

九隻ETF一周淨流入1287億 年半最多 大摩料國家隊加快入市 A股看俏

關鍵信號

內地A股上周五出現單日轉向，而數據顯示，「國家隊」活躍交易的九隻ETF產品，上周總共錄得1287億元（人民幣，下同）資金流入，創去年4月以來最多。大摩發表報告指出，中國股市近期因離岸信託稅務安排而出現調整，但有跡象顯示「國家隊」正在採取行動，所以更看好A股。銀河證券基金統計，上周五（10月23日）A股ETF資金合計淨流入超過594億元。A股上證綜指昨日升7點，而港股亦造好，恒指升118點。

大公報記者 劉鑛豪



▲券商指9月下旬A股市場調整以來，股票ETF市場累計有3400億元人民幣資金淨流入。資料圖片

上證綜指9月下旬試穿4000點失敗後，指數開展一波回調，上周五即市曾跌2.2%，低見3574點，令到今次調整浪累跌近一成，惟指數收市轉跌為升0.9%。外電數據顯示，「國家隊」活躍交易的九隻ETF產品，上周總共錄得1287億元資金流入，是去年4月以來最多，或反映國家隊加大維穩A股市場力度。與此同時，大摩表示，有跡象顯示國家隊正採取行動，該行更看好A股。

市場或一至兩個月內觸底

大摩補充稱，10月22日是內地面向居民徵收離岸信託所得稅的期限，但市場或不熟識有關規定的具體內容及時間安排，導致A股出現回吐。此外，內地電商行業承壓、宏觀經濟數據，以及全球市場波動加劇，對股市氣氛都產生利淡影響。

大摩認為，國家隊開始高調入場的時間點，是後市關鍵信號，市場或會在一至兩個月內觸底。同時間，政策制定者往往公開表態維護股市穩定的言論。

銀河證券基金研究中心數據顯示，上周五有超過587億元資金流入股票ETF（包含跨境ETF），是7月21日以來最多；其中，A股ETF資金便錄得淨流入超過594億元，寬基ETF淨流入則超560億元。該行稱，拉長時間看，9月22日A股市場調整以來，股票ETF市場累計有3400億元資金淨流入，這體現監管層全力維護資本市場安全穩定的決心。內地A股市場昨日表現分化，上證綜指升7點或0.1%，收報3697點；深證成指則跌139點或1.1%，報11534點；創業板指跌45點或1.7%，報2638點。

港股方面，恒指昨升118點，報23211點，但下跌股份佔976隻，上升股份則有897隻，顯示投資者持貨意欲並不強。主板成交額1757億港元，較上日減少740億港元。北水經由港股通淨賣出20.75億港元，連續第九日淨流走。

專家：港股具熊市反彈條件

展望後市，海通國際首席經濟學家張憶東發表報告指出，張憶東稱，短期而言，港股、A股、美股的情緒、估值、資金等指標已相繼觸及極值，跌深反彈的賠率明顯改善。他又稱，港股市場類似2021年下半年空頭平倉（short cover）式熊市反彈的條件基本成熟；中長期邏輯，AI硬件敘事已變，風險溢價抬升，AI硬件估值收縮，全球AI硬件牛市或已轉熊。



▲SK海力士股價近期受壓，較歷史高點下跌56%。美聯社

兩掛鈎SK海力士槓桿ETF 資產大縮水 下月美國退市

【大公報訊】AI投資熱潮降溫，連掛鈎記憶體大廠SK海力士的槓桿ETF也撐不住！美國ETF供應商Tradr ETFs宣布，旗下2隻追蹤SK海力士美國預託證券（ADR）的槓桿產品（1隻做好、1隻做淡），預計於11月12日前後完成清算下市。兩隻產品今年7月28日才上市，短短約3個月，合計資產規模已縮水至約130萬美元，較高峰減少逾6成，凸顯AI概念股相關槓桿商品面臨的投資風險。

外電報道，這兩隻ETF分別提供SK海力士ADR每日漲跌幅的2倍正向表現和反向表現收益，原本讓投資者能透過槓桿放大短線交易機會，卻未能吸引資金持續進駐。

從產品績效來看，Tradr 2X Long SK Hynix Daily ETF自上市以來累計下跌逾5%，做淡產品的跌幅更達42%；相較之下，SK海力士ADR同期上漲約5%。SK海力士股價近期同樣承受壓力，其首兩上市股票較歷史高點下跌56%。反映出市場對AI基礎設施投資的樂觀情緒逐漸降溫。

將於本周三公布業績的SK海力士，在周一股價表現反覆，日中曾升近3%，原因是韓國傳媒報道，SK海力士計劃派發約16萬億韓圓的特別股息，旨在將公司上半年因持有Kioxia股份而獲得的20萬億韓圓收益中的大部分分派出去。但海力士收市卻跟隨韓國整體大市下跌。

高盛：韓股超賣 有望勁升六成

事實上，韓國股市自從經歷過夏季的大跌後，外資已逐漸看淡，華爾街大行高盛的策略師團隊在最新報告，將韓國綜合指數（KOSPI）未來12個月的目標預期，從原先的12000點大削至9000點，下調幅度高達25%。不過該機構強調，近期的猛烈拋售潮已使韓股被嚴重低估，若以修正後的新目標價估算，大市相較現階段水平，依然具備超過60%的反彈空間。

責任編輯：楊勇寧

人行設債市贖回互換便利 完善機構管理風險

【大公報訊】中國人民銀行昨日發布公告稱，為維護債券市場穩定，決定設立債市非銀大額贖回互換便利（BNSF）。機構人士認為，在當前金融結構變化的背景下，完善面向非銀機構的應急流動性支持機制，可進一步提高中央銀行維護金融穩定的能力。

據介紹，當資管機構面臨群體流動性風險、

債市出現系統性壓力特定情景，BNSF支持具有系統性影響的銀行理財子公司、公募基金管理人（或對應母行、證券母公司等），從人行借入央行票據在市場上進行回購融資，所得資金用來購買本公司（或資管子公司）旗下正遭遇大額贖回之公募產品中「符合條件的債券或產品份額」，機構再將購回的債券或資產份額抵押給人行。

業內人士強調，工具的使用僅限於債市大幅波動、資管機構群體性流動性風險的極端情形。在市場承壓、正常融資和交易功能受到明顯影響時，工具可提供相應支持，為機構有序調整資產、市場恢復正常運行爭取時間。安排將日常管理與應急保障有效銜接，有助於穩定市場預期，同時保留市場主體主動管理流動性風險的動力。

特刊

粵港澳綠色生態交流合作

琴澳濕地跨境聯合保育 以綠色促融合 以生態連人心



▲廣東珠海橫琴國家濕地公園

從紅樹林裏的親子觀鳥，到古樹下的自然對話；從橫琴濕地公園的澳門學生植樹專場，到澳門科學館裏的橫琴紅樹林主題展……近年來，依托「橫琴自然周」「澳門綠化周」等品牌活動，橫琴攜手澳門持續推進橫琴國家濕地公園建設，開展琴澳濕地跨境聯合保育，走出了一條「以綠色促融合、以生態連人心」的獨特路徑。

每年秋冬，橫琴濕地迎來候鳥遷徙的盛景：白鷺掠過水面，黑臉琵鷺在淺灘踱步，蘆葦蕩深處鳥鳴聲聲。從澳門過關，20分鐘車程，越來越多澳門居民走進這片家門口的「桃花源」。抬頭見綠、推窗見景，目前橫琴森林覆蓋率已達33.41%，338種陸生野生脊椎動物在此棲息，近年來新增野生鳥類超80種，生態底色持續厚植。

作為琴澳生態交流的重要橋梁，橫琴自然周聚焦濕地與森林資源保護，自2023年首屆活動舉辦以來，累計吸引琴澳居民超過13.6萬人次參與。澳門綠化周則已深耕40餘載，形成覆蓋學校、社團的全民參與格局。橫琴自然周期間，琴澳居民可報名參與義務植樹、紅樹林導賞活動；澳門綠化周期間，橫琴的生態保護成果與碳普惠理念也走進澳門社區。

在部門聯動層面，澳門科學館與橫琴國家濕地公園科普宣教中心建立「館園聯動」機制。自2024年雙方簽署戰略合作協議以來，已聯合開發多套自然教育課程，組織多場跨境研學活動，覆蓋琴澳青少年3000多人次。第四屆橫琴自然周以



▲2026年澳門綠化周

「紅樹林生態保護」為主題，延續七大主題活動設置。今年3月主場活動期間累計開展47場植樹活動，吸引琴澳市民4200餘人次參與；首次舉辦「自然演說家」紅樹林保護主題演講比賽和灣區青少年觀鳥邀請賽，吸引粵澳22支中小學隊伍參賽。

橫琴粵澳深度合作區城市規劃和建設局分別聯動澳門教育及青年發展局、澳門科學館、澳門義務工作者協會等機構推出的「學生科技教育普及計劃」「橫琴生態科普親子營」「學界義工走進橫琴交流活動」等活動，已成為琴澳自然教育日常化的核心載體。

從橫琴自然周到澳門綠化周，從一場植樹活動到一節課堂，琴澳自然教育的深度融合，正是粵港澳生態協同發展的生動縮影。今年8月初，廣東省政府在澳門成功發行25億元離岸人民幣地方政府債券。這是廣東省連續第四年發行綠色債券，在節能降碳、促進可持續發展等方面具有積極意義。募集資金將投向橫琴粵澳深度合作區相關項目，這是深入推進綠美廣東生態建設的具體行動。接下來，廣東將以琴澳合作為示範，為全國綠色生態發展貢獻灣區力量。

濰坊展鳶 放飛凌雲

「更好濰坊」牽手香港 風箏放飛及文化交流活動在港舉行

10月22日，由濰坊風箏協會、民建聯西貢將軍澳支部主辦，深圳市風箏協會承辦，香港風箏競技協會協辦的「更好濰坊」牽手香港風箏放飛及文化交流活動在香港舉行。活動以風箏為媒，搭建山東濰坊與香港兩地文化交流的橋樑，讓香港市民尤其是青少年近距離感受「世界風箏之都」的文化魅力。中央政府駐港聯絡辦新界東區事務部二級巡視員陳甫、一級主任科員羅海麟，西貢民政處聯絡主任主管（將軍澳）南李文欣，香港立法會議員何俊賢、西貢區議員施彬彬，濰坊市委常委、統戰部部長呂珊珊，濰坊風箏協會會長汲英民，香港正覺中學校長徐苑楠等嘉賓出席。

風箏文化進校園 紮製技藝妙趣橫生

當天中午，活動在香港正覺中學拉開帷幕。濰坊風箏傳承人向師生們講述了濰坊風箏的歷史淵源、藝術特色與製作工藝，並現場傳授風箏紮製技藝。學生們在傳承人的指導下動手繪製風箏，現場氣氛熱烈。

徐苑楠在提到，師生們在動手參與風箏紮製的過程中，既加深了對濰坊風箏文化的認識，也對這座「世界風箏之都」有了更立體的了解。

汲英民表示，風箏早已成為濰坊鮮明的地域文化符號與對外展示的城市名片。未來也將聯動更多海內外風箏行業組織，借濰坊風箏這一文化紐帶，持續向外講好「鳶都」故事，擴大城市影響力，賦能「更好濰坊」建設發展。

何俊賢指出，風箏既蘊含物理原理，也承載許多中華古老典故。濰坊將風箏做成城市名片的經驗值得借鑑，期盼未來持續開展同類文化活動，豐富香港青少年的文化體驗。

施彬彬在致辭中祝賀本次活動順利舉辦，並高度肯定汲英民會長以及企業的社會擔當。雲門酒業自2002年獨家承辦第十九屆濰坊國際風箏會，開啟風箏會市場化辦會的嶄新模式。多年來企業持續以冠名、贊助等多種形式支持每一屆風箏盛會，還攝製城市宣傳片《美麗的風箏城》，資助編纂《濰坊風箏大全》專業書籍，冠名濰坊



▲活動啓動儀式上，主禮嘉賓一同合影留念。

濱海雲門國際放飛場，用實際行動踐行企業社會責任。

郊野公園紙鳶齊飛 魯港情誼乘風翱翔

隨後，學生及家長前往清水灣大坳門郊野公園參與風箏放飛活動。家長們都表示十分支持這類非遺體驗活動，認為濰坊風箏文化走進香港機會難得，既能讓孩子跳出課本近距離接觸內地非物質文化遺產，亦能走到戶外放鬆身心，促進魯港的文化交流。而學生們則稱與同伴一同放箏氣氛歡樂，親手繪製製作風箏充滿成就感，也從中體會到團隊協作的重要，對接下來的學習十分有幫助。

濰坊風箏協會副會長王小平受訪時表示，本次活動將多樣的濰坊風箏帶到香港，盼讓更多香港市民認識、喜愛風箏文化。他透露，本次已與深圳、香港當地風箏團隊深入溝通，未來希望圍繞風箏開展更多交流，邀請香港業界及愛好者赴濰坊親身感受「鳶都」盛會。（特刊）



▲「更好濰坊」牽手香港風箏放飛及文化交流活動在香港舉行。