

# A股牛氣足 登上3800關創十年高

## 帶旺港股反彈234點 芯片板塊表現搶眼

持續旺熱

恒生指數近期走勢



上證指數近期走勢



恒指有力再上 夜期勁揚

港股昨日市場情緒熱烈，在芯片股及績優股領漲下，恒生指數收市漲234點或0.93%，升至25339點，全周累計升69點。恒生科技指數同日大幅上揚2.71%，快手(01024)、小米(01810)、美團(03690)及騰訊(00700)均錄得漲幅。大市成交暢旺，主板成交額達約2856億元。華贏東方證券研究部董事李慧芬預料，恒指若能成功穩25000點關口，年內可望28000點至29000點。獨立股評人溫傑認為，未來要留意美聯儲議息結果及藍籌業績情況，短期恒指或於24600點至25700點區間徘徊。恒指夜期延續升勢，曾再大升377點，報25729點。

華虹標青 飆逾17%

芯片板塊成為昨日焦點，當中以華虹半導體(01347)的表現最為矚目，大升17.85%至收報56元。博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，市場年初以來持續聚焦DeepSeek相關動向，現時再度有新消息流出令國產芯片的需求升溫，帶動該板塊上漲。利好因素有DeepSeek剛發布了升級版DeepSeek-V3.1，當中提及「UE8M0 FP8 Scale」參數精度是針對即

焦點港股昨日表現

股份	昨收(元)	變幅
名創優品(09896)	47.1	▲20.5%
華虹半導體(01347)	56	▲17.8%
中興通訊(00763)	36.06	▲15.1%
小鵬汽車(09868)	91.9	▲13.5%
中芯國際(00981)	56.9	▲10.0%
快手(01024)	74.9	▲4.30%

內地A股延續強勁升勢，滬深兩地指數昨日雙雙向上破位，上證綜合指升幅1.4%，重上3800點，再創10年高位；深證成指升2%，再見12000點。資金湧入，滬深兩市成交額突破2.5萬億元人民幣。A股轉強，歐洲資金午後進場買入港股，帶動恒指尾段升幅擴大，收市大升234點。增量資金進場，港股交投活躍，主板成交2856億元，較上日增加460億元。芯片板塊是A股及港股市場焦點，寒武紀(688256)等芯片A股漲幅20%而停板；港股華虹半導體(01347)股價升17.8%。

8月14日 高位 25767點

昨日收報 25339點 升0.93%

恒指昨日收市漲234點或0.93%，升至25339點。

將發布的下一代國產芯片設計；另據外媒報道表示，英偉達叫停生產H20芯片，刺激國產芯片股造好。

個股方面，華虹半導體升勢凌厲，但聶振邦提醒，該股基本面一般，且市盈率偏高，現價未必是最佳入市時機，認為50元以下更為安全。他補充指，若市場對其前景憧憬延續，股價保守可漲至60元左右。至於中芯國際(00981)，同日亦見強勁升勢，市盈率約121倍，相對華虹更具吸引力。聶振邦建議，關注未來幾周該股能否突破60元關口，樂觀情況或進一步上試68元。

中信建投發表報告指，DeepSeek模型更新有望推動國產算力生態加速落地。騰訊在業績會表示，公司推理芯片的供應渠道多元化，國際供應鏈波動下，國產推理算力芯片或成為助力。華為昇騰芯片據悉近期陸續參與到政府、金融及運營商等行業客戶招投標產品中，顯示國產芯片的市場競爭力持續提升。

除芯片股外，新消費概念股同樣受追捧。名創優品(09896)業績理想，昨日大漲20.5%，收市報47.1元。李慧芬表示，該股雖升勢強勁，但此前漲幅不多，故後市有機會上試55元，若回落至44至45元則屬吸納良機，整體來看值得入手。聶振邦表示，名創優品現價接近年初水平，需要關注未來一兩周能否穩現價，下方支持位為44元。他續指，同為IP概念股的布魯可(00325)則因缺乏自有IP、以代理模式為主，對其升值潛力持保留看法。此外，新消費概念範圍廣泛，除潮玩外，茶飲類亦見逐步回升的趨勢。

大公報記者 蔣夢宇

大摩：流動性改善 超配A股

5月 | 6月 | 7月 | 8月

A股三大指數延續強勁行情。上證指數重上3800點水平，漲1.45%收報3825點，續創2015年8月以來新高；深證成指漲2.07%至12166點，創業板指漲3.36%至2682點。兩市成交金額25467億元(人民幣，下同)，較前一交易日增加1227億元或5%，連續八日成交額達2萬億元以上創歷史紀錄。外資投行摩根士丹利和摩根大通料A股將延續漲勢。大摩料A股的漲勢或持續到整個夏季；摩通估計A股潛在的資產輪動，可為股市注入額外14萬億元的流動性。

隨著「硬科技」板塊的全面爆發，科技股成為昨日推動市場上漲的核心力量，午盤開始後，券商板塊集體拉升，光大證券、信達證券等漲停，其他券商個股也錄得不俗漲幅。本周累計，上證指數、深證成指的漲幅分別逾3%及4%；創業板指的周漲幅更接近6%。

大摩的研報認為，得益於流動性改善、債券和儲蓄資金流出，以及投資者對政策放鬆信心的增強等因素推動，中國股市的升勢或持續到整個夏季，相對境外中資股，建議「超配」A股。大摩指出，境內債息走勢似乎表明，在岸投資者對長期宏觀前景的看法正在變得更加正面。投資者可能受到更多堅定反內捲舉措和寬鬆措

焦點A股昨日表現

股份	昨收(人民幣)	變幅
寒武紀(688256)	1243.2	▲20%
海光信息(688041)	186.06	▲20%
盛美上海(688082)	142.21	▲20%
中科曙光(603019)	82.83	▲10%
光大證券(601788)	20.78	▲10%
信達證券(601059)	19.72	▲9.98%

施更快速推出的鼓舞，對「政策底」的更高期望可能反過來增強市場對長期宏觀前景的信心。

摩通：潛在流動性14萬億

摩通的報告指出，鑒於槓桿率和估值仍處適度水平，內地股市上漲動能將持續，估計潛在資產輪動或為股市注入額外14萬億元人民幣的流動性，相當於流通市值約16%，「資產輪動、過剩流動性的上升，是中國股市反彈的主要驅動力」。

受訪分析師也表示，系列宏觀政策對市場情緒的提振，低利率環境下居民存款向權益資產的轉移，以及A股市場的估值優勢等，是推動本輪行情的主要驅動因素。

申萬宏源證券市場研究資深高級分析師姚立琦表示，7月以來出台的基建投資、消費刺激等各項宏觀政策，穩定了投資者對後市的預期。與此同時，低利率環境中，存款資金逐步增配權益資產，增量資金入市成為推動市場不斷反彈的主要動力。他續稱，滬指本月初便突破周線大箱體頂部，從市場運行節奏看，指數重心料繼續上移。申萬宏源證券策略團隊指出，滬指在本輪行情中領漲，預計滬深300、創業板、科創50等其他分類指數均有補漲空間。

瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管王宗豪提醒，儘管近期A股融資餘額上升，但佔市值的比例依然較低，而銀行存款餘額的持續動增，表明隨着大盤指數的上漲，更多居民存款或流入A股。他相信，較高的成交量有望促進更多機會投資者參與市場，隨着A股的進一步走強，散戶參與度通常增強，「A股似乎具有更大上行潛力」。

大公報記者 倪曉晨

## 摩通：看好內銀券商股 薦招行中金

股海精選

摩根大通發表研究報告，建議對中國金融股(銀行、券商)採取槓鈴策略(Strategy)，即同時投資於高風險及低風險資產，預期市場資產輪動及過剩流動性增加，將成為驅動股市上升的關鍵動力。

摩通對中資銀行股及券商股持正面觀點。在內銀股之中，摩通首選招商銀行(03968)，同時也看好工商銀行(01398)、中國銀行(03988)和交通銀行(03328)，投資評級同為「增持」。

在券商股之中，摩通首選中金公司(03908)、東方財富(300059)及華泰證券(06886)，當中預期中金公司最能受惠於中國

內地和香港的IPO市場復甦。上市內銀將於下周陸續公布2025年中期業績。滙豐證券研究發表報告指出，預期內地銀行在今年第二季的淨利潤增長，將較上一季有所改善，主要是相信淨息差(NIM)收窄幅度較預期溫和、信貸成本趨穩，以及內銀有效控制成本。

不過滙豐同時指出，由於信貸需求仍然疲弱，而財政部向內銀注資對其每股盈利(EPS)的攤薄效應也將於第三季開始顯現，故現時相對較為看好券商股、保險股，而非銀行股。此外，滙豐也看好港交所(00388)和中銀香港(02388)。

## AI芯片股受捧 寒武紀晉身千元股

一騎絕塵

A股半導體產業鏈昨日集體走強，人工智能(AI)應用與硬件公司股價也表現亮眼，包括寒武紀(688256)、海光信息(688041)、中科曙光(603019)、盛美上海(688082)、成都華微(688709)等股份均漲停，中芯國際也收漲14.19%。受此帶動，科創50指數漲幅一度約8%，創近三年半以來新高。分析建議，把握「硬科技」主線，聚焦科技成長細分領域的投資機會。

DeepSeek官方微信號日前發布DeepSeek-V3.1，消息繼續推動國產AI芯片概念股行情。其中，寒武紀昨日收漲20%報1243.2元

(人民幣，下同)，成為繼貴州茅台(600519)後，A股第二隻千元股。數據顯示，今年以來，寒武紀累計漲幅已超89%。股份昨日成交額達到164.89億元，換手率3.37%。

申萬宏源：關注科技成長股

申萬宏源證券策略團隊建議，聚焦科技成長，包括AI領域主題性投資機會；機器人領域的傳感器、控制器、靈巧手等子板塊階段性機會；半導體國產化趨勢等，可關注半導體材料和設備、晶圓製造、IC設計等。此外，還可關注軍工板塊、創新藥行業的基本面拐點。

大公報記者 倪曉晨

## 鮑威爾暗示下月減息 美股飆千點新高

【大公報訊】美聯儲主席鮑威爾昨晚在全球央行年會(Jackson Hole Summit)上致辭，暗示美聯儲可能會提前減息，刺激美國三大指數向好。道瓊斯指數早段曾升逾970點至45757點，升幅約2%，創歷史新高。標普500指數升約1.5%至6464點。納斯達克指數升近1.8%至21474點。10年期美債息見4.271厘，下跌約60個基點。美匯指數偏軟，早段曾見97.877。

鮑威爾在演說中表示，整體而言，由於關稅、貿易和移民政策的改變，通脹短期內有上升風險，而勞工市場則有下行風險。儘管美國的失業率保持在低位，但在政策處於限制性領域的情況下，基準前景和風險平衡的變化「可能使調整我們的政策立場成為恰當之舉」。

鮑威爾表示，通脹上升的風險仍然存在，形容關稅對消費物價的影響清晰可見，預料未來數月將進一步累積。儘管美聯儲的基本預測情境，是關稅對通脹的影響短暫，惟他強調不能令物價上升演變成持續通脹。

勞動力市場下行風險升溫

另一方面，他指就業市場有下行風險，移民政策收緊導致勞動力增長急劇放緩。鮑威爾續說，如果就業市場緊張對價格穩定構成風險，可能有必要採取先發制人的行動。

鮑威爾的言論，被市場解讀為美聯儲可能為9月減息「打開大門」。利率期貨顯示，市場預期美聯儲將

於9月減息的概率達到90%，而上日曾跌至75%左右。

由於鮑威爾的任期將於明年5月屆滿，市場相信今次會是他最後一次以美聯儲主席身份出席全球央行年會。在他發表演說之前，市場對美聯儲未來息口走勢的預測並不一致。

華僑銀行(香港)經濟師姜靜及王灝庭昨日在簡報中表示，部分美聯儲官員看淡9月減息機率，例如克利夫蘭聯儲行總裁Hammack表示，如果議息會議在今日舉行，認為沒有理由減息；亞特蘭大聯儲行總裁Bostic預計今年僅減息一次。另一方面，有意競逐美聯儲主席一職的Bullard則呼籲在今年內減息100個基點，並建議從9月會議開始行動。



▲鮑威爾的言論，被市場解讀為美聯儲可能為9月減息「打開大門」。