

A股8月漲近8% 跑贏全球市場

高盛：估值仍低 續吸引環球資金配置

動力十足

A股昨日延續漲勢，創業板指大漲2.2%報2890點，滬綜指及深成指分別升0.3%及0.9%，報3857點及12696.15點。總結8月份，A股表現跑贏全球主要市場，滬綜指累漲7.9%，而深成指及滬深300指數分別錄15.3%及10.3%升幅。高盛看好中國股市前景，上調滬深300指數目標至4900點。該行指出，內地股市較發達國家市場仍存在顯著估值折價，全球對沖基金等將繼續低配中國股票，預測未來倉位和配置還有較大的上行空間。

大公報記者 彭巧容

8月，A股多個指數取得階段性新高，其中，滬綜指的漲幅為近11個月最佳；代表科技股為主線的科創50指數的月度漲幅更達28%。A股超4000隻個股實現月度收紅。此外，據外電統計，A股8月日均成交量達到2.25萬億元（人民幣，下同），達到有統計以來的歷史最高。而滬深京三市昨日成交28305億元。其中，滬深兩市成交27983億元，較上日減少1725億元。

此外，不少投行繼續看好A股及中國股票表現。高盛認為「流動性」在全球範圍內提振股票回報，儘管近期存在獲利回吐壓力，但相信上漲趨勢仍有支撐，維持對中國離岸股票和A股的「超配」評級。該行又指，中國公募基金在過去幾周開始增加股票敞口，保險公司對股票的配置仍低於30%的上限，全球對沖基金等仍低配中國股票，均表明未來倉位和配置仍有較大上行空間。中國股市較已開發市場仍存在顯著估值折價，與新興市場大致持平，表明投資者並未為中國的流動性溢價支付過高成本。

看好消費醫藥股

巨豐投顧分析A股表現時稱，雖然昨日盤中曾出現獲利回套盤，但在回落至關鍵位置後迅速獲得買盤支撐，整體仍保持強勢，這說明當前市場的承接力量非常強勁。該行認為，震盪行情是資金調倉換股、行情節奏切換的必要過

支持A股上漲因素

- 境外資金、中國公募和保險資金等長期資金繼續配置中國股市
- 科技創新領域盈利彈性顯著，並在若干領域取得突破
- 政府繼續出台舉措支持科技和消費領域



全球主要股市8月份表現

中國香港 25077點 ↑1.2%	中國上海 3857點 ↑7.9%	日本 42718點 ↑4.0%	英國 9187點 ↑0.6%	美國道指* 45636點 ↑3.4%
中國深圳 12696點 ↑15.3%	韓國 3186點 ↓1.8%	法國 7703點 ↓0.8%	美國標指* 6501點 ↑2.5%	美國納指* 21705點 ↑2.7%
新加坡 4269點 ↑2.3%	澳洲 8973點 ↑2.6%	德國 23902點 ↓0.6%		

註：為周四收市數字

程，這為投資者提供了優化持倉結構、布局新方向的機會，建議科技和低估值板塊均衡配置。其中，抓住有核心技术、有訂單、有業績的長成長龍頭。同時，密切關注消費、醫藥，甚至金融等板塊的輪動機會。

券商：美元走弱資金東移

中原證券認為，居民儲蓄正在加速向資本市場轉移，形成持續的增量資金來源。2025年A股上市公司整體盈利增速預期由負轉正，結束此前連續4年的下滑趨勢，其中科技創新領域盈利彈性最為顯著。美聯儲釋放降息信號，全球流動性預期寬鬆，美元走弱利於外資回流A股。中長期來看，居民儲蓄轉移、政策紅利釋放及盈利周期回升三大動力依然穩固，A股市場中期慢漲格局有望延續。

● 全球對沖基金等仍低配中國股票，未來倉位和配置仍有較大上行空間。流動性及估值擴張因素，將滬深300指數未來12個月的目標位由原來的4500點上調至4900點

● 居民儲蓄正在形成持續的增量資金來源。中長期看，居民儲蓄轉移、政策紅利釋放及盈利周期回升三大動力依然穩固，中期慢漲格局有望延續

● 昨日大市在出現獲利盤套現後有買盤支持，顯示當前市場的承接力量非常強勁，建議科技和低估值板塊均衡配置

● 市場已「零星閃現」過熱跡象，仍有額外流動性將進入股票市場，但需要盈利配合及由上而下的政策能夠盡快落實

券商看後市

道指昨早段挫260點 全月進賬約3.4%

環球股市 美國7月份核心個人消費開支價格指數按月升0.3%，按年升2.9%，兩項升幅均符合預期，但市場仍憂慮通脹壓力持續，將令聯儲局減息的步伐受阻。

不過，數據公布後，芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具卻顯示，9月份減息的機會仍維持在接近九成，且更錄得微升。美股早段則回落，道指曾跌約260點，報45377點。綜觀整個8月份，市場觀望減息，令美股三大指數皆錄得上升，道指、標指、納指全月（截至周四）分別升約3.4%、2.5%、2.7%。

環球股市方面，經過早輪科技股推動後，8月份都有正面的

表現，反映歐洲整體股市表現的歐洲Stoxx 600指數，在本月全月約升了0.9%，而本周則有機會錄得全周跌幅，主要受到政治因素影響。道富環球全球宏觀策略部主管 Michael Metcalfe認為，這是一段時期以來，政治危機首次不斷擴大，在這以前，國際投資者一直向歐洲股市注資。

科技股造好 日股全月升4%

亞太區的情況亦同樣理想，尤其是日本日經指數，在本月全月升了4%，本周亦有0.2%漲幅，主要亦是受惠於科技股造好。至於整個亞太區（不包括日本），在8月份全月亦升了接近1.3%，且更連續第5個月錄得升市。

比亞迪電子全月升25% 藍籌最勁

升勢凌厲 港股8月最後一個交易日反彈近百點，險守二萬五以上收盤，累計全月升304點或1.2%，並連續第4個月上升。藍籌股之中，新經濟股表現較突出，比亞迪電子（00285）升25.1%成為8月份升幅榜之冠，科技指數成份股則以蔚來（09866）的表現最佳，升幅達45.4%。專家認為大市升勢過急，短期內或有調整，宜候24500點至24700點才再作部署。

恒指短期有回調壓力

致富證券市場總監郭思治表示，近期部分恒指重磅股如阿里巴巴（09988）及美團（03690）的走勢仍然落後，加上恒指10天線與20天線的差距收窄，上升動力開始下降，估計恒指會回落至24500點才再發力。股份方面，由於A股的表現強勢，相信內險股會受惠，當中可首選平保

（02318），建議可候53元至54元吸納。資深證券界人士謝明光指，從成交量及IPO（首次公開招股）市場的表現來看，港股早已確定進入牛市，惟近期已累積了一定升幅，短期內或有調整壓力，料恒指在50天線約24781點左右會有支持。另外，過去兩個月不少醫藥股上市集資，而且股價升幅驚人，相信醫藥股仍會是市場焦點。他建議，投資者可候182元吸納百濟神州（06160），目標看235元。

除醫藥股外，多家大行也認為體育用品股後市可看高一線，如大和的研究報告指，安踏體育（02020）上半年收入及淨利潤皆優於市場預期，加上集團持續展現其併購意欲，如近期宣布與韓國領先時尚平台MUSINSA成立合資企業，將該品牌引入中國市場，故重申其「買入」評級，目標價由112元升至117元。

人民幣月升600點 漲幅3個月最大

匯率走強 在岸人民幣兌美元昨日在岸日盤收盤價報7.1330，較上日漲55點。本月在岸人民幣累計升600點或0.84%，錄3個月最大升幅。人民幣兌美元中間價昨日也調升33點至7.1030，升值至2024年11月6日以來最高，8月人民幣兌美元中間價累計的漲幅也達到0.65%。

昨日在岸人民幣兌美元日盤收盤價及中間價均創近10個月新高。交易員認為，人民幣的大方向是繼續升值，但相較近日的幅度和速度或有所放緩。巴克萊銀行的報告指出，中國允許人民幣匯率及CFETS一籃子匯率指數走強，短期內中國人民銀行將一定程度維持人民幣偏強態勢，但不會允許美元匯價快速下

跌，7元關口將是其強勁支撐位。

券商料逐步漲至7算

民生證券發表的報告指出，本輪人民幣上漲是美聯儲政策轉向、內地政策引導與市場情緒修復共同作用的結果。這是前期人民幣升值「不足」的一次集中釋放，同時可能也是美元偏強大背景下，全球資金再配置的另一次印證。民生證券認為，後續人民幣匯率「補漲」行情仍有空間，若人行放開約束，當前美元指數98的較低位置下，人民幣匯率可能升值至7左右。該行預計，匯價在升破7.1之前，人行可能放緩中間價上調速度，但不會過多干預；但若絲滑升破7.1，人行會逐步介入。

業務板塊收入分布



阿里增即時零售業務投資 ADR飆12%

【大公報訊】為對雲業務基礎設施及淘寶閃購的投入，阿里巴巴（09988）上季錄得自由現金流出逾188億元（人民幣，下同）。集團首席執行官吳泳銘在電話會議上強調，即時零售帶動電商業務收益明顯，流量上升亦帶來廣告及客戶管理收入（CMR）。阿里電商事業群首席執行官蔣凡預期，未來3年閃購跟即時零售將為集團帶來1萬億元的新增成交額（GMV）。

阿里巴巴公布，首財季（4月至6月）經調整淨利潤為335.1億元，按年下跌18%，遜預期。來自中國電商集團收入貢獻升10%至1400.72億元，CMR增長10%至892.52億元，惟在淘寶閃購等投入下，相關業務除息稅及攤銷前盈利（EBITA）跌21%至約384億元。在昨日美股早段，阿里巴巴ADR（BABA）曾升逾12%，高見135美元。

淘寶閃購和餓麼APP的訂單量帶動，

季內即時零售收入為147.84億元，按年增長12%。吳泳銘表示，在大力投資即時零售業務下，自7月份開始訂單、用戶和高戶數量超預期，日均訂單峰峰達1.2億單，8月份日均訂單亦有8000萬單，淘寶APP月活用戶在8月首三周同比升25%。他強調，規模是決定效率的首要因素，直言不會單獨看外賣的盈利，更多會考慮與電商產生的正向經濟收益。

為AI和雲計算投入3800億

另外，雲智能收入同比增長加速至26%，創3年來新高。吳泳銘提到，集團上季在AI和雲基礎設施上的資本支出386億元，過去一年已在AI基礎設施及AI產品研發上累計投入超過1000億元，並堅持3年投入3800億元用於AI和雲計算，面對全球AI芯片供應和政策變化，重申阿里有後備，與不同夥伴進行供應鏈儲備。

據外電報道，阿里巴巴正開發一款更強大的新芯片，以填補英偉達無法在華銷售芯片產品的空白，據報目前正在測試的新芯片，目標是用於更廣泛的AI推理任務。

至於阿里國際數字商業，上季收入升19%至347.41億元，受惠速賣通營運效率提升，EBITA虧損收窄至5900萬元。

阿里巴巴第一財季業績

（截至2025年6月）

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	2476.52億	+2%
經營利潤	349.88億	-3%
經調整EBITA*	388.44億	-14%
經調整淨利潤*	335.10億	-18%

註：* 為非公認會計準則（Non-GAAP）