

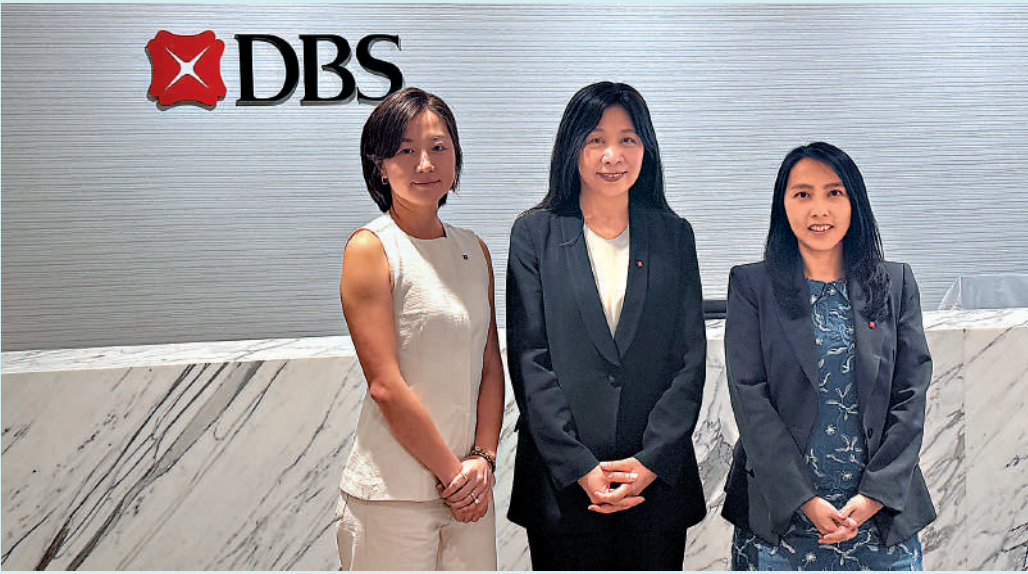
星展：港股步入整固 明年目標26000

看好AI概念與高息股 反內捲主題薦光伏電池

投資人語

星展香港表示，年初以來港股大幅反彈，在經歷約27%的漲幅後，短期內或進入整固階段，恒指或於25000點水平上下波動，主要原因在於本地流動性階段性趨緊，同時投資者亦需要等待內地基本面企穩的進一步確認。星展香港研究部董事兼香港／中國股票市場策略師應毓華於記者會表示，該行對恒指截至明年6月目標為26000點，並相信有機會上調這一目標。

大公報記者 蔣夢宇



星展對大市最新展望

- 對恒指目標截至明年6月為26000點
- 經歷約27%漲幅後，料港股短期內或將進入整固階段
- 海外投資者的多元化配置需求仍存，持續支持資金流向內地和香港股市
- 新股活躍，資本市場結構不斷優化，整體吸引力正逐步提升

星展看好投資主題

科技股

中資電訊等高息股

非銀金融股

電池、太陽能等「反內捲」股

◀應毓華（左）認為，港股一些長期主題仍未改變，故會於市場回調時逢低買入。

星展香港表示，從中長期來看，在美國面臨結構性走弱的大背景下，海外投資者的多元化配置需求依然存在，將持續支持資金流向內地和香港股市。與此同時，港股新股市場活躍，愈來愈多行業龍頭選擇來港上市，資本市場結構正不斷優化，整體吸引力正在逐步提升。對此，應毓華進一步解釋稱，數據顯示現時新股管線（IPO Pipeline）潛在上市公司，約36%公司來自於資訊科技（IT）行業，21%屬於醫療衛生（Healthcare）行業，隨着這些新經濟領域的公司在香港上市，將令市場更具吸引力。

美日股處高位 港股吸引

她續稱，全球而言，包括美國及日本在內的股市均處於歷史高位，惟港股仍較2021年的高位存在距離，估值方面更具吸引。另有記者問及內地和香港股市是否有破頂的可能，應毓華回應指，如若基本面支持則有望實現。

對於上市公司最新業績表現，應毓華指出呈現明顯分化，有些公司盈利超出預期，而有些表現卻不盡如人意。因此，分析師微調恒指盈利預期，於過去3日下調幅度達2.6%。不過，企業信心在第二季逐步改善。

逾7成上市企看好前景

星展發表的港股及A股市場策略報告表示，更多公司管理層對業務前景持正面態度，71.9%的管理團隊表達正面或建設性的看法，較2024財年業績期上升8.2個百分點。樂觀情緒主要集中在原材料、資本財與非必需消費品分銷等行業，而房地產公司前景依然低迷。應毓華續稱，港股一些長期主題仍未改變，故會於市場回調時逢低買入。

投資板塊方面，該行看好AI相關的科技股，非銀金融股，中資電訊等的高息股，以及如電池及太陽能板塊等「反內捲」主題股份。

此外，星展香港宣布，推出全新星展網上股票掛鈎投資服務（ELI）及星展網上外幣掛鈎投資服務（CLI），讓投資者可透過其流動應用程式或網上理財，直接投資多元化的結構性投資產品，捕捉股票及外幣投資機會。星展網上ELI及CLI服務均可透過DBS digibank HK流動應用程式或星展iBanking網上理財使用，允許客戶於分行營業時間以外時段進行交易。

◀星展的恒指目標為26000點，與昨日收市比較，約有2.6%的潛在升幅。

港銀年內或減P兩次共¼厘

【大公報訊】市場一直關注美聯儲的減息步伐。星展香港環球金融市場部環球市場策略師李若凡預期，美聯儲將於9月重新開始減息，今年底前仍有兩次減息，每次25點子，明年上半年料將額外再有兩次減息，每次25點子。

至於香港最優惠利率（P），李若凡預料今年會跟隨美國年底前的兩次減息而下調，每次減幅均為0.125厘。她又提到港元銀行同業拆

息（HIBOR），最新1個月拆息跌至2.85厘，不排除臨近季尾會回升，但再升破3.5厘的機會不大，整體於波動中慢慢回落，在2厘至3厘之間徘徊。

美匯中長期看跌

外匯方面，李若凡表示，美元指數短期主要在97至99的區間內波動，長期而言仍可能面臨下行風險，原因是美聯儲大機會逐步減息、關稅政策

可能令美國勞動力市場逐漸轉弱，以及美聯儲的獨立性持續遭到質疑。若美元長期走弱，在眾多非美元貨幣當中，歐元和澳元表現或較突出。

此外，近期在強勁的人民幣中間價帶動下逐漸向上，但美元兌人民幣要突破7的關口仍充滿挑戰。而港匯方面，銀行體系總結結餘預料已經短期見底，因套息交易誘因減退意味着美元兌港元再次觸及7.85的機會不大。

高盛：內地散戶存款豐 A股具上漲動力

【大公報訊】A股近期走勢偏強，上證指數企上3800點。港股表現同樣亮眼，今年以來恒生指數累計上漲26.34%。在中國股市重獲資金

▲高盛指，從客戶和投資者反饋來看，市場對中國股市的信心已改善。

青睞的背景下，高盛亞太區（除日本外）總裁施南德（Kevin Sneader）向外電表示，對中國股市持樂觀態度。他指出，從客戶和投資者反饋來看，市場對中國股市的信心已改善。儘管中國仍面臨諸多挑戰，但他預計股市仍具持續上漲的動力。

正在港進行招聘

施南德指出，內地散戶投資者擁有高達23萬億美元存款，將為A股進一步上揚帶來希望。此外，長期投資者仍在觀

望局勢發展，但進入中國的對沖基金數量有所增加。他續指，在儲備交易豐富的情況下，高盛在香港的辦公室正進行招聘活動。集團也正在印度擴大布局，重點是孟買的新辦公室以及海得拉巴和班加羅爾。

上周高盛上調了滬深300指數的年終目標至4900點，預期回報有12%，理由包括估值具有吸引力、高個位數的趨勢利潤增速、散戶興趣，以及潛在的資產重新配置等。不過，A股市場昨日低收，上證指數收報3813.56點，下跌44點，深成指數收報12472點，下跌81點。

恒指25700遇阻 近25億北水掃阿里

【大公報訊】科網股回軟，港股先升後跌。恒指早段一度上升293點，見25789點，收市跌153點，報25343點。7月下旬至今，恒指有5個交易日升穿25700點後，便掉頭向下。

主板成交額較上日減少604億至2676億元，主要因內地入市資金縮量所致。港股通買入額及賣出額均減少超過200億元，而全日繼續錄得淨買入，涉及55.08億元，上日淨買入92.8億元。

國信證券看好科技股

阿里巴巴（09988）是港股通最活躍股份，全日淨買入達到24.88億元；小米（01810）緊隨其後，獲淨買入6.98億元。北水大手減持騰訊（00700），淨賣出4.71億元，是「失血」最多股份。

展望後市，國信證券綜合互聯網股上半年業績表現，見到AI主線公司收入利潤較強，顯示AI已呈現對互聯網巨企的廣告業務場景、雲計算場景、企業效率方面的明顯拉動作用，騰訊旗下廣告業務是最典型例子，持續保持20%增長，另外，阿里雲增速環比提速至26%。利潤端方面，騰訊、騰訊音樂（01698）、快手（01024）等公司的經營效率提升明顯。

國信證券認為，伴隨美股、A股的科技板塊繼續上揚，而恒生科技指數處於全球估值窪地，因着AI驅動各公司業績釋放，繼續推薦騰訊、阿里巴巴、快手、美團（01357），以及與宏觀經濟關聯度較低的騰訊音樂、網易雲音樂（09899）。

港股通昨日活躍股份（億港元）		
股份	買入額	淨額
阿里巴巴（09988）	55.66	24.88
小米集團（01810）	25.49	6.98
美團（03690）	12.88	5.70
長飛光纖光纜（06869）	17.04	3.64
中芯國際（00981）	23.57	-1.10
華虹半導體（01347）	10.28	-4.05
騰訊控股（00700）	22.11	-4.71

MPF人均賺4714元 大中華股票基金回報居首

各類股票基金回報表現		
股票基金附屬指數	8月份	年初至今
大中華股票基金	4.9%	26.3%
日本股票基金	3.8%	15.2%
其他股票基金	3.6%	2.7%
香港股票基金	2.5%	26.1%
歐洲股票基金	1.5%	16.3%
香港股票基金（追蹤指數）	1.5%	27.7%
環球股票基金	1.5%	11.8%
美國股票基金	1.5%	8.6%
亞洲股票基金	0.7%	14.1%

【大公報訊】強積金顧問公司GUM昨日公布最新強積金表現，8月人均賺4714元，而年初至今人均賺32416元。當中，GUM強積金股票基金指數8月整體回報升2.2%。回報最好的是「大中華股票基金」，升4.9%，主要受惠於A股交易熾熱。回報最差的是「亞洲股票基金」，錄得0.7%升幅，最近印尼與泰國的政治風險升溫，使亞洲地區股票風險溢價上升。

GUM常務董事陳銳隆指出，近期A股市場交易重新活躍，多家券商報告8月新開戶數量增長，令大中華股票基金成8月回報首位。他續指，大部分環球關稅談判已塵埃落定，預計市場焦點將逐步回歸基本面，成員宜關注長期經濟指標及各市場的估值。

資產配置方面，GUM策略及投資分析董事雲天輝表示，自8月份以來，內地股市開始

追落後。看好A股復甦的投資者可透過大中華股票基金參與其中，但需關注國內經濟數據的表現。另一方面，市場對聯儲局9月份減息的預期急升，有利債券基金表現，低風險偏好的成員可適量配置以獲取潛在回報。

積金評級：首8月收益創新高

此外，強積金研究機構積金評級公布，截至8月，強積金系統已有6個月錄得正回報。以金額計，8月份的投資收益約達226億元，令2025年累計投資收益達至約1550億元，為有紀錄以來最高的首8個月總投資收益。

積金評級主席叢川普表示，強積金今年迄今的空前收益，加上積金局核准愈來愈多的「緊貼指數集體投資計劃」（ITCIS），預期強積金計劃將推出更多新基金產品。

數碼通多賺2% 引入AI增客戶體驗

【大公報訊】數碼通（00315）公布截至6月底止全年業績，股東應佔溢利為4.8億港元，按年增長2%，每股盈利43.5仙，末期息維持17.5仙，全年合計派息32仙，派息率約74%。

期內，集團總收入微升1%至62.5億元，行政總裁劉若虹在業績會上表示，流動數據後付客戶ARPU（每月每戶平均收入）約222元，按年下跌1%，惟5G的ARPU是4G的兩倍。

數據漫遊收入超越疫情前

數據漫遊方面，劉若虹提到，目前超過50%客戶使用漫遊服務，過去一年外遊相關的漫遊數據收入已回復疫情前的105%，其中6月更達疫情前147%。

對於流動數據市場競爭激烈，劉若虹表示，數碼通會因應市場變化提供合適的新服務，以切合用戶需求，例如針對網絡攻擊的「上網管家」及「來電管家」服務，並剛於8月推出「Kids CARE」應用程式，協助家長應付管理子女使用電子屏幕時間和網頁內容過濾等問題。

被問到數碼通有關AI應用，集團科技總裁鄒金根表示，除了幫助客戶了解和運用AI，數碼通內部亦較多採用AI，透過相關技術掌握客戶痛點，既可提高客戶體驗，有效精準地拓展業務，亦有助加快工作流程，減少人為錯誤。

數碼通首席財務總監何榮輝提到，過去一年持續減省成本，經營開支下降4%至16.1億元，核心資本支出亦減少10%。

▲數碼通去年錄得約222元的流動數據後付客戶ARPU，按年下跌1%。

責任編輯：呂泰康 美術編輯：熊銘濤