

# AI賦能增長 中國經濟添動力

## 投資全方位 金針集

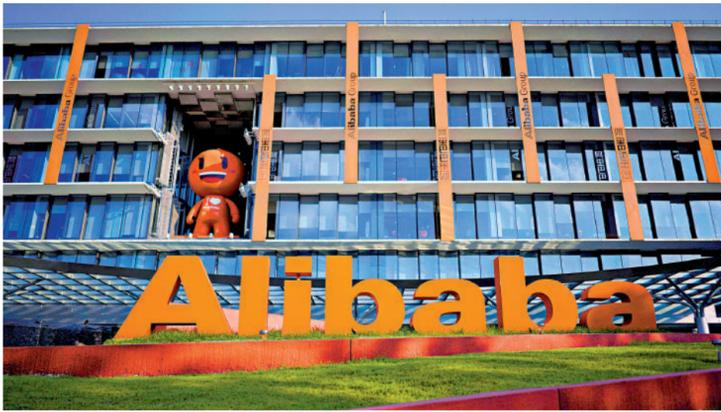
阿里巴巴季績理想，上周五在美國預託證券(ADR)股價大升，可見過去一年投資千億元在人工智能(AI)基礎設施及產品取得成效，加快業務增長。事實上，中國AI技術突飛猛進，相關專利數量稱冠全球，在開源大模型領域更具有優勢，擴大AI應用場景與加快產業創新發展，從而提升生產力，釋放新增長動能。

大衛

近日，內地滬深股表現標青，其中滬綜指數升近3900點，為十年來最高，兩市單日成交額一度超過3萬億元人民幣，上升動能不俗，後市可繼續向好。事實上，滬綜指數在今年內的升幅由上半年的2%至3%擴大至15%（到8月29日），走勢比全球股市強勁，投資者入市信心可見一斑。即使中美關稅商討仍存在不確定性，但投資者對經濟抗逆能力信心堅定，是故，以目前穩定向上走勢，今年底滬綜指數有望反復上試4000點大關。

### 資金湧入中資科技股

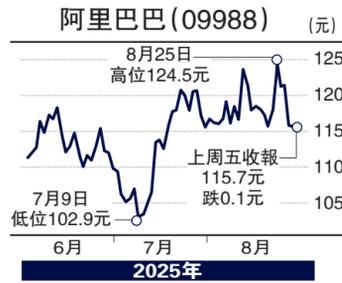
事實上，阿里巴巴最新季績有意外



驚喜，一是在內地外賣大戰之中，阿里具有優勢，淘寶閃購、即時零售業務推動旗下中國電商集團業務收入上升10%（達到892.52億元人民幣），增幅超出市場預期，並預期未來3年閃購及即時零售平台帶來1萬億元新增成交。二是阿里AI、雲計算業務增長強勁，過去一年在AI基礎設施及產品取得成效，逐步轉化成增長動力，據報正在自家研發AI芯片。換言之，阿里巴巴投資亮點多，上周五預託證券股價大升近14%，預期今日在港股價裂口高開，並吸引更多資金湧入中資科技股。

其實，中國創新發展戰略成效顯著，AI技術發展及應用，賦能推動產業創新，釋放經濟新增長動力。今年1月至7月全國規模以上工業增加值增長6.3%，同時，7月份規模以上裝備製造業及高技術製造業增加值同比分別上升8.4%及9.3%，分別較整體工業增加值高出2.7個與3.6個百分點。值得注意的是，7月智能無人飛行器製造、智能車載設備製造增加值同比上升80.0%及21%，而3D打印設備、工業機器人、新能源車產品產量同比增長24.2%、24%及17.1%，這是近期智能駕駛、機器人概

念股持續有資金吸納的因由所在，從中亦凸顯中國科創取得成果。



念股持續有資金吸納的因由所在，從中亦凸顯中國科創取得成果。

### 中國AI專利數量冠全球

事實上，最近羅兵咸永道發表報告，AI有可能在未來十年推動全球經濟規模增長15%，世界經濟年增長率預期加快1%，中國在AI技術研發與應用走在全球前頭，產業創新、經濟增長的推動作用更加明顯。目前中國算力規模位居全球第二，AI專利數量稱冠全球，佔比60%，而阿里巴巴、騰訊、DeepSeek等AI開源大模型具低成本、功能強優

勢，可見中國AI綜合實力呈現系統性躍升。美國科技霸凌難阻中國科技進步，例如最近特朗普政府逼使英偉達將H20芯片出口往中國的銷售收入上繳15%，藉口是推動企業投資美國半導體，但此舉只會損害美國企業利益，憂心隨時面對當局加徵新稅項，最終削弱美企再投資的意欲，況且考慮到進口芯片安全問題，中國將繼續加快科技自強自立，減少對美國芯片的依賴。

### 獨角獸企增 科創動能足

中國湧現估值十億美元而未上市的獨角獸企業數目增加，展現中國科創活力與動能，有報告估計中國獨角獸企業數目逾370間，位居亞洲第一，當中逾70%企業業務屬於前沿科技領域。同時，2019年設立、上市企業定位面向世界科技前沿的上海科創板，以及在2009推出、涵蓋醫療、科技、高端製造等接納新興產業和高新技術企業的深圳創業板，上述兩板指數在8月勁升兩成多，從中展現中國強勁活力，投資者正加大押注中國創新發展，當中包括中長期資金。

中國科技不斷進步，國產AI大模型、芯片技術突破，為產業發展、經濟增長持續添加新動能。

心水股 阿里巴巴 (09988) 小米 (01810) 中芯 (00981)

## 港股買賣能量增強 伺機低位加倉

### 頭牌手記

沈金 25000點 關口而低見 24808點，高低波動1110點。上周收市報25077點，較前周跌262點，中止過去三連漲。

成交激增，是上周的另一特點，每日平均成交額3534億元，這反映了買賣能量在增強，亦即好淡都是角色，有相當實力，非泛泛之輩。

根據分析月線圖，8月雖然反覆，但仍較7月份升304點，是第四個月上升。細分這四個月之升幅分別為：5月升1170，6月升783，7月升701，8月升304，合共升了2958點。

再看今年八個月來，上升月佔七個，僅4月份下跌，亦即八個月的升降比率為七升一跌，可見其強。

### 廣州海事法院拍賣公告

(2025)粵72執739號  
本院定於2025年10月9日10時至次日10時對「CENTURY BRIGHT」(IMO Number: 9588500)輪進行公開拍賣。現將有關事項公告如下：  
一、拍賣標的物：「CENTURY BRIGHT」(IMO Number: 9588500)輪，停泊於河北省滄州市黃驊港#4鋪地。  
二、拍賣方式、競買人條件、拍賣時間、競價規則、標的物詳情，請登錄海關網司法拍賣網絡平台進行查看。  
三、凡與拍賣船舶有關的海事債權人，應於本公告最後一次發布之日起60日內向本院申請債權登記，逾期不登記的，視為放棄在本次拍賣船舶債款中受償的權利。  
案件承辦人電話：020-80929121  
債權登記電話：020-89441831、34063863  
本院地址：廣州市海珠區南洲路863號  
特此公告。  
二零二五年八月二十七日

### 申請酒牌續期公告 毫無分串

現特通告：鄭振坤其地址為香港銅鑼灣謝斐道526號地下，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣謝斐道526號地下毫無分串的酒精牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2025年9月1日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE HOU MOU FAN CYUN

Notice is hereby given that CHENG, CHUN KWAN GARY of Ground Floor, No. 526 Jaffe Road, Causeway Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of HOU MOU FAN CYUN situated at Ground Floor, No. 526 Jaffe Road, Causeway Bay, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 1-9-2025

還有是年線圖。現時恒指較2024年底的20059點升5018點，總升幅25%，基於升幅若逾二成可定性為牛市，則上述的升幅已無可質疑地告訴大家：牛市是真的在你跟前了！

不過，我亦想強調一點，就是牛市不表示沒有適度的調整，不是只升不回。回市是為打穩根基，亦讓投資者有相對平一點的價位入市。回市不代表惹人討厭，而是下一個升浪之必需。

### A股亮麗 穩定港股信心

明乎此，恒指在現水平多一點反覆震盪，對整體大市利多於弊。大家應欣然接受可能的回調，並伺機在低位加倉。

暫時估計，9月會否調整，要看24800-25000區間能否守穩。要說往上衝，25300-25500已有限力，似乎未有馬上挑戰26000關的條件。不過，要說回調，相信幅度亦不會大。原因有如下述：

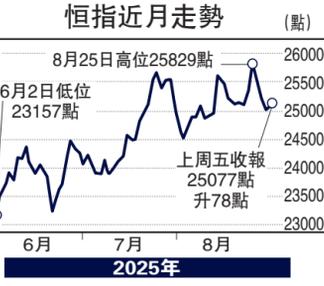
一是A股的升勢相當強，

對港股或多或少有引領作用。

二是A股起到「安民告示」的功用。A股升，H股還會大跌麼？

還有，9月也不是沒有好消息的。比如中美貿易談判若有正面效應和好成果，則大市可以馬上提振起來；至於美國減息，已講了一段日子，反而影響不大。

對投資者來講，最重要的是從「買入、持有、收息」這三部曲去累積回報，雖然個別發展炒出炒入表面看短線獲利不菲，但同樣地風險也不低。我個人不擅長短炒，亦不建議大家花太多時間這樣做。



### 申請新酒牌公告 恩嘉漢堡

現特通告：陳振嘉其地址為香港灣仔皇后大道東200號匯匯地下G24-G25號舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔皇后大道東200號匯匯地下G24-G25號舖恩嘉漢堡的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2025年9月1日

### 申請新酒牌公告 The Oak 22

現特通告：鄭彼德其地址為香港中環些利街24號LL TOWER 22樓，現向酒牌局申請位於香港中環些利街2-4號LL TOWER 22樓 The Oak 22的新酒牌，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2025年9月1日

### 申請新酒牌公告 河內越南菜

現特通告：鄭熙廉其地址為新界荃灣大壩街4-30號荃灣廣場4樓439-441號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大壩街4-30號荃灣廣場4樓439-441號舖 河內越南菜的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。  
日期：2025年9月1日

### 招聘侍應生 \$14,930(月薪)

工作時間：06:00-16:00。為客人點餐，服務顧客，結帳及收銀機，擺設及收拾餐桌，不需管理下屬。

### 招聘三廚 \$23,000(月薪)

工作時間：11:00-21:00。烹調菜式，預備食材，調配麵粉，製作各種麵條，煮麵及煮湯底，採購食材，監控食物庫存，編訂菜單和設計菜式，監控食物品質及環境衛生，安排人手調配及培訓員工，管理廚房的運作，在上升及二廚督導下協助其他廚師，督導四廚或以下廚師。(不需管理下屬)

小六程度，一年經驗(不需技能測試)，每周6天工作，每天工作9小時(包括用膳/休息1小時)，懂一般粵語及識寫一般中文，不需輪班工作。  
本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請電：2867 2346 查詢/安排面試。

### 申請新酒牌公告 CAI CAFE

現特通告：袁浩全其地址為香港天后電氣道54-58號亨環，天后地下(部份)及1樓，現向酒牌局申請位於香港天后電氣道54-58號亨環，天后地下(部份)及1樓 CAI CAFE的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2025年9月1日

### 申請新酒牌公告 阿元餃子

現特通告：林兆元其地址為新界荃灣德士古道36-60號荃灣商場地下G12-13舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣德士古道36-60號荃灣商場地下G12-13舖阿元餃子的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。  
日期：2025年9月1日

## 時代電氣經營平穩 42.49元才入市

### 集股淘子石

時代電氣(03898)上半年經營業績平穩，個別業務表現則獲得正面評價。綜合八家券商目標價，有七家券商調高，一家券商持平。時代電氣股價在績後衝高，上周一曾見41.88元，是2023年1月以來高位，可惜向上動力很快便無以為繼，上周五收報39.74元。由於業務具備想像空間，後續股價若能夠升穿41.88元，甚至升穿2023年高位42.49元，值得大家關注。

### 淨利潤增幅小於收入增幅

時代電氣上半年經營狀況，營業收入122.14億元(人民幣，下同)，按年增加18%，股東淨利潤16.72億元，增長12.9%。淨利潤增幅小於收入增幅，一方面受到「其他收益」減少54%至約2.27億元，政府補助則計入這項目內；第二方面是信用減值損失擴大1.28倍至2.19億元。大行相信，這兩方面影響在下半年將會減弱。

投資當然向前望，市場比較關注時代電氣兩個業務板塊：軌道交通業務、新興裝備業務，前者上半年收入增加12%至69.11億元，後者收入增加25%至52.44億元。首先看軌道交通業務，國鐵集團8月份發布今年第二批時速350公

里復興號智能動車組採購招標公告，合共210組，連同首批68組，全年總共278組，超過去年260組。此外，時代電氣在海外市場亦有不俗成果，上半年中標13個項目，遍布亞洲、美洲、歐洲等地區國家。

新興裝備業務方面，在基礎器件、新能源汽車電驅系統、新能源發電、海工裝備、工業變流等五大細分業務中，基礎器件、新能源發電及工業變流等業務在上半年交出成績，收入24.16億、10.47億、3.59億元，增加29%、42%、110%。

風險因素方面，繼基礎器件業務的宜興三期項目2024年投產，株洲三期項目預計在2026年投產，雖則可以提升時代電氣的功率半導體產能，可是會增加折舊攤銷費用，直接影響到整體盈利水平，所以部分券商調低時代電氣的盈利預測。

回顧時代電氣股價情況，過去三年其股價甚少機會見到40港元(下同)。因此，若果時代電氣股價升穿42.49元，入市的安全度就大大提高，向上看看能否挑戰2021年11月的50.3元，再上是2021年7月的61.67元。止蝕方面，股價低於買入價一成沽出，又或高位回調一成沽出。

## 投資氣氛回暖 多元資產配置助創高息

### 宏觀洞悉 潘樂動

踏入2025年下半年，環球市場投資情緒明顯回暖，推動轉變的核心因素包括：全球主要經濟體維持穩健增長、美歐通脹漸降，以及企業盈利普遍優於預期等，由此帶動風險資產持續反彈，令投資者重新審視多元資產配置策略，尤其是在追求收益與控制風險之間取得平衡。

在主要央行維持高利率政策之下，現時收益機會仍然充裕，尤其具備高派息潛力的資產類別，如優先證券、高收益債券、投資級別信貸及新興市場債券等，在市場波動趨緩後更顯吸引。

市場上目前看好以「收益創造優於股票增值」為目標的多元資產投資策略。這類策略透過靈活配置傳統及非傳統收益來源，包括高息股票、優先證券、可轉換債券、房地產投資信託基金，以及策略性地運用期權買賣。這些資產類別除具備穩定派息潛力，亦能在不同市況下提升整體投資組合的抗跌力，實現更佳風險調整後回報。同時，透過降低資產波動與分散配置，有助提升對抗市場下行風險的能力。

展望下半年，即使短期內市場面臨通脹反覆或地緣政治局勢風險上升的可能性，但環球收益資產仍存在具吸引力的配置機會，尤其第二季企業盈利穩健

及投資者持續追捧人工智能，環球金融市場延續升勢。

### 兩項因素左右美息走向

基於經濟數據明確顯示降溫，美國聯儲局才有條件在今年10月底前減息。然而，預期當局將於2026年上半年結束寬鬆周期，而最終利率為3.5厘。不過，實際減息時機取決於兩個關鍵因素：一是經濟增長或勞動市場出現明顯惡化情況；二是政府政策不確定性有所降低。

在固定收益配置方面，預期美國經濟將於今年稍後放緩，投資者可採取更趨防守性的資產配置策略。在平衡信貸風險與創造收益的同時，側重於較優質及更具韌性的資產配置，例如高評級的高收益信貸。

至於股票方面，在環球貿易政策不確定性的籠罩下，預期主要經濟體或將同步放緩。投資者應對風險資產持審慎態度，並留意價值型股票，如公用事業和物料業等板塊。

對於長線投資者而言，今年下半年的關鍵，或許並非追逐單一市場的高回報，而是靈活部署、穩中求勝。

(作者為宏利投資管理資產配置環球主管、高級組合經理及亞洲區資產配置主管)