

AI業務有驚喜 阿里炒高18%

帶挈港股升539點 成交3800億歷來第六大

內地8月製造業採購經理指數（PMI）回升，反映整體企業活動有重新活躍跡象，加上阿里巴巴(9988)業績理想，股價急升近兩成，單日市值暴增逾4,081億元，帶動恒指昨日大升539點，收報25,617點，成交大增至3,804億元，是歷來第六大成交額。港股最大成交額為2024年10月8日創下的6,204億元。市場人士指出，港股另一主要動力，來自於A股的理想表現，例如滬指昨日便三連升，如果氣氛保持可助港股更上一層樓。獲多間大行唱好的阿里，昨日大升18.5%報137.1元，看得最好的花旗，更將阿里的港股目標價上調27%至183元。

●香港文匯報記者 周紹基



阿里巴巴上周五在美國市場大升逾13%後，升勢昨日延續至港股，主因多間大行加入唱好，投行普遍預料，阿里的即時零售虧損將於9月底止的季度達到高峰，未來數月的UE（單位經濟效益）有望改善，加上雲業務增長超预期，故上調該股目標價。《華爾街日報》報道指阿里近日成功研發人工智能（AI）芯片，也吸引了資金瘋狂掃入阿里，令阿里獨力為恒指貢獻了353.5點升幅，等同昨日恒指升幅的逾65%。阿里單日市值更驚人地暴增逾4,081億元，使該股市值重回2.6萬億元以上，創逾5個月新高。

「北水」掃貨 近50億淨買入

昨日阿里的成交額高達549億元，非常誇張，單是「北水」的淨買入便近50億元。富瑞指出，阿里業績令人印象深刻，預計阿里將達到一個新的里程碑，並可以抓住下一階段的增長，富瑞上調阿里港股目標價至160元。

滙豐環球的報告亦指，阿里雲業務及AI資本性開支在2026年首財季上升幅度令人意外，惟「淘寶閃購」業務開始帶來新用戶及增加用戶互動

度，拉動其客戶管理收入。與此同時，該季度業績也是阿里在進行電商集團整合等戰略調整之後的首份「成績表」。相較此前「1+6+N」的組織結構，未來公司戰略投入已清晰聚焦於AI與消費兩大增長引擎。滙豐將阿里目標價上調6.85%，由146元升至156元，評級為「買入」。

大摩：AI需求強勁 推動增長

摩根士丹利表示，阿里雲上季收入增長26%，好過預期，相信AI的強勁需求、通義千問產品升級和戰略合作等因素，繼續推動阿里雲未來數季增速加快，本季增長可望加快至三成，故將阿里美股目標價由150美元，上調至165美元，評級為「增持」。該行續指，將持續關注阿里的快商業務量與單位經濟效益的趨勢，以及與核心業務的協同效應，以評估該股的投资回報率。大摩更確信阿里將成為主要雲端服務供應商，搶佔日益增長的AI相關需求，當中雲端業務估值按每股60美元調升至67美元。

野村將阿里美股目標價由152美元上調至170美元，認為在AI需求強勁，將推動雲業務勢頭；

大行調升阿里港股美股目標價

阿里港股昨收137.1元

阿里美股上周五收135美元

花旗183元

富瑞160元

滙豐156元

大摩165美元

野村170美元

阿里巴巴股價今年累升68%



阿里亦從即時零售投資中看到一些好處，並將即時零售視為新增長驅動力，也是整個生態系統的驅動力。

花旗最樂觀 予目標價183元

最為看好阿里的投行為花旗，該行將阿里港股目標價上調27%至183元，維持「買入」評級，主因其堅實的AI與雲計算敞口，以及B2C（企業對消費者）和即時零售之間協同倍增效應。花旗認為，阿里在半導體戰略邁出重要一步，新芯片將可應對英偉達在中國出貨受限制後的市場缺口。

外界推測，阿里的芯片很可能由中芯(0981)製造與測試。花旗就此評估，認為中芯現有設備，隨着良率逐步提升，預期其7納米產能，足以供應逾500萬塊AI芯片的內地需求。消息也刺激了中芯昨升4.9%報63.65元。

此外，野村指出，阿里閃購的8月日均訂單量達8,000萬，推算美團(3690)訂單量逾9,000萬，由於阿里過往訂單量只及美團的四成左右，反映阿里與美團的差距正顯著收窄。昨日美團明顯跑輸，僅升0.3%報103元。

9月開門紅 A股創業板指漲逾2%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）9月首個交易日，A股延續上升勢頭，滬綜指上揚0.46%，深成指拉升1.05%，創業板指上揚2.29%，站上2,900點關口。全市場成交27,500億元（人民幣，下同），3,208隻個股上漲，2,086隻個股下跌，120隻個股平收。瑞銀證券最新研報稱，展望未來，海外投資者有充足的加倉A股的空間。隨着中國經濟進一步復甦，中國企業的創新火花幫助企業基本面兌現盈利增長，疊加「反內卷」的落地，全球投資者可能重拾對A股市場的信心並回歸。

隨着國際金價創歷史新高，昨盤中突破3,550美元/盎司，帶動A股貴金屬板塊大升9%，中金黃金、湖南黃金、西部黃金、湖南白銀漲停。珠寶首飾板塊跟漲3%，曼卡龍、潮宏基大幅拉升7%。此外，能源金屬、生物製品板塊亦漲超3%，位居升幅榜前列，醫療服務、化學製藥、電

池板塊漲超2%。跌幅榜上，大金融板塊走弱，保險板塊下滑3%，領跌兩市，證券、銀行等板塊跌近1%。

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊昨發表最新研報稱，在過去兩周，該機構與常駐中國內地和香港的幾位投資者就流動性驅動的A股「牛市」進行了交流，包括公募、私募、險資、海外對沖基金、長線基金和主權基金等。總體而言，投資者對近期A股反彈的興趣度顯著提升。在市場上行的背景下，投資者普遍表達樂觀的看法。

上半年北向淨流入A股836億元

據瑞銀證券統計，海外資金在今年上半年整體呈現淨流入A股的態勢。截至2025年6月末，境外投資者持有A股達到3.07萬億元；據估算，北向資金在今年前兩季均選擇增持A股，上半年北向合計淨流入A股836億元。北向分行業淨流入

出現顯著的分化，信息技術與工業板塊獲大幅淨流入，擁有高股息特點的金融板塊持續得到海外投資者的青睞。

另外，「ETF的發展會對A股市場產生深遠的影響，因為ETF規模擴張往往會增強市場的流動性。」孟磊注意到，近期市場情緒提升，寬基ETF被投資者贖回，但行業主題ETF持續獲得淨流入，「這顯示投資者情緒的提升，從而偏好彈性更大的行業與主題指數來參與A股市場。」

AI和「反內卷」板塊熱度較高

從板塊風格來看，孟磊看好流動性敏感且具有高beta屬性的行業。由於市場情緒顯著回暖、中期展望向好，高beta屬性以及受益於充足的市場流動性的成長及小盤風格獲得的關注度較高。在投資主題上，人工智能和「反內卷」的討論熱度依然較高。

內地摺疊單車生產商大行科工招股 五千元入場

香港文匯報訊（記者 岑健樂）本港新股活動持續活躍，內地摺疊單車生產商——大行科工(2543)昨起至本周四公開招股，計劃發行792萬股H股，當中10%公開發售，招股價為每股49.5元，集資逾3.9億元。以每手100股計算，一手入場費約為4,999.9元。

招股首日孖展已超購591倍

大行科工預期將於9月9日掛牌，中信建投國際為獨家保薦人。市場資料顯示，該股昨日開始招股後，已經受到市場熱烈追捧。截至昨日傍晚6時，大行科工獲得逾232億元孖展認購，意味該股公開發售部分，至少超額認購591倍。

公司表示，擬將所得款項淨額約30%用於生產系統現代化及擴大運營規模，藉以提升製造能力；30%將用於強化經銷網絡及策略性品牌發展，以鞏固市場地位及加快全球擴張；30%用於加強研發能力以提升技術；以及10%用作營運資金及其他一般企業用途。

另外，奧克斯電氣(2580)將於今早掛牌上市。該股上市價定於每股17.42元。市場消息指該股受到市場熱烈追捧，認購25手奧克斯電氣（5,000股）的投資者，方可穩中一手。暗盤價方面，輝立交易場的數據顯示，奧克斯電氣昨開報18.27元，高低位分別是18.27元與15.89元，該股昨最終收報16.7元，跌0.72元或4.13%，以一手200股計算，投資者不計手續費一手賬面蝕144元。

18A新股勁方醫藥快招股

其他新股方面，專注於腫瘤、自體免疫和炎症性疾病領域的勁方醫藥上月底通過聯交所上市聆訊，有望於短期內開展招股，中信証券為公司是次上市的獨家保薦人。初步資料顯示，勁方醫藥產品管線擁有8款候選藥品，其中5款處於臨床開發階段，包括核心產品GFH925和GFH375，前者已在中國獲商業化批准，用於治療晚期非小細胞肺癌，後者則為KRAS G12D小分子抑制劑，適用於胰腺癌、非小細胞肺癌及結直腸癌，已在中國開展II期臨床，預計2025年第4季進入關鍵性試驗。

值得注意的是，勁方醫藥是次循18A章申請上市，目前尚未錄得盈利，並預計於可預見未來將繼續產生淨虧損。公司預料截至今年底止全年淨虧損將會增加，主要是由於已確認的知識產權授權收入減少、與上市相關開支增加，及研發開支隨着研發活動的開展而增加所致。截至今年4月底止首4個月，勁方醫藥錄收入8,214.9萬元人民幣，去年同期則未錄得收入，至於淨虧損則達到6,662.4萬元人民幣。



●內地摺疊單車生產商大行科工本周四截止招股，預計下周二（9日）掛牌。 網上圖片

許正宇：正籌發第三批代幣化債券

香港文匯報訊（記者 曾業俊）特區政府近幾年積極推動現實世界資產（RWA）代幣化，為本港創造經濟新動能。財庫局局長許正宇昨日出席立法會財經事務委員會會議時表示，金管局正準備協助政府發行第三批代幣化債券，未來會將代幣化債券發行恒常化。

他指，本港致力發展成更深更廣的融資平台，政府透過發行綠色債券推動本港綠色金融及綠債市場發展，截至今年6月已發行約2,400億港元等值綠債，涵蓋港元、人民幣、歐元、美元及不同年期，為本港及區內潛在發行人提供重要基準；政府亦透過有關計劃為本地116個合資格綠色項目融資。截至今年7月，內地多個地方政府累計在港已發行400億元人民幣地方政府債券，當中包括綠債、藍色債券、可持續債券及社會責任債券等。

綠色和可持續債券發行增長快

他又稱，去年在香港發行的綠色和可持續債務總額超過840億美元，比2021年增長約50%。其中，在香港安排發行的綠色和可持續債券總額約430億美元，佔地區總額約45%，並自2018年起連續7年居亞洲市場的首位。他提到，下周將舉辦第二屆「香港綠色

周」，為不同持份者提供對話與合作的平台；另截至7月，「綠色和可持續金融培訓先導計劃」已批出逾7,600宗申請，涉及總資助額逾4,200萬元，先導計劃會延長至2028年，以持續支持本地綠色金融人才培訓。

鞏固香港綠色金融中心地位

許正宇強調，香港是全球領先的綠色和可持續金融樞紐，引導國際資金配對優質綠色項目，促進區內經濟綠色轉型，積極貢獻國家雙碳目標。本港推動各項相關措施及市場發展均取得顯著進展，並會透過不同渠道推展綠色金融相關工作，鞏固香港作為區內綠色和可持續金融中心地位。

有立法會議員關注政府會否將代幣化債券於二級市場流通或容許零售投資者參與，金管局助理總裁許懷志表示，分布式分類賬技術（DLT）除可以用於債券發行，亦可能做到二級交易和24/7交易，留意到首兩批代幣化債券發行後均有二級市場，會在政府債券計劃下持續發行不同代幣化債券。至於要讓零售投資者參與，由於涉及發行面不同部門，包括一般金融機構的工作都要到位，當局正推進有關工作。

金管局：77機構擬申請穩定幣牌照

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港《穩定幣條例》於8月1日生效，金管局發言人昨表示，截至8月31日，向金管局表達意向申請穩定幣牌照的共有77宗，這些機構包括銀行、科技企業、證券/資產管理/投資公司、電商、支付機構、初創/web3企業等。另外，局方亦提醒市民必須對無牌穩定幣宣傳推廣保持警惕。

金管局表示，不會公布向其表達意向或正式提交申請的機構名單。局方亦再次強調，表達意向或提交穩定幣牌照申請，及金管局與相關機構的溝通，只是申請牌照的過程，並不構成對任何機構的批准，也並非對其獲批牌照前景的任何認可。最終獲發牌照與否將視乎申請是否符合發牌條件。

初階段只會批出數個牌照

金管局又指，早前已明確表明，在初階段只會批出數個穩定幣牌照。金管局已陸續安排與表達意向的機構會面，希望這段期間的溝通有助這些機構認真評估其發行穩定幣計劃的必要性和成熟程度，從而決定是否提出正式申請。

根據金管局指出，穩定幣牌費約11萬元，不設期限，若違反監管規定，金管局會考慮撤銷牌照。對穩定幣掛鈎的幣種及發行規模不設限，掛鈎的法定幣種可以是單幣種、多幣種，甚至與一籃子法幣掛鈎，由發行人根據實際場景決定。若日後想增加幣種，當局會檢視是否有相應措施再考慮。對坊間熱議的發行離岸人民幣穩定幣，金管局會將之與其他幣種作相同考慮，但儲備應盡量跟隨法幣，由於人民幣仍未完全自由兌換，發行人要有周全計劃。

6個月過渡期 未符要求須結業

隨着本港《穩定幣條例》今年8月1日起生效，金管局設立6個月過渡安排，處理之前在香港已有穩定幣發行業務的機構，包括向有能力遵守監管規定的發行人，發出臨時牌照；若發行人未能在條例生效後3個月內符合相關要求，則須在法例生效後4個月內有序結束在香港的業務；如果金融管理專員未能信納發行人有能力符合發牌準則及監管規定，發行人要在接獲拒絕通知後1個月內有序結束香港業務。