

恒指四連升共1141點 上望二萬八

摩通：反內捲投資主題料持續兩年 首選行業龍頭

預期樂觀

美國勞工統計局大幅向下修訂非農就業數據，市場對美國減息預期上升，港股昨日重上二萬六關，恒指收市升262點。甲骨文（ORCL.US）顯著上調雲基礎設施業務收入指引，人工智能（AI）算力股炒上，金山雲（03896）股價升8.7%；萬國數據（09698）錄得6%漲幅。

展望後市，分析員提醒，大市近日累積較大漲幅，短線或出現調整，只要守穩在50天線，後市風險不大，恒指向上目標28000點。另外，摩通相信「反內捲」是未來18至24個月交易主題，利好大型行業龍頭股。

大公報記者 劉鑛豪

美國就業及經濟數據疲弱，市場關注美國聯儲局下周減息幅度或達到0.5厘，提振港股市場情緒。恒指昨日一躍重上26000點心理關口，最多飆高358點，收市升262點，收報26200點，連升四日，累漲1141點。主板成交額2882億元，較上日減少58億元，主要因南下資金縮量入市，港股通淨買入亦減少26.65億至75.66億元。



▲人工智能算力股昨日炒上，推升恒指創四年高位。中新社

AI硬件股是昨日資金焦點。甲骨文首季業績遜預期，但大幅上調雲基礎設施業務收入指引，預計2026財年雲基礎設施營收大增77%至180億美元，而已簽約收入但未確認的訂單量達到4550億美元，大增359%。谷歌雲管理層早前則披露，谷歌雲簽訂但未履行合同中，承諾金額高達1060億美元。

富途看好算力概念 薦中芯阿里

伺服器機殼生產商嘉利國際（01050）股價升18.6%，收報1.72元；鴻騰精密（06088）股價升12.8%，收報4.38元。雲服務商金山雲股價升8.7%，收報8.17元；數據中心營運商萬國數據股價升6%，收報34.24元。

富途證券首席分析師譚智樂表示，投資界對未來算力需求持樂觀預期，而算力升級受惠股主要是半導體板塊，其中中芯國際（00981）值得關注。

雲業務方面，他表示阿里巴巴（09988）旗下阿里雲發展勢頭良好，是比較好選擇。相對地，數據中

心股的風險較大。

關注美減息預期變化

展望後市，譚智樂指出，由於大市近日錄得較大漲幅，所以警惕短線存在回調風險，尤其是市場現時對美國減息前景存在樂觀預期，一旦市場調整減息預期，將會對港股構成壓力。他補充稱，恒指只要能夠守穩在50天線（昨日位於25091點）以上，後市風險有限，而向上目標為28000點。

摩通表示，「反內捲」政策對中國股市極為關鍵，有機會利好股市，而大型行業龍頭股受惠程度最大，重申「反內捲」是中國市場未來18至24個月交易主題。

摩通列出「反內捲」受惠首選股，包括寧德時代（03750）、順豐控股（06936）、廣汽集團（02238）。寧德時代昨日股價跌1.1%，收報426元；順豐股價升0.8%，收報38.96元；廣汽股價跌0.5%，收報3.37元。

其他個股表現，蘋果公司發布iPhone 17，蘋果概念股表現分化，富智康（02038）股價升3.3%，收報15.82元；舜宇光學（02382）升3%，收報81.3元。高偉電子（01415）跌1.3%，收報31.96元。

2021			2022			2023			2024			2025		
9月	12月	3月	6月	9月	12月	3月	6月	9月	12月	3月	6月	9月	12月	3月

恒指升至四年高位



▲投資界對未來算力需求持樂觀預期，刺激相關概念股走勢強勁。

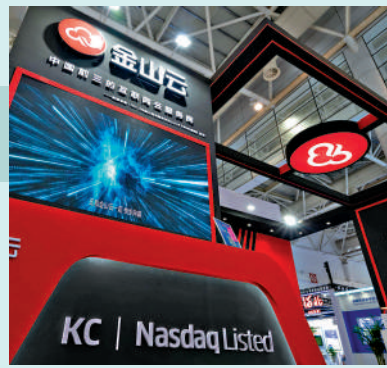
2021年8月11日
高位26660點

2022年10月31日
低位14687點

昨日收報26200
點升262點

AI雲概念股昨日表現

股份	收報(元)	升幅	股份	收報(元)	升幅
嘉利國際(01050)	1.72	+18.6%	浪潮數字(00596)	10.50	+8.3%
鴻騰精密(06088)	4.38	+12.8%	萬國數據(09698)	34.24	+6.0%
金山雲(03896)	8.17	+8.7%	聯想集團(00992)	11.31	+4.6%



▲投行看好金山雲發展前景，金山雲股價昨升8.7%。

中信里昂：中資股未有大範圍過熱

【大公報訊】中信里昂中國策略師李世豪昨日表示，內地至今尚未達至全民參與股市的程度，流入股市的資金主要來自高淨值個人投資者，A股熱度仍處於健康水平，而不管是在岸或離岸中資股市場，現時都沒有出現大範圍過熱現象，過熱情況僅限於個別板塊。現時領升的板塊會繼續領先，直至今輪升浪結束為止。投資者應該留意中證監未來就資本市場的言論，包括會否提及「慢牛」、「理性投資」等措辭。

內地車市大 可供八企立足

就「反內捲」政策對市場影響，李世豪相信，內地將加強「反內捲」措施

力度，投資者可以從三方面發掘「反內捲」相關股份，分別關注個別行業新增產能是否出現放緩，潛在政策干預的可能性，以及海外市場份額增長。不過，他坦言，內地外賣行業的「內捲」情況難以逆轉，因為外賣行業全屬民企，即使政府作出出口干預，在市場經濟力量下，價格戰仍會持續下去。

對於內地電動車行業，中信里昂中國產業研究聯席主管馮曉稱，內地電動車市場規模足夠支持八家企業，未能躋身前八位的車企仍有生存空間，只是將會被排除在主流品牌之外。馮曉預期，比亞迪（01211）、吉利汽車（00175）、零跑汽車（09863）已贏

得這場賽事「入場券」；吉利汽車、零跑汽車正處於利潤率擴張期，產品周期非常強勁，在未來6至12個月值得關注。比亞迪可能要待明年首季才迎來催化劑。另外，小米（01810）、理想（02015）、賽力斯、小鵬汽車（09868）暫時領先。



▲中信里昂認為，內地電動車市場規模巨大，足夠支持多家企業生存。

線上門到線下 阿里10億到店補貼撼美團

【大公報訊】記者李潔儀杭州報導：阿里巴巴（09988）旗下高德地圖昨日宣布啟動「煙火好店支持計劃」，計劃通過發放超過10億元人民幣的出行及消費補貼，力爭每日為線下餐飲及其他服務業吸引1000萬客流，並推出與美團點評類似的「高德掃街榜」。與此同時，美團（03690）也宣布大眾點評重新啟動品質外賣服務，鼓勵用戶更多到店消費，並借助大模型技術，過濾非真實點評數據。

自8月初全面AI化升級後，高德地圖進一步推出了基於AI驅動的「高德掃街榜」。該榜單依託用戶行為數據生成，覆蓋線下餐飲及生活服務類商家，目前已在高德APP首頁上線，涵蓋全國超過300個城市、160萬家線下服務商戶。

日供小店5000萬流量

高德地圖首席執行官郭寧強調：「真實是榜單的核心生命力，『掃街榜』的目標正是真實反映用戶的選擇。」他表示，該榜單旨在構建「良幣驅逐劣幣」的生態，每日為小店帶來5000萬流量的精準曝光，既緩解「酒

香也怕巷子深」的經營困境，也提升消費信任。他還承諾，「掃街榜」堅持永不商業化。

郭寧透露，高德地圖目前日活躍用戶已達1.7億。全面AI化後，其AI助手「小高老師」單日調用次數超過12億，本地生活類AI搜索日均達1.2億次，日均導航總里程達15億公里，導航至生活服務類目的地次數，日均達1300萬次。

據介紹，「掃街榜」目前主要包括美食、酒店和景區三大類別。依託高德超過10億用戶的導航洞察，通過AI算法綜合評估用戶的導航行為、到店評價，並在用戶授權基礎上，逐步引入芝麻信



用分作為可信評價加權，從而更全面反映用戶對商家的實際評價。

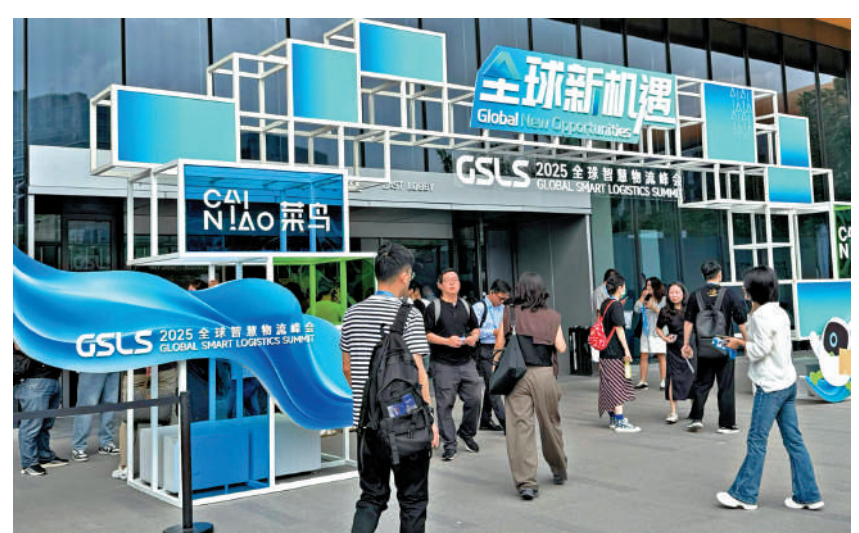
美團重啟「品質外賣」迎戰

面對阿里巴巴推出「高德掃街榜」的舉措，美團迅速回應，宣布大眾點評即日重啟「品質外賣」服務。該服務通過自研B端大模型，以「AI+真實高分」機制，為用戶提供更可靠的消費決策。

美團表示，首批已整合超過百萬家高分食店，依託海量真實到店評價，將優質堂食餐廳體驗，以外賣形式送達用戶手中。此次「品質外賣」服務升級，還將重點推薦周邊的高分小店、社區店舖及夫妻老婆店，幫助優質堂食小店獲得更多線上與線下增量。

阿里巴巴股價昨收報142.8元，升0.9元或0.6%。美團股價則升2%，收報101.7元。

▲阿里巴巴昨日推出與美團點評類似的「高德掃街榜」。



菜鳥：海外訂單飆逾兩倍

【大公報訊】記者李潔儀杭州報導：阿里巴巴（09988）旗下菜鳥集團首席執行官萬霖昨日表示，隨著即時零售的爆發式增長，以及全球跨境電商滲透率持續提升，電商物流需求顯著上升。自本財年4月啟動至今，菜鳥的外部訂單量增長已超過兩倍。

萬霖在出席菜鳥全球智慧物流峰會時指出，全球電商短期面臨經營環境多變與挑戰，近年來行業整體增速亦呈現放緩趨勢。2024年全球電商銷售額增長率回落至8.9%。關稅政策波動也帶來影響，今年5月，頭部跨境電商對美國方向的單月訂單量較上月下跌45%。

加強歐洲拉美東南亞空運網

目前，菜鳥在全球的倉儲網絡面積超過1000萬平方米，海外倉覆蓋18個國家和地區。萬霖提到，集團正在加強航空網絡及包機航線布局，重點加強歐洲、拉美、東南亞等重點市場的幹線運力。

同時，菜鳥積極拓展C2G（消費者對政府）業務的「全球5日達」服務路向，並於泛歐、中東等地區提供最快3日達的物流服務。

此外，菜鳥宣布與卡塔爾航空貨運達成長期戰略合作，共同提升跨境電商物流體驗。萬霖表示，自2023年推出「全球5日達」跨境物流快線產品以來，菜鳥持續升級產品能力。此次合作將進一步強化菜鳥全球物流網絡的競爭力。隨着關鍵航線運力增強，菜鳥的國際物流服務能力也將獲得提升。

依託卡塔爾航空貨運的全球航線網絡與營運實力，菜鳥將每周從中國飛往歐洲核心航線的貨運航班數量增加一倍以上，從而提升運力密度、航班穩定性和艙位保障。這將為速賣通（AliExpress）等跨境電商平台及商家提供更靈活的發貨時間選擇和更可靠的履約保障，協助應對大促高峰，提升海外消費者的購物體驗。

▲菜鳥海外倉覆蓋18個國家和地區，並正在加強航空網絡布局。大公報記者李潔儀攝

AI視頻生成公司籌4.7億 阿里領投

【大公報訊】內地AI視頻生成公司愛詩科技宣布完成B輪融資，總金額超過6000萬美元（約合4.7億港元）。本輪融資由阿里巴巴（09988）領投，成為內地視頻生成領域單輪融資金額最高的一次。

愛詩科技成立於2023年4月，目前全球用戶規模已突破1億。該公司最新推出的自研視頻生成模型PixVerse V5，在生成速度、視覺質量和指令遵循等方面，實現顯著優化，在Artificial Analysis圖生視頻排行榜中位

列榜首。

此外，愛詩科技還推出面向C端用戶的「Agent創作助手」，該產品借助豐富的模板庫和簡化的指令系統，使不具備視頻創作經驗的用戶，也能輕鬆生成視頻內容。