



4 892246 888889

滬指睽違十載重上 3800 點

投資者跑步入市 A 股日成交 2 萬億成常態

昨收報 3825 點
升 1.45%

滬綜指 10 年走勢

上證綜合指數 (000001.SS)

2015

3,825.76 +54.66 (+1.45%)

收市：下午 3:00:29 [GMT+8]

1 天 5 天 1 個月 6 個月

滬綜指時隔
十年重新站上
3800 點。

A 股帶升港股 晶片股狂飆

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：昨日，港股扭轉前日跌勢，早段恒指一度於 25200 點水平附近爭持，午後受 A 股上揚並創 10 年新高帶動而穩步向上，尾市更衝破並企穩於 25300 點之上，以接近全日最高位收市，報 25339 點，升 234 點或 0.93%，成交 2856 億元。累計全周，恒指升 69 點或 0.3%，連升 3 周。盤面上，尤以晶片股引人矚目。

據外電報稱，美國晶片巨擘英偉達已指示三星電子及 Amkor Technology (AMKR) 等零件供應商，暫停與專為內地市場設計的 H20 晶片相關的生產。市場解讀這將拉升國產晶片需求，導致晶片股昨日狂飆。

其中，華虹半導體 (1347) 飆 17.85%，收報 56 元。中芯國際 (981) 飆 10.06%，收報 56.9 元；上海復旦 (1385) 升 6.36%，收報 31.76 元。富途證券首席分析師譚智樂表示，近日晶片股急升，並非單純基本因素改觀或以倚賴單一消息場的炒作導致，相信短線晶片股仍有上漲空間。

此外，智能駕駛股份昨亦表現突出。其中，黑芝麻智能 (2533) 升 9.85%，收報 19.3 元；地平線機器人 (9660) 升 4.79%，收報 7.66 元；知行科技 (1274) 升 3.94%，收報 14.24 元。

其他中期業績佳的股份亦見造好。李寧 (2331) 續後升

8.78%，收報 19.7 元，並帶同體育用品股上揚，安踏體育 (2020) 升 3.12%，收報 102.5 元。名創優品 (9896) 續後狂漲 20.58%，收報 47.1 元。

展望後市，譚智樂分析，大市目前正處「炒股不炒市」局面，後市能否突出早前高位，需視乎美息是否有下調空間，及稍後公布的美國 8 月非農就業數據會否持續疲弱。

恒指成分股數目增至 88 隻

另外，恒生指數公司公布季度檢討結果，將中電信 (728)、京東物流 (2618) 以及近月熱爆的泡泡瑪特 (9992) 3 隻股份「染藍」，令恒指成分股數目由 85 隻增至 88 隻。

另外，泡泡瑪特亦獲納入國企指數成分股，至於極兔速遞 (1519) 則被剔出，而國指成分股則維持 50 隻。恒指及國指成分股的變動將於 9 月 8 日起生效。

本周全球多個股市創新高

【香港商報訊】記者郭志文報道：由於近期美國與環球主要經濟體達成關稅協議，進一步緩解市場疑慮，全球多個股票市場本周皆創新高。

減息預期升 美股早段升近 900 點

美股方面，由於多家上市公司業績理想，帶動大市上升。當地時間 8 月 19 日，道指曾升上 45164 點高位。本港時間 22 日晚間，美聯儲主席鮑威爾首次暗示或將減息，這一消息令美股隨即飆升。截至昨晚 11 時，道指報 45659.75

點，大升 874.25 點或 1.95%，這也是該指數的歷史高位。今年以來，道指已累升 7.71%。

日股方面，由於美日降低汽車關稅，日企紛紛上調盈利動能，亦令大市上升。亦在 19 日當天，日經指數曾升至 43714 點歷史高位，今年累升 8.46%。

至於歐股，因歐洲通脹回落，加上德國推出 5000 億歐元基礎建設投資方案等，歐股呈現強勢。當地時間 8 月 22 日，英國富時指數與德國 DAX 指數皆一度創出新高。

【香港商報訊】記者朱輝豪報道：A 股近來氣勢如虹，大盤昨迎來真正「揚眉吐氣」的時刻——滬綜指時隔十年重新站上 3800 點。此外，在晶片權重股領漲下，科創 50 指數表現尤為亮眼，當日收市大漲 8.59%。熟悉的「牛市」氣息已然瀰漫開來，股民喜大普奔，市場信心燃爆。受訪專家認為，本輪 A 股牛市是內資和外资共同拉動的結果，預計後市在政策支持和多路資金推動下，市場還會繼續震盪走高。

市場交投持續火爆

A 股市場昨日延續近段時間以來的上攻態勢，滬綜指高開高走、一路長虹，並以當日最高點收盤。數據顯示，滬指全日上漲 1.45%，收報 3825.76 點，創下自 2015 年 8 月 19 日以來的新高。深成指、創業板指亦都有不俗表現，分別收漲 2.07% 和 3.36%，分別報 12166.06 點、2682.55 點。

市場交投氛圍延續火爆態勢，滬深京三市全天成交額高達 25788 億元（人民幣，下同），較上日再放量 872 億元，這也是 A 股連續第八個交易日成交額突破 2 萬億元。從個股表現來看，昨日 A 股共 2803 股飄紅，其中 79 股漲停；2396 股飄綠，其中 2 股跌停。

券商板塊表現亮眼

板塊方面，被視為「牛市旗手」的券商板塊昨表現亮眼。其中，光大證券 (601788.SH) 漲停，廣發證券 (000776.SZ) 漲 7.27%，東興證券 (601198.SH)、中國銀河 (601881.SH)、中信證券 (600030.SH) 漲幅均超過 4%。

半導體產業鏈全線爆發。其中，A 股第二隻「千元股」寒武紀 (688256.SH) 以「20cm」漲停收盤，股價已升至 1243.2 元，市值更突破 5200 億元，續創歷史新高，股價距離貴州茅台 (600519.SH) 僅差不足 221 元。外媒報稱，英偉達已通知部分零部件供應商暫停生產專為中國市場定製的 H20 晶片相關組件；另外，DeepSeek 官宣「正式發布 DeepSeek-V3.1」，該模型使用了 UE8M0 FP8 Scale 的參數精度——這是針對即將發布的下一代國產芯片設計。利好消息下，A 股和港股晶片股再度動升不足為怪。

後市仍有上漲空間

昨晚，基金專業人士姚楊博士接受港商記者採訪時表示，A 股市場整體延續近期上行態勢，券商股集體走強帶動大金融板塊發力，各主要指數均錄得不同程度漲幅。其中，晶片產業鏈全線爆發，科創 50 指數暴漲近 8.6% 帶動市場情緒。外資持續保持流入，市場賺錢效應顯著提升。市場成交活躍度不減，成交額連續第八個交易日突破 2 萬億元，創下歷史以來最長紀錄。

「回看近兩個月以來，A 股市場整體保持強勢，投資者情緒逐步回暖，過去幾年的風險偏好預期正發生扭轉，市場技術面同步呈現強勢突破態勢。」姚楊說，除國家隊資金持續流入 ETF 以外，多數保險機構對於權益資產配置關注度進一步提高，可能適時加大權益類資產配置力度。疊加前兩年因為多種因素相對低配的外資正重新加大關注，預計後市在政策支持和多路資金的推動下，市場整體走勢仍有上行空間。結合境內市場歷史來看，過去幾輪牛市中「存款大搬家」的情況還暫不明顯，這也是投資人需要關注的重要參考指標之一。



搶客之道在識變創新

正當坊間高度關注香港餐飲零售市道，昨日兩家消費相關企業卻業績報捷，一個盈利大增近三倍，一個丁財兩旺出租率百分百，反映本地市況絕非一潭死水，更不像有些人所設想和宣揚般悲觀——關鍵重點是：搶客之道，在識變創新！

這兩家掌握門道的企業，分別是太興和 K11 Art Mall。太興上半年收入雖然只增 6%，但盈利卻增長了 2.8 倍；集團回顧，一方面由於適時把握市場動向，加大宣傳推廣及推出多款受市場歡迎的引流產品，另一方面是透過嚴謹的成本管理措施，加快分店自動化及數碼化的投入等。事實上，太興從燒味店起家，到今日旗下有逾十個不同菜系品牌，一路走來都沒墨守成規。至於 K11 Art Mall，今個財年的人流創下開業後新高，商場

出租率達到 100%，母公司新世界表示，近年看準「谷子經濟」商機，透過匯聚動漫及潮玩品牌、跨界聯乘快閃活動等，吸引了新世代客群及建立起穩固的年輕消費族群，相關商戶銷售額便按年大升逾 65%，連帶時尚運動品牌銷售亦增約 40%。事實上，聯同同樣坐落尖沙咀的 K11 Musea，由店舖組合到場內格調，兩者均與傳統商場截然不同，因而帶來非一般的逛街與消費體驗。兩個成功經驗，不約而同指向一點，就是成功非僥倖，均是識變求變和創新革新的結果。

成功的經營，既要順應市場，還要引領市場。首先要了解市場變化，不能一本通書睇到老；新時代巨輪不斷向前，當新消費模式已經形成，舊有一套恐怕不合時宜，就須因時制宜、主動積極地迎合變化。譬如新科技可以降低成本、改善質

素，就好應擁抱採用，提高經營效益和競爭力；又如當網購成風了，不論商場抑或商舖亦要升級轉型，包括增加服務式消費和增強沉浸式體驗，提供網上世界所沒有的元素，不單着重「買買買」，還要着重全過程的實體參與。透過創新創造，更可引領市場變化，創造新的需求；有謂英雄造時勢、時勢造英雄，兩者可以相輔相成、相得益彰。好像研發新菜式、引入新品牌等，便可開拓新賽道來，並搶佔頭頭湯湯先行優勢；亦像打造新的逛街消費體驗，當人流旺起來了，才可帶旺消費，否則沒丁自然沒財。

繼續朝識變創新之路前進，政府既要加大支持，商界亦要自強不息。當局要不斷締造更理想的營商環境，包括鼓勵業界升級轉型，更主動積極地推動適應新科技和新消費，也要協助勞動

市場同步順應變化，畢竟餐飲零售就業人口趨跌早非近年之事。業界本身也要敢於創新、敢於突破，畢竟政府只扮演輔助角色，向前發展的動力歸根究底來自市場，守株待兔肯定不成，須主動積極克服挑戰和把握機遇，生意是搶回來的，競爭力落伍了注定不進則退。

與其說，某些餐飲零售企業業績向好，分屬逆市奇葩云云；不如說，只要搶客有道，做到識變創新，則經營前景就趨一片光明。市場就是一個汰弱留強、優勝劣敗的競技場，唯有不斷提高競爭力，才可分享到更大的紅利；香港正是一個充滿機遇、遍地黃金的市場，所謂力不到不為財，競爭力強自然財源滾滾。兩份亮麗的業績，無疑為香港餐飲零售經營帶來了成功啟示，也指明了方向。

香港商報評論員 李明生