

北水淨流入近百億 港股反彈173點

中銀國際：恒指估值仍吸引 年底看27500

前景看好

外圍資金加倉港股，令到券商對下半年市場展望看高一線。中銀國際表示，今年下半年對港股市場展望持樂觀態度，目前恒指估值仍具有吸引力，相信指數年底前有望見27500點，重點關注供給端改革，反內捲、大基建產業鏈等領域股份。高盛指出，內地第二季經濟表現強勁，加上「反內捲」政策；同時間南向資金創下流入紀錄，外資對港股興趣回升等因素，都對股市帶來支持。

大公報記者 劉鑛豪



◀恒指在金融股領漲下，昨日反彈173點，收報25562點。
中新社

港股通活躍股份（億元）

股份	買入額	賣出額	淨額
中國人壽（02628）	25.20	13.74	+11.46
建設銀行（00939）	11.1	4.10	+7.03
騰訊控股（00700）	22.18	16.20	+5.98
阿里巴巴（09988）	25.98	21.61	+4.37
微創醫療（00853）	12.04	8.97	+3.07
中國平安（02318）	12.78	10.31	+2.47
中芯國際（00981）	20.53	18.98	+1.55
國泰君安國際（01788）	18.11	17.58	+0.53
小米集團（01810）	17.29	17.12	+0.17
美團（03690）	13.44	17.07	-3.63

經過上周五震倉後，資金重新部署。在金融股領漲下，恒指有驚無險反彈173點，收報25562點。市場沽售壓力減少，主板成交額降至2503億元，較上日減少314億元。北水流入量回歸常態，港股通淨買入92.53億元，較上日減少109.3億元。南下資金大手吸國壽（02628），淨買入11.46億元，是全天吸金能力最強股份；拋離吸金第二位騰訊（00700）的5.97億元，及第三位的阿里巴巴（09988）的4.37億元。

南下資金大手吸納國壽

港股破位，中銀國際對下半年港股展望持樂觀態度，而且港股現價估值仍具有吸引力，預測今年底恒指可見27500點，相當於12.2倍2025年預測市盈率，或過去20年歷史平均市盈率溢價約5%。中銀國際預期，內地下半年將加力實施增量政策，充分釋放政策效應，而發力點將聚焦在加強國內大循環，推進供給端改革、反內捲，全方位擴大內部消費需求，大力推動科技創新和推動產業升級，持續鞏固房地產市場穩定態勢，持續穩定和活躍資本市場等。

板塊建議方面，中銀國際稱，投資者應重點關注供給端改革，反內捲惡性競爭、大基建產業鏈等領域。中長期而言，建議關注以內需為主的消費龍頭公司、低估值高股息、國產替代進程加速的自主品牌。

高盛上調保險股至「增持」

另外，好友高盛最新發表報告唱好大市。高盛維持中國股市「增持」評級，但調高MSCI中國指數12個月目標，由85點調整至90點。MSCI中國指數上周五收報80.86點。高盛認為，利好大市因素包括第二季經濟表現強勁、反內捲政策出台、貿易前景改善、人民幣匯價走強、私人部門監管風險下降、南向資金流入量創紀錄、外資對配置中資股的興趣升溫、港股IPO活動回暖等。高盛上調保險、原材料股評級至「增持」，下調銀行、房地產股評級至「與大市同步」。

個股表現方面，金融股滙控（00005）股價先跌後反彈0.09%，收報101.1元。內銀股回穩，工行（01398）、建行（00939）股價雙雙升0.4%，分別收報6.12元、8.34元。科網股方面，阿里巴巴股價升2.2%，收報120.6元；騰訊股價升0.9%，收報555.5元；京東（09618）股價升0.5%，收報131.2元。

投資界最新市場評論

高盛 重申中國股市「增持」評級。利多因素包括內地第二季GDP表現強勁；「反內捲」政策；港股IPO活動回暖；南向資金創下流入紀錄，加上外資興趣升溫，皆為股市提供支撐。

中銀國際 今年下半年港股市場展望持樂觀態度，目前港股估值仍具有吸引力，預測今年底恒指可達27500點，乃基於12.2倍2025年預測市盈率，較過去20年歷史平均市盈率溢價約5%。建議重點關注供給端改革，反內捲式惡性競爭、大基建產業鏈等領域。

華泰證券 全球流動性寬鬆意味着大量資金有增配訴求，外溢至中國尤其是離岸市場香港。經歷年初至今的估值修復，港股市場估值變動並未偏離全球流動性可支持的水平。人民幣仍被低估，或有進一步升值的空間，港股市場在全球的吸引力有望提高。

受惠定價利率下調 資金追捧內險股

【大公報訊】中國保險行業協會最新把定價利率（PIR）基準下調14個基點至1.99%。花旗表示，今次PIR調整有助於降低保險公司新業務的保險負債成本，並且提高利差。此外，普通產品與分紅產品定價利率上限的差距從50個基點縮窄至25個基點，使到分紅產品更具吸引力，進一步推動保險公司產品結構向分紅產品轉移。

內險股昨日造好。中國太保（02601）股價



▲中國平安及中國人壽在分紅型產品轉型中的表現優於同業。

升3.9%，收報33.2元。陽光保險（06963）股價升3.8%，收報4元。中國平安（02318）股價升3.4%，收報56.4元。

國信證券表示，短期來看，預定利率的明確下調將帶動「炒停售」保費的持續擴張，對負債端持續改善預期提供明確支撐。從今次預定利率降幅來看，普通壽險及萬能險降幅均為50個基點，分紅險則保持25個基點的降幅。考慮到分紅險具備「保底+浮動」收益率的特點，在當前居民財富管理工具收益下行背景下，預計分紅險仍具備較強的市場競爭力。國信證券看好負債端綜合能力較強的股份，關注中國平安、中國太保、友邦保險（01299）、中國人壽（02628）。

瑞銀指出，在分紅型產品轉型中，友邦中國憑藉較強的投資能力、履約率、代理人能力佔有優勢，其分紅型產品在代理人渠道的長期儲蓄新業務價值佔比已於2025年第一季超過80%。此外，中國平安、中國人壽在分紅型產品轉型中亦表現優於同業。友邦保險股價升4.9%，收報74.05元。

穩定幣概念股再現炒風 華興飆16%

【大公報訊】香港《穩定幣條例》將於本周五（8月1日）生效，穩定幣主題股受熱錢追捧。國泰君安國際（01788）股價升9.4%，收報6.72元；雲鋒金融（00376）股價升7%，收報3.96元。持有美國穩定幣第一股Circle的華興資本（01911）股價升16.2%，報6.74元。連連數字（02598）股價升7%，報13.38元。

Sumsub：穩定幣提升跨鏈流動效率

驗證平台Sumsub亞太區法律及法規事務總監M Sivakumar表示，穩定幣應用潛力巨大，能夠提升跨鏈資金流動效率，支援更靈活的支付與結算模式，但同時亦因匿名非託管或

自主託管錢包而帶來分層和高速洗錢交易等風險。

Sivakumar強調，金融機構必須採取嚴格的盡職審查以降低潛在風險，例如運用實時錢包風險評分和行為分析等，在交易執行前偵測與混幣器、暗網市場或受制裁地址有關的錢包，從而有效減低風險，並結合機器學習的即時交易監控方案，提升識別異常交易模式的準確度和速度。

他又稱，隨著穩定幣日趨成熟，應用場景擴展至更多行業，不再限於虛擬資產交易平台。不同行業均應及早部署合規基礎設施，關注包括身份驗證、交易監控、AI欺詐在內相關的合規風險和監管要求，透過穩定幣實現更快捷、低成本的資金流動。

穩定幣概念股昨日表現

股份	昨收（元）	變幅
華興資本（01911）	6.74	+16.2%
國泰君安國際（01788）	6.72	+9.4%
雲鋒金融（00376）	3.96	+7.0%
連連數字（02598）	13.38	+7.0%
OSL集團（00863）	17.94	+4.6%
眾安在線（06060）	21.90	+3.7%
耀才證券（01428）	15.54	+3.4%

金發局：港金融AI滲透率將撲近90%

【大公報訊】香港金融發展局行政總監區景麟昨日出席IFF第三屆科技金融對話會暨IFF人工智能報告香港發布會時表示，人工智能（AI）與金融的協同作用正為卓越與創新設定新標準，香港金融業在擁抱AI方面已展現顯著勢頭。

區景麟指出，目前香港75%的金融機構已實施或試點生成式AI技術，預計幾年內滲透率將突破87%。IFF正推動以人力指數為核心的跨境監管沙盒，將算法透明度、算力主權與人才流動納入統一評估體系，供G20與國際清算銀行（BIS）同步試點。香港金管局與證監會則擬推出「AI合規護照」，允許企業通過輕量級披露在港先行測試，再輸出至歐盟、中東等主要市場。

談及將於本周五（8月1日）生效的《穩定幣條例》，區景麟表示，新規實施後，香港有望成為穩定幣應用的重要試驗場。他指，香港擁有世界領先的金融監管框架，但加密貨幣目前仍無法用於支付。他認為，在新經濟體系下，Web3生態需要高效支付工具，而通過技術創新正可推動數字資產發展。

「人工智能幾乎是所有事情的關鍵。」IFF人工智能委員會協調員帕特里克·格勞納補充道，AI在金融領域，尤其是數字資產方面的應用潛力巨大。其發展有助於建立信任，及早識別欺詐，並有望降低大型數據中心的能耗。但他強調，「AI並非銀彈（Silver Bullet），無法神奇地解決所有問題」，尤其是在預測比特幣價格、股票走勢等市場行為方面。即使是短期預測也因市場受多重複雜因素的影響而極具挑戰性。

此外，國際金融論壇（IFF）昨日在港發布《IFF全球人工智能競爭力指數報告》系列的第三部分，聚焦「人才發展」維度，系統分析了全球前20個國家在AI領域的人才分布、流動趨勢及未來潛力。

中美AI人才佔全球逾半

「AI人才是全球科技競爭的核心驅動力。」帕特里克·格勞納認為，現時投資於AI人才的國家不僅在塑造其數字未來，更在確保其未來數十年的全球競爭力。報告估算當前全球AI人才總量約300萬人，其中研發

技術類人才佔比32.6%。中美兩國合計佔全球份額超50%，美國約佔33%，中國緊隨其後達22.4%。



▲區景麟表示，香港金融業在擁抱AI方面已展現顯著勢頭。

全球AI人才現狀總覽		
分項	核心數據／現象	關鍵細節
總體規模	全球AI人才總量約300萬	研發技術類人才佔比32.6%
國家分布	中美領跑，合計佔全球超50%	美國：33%（約99萬人）；中國：22.4%（約67.2萬人）

聯想夥中電信 拓AI智算

【大公報訊】聯想（00992）與中電信（00728）達成戰略合作，領域主要包括基礎通信、綜合信息服務、AI智算、國際業務、政企客戶聯合拓展等。

據了解，合作將具體在五大方面。第一，發揮雙方在物聯網領域的優勢，探索AI PC、智能交互設備、車聯網、自動駕駛等場景的合作。同時，在智能終端領域，雙方將探索聯合運營模式，提升雙方客戶的觸達效率。

第二，推進天翼雲業務與聯想混合雲服務深度合作，打造垂直行業上雲應用，建立緊密型合作夥伴服務模式，共同服務行業客戶。同時，試點智能製造領域的深度合作，共建智能工廠標桿項目。

第三，加強AI智算、大模型方面的合作，共同構建智能算力解決方案。

第四，進行出海業務合作，共同為製造企業出海打造包括研、產、供、銷、服的全鏈條智能解決方案，共拓市場。

第五，聯合拓展政企行業客戶，整合中國電信行業專業能力和聯想超級智能體優勢，共同打造行業智慧解決方案，重點包括智能製造、雲資源及雲電腦、ICT融合創新合作等領域。

雙方表示，將以此次戰略合作簽約作為新起點，構建更加緊密的戰略合作夥伴關係，以服務社會發展、成果經驗共享、降本增效為目標，攜手推進數字中國建設，探索智能化轉型的廣闊未來。近年來，聯想一直與包括中電信在內的運營商在全棧AI產品、解決方案與服務等領域保持緊密合作，取得了豐碩成果，構築了互利共贏的生態格局。