

恒指四日累漲千點 騰訊市值重上5萬億

景順：科技創新推動 港股展長期升浪

愈升愈有

科技股追落後，昨日推動恒指飆高408點，過去四日升市累漲1040點。騰訊（00700）股價升近半成，市值重上5萬億元。滙控（00005）股價有驚無險收報100元，再次成為「紅底股」。

華泰證券表示，港股第三輪向上行情啟動時間或較該行預期更早，而恒生科技指數則是主要驅動力量，下半年市場有望再上新台階。景順中國內地及香港地區首席投資總監馬磊稱，港股強勢回歸，科技和創新將推動內地企業的毛利率上升，可能是中國未來十年最引人注目的故事。

大公報記者 劉鑛豪



▲恒指昨日高漲408點，收報25538點，連升第四日，累漲1040點。

►騰訊昨日股價升4.9%，市值增至50594億元，股份成交額254.35億元，較上日增加1.76倍。



亞太區股市昨日普遍向上，提振港股投資者入市信心，恒指全日高漲408點或1.6%，收報25538點，連升第四日，累漲1040點。科技股領漲，科技指數升138點或2.4%，收報5745點。大市交投暢旺，主板成交額3330億元，較上日增加669點或25%。由於港股通昨日錄得淨賣出13.19億元，港股昨日升市主要由國際機構投資者拉動。

科指下半年料上新台階

展望後市，華泰證券關注科技股機會。華泰證券相信，港股第三輪向上行情啟動時間或相比該行預期更早，恒生科技指數則是主要驅動力量，下半年市場有望再上新台階。華泰證券續稱，科技板塊景氣正在修復，而且估值處於低位，市值又佔整體港股接近三分一，適合機構投資者「高切低」布局。

該行稱，科技股早前受到盈利預期壓力而跑輸，但抑壓科技類企業盈利前景的負面因素已有所改善，「外賣大戰」或提前緩解。另邊廂，人工智能（AI）行情出現新催化。繼英偉達恢復向中國銷售H20芯片，從而提升內地企業的資本開支速度，而Kimi K2開源等重要事件，或成為AI行情催化劑。MSCI中國指數今年每股盈利連續第三年上升，市場預期2026年每股盈利和ROE（股東權益報酬率）繼續修復，對港股有基本面支撐作用。

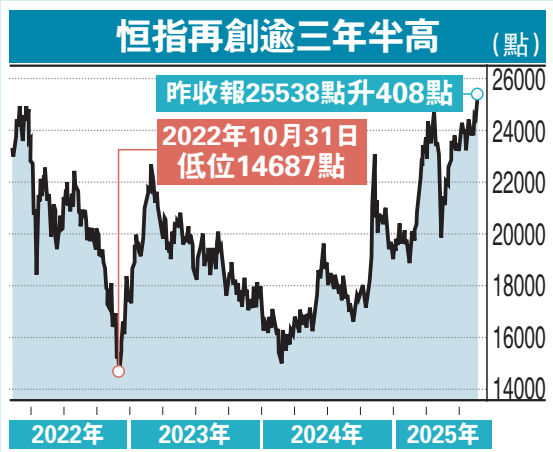
馬磊認為，推動港股今年上漲的其中一個催化劑是持續創新。創新是價值提升和利潤率的關鍵推動力，雖然內地一些行業因競爭激烈而利潤率偏低，但一波新企業已經出現，通過知識產權、科技創新和產品差異化實現高利潤率。景順認為，研發投資每增加1%，毛利率可能上升1%至2%，幫助公司價值鏈實現攀升。科技和創新推動毛利率上升，可能是中國未來十年最引人注目的故事。總括而言，創新、人工智能應用將成為A股和港股的長期推動力。

滙控重返「紅底股」行列

另外，瑞銀發表報告稱，H股和A股估值具吸引力，尤其是與人工智能相關的科技股，可能吸引南向資金流入及潛在的海外資金流入。瑞銀強調，推動港股重估需要多個因素配合，包括「反內捲」的進展；其次是創新，特別是人工智能領域的發展。最後是，內地如何應對第四季度經濟發展。瑞銀列出潛在盈利超市場預期股份（見表），包括康希諾生物（06185）、石藥集團（01093）、中信建投證券（06066）等。

▲馬磊表示，港股上漲的其中一個催化劑，是持續創新。

個股表現，騰訊昨日股價升4.9%，收報552元，市值增至50594億元，股份成交額254.35億元，較上日增加1.76倍。值得留意的是，北水經由港股通淨賣出11.28億元騰訊股份，顯示買家為國際資金。滙控全日股價處於好淡爭持，股價在臨收市扯上，升0.3%，收報100元。



投資界最新市場評論	
華泰證券	港股科技板塊景氣正在修復，估值處於低位，而且市值佔整體港股接近三分一，適合機構投資者「高切低」布局
瑞銀	對H股保持樂觀看法，因估值具吸引力（特別是與人工智能相關的科技股），或吸引內地及海外資金流入，支撐「逢低買入」操作策略
星晨亞洲 Kai Wang	阿里巴巴、騰訊受益於AI技術及財政刺激；小米則受惠於電動車發展
景順馬磊	一波新中國企業已經出現，通過知識產權、科技創新和產品差異化實現高利潤率。科技、創新推動毛利率上升，可能是中國未來十年最引人注目的故事

潛在盈利超市場預期港股名單		
股份	昨收（元）	變幅
康希諾生物（06185）	39.30	↑2.2%
石藥集團（01093）	8.56	↓2.3%
三生製藥（01530）	28.55	↓0.8%
科濟藥業-B（02171）	23.85	↓2.0%
上石化（00338）	1.41	無升跌
越秀地產（00123）	4.77	↓0.2%
金風科技（02208）	7.31	↓2.2%
科倫博泰生物-B（06990）	375.00	↓0.7%
中信建投證券（06066）	12.84	↑3.8%
恒瑞醫藥（01276）	72.00	↑0.2%
海豐國際（01308）	25.15	↓0.5%
藥明康德（02359）	93.15	↑1.6%

資料來源：瑞銀

晨星看漲中資科技股 薦阿里騰訊

【大公報訊】晨星亞洲股票市場策略師Kai Wang最新分析指出，人工智能將成為2025年亞洲股市的核心驅動力。根據Morningstar Asia GMI Index數據顯示，中國科技巨頭阿里巴巴（09988）與騰訊控股（00700）同步受益於AI技術突破與政策紅利；小米（01810）雖然在電動車領域取得進展，但執行風險仍需警惕。

Kai Wang表示，AI主題強勢崛起，台積電憑藉其在AI芯片領域的技術優勢，持續領跑亞洲股市；與此同時，部分傳統產業卻面臨嚴峻挑戰。豐田汽車因美國關稅政策調整成

為最大拖累者；美團（03690）則陷入本地生活服務業的價格戰漩渦，市場份額與利潤率遭受雙重擠壓。這種「科技強、傳統弱」的市場分化，預計將在2025年持續深化。

儘管亞洲股市近期表現強勁，Kai Wang提醒投資者需注意估值過熱風險，特別是在美股市場，尤其地緣政治不確定性，仍構成潛在威脅。他強調，歷年9月市場往往呈現季節性疲軟，建議投資者對高估值標的適度獲利了結，以應對可能出現的波動。

◀阿里巴巴受益於AI技術突破與政策紅利，晨星看好前景。

方舟連續四日增持ADR 百度股價升6%

【大公報訊】方舟投資（ARK Invest）創辦人Cathie Wood極度看好「無人駕駛」技術前景，方舟投資發行的ARK Autonomous Tech. & Robotics ETF（ARKQ）長期持有特斯拉、百度（09888）股票。據報方舟投資最新連續第4個交易日增持百度的ADR。ARKQ翻查最新紀錄，截至7月23日，合共持有13.8525萬份百度ADR，總值約1280.6萬美元，折合約1億港元；現時百度佔ARKQ倉位比重只有1.05%。

蘿蔔快跑攜Uber拓全球市場

Wood經常點讚百度的「蘿蔔快跑」，認為百度是全球三家能夠實現「無人駕駛的士」的企

業之一。其他兩家企業分別是特斯拉，及Alphabet的Waymo。蘿蔔快跑日前公布，與網約車平台Uber建立戰略合作夥伴關係；Uber將會把蘿蔔快跑拓展至美國和中國以外的全球多個市場，並部署數千台無人駕駛汽車。按照計劃，今年年底前會先在亞洲、中東地區部署蘿蔔快跑第六代無人駕駛汽車，未來將逐步擴展至全球更多市場。野村相信，今次合作對百度的財務貢獻，或需要數年才能體現。

或許受到方舟投資增持股份的消息刺激，百度昨日股價大升6%，收報93.3元。昨日股份交投熾熱，達到26.94億元，相較上日5.54億元，增加3.8倍。

阿里進軍AI眼鏡 今周發布產品

【大公報訊】據市場消息透露，阿里巴巴（09988）將會加入AI眼鏡市場的「百鏡大戰」，並於本周發布首款自研AI眼鏡，除擁有市面上多數產品的基礎功能，例如語音助手、電話通話、會議紀要等等之外，還實現對阿里巴巴生態內的整合，包括地圖、支付、購物類的功能。

360集團推投射智能眼鏡

在技術架構方面，阿里巴巴將採用多模態AI方案：基礎模型層面調用通義千問大語言模型，同時由夸克團隊專門訓練針對學習輔助與健康管理的垂直領域模型。據悉，產品將推出兩個版本：標準版AI智能眼鏡與進階版AI+AR智能眼鏡，後者配備顯示功能，硬件規格據稱將超越

Ray-Ban Meta智能眼鏡。

另外，360集團董事長周鴻禕昨在北京出席中國互聯網大會時透露，本月將會發布兩款AI硬件，包括AI錄音筆和AI眼鏡。他認為，目前智能眼鏡存在使用痛點，眼鏡功能越多越重，用戶佩戴的意願越來越低，直言智能眼鏡必須具備投射和顯示功能，否則與耳機無異。

周鴻禕提到，從小米（01810）最新推出的小米眼鏡用戶反饋知悉，顯示功能才是核心差異點，在具備顯示功能後，可實現提詞器、實時翻譯等創新應用。至於同步發布的AI錄音筆，周鴻禕指出，並不是簡單的會議轉寫，直言轉寫很簡單，錄得全卻記不到重點，AI錄音筆將針對採訪、對話等環節，做出更好的總結。

MPF本月人均暫賺3161元

【大公報訊】強積金顧問公司GUM昨日表示，7月強積金市場表現穩中向好，股票基金繼續領漲，尤其是大中華及香港市場表現突出；混合資產基金則錄得穩健增長，高股票比重配置表現尤佳；固定收益基金則維持穩定，但在股市強勢下，吸引力相對減弱。截至7月18日，GUM強積金綜合指數報269.9點，月內回報達1.1%，年初至今累積升幅達10%。7月打工仔人均賺3161元，年初至今合計賺2373元，反映整體市場氣氛持續改善。

股票基金方面，GUM指出，大中華股票基金以4.7%的月內回報，表現最亮眼，年初至今升幅達20.5%，因受惠於內地政策支持及資金回流。其次，香港股票基金及香港股票基金（追蹤指數），7月1日至7月18日分別錄得3.7%及3.3%的回報，反映本地及區域股市的積極走勢。

大中華股票基金回報4.7%最勁

GUM又稱，日本股票基金表現最差，月內錄得負2.4%的回報，或受到日圓疲弱及企業盈利前景不明朗影響。

混合資產基金方面，混合資產基金（80%至100%股票）表現最佳，月內回報達1.0%，年初至今升幅達14.1%，顯示其高股票比重配置在升市中具備優勢。反觀混合資產基金（20%至40%股票），由於低股票比重的配置未能充分受惠股市的強勢升幅，月內錄得負0.3%的負回報。

固定收益基金整體表現平穩。表現最佳的是人民幣債券基金，月內回報達0.3%，年初至今升幅達5.2%，受惠於人民幣資產穩定及利率環境支持。表現



▲7月強積金市場表現穩中向好。

最差的是環球債券基金，月內錄得負1.2%的負回報，可能受到環球利率波動及匯率因素影響。

GUM建議稱，強積金作為長期投資工具，建議成員根據自身風險承受能力，定期檢視投資組合，靈活配置股票與債券比例。市場波動難免，穩健配置與長線持有才是致勝之道。

各類股票基金回報表現（%）		
附屬成份基金指數	7月	年初至今
大中華股票基金	4.7%	20.5%
香港股票基金	3.7%	23.1%
香港股票基金（追蹤指數）	3.3%	26.1%
亞洲股票基金	2.1%	13.6%
美國股票基金	1.1%	6.3%
環球股票基金	0.9%	9.8%
歐洲股票基金	0.3%	16.1%
其他股票基金	-1.2%	-1.0%
日本股票基金	-2.4%	7.4%

註：數據截至7月18日 數據來源：GUM