

投資全方位

金針集

中國記憶體龍頭企業長鑫科技（688825）昨日在A股科創板首掛，一度爆升5倍，反映人工智能（AI）技術突破之下，中國半導體等新興戰略產業蓬勃發展，表現亮眼，再加上6G新一代通訊網投資建設拉動增長，為中國經濟發展持續注入新動力。

大衛

雖然近日美國暫停攻擊伊朗，但中東局勢持續緊張，霍爾木茲海峽航道能否順利重開存在不確定性，股市投資者仍然步步為營，特別是對美國科技股瘋狂燒錢、頻頻抽水感到不安，最新例子英偉達（NVDA）在不缺錢的情況下仍然加入抽水行列，發債集資200億美元，似乎為未來融資成本猛漲、美股崩盤作好準備。

中國上半年經濟表現不俗，增長4.7%，其中以美元計價的出口增長17.6%，進口增長26.6%，貿

新興產業亮眼 中國經濟韌性強



▲中國半導體產業發展蓬勃，為經濟增長帶來有力的支持。

易順差擴大至5759億美元，受惠AI熱潮帶動芯片價格暴漲。中國上半年集成電路出口額大增88.7%，是外貿出口勁升的主要因由之一，這情況亦出現於韓國、日本出口之上。

長鑫科技昨日首日在科創板上市，股價較8.66

元人民幣招股價一度爆升逾5倍，市值突破3萬億人民幣，超過中國工商銀行，位居A股市值第一，反映中國創新力強，AI技術突破與應用，帶動半導體等新興戰略產業呈現爆炸式增長，吸引內外投資者積極追捧。

集成電路行業利潤大增25倍

今年上半年中國規模以上工業企業利潤增長18.7%，其中集成電路製造行業利潤勁增2579.5%，這可以解釋長鑫科技股價爆升的因由。持有長鑫科技約1.8%股權的兆易創新（03986），預期身價亦水漲船高。

由於AI熱潮持續，支持中國外貿出口繼續向好，有利下半年經濟延續上半年強韌表現。此外，中國上半年消費品零售額上升1.3%及固定資產投資按年跌5.7%，反映內需仍需時恢復。不過，上半年

中國工業增加值增長5.4%，其中裝備製造業及高技術製造業增加值分別大增9.3%及13.3%，其中工業機器人產量同比大增28%，展現創新發展成果，新質生產力動能增強，推動半導體、新能源、AI等戰略新興產業蓬勃發展。

6G投資建設拉動經濟增長

事實上，目前中國有逾500萬座5G基站，而6G作為新一代通訊網，亦計劃在2030年商用，通訊傳輸效能將較現時提高10倍以上，推動數字經濟、戰略新興產業加速發展，預期未來數年進入投資高峰期，將會帶動上、下游產業鏈7萬億元人民幣的產出，從而拉動經濟增長1.5個百分點，因而現時是低吸6G概念股如中興通訊（00763）等股份的理想時機。

從近月工業增加值、外貿出口呈現良好增長勢頭來看，再次證明中國經濟韌性強、潛力大，有能力抵禦與應對內外各種不同挑戰。

心水股

小米集團
(01810)

建設銀行
(00939)

港交所
(00388)

長鑫科技
(688825)

板塊輪動 本地銀行地產股轉強

沈金

頭牌手記

港股昨日彈升243點，重上25000點關，恒指最高為25277點，升314點；收市報25207點，升幅0.98%。上周五所失的247點已基本收復。全日總成交2105億元，處低水平。市場認為交投下降有兩因素。一是北水注入減少，二是新股上市綁住一大批資金。

20隻熱門股升者16隻，跌者4隻。特點是無論升跌，都較以往溫和。過去雙位數的大上大落已不復見。昨日升幅最大的是小米（01810）和建滔積層板（01888），分別漲7.3%和6.5%，跌幅最大的是兆易創新（03986），跌3.8%，反映了經過連場搏弈「大生大死」之後，出現了多數人被打殘的局面，如此波動，損手易過借火，吃一塹長一智，再玩此遊戲者肯定跟風者不會多，所以炒家大戶已改變玩法，出招開始收斂。

還有，昨日是內地A股和港股同步推升，論升幅A股還勝一籌。市場樂於見到中國三大股票市場同步上漲，並認同此為正常現象。昨日，三大市場中，深圳成指升2.7%，上證指數升1.1%，港恒指陪末席。

持股長鑫科技 小米受追捧

熱門股中可以一談者為小米，大有一脫頹風之勢。助升消息有二。一是小米汽車宣布訂於周四（30日）舉行發布會，推介新系列產品。另一為科技巨頭長鑫科技A股上市，共獲30家戰略投資者支持，小米是其中之一，持股為0.19%。該新股昨首日掛牌，大漲5倍，小米持股價值即時飆升。小米昨收28.68元，升1.96元，升幅7.3%，較今年最低的21.3元回升34.6%。

第二隻要講的是建行（00939），昨收8.99元，升2.4%，離52周高位

9.07元已不遠。內銀股昨日普遍上升，成為恒指的重要推手，也是營造良好氛圍的中堅力量。昨日各大內銀股中，以中信銀行（00998）升3%最突出，其中一個原因是該股為內銀股中周息率最高者，有5.5厘，其他的多為4.6至4.9厘。「買平一啲」，相信是中信銀行受歡迎的原因。此股52周最高8.6元，現價還有0.92元的差距。

板塊輪動方面，昨日轉弱的是石油、煤炭、公用、啤酒類，呈強的是本地銀行、本地地產、旅遊等。其中，內地旅遊巨頭攜程（09961）因「壟斷」而被罰51億元人民幣，結果股價反而上升3.8%，原因是市場認為內地旅遊利潤豐厚，經營者交罰款後就可「知錯能改」屬「壞消息落實後股價上升」的典型。

恒指已逼近25300至25500阻力區，好友大戶如何運作，值得大家密切關注。

建行估值與派息吸引 上望9.5元

連敬涵

經紀愛股

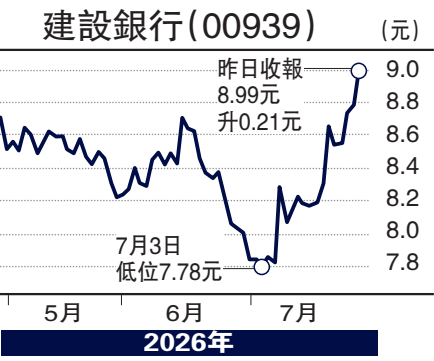
港股市場觀望氣氛濃厚，資金自高波動AI科網板塊轉投低估值、高派息的防禦板塊，國有內銀成為避險首選。

建設銀行（00939）憑穩健基本面、高股息及南向資金持續加倉，成為現階段優質配置標的。

估值方面，建行H股優勢明顯，市盈率僅6.07倍，總市值逾2.35萬億元，處歷史低位，安全邊際充足。H股相較A股大幅折價，股息率長期穩守近5%，極具現金流回報吸引力，適

合長線穩健型投資者。

基本面韌性十足，今年一季報營收2112.56億元，同比增11.15%；歸



母淨利潤862.91億元，增3.53%，在淨息差收窄壓力下仍保持穩定獲利。

中銀國際預期，下半年銀行淨息差收窄幅度放緩，維持銀行業「增持」評級，視建行為核心配置標的。

技術走勢上，股價年內多次受阻8.8元，早前回踩250天線7.7元獲強力支撐，現成功突破阻力創新高。操作建議：8.8元買入，資金追捧上行動能充足，目標價9.5元，止蝕價8.3元。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

和諧健康賦能實體 激活新質生產力

市場透視

7月27日，國產DRAM（動態隨機存取存儲器）龍頭長鑫科技（688825）正式在科創板掛牌上市，發行價8.66元（人民幣，下同），募資約579億元，是2026年A股最大IPO。在其披露的股東結構中，保險資金的「提前埋線」尤為醒目：和諧健康保險股份有限公司（下稱「和諧健康」）直接持有9.01億股、發行前佔比1.5%，位列前十大股東，是6家入局險資中唯一躋身前十的單一保險機構，也是長鑫科技穿越數年虧損期、走到量產拐點的「壓艙石」之一。

重塑內核 經營企穩回升

和諧健康前身成立於2006年，是國內首批專業健康險公司之一。2020年3月，經原銀保監會批覆同意，公司完成股權重組，民營企業福佳集團持有和諧健康51%的股份，2家國有企業合計持股38.1%，其他股東持股10.9%。

面對股轉前淨資產為負、償付能力承壓的局面，和諧健康確立「保險姓保+合規築底」雙主線：重構三會治理與內控合規體系，壓降萬能險與短儲規模、補提資本、清理歷史應收，用三年過渡期完成「止血」。經過六年「調結構、補資本、控風險」，公司經營企穩回升。和諧健康2025年社會責任報告顯示，公司全年實現營業收入758.26億元，規模保費收入達634.58億元，經營發展成果穩步向好。截至2024年末，和諧健康總資產已超4520億元。近三年保費規模突破2000億元大關，連續兩年超700億元，期交保費穩居居保市場前列；已搭建涵蓋銀郵、個險、團險等八大渠道，合作銀行30多家，服務個人客戶超240萬戶，15家省級分公司織密服務網。和諧健康用六年走完多數險企十年的修復路，也為長期股權配置騰出了資本空間。

作為專業健康保險機構，和諧健康始終將合規經營、穩健風控貫穿投資全鏈條，嚴守各類風險底線。依託保險資金久期長、體量穩定、追求長期可持續回報的獨特稟賦，公司堅定扛起「耐

心資本」定位，聚焦契合國家戰略、技術壁壘深厚、商業化路徑清晰的硬科技賽道持續深耕，以長期險資活水滋養本土科創產業，以金融勢能助力國家高水平科技自立自強。

聚焦科創 陪伴企業成長

保險資金期限長、規模大、穩定性高的特點，與科創企業研發投入大、回報周期長的特徵相契合。和諧健康緊扣國家戰略導向，聚焦人工智能、半導體、先進製造等領域，構建覆蓋「核心芯片研發—算力基礎設施—人工智能大模型—產業場景落地」的投資生態，堅持長期價值投資。

值得注意的是，在長鑫科技尚處研發投入高峰的私募階段，和諧健康即前瞻性介入。隨着長鑫科技業績釋放拐點漸近，以及本次擬募資295億元加碼DRAM晶圓產線，險資長期主義的效能正在顯現。據市場機構測算，按照長鑫科技首日收盤價計算和諧健康持倉市值突破440億元，其對應淨資產規模攀升至750億元左右。除長鑫科技外，和諧健康還參與了國產GPU企業摩爾線程、算力基礎設施企業超聚變等早期融資，差異化硬科技資產池初步形成。數據顯示，公司償付能力充足率穩步修復，核心經營指標持續向好，風險抵禦能力顯著增強，有市場人士透露，四大會計師事務所對和諧健康的估值已達1700億元。

近年來，《國務院關於加強監管防範風險推動保險業高質量發展的若干意見》及國家金融監督管理總局相關政策均明確提出，鼓勵保險資金發揮長期投資優勢，加大對戰略性新興產業的支持力度。和諧健康的轉型路徑，反映了保險資金從傳統配置向產業深度賦能的轉變。

從化解金融風險到深耕產業賦能，和諧健康正探索構建「金融支持產業、產業反哺金融」的良性循環。業內專家表示，險資加大對硬科技領域的長期股權投資，既能發揮經濟轉型的「穩定器」作用，也能为AI、先進製造、新質生產力注入持續金融活水，為加快培育新質生產力提供持續的金融動力。

美加息預期增 金價4160遇阻力

文翼

指點金山

過去一周，中東局勢升溫，原油供給風險走高，國際油價雙雙突破每桶90美元，本月累漲約30%。能源成本推高通脹預期，市場預計美聯儲9月加息概率達81%，推翻此前貨幣寬鬆預期，投資者重估貨幣政策走向。儘管巴基斯坦正探索重啟美伊談判以結束近五個月戰爭，但美元整體走強，美元指數站穩101關口，10年期美債收益率衝高至4.71%，刷新2025年1月以來峰值，收益率壓制黃金難以形成有力上攻。

本周需密切關注中東局勢、美聯儲利率決議及主席沃什發布會、美國第二季國內生產總值（GDP）與核心PCE，當前通脹與利率主導黃金走向。

若中東衝突升級，避險情緒或推升金價；但油價飆升將推高通脹預期和美債收益率，反而限制金價上漲。鑒於近期美國經濟韌性壓制降息預期，市場預計美聯儲按兵不動但措辭偏鷹，若經濟數據強勁、疊加能源價格存在上行空間，意外加息風險仍未完全排除，通脹與利率仍是黃金價格核心主導因素。

技術分析，周線黃金於BOLL下軌震盪，KD臨近死叉；日線BOLL通道收窄、KD死叉，整體走勢偏弱。阻力區間4160至4213美元，企穩4213上方方有上攻契機；下方支撐3940至4028美元，跌破3940美元將加劇下行壓力。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

中集安瑞科訂單充裕 純利增長可期

高飛

股壇魔術師

中集安瑞科（03899）透過旗下南通中集太平洋海洋工程有限公司，近期與多家國際、國內客戶新簽批量水上清潔能源訂單，包括多艘LNG加注船等液化氣船、支線箱船等其他船型，以及船用燃料罐訂單。該批新簽訂單金額達到約33.88億元（人民幣，下同），公司7月新簽訂單達38.84億

元，估計今年業績不錯。現價市盈率13倍、息率4厘，有一定吸引力。

該批訂單的落地，是公司在國際船舶製造市場競爭力和行業地位的有力證明，不僅進一步鞏固了公司在全球LNG加注船細分市場的領先地位，還印證公司卓越的批量化設計和建造能力。2026年至今，公司水上清潔能源業務新簽訂單金額達84.22億元，年比大幅成長；截至目前在手訂單約

237.35億元，創歷史新高，訂單排產至2029年。

長江證券分析指，公司能源裝備在手訂單飽滿，截至2025年末，累計在手訂單262.8億元（年增13%）。預計2026到2028年純利分別為13億、15.6億、19.3億元，年增速為14.3%、20.3%、23.4%，對應預測市盈率處於低水平，給予「買入」評級。