

投資全方位

金針集

從內地記憶體龍頭企業長鑫科技上市爆升，到國產人工智能大模型彎道超車，再到中國青年數學家王虹、鄧煜獲頒菲爾茲獎，正正顯示中國科技實力突飛猛進，促使環球資金流入中國市場，加速美國科技股泡沫爆破。

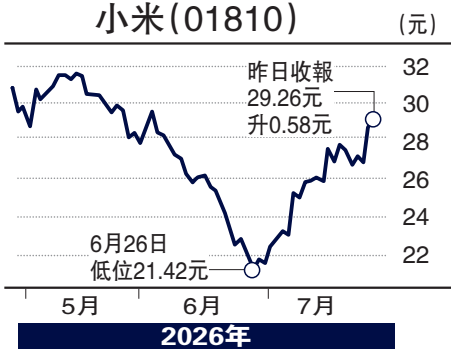
大衛

踏入下半年，美國、日本、韓國股市無運行，主要是估值高的半導體股遭拋售，面對具性價比優勢、功能又先進的中國AI大模型強勢崛起，市場日益質疑美國科技企業持續巨額投資AI基礎設施及購買昂貴先進芯片的商業效益，目前已有美國科企開始出現現金流轉負，財務風險急升，正加劇美國科技股拋售，引發泡沫爆破。繼SpaceX股價破底之後，韓股SK海力士在美國預託證券價格跌破149美元發行價，引致投資信心崩塌，繼而觸發更大拋售潮，日本、韓國股市昨日分別暴瀉4%及11%。

小米大模型調用量全球居首

值得注意的是，近期中國科技創新取得不俗成

中國科技突破 吸引資金流入



◀小米集團的MiMo-V2.5為近周全球調用量最高的大模型。

果，長鑫科技首日上市爆升近5倍，成為A股市值最高的股王，將擴大DRAM產能，有望打入全球前三位置，標誌內地存儲半導體產業茁壯成長。同時，中國企業月之暗面AI大模型Kimi-K3功能領先，實現彎道超車。事實上，根據OpenRouter數據，截至7月26日的一周，中國AI大模型周調用量達33萬億Token領先全球，而美國AI大模型周調用量為

2.34萬億Token，即是中國大模型調用量達到美國的14.1倍。

近周全球調用量最高前五位均為中國大模型，小米集團（01810）的MiMo-V2.5排行第一，周調用量10.5萬億Token，刺激小米股價昨日逆市上升。此外，中國青年數學家王虹、鄧煜獲得被譽為全球數學界最高榮譽的菲爾茲獎，對中國基礎科學

領域具有重要里程碑意義，而內地機器人龍頭企業宇樹科技創始人王興興亦登上美國《時代》封面，反映中國創新發展、科技實力提升廣受國際注視。

另外，中國科技突破成果接踵而來，中國芯片製造有望突破卡脖子。據報國產深紫外光光刻機（DUV）開始量產，一間在上海的中企，計劃今年交付五套光刻機，買家包括華虹宏力（01347）、中芯國際（00981）、長鑫科技，而到了明年將生產20部光刻機，消息一出，荷蘭光刻機巨企ASML股價在周一暴瀉8.4%。

環球資金拋售美日韓股市

今年以來，內地A股及港股持續有環球資金增配，相關指數走勢呈現強勢，雖然7月美國、日本、韓國股市大跌，但上海科創50指數數年內仍然累積上升逾30%，而恒生指數7月至今更逆勢升近10%，成為近月表現最佳的市場，引證中國科技突破，資金湧入中資科技股，相信不少資金從美日韓市場轉投中國半導體股，在上海科創板上市第二日的長鑫科技，股價表現偏穩。

隨着中國科技實力躍升，中資科技股估值上修空間大，潛在投資回報十分吸引。

心水股

建行 (00939)

騰訊 (00700)

中移動 (00941)

港股反覆造好「七翻身」成定局

沈金 頭牌手記
港股昨日反覆上落，好淡爭持，互有攻守。由於恒指已進入25300至25500點的預期阻力區，好淡都表現得小心翼翼，步步為營。恒指昨日高點為25440，升233點，低點為25069，跌138點，即來回波動371點。收市報25310點，升103點或0.41%，是第二個交易日上升，兩日共漲346點。全日總成交2506億元，較上日多401億元，顯示為克服阻力區的「障礙」，好友大戶已加大投入的力度。

受外圍股市下挫的影響，人工智能相關股份繼續「大生大死大波動」。二十隻熱門股中，有6隻股份的跌幅達雙位數，由13%到30%不等。市場人士形容是又一次「血洗股場」。這再次響起警號，小戶參與這些炒作有如「賭命」，極可能既輸錢財也賠了健康。

面對人工智能股的亂象，優質科技平台股以及高息優質股成為穩定大局的壓艙石。這包括騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）、小

米（01810）、美團（03690）等，均有逾1%的升幅。這一批平台股有個特點，就是在較早時已經過重挫的洗禮，基礎打穩成為上升的本錢。

中移動財息兼收

高息優質股中，內銀股自然是台柱。本欄多次提及的建行（00939）昨日輕越52周高點，創出新高，收報9.13元，升1.5%。

此外，一眾內銀股也各有各精彩，例如農行（01288）升2.8%，乃內銀股中最大升幅股。工行（01398）升0.9%，亦與建行看齊，創出52周新高。

內地電訊股是一個可視作「中流

砥柱」的板塊，中移動（00941）被譽為港股的「收息股王」，正在以「矮仔上樓梯」一步一個腳印的「慢牛」勢態不斷收復失地，昨收83.25元，不少搵家又嘗到「財息兼收」的甜頭了。

中國電信（00728）昨日也發力，升1.9%，收4.75元，以此估計，周息率6.38厘，與中移動的6.33厘拍住跑。還有一隻聯通（00762），昨收6.79元，升1.6%，周息率最高，有6.84厘。

還有兩個交易天就迎來本月的期指結算了。這個月低點為22953，高點就是昨天的中段高位25440，高低指數差距2487點，完全符合波幅要求，鑒於趨勢是由低反覆向高走，淡友似乎不易在餘下的兩個交易日內玩什麼新花樣。個人估計「七翻身」已成定局，基本上會以相對高指數收官。有謂在月底還有美聯儲局議息，個人認為美利率會在現水平徘徊，不加息的機會較高。昨日本地地產股紛紛回調，似乎反應過敏些。「風景這邊獨好」，投資者這一印象將會越來越強烈。



憧憬年底加息 澳元上望0.728

能言匯說
澳洲最新公布的6月就業數據顯示，就業市場仍然造好，數據顯示澳洲6月就業人數大幅增加7.63萬人，遠高於市場預期的1.64萬人。期內，失業率維持在4.4%不變，符合市場預期。澳洲央行6月議息後宣布將利率維持在4.35%不變，結果符合市場預期，為今年以來第一次維持利率不變。央行表示，今年以來已上調利率3次，經濟增長正如預期般放緩，但通脹仍過高，預計通脹可能在一段時

間內於高位維持，必要時不排除再度加息。彭博利率期貨顯示，交易員預計，澳洲央行年底前仍有一次加息機會，現金利率料將於4.6%水平左右見頂。不過，市場認為澳洲央行8月加息0.25%的幾率不到兩成。

短線操作 可分段止盈

澳元兌美元今年6月底於0.6865築底反彈，並正於0.696水平上落整固。投資者若做短線操作，現時可以分段止盈。中長線來看，我們維持下

半年對澳元中性偏好的看法不變，若美伊談判能在下半年出現轉機，或將利好全球經濟復甦。

不過，短線而言，澳元於50天線約0.703水平見明顯阻力位，若能突破並企穩該水平，澳元第三季不排除再度上試年內高位約0.728水平，年底前不排除測試0.74水平。若短線難以突破50天線阻力位，料將持續於0.69至0.71區間上落整固。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

全球避險資金加快流入港股

政經才情 容道
美滙指數即市衝破101.5；其實指數在101.2之上已超級窄幅震盪三日有餘。千萬別小看這十幾點子——它顯示國際資金的流向態度出現了傾斜，是一個很重要的信號。強美元不是一朝一夕，而是資金用腳投票的結果；這十幾點子的窄幅突破，往往比大起大落更值得警惕。

亞太股市周二來了一場遲來的、對AI半導體與創新科技題材的大殺跌。這本來是預期在周一承接上周五美股科技股下跌而出現，卻因周一A股的「新股王」長鑫出現了令人振奮的升幅，而暫時緩和了市場對科技股的恐懼。

日韓股市再現大崩跌

不過，該來的終究會來。周二，日韓股市出現大崩跌，尤其是韓國股市——在這輪持續近兩個月的下跌浪中，即日收市跌逾一成，應是過去一兩月內跌跌不休中最慘烈一次。不少曾看好日韓的好友也無奈地紛紛投降，爆倉已非新鮮事，而是必然；至此節骨眼上，實無必要再勉強固執。首爾綜合指數KOSPI由最高9300點跌到如今6000點，已大約抹去三分之一市值，如此短時間內的巨跌，對韓國而言基本上是一場股災。

日韓大盤崩跌也促使A股相關板塊大面積殺跌，準確說是補跌。若以指數論，上證仍十分頑強，堅守3800點之上；本欄屢次強調的3600點鐵底，自然更加固若金湯。投資者若心中有好標的、又有良好資金風控，筆者仍堅持趁低吸納這一操作；此前所言3600點鐵底、24000點港股支持，至今未被觸碰，底倉邏輯依舊。

至於筆者常提及最近最強的港股，在周二亞太一片哀鴻之下竟倒升百點，表現冠絕亞太成熟市場，且買盤持續充盈。這是最值得信賴的信號——全球對人民幣資產難捨難離；港股能於哀鴻遍野中倒升，恰說明資金並非撤退，而是換馬至更穩的人民幣資產。

另一邊廂，美股投資者或感覺到有一雙無形大手正在調節下跌節奏，避免出現無序而瘋狂的蹂躪；幕後莊家最終是希望美股能軟著陸。故此本人認為，本周美國加息可能性較低——整個美國市場都承受不起美股無序下跌所引發的骨牌式股災；在美匯強勢之下，美股軟著陸是令全局穩定的關鍵一步。

執筆時見日圓兌美元正試衝164關口，一旦164跌破，應會觸發強烈的全球資產價格震動，大家要多點留意；日圓一旦失守，亞太貨幣貶值鏈或再度繃緊。

（微博：有容載道）

布局具身智能 永達目標價1.65元

板塊尋寶 贊華
內地汽車經銷商業績流血不止之際，永達汽車（03669）率先開闢新戰線，全面布局具身智能，適時應變策略喜獲券商看好，況且股價經歷漫長跌浪後出現強力反彈，短線處於消化階段，完成整固後料再發力。

永達近績不濟，但一直致力謀求新突破，本月中公布與內地AI算力基礎設施龍頭弘信電子訂立長期戰略合作協議，雙方將共同出資成立算力合資公司和數據服務合資公司，全面布局具身智能商業化落地服務。

與此同時，弘信擬以每股0.825元，認購永達近7316萬股，佔擴大後已發行股本約3.85%。是次配售淨籌資約6036萬元，將全額用於具身智能商業化應用的初期布局。

據悉，兩合資公司一家負責算力

集群的運營，另一家負責AI數據的模型訓練和迭代的數據採訓與服務運營，兩公司均旨在滿足來自具身智能大模型、人形機器人及智能電動車的市場需求。

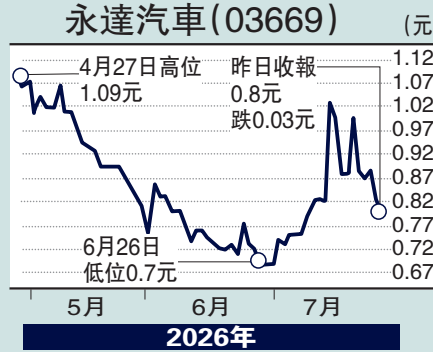
至於永達將發揮自身在「客戶、場景、複雜產品交付和持續運維」的長期積累，承擔具身智能商業化的場景組織、項目實施、終端銷售及售後租賃，打造全方位的商業化開環。

據此，花旗發表研究報告表示，看好永達戰略布局具身智能，為公司提供第二收益引擎，而成功引入戰略投資方亦可支持公司二級市場股價，維持給予「買入」評級，目標價1.65元。

在與弘信訂立戰略合作次日，永達董事長隨即於公開市場購入200萬股公司股份，並表示不排除會繼續增持，充分顯示對新業務信心之餘，更向市場釋出強烈的估值見底信號。



▲大行看好永達戰略布局具身智能，可為公司提供第二收益引擎。



大行報告
瑞銀發表報告指出，中國銀行業將於8月14日起公布2026年第二季業績，預期可作為正面催化劑，受惠於淨息差穩定，淨利息收入增速加快，加上收入增速良好與淨利潤增速穩健。不過，部分銀行的收入增速可能較第一季放緩。

資金輪動 有利未來數月表現

整體而言，預期部分區域銀行將錄得較強的收入與淨利潤增速，而國有銀行在即將到來的業績季節中應跑贏股份制銀行。近期資金由AI輪動至價值／高收益板塊，加上國家隊轉向支持股市，可能有助銀行股未來數月的表現。

該行預期國有銀行第二季收入、撥備前利潤增速分別為7.6%及10.6%，較第一季的8.5%及12%增幅有所放緩。淨利潤增速料維持穩定，按年增3.6%，對比第一季增3.4%。股份制銀行方面，預期趨勢類似，收入與撥備前利潤增速分別放緩至增1.7%及增2.5%，對比第一季的3.2%及4.4%增幅。

該行認為農行（01288）將在國有銀行中錄得最強的收入與淨利潤增速。其第二季按年收入增速可能較第一季略為加快，部分受惠於2025年第二季非利息收入的較低基數。工行（01398）與交行（03328）的按年收入增速料受益於穩定淨息差支撐。相比之下，建行（00939）可能因2025

年第二季非利息收入基數相對較高而落後。在股份制銀行中，預期招行（03968）將因收入增速加快而跑贏。民生銀行可能繼續跑輸同業，淨利潤增速仍為負，主要受低稅務開支基數及高信貸成本拖累。

該行預期農行、工行、交行及招行在第二季業績中表現較佳，而民生銀行、平安銀行及建行可能表現較差。對中國銀行股維持建設性看法，尤其是股息收益率超過5%的H股。基本面穩定、投資者持倉偏低，以及資金可能輪動回防禦性標的，應提供上行潛力。在12個月展望中，首選仍為防禦性、高股息收益率的大型銀行，尤其是中行（03988）、建行、工行及中信銀行（00998）。