

A股昨午大跳水 牛市調整預料中

寒武紀挑戰茅台衝擊「股王」大位

【香港商報訊】記者朱輝豪報道：昨日A股迎來歷史性一幕：在資金蜂擁而入和強勁業績支撐下，寒武紀（688256.SH）昨早持續走強，午盤還一度拉升漲近10%，其股價最高漲至1464.98元（人民幣，下同），一度超越貴州茅台（600519.SH）成為新「股王」。惟隨後其股價跟隨大盤回落，至收市報1372.1元，自創紀錄高位回落92.88元，而貴州茅台收報1448元，股價仍比寒武紀高出75.9元，得以保持「股王」地位。



寒武紀昨早持續走強，股價最高漲至1464.98元，一度超越貴州茅台成為新「股王」。圖為寒武紀創辦人陳天石。

昨日收報 1372.1元，大升 43.1元或 3.24%

寒武紀 (688256.SH) 股價半年走勢

業績支撐寒武紀走牛

實際上，外界對於寒武紀成新「股王」早有預期，皆因其股價一路以來表現強勁，並受到各路資金追捧。據港商記者統計，作為中國最大的AI晶片設計上市公司之一，寒武紀近一個月漲幅高達93.39%。自2025年初以來，寒武紀市值已然翻番。該股股價去年以來累計上漲3.87倍。

消息面上，8月26日晚間，寒武紀發布半年報顯示，今年上半年其實現營業收入28.81億元，按年增長達到驚人的43.48倍。

更為重要的是，今次半年報寒武紀錄得虧轉盈，歸屬於上市公司股東的淨利潤達10.38億元，而上年同期為虧損5.3億元。

A股昨深度調整

盤面上，持續上漲的A股昨日迎來深度調整。當天午後，滬深兩市大幅跳水，當時中國A50指數期貨跌超2%，滬深300指數收跌1.49%。滬綜指收市險守3800點，全日跌1.76%；深成指跌1.43%，創業板指跌0.69%。兩市合共僅633隻個股上漲，47隻個股漲停，4764隻個股下跌。

成交量方面，滬深京三市全天成交額31978億元，較上日放量4880億元，為有史以來第三次突破3萬億大關，且昨日

成交額超越8月25日的3.17萬億元位居史上第二高，僅次於去年10月8日的3.45萬億元。

板塊方面，大金融全線下挫，醫藥、地產、白酒板塊跌幅居前，算力、半導體產業鏈亦多數收綠。

調整不改牛市格局

由於近期上漲過快，不少分析師近來頻頻提醒A股調整遲早要來。亦就是說，A股昨日大跌可謂在市場預期之中。市場分析認為，經歷回調後，A股將繼續向慢牛、長牛道路前進。

華西證券稍早前分析指，市場放量上漲是資金情緒正盛的表現；同時，隱含波動率大幅上升，則是投機熱度快速上升的信號。往後看，若行情和隱含波動率加速上漲，行情短期內或將調整以回歸理性；若市場延續慢牛格局，同時隱含波動率變化不大或顯著回落，行情波動的時點可能較前一種情況有所延後。不過，短期行情與資金交易行為相關，而牛市的三條中長期邏輯（穩政策&科技主線&反內卷敘事）依舊相對牢固。這意味着，若以上中長期邏輯不變，調整仍是機會，牛市思維值得保持。

前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍向港商記者表示，與十年前相比，今輪牛市可能是一輪可持續2至3年的慢牛、長牛，而不是快牛、瘋牛。從領漲板塊來看，科技創新板塊是絕對的龍頭。在經濟轉型背景下，以人形機器人、算力算法、AI應用、智能駕駛、創新藥等為代表的科技創新方向表現突出，這也是經濟轉型受益的方向。近年來，國家大力發展新質生產力，其成果極大提升了中國科技創新企業的盈利能力。因此，這輪牛市可以看作是「政策推動+資金流入+科技創新」共同帶來的結果。

穩定幣熱潮下 公眾投資者宜謹慎前行

創富連城 在數字資產迅猛發展的背景下，香港作為亞洲金融樞紐，正積極擁抱穩定幣這一創新工具。2025年8月1日，香港《穩定幣條例》正式生效，主要目的在於監管涉及穩定幣的活動，並在香港就受規管穩定幣活動設立發牌制度。

金管局和證監會近日就穩定幣相關市場波動發表聯合聲明，均表示留意到近期出現與穩定幣概念相關的市場波動，呼籲公眾應保持謹慎。筆者亦建議公眾投資者須認清其監管要求，避免盲目跟風。

投資者首先須關注監管框架。穩定幣發牌制度設定了嚴格的准入門檻，監管機構明確表示，在初期階段最多只會批出少量牌照。這意味着大多數市場參與者將被拒之門外，確保只有有實力雄厚、合規經營的機構能夠進入市場。

金管局早前亦宣布，就穩定幣發行人監管制度設有6個月過渡安排，以處理之前在港有穩定幣發行業務的機構。當局表示將適時公布首階段發牌結果，但目前尚未有任何牌照核發。

對公眾投資者而言，這意味着合規穩定幣將更可靠，但短期內市場可能出現波動，未獲牌照項目將面臨退出風險。筆者建議投資者及時查閱金管局官方公布的發行人註冊清單，避免盲目參與。

其次，投資風險與詐欺防範不容忽視。條例生效後，有些項目假冒已獲牌照，或利用監管炒作推銷，導致投資者損失。穩定幣的脫鈎風險、資產儲備不透明，以及跨境監管差異均須警惕。

建議採多元化策略分散投資

因此，建議客戶採用多元化策略，避免將資金集中於單一穩定幣，並定期審核資產背書報告。投資者若把資金投放於無牌平台，日後若出現資金挪用或詐騙，索償程序將等同無擔保，風險極高。

此外，路透社近日援引消息報稱，內地考慮首次允許使用人民幣支援的穩定幣，以推動人民幣國際化，挑戰美元穩定幣主導。此消息刺激港股穩定幣概念股再掀炒風，公眾投資者須評估此對全球市場的衝擊，可能帶來新資本但也增加風險。

總結而言，香港穩定幣條例開啓新篇章，為公眾投資者提供更安全的環境，但也帶來合規挑戰。建議密切監測監管機構更新，分散投資於合規項目，謹慎前行，方能把握機遇。

連城集團合夥人 馮南山 Paxson



全球商報聯盟商學院
Business School of Global Commercial Newspapers Union

商學院官網 微信公眾號

人工智能商業應用高級培訓班

本課程專為**人工智能時代的商業領袖**打造，通過2天封閉式教學，**業界頂尖專家與學者**從多個層面深入講解**AI如何與商業無縫結合**，助力學員**掌握最前沿知識**，快速將所學轉化為生產力，實現職業發展與個人價值提升。

課程內容

- AI時代領袖的核心能力提升
- AI應用的成功經驗與挑戰
- 特區政府及大型機構的人工智能應用
- 人工智能對品牌打造及分銷策略的改變
- AI工具應用工作坊

適用對象

- 企業高層管理人員
- 中小企僱主及初創人士
- 對AI應用有興趣的專業人士

成功結業

- 可獲得「全球商報聯盟商學院」頒發的結業證書
- 獲提名參選「粵港澳數碼及AI領袖大獎」
- 獲《香港商報》專訪機會

報名詳情

培訓天數：2天（2025年10月15-16日）

授課地點：香港五星級酒店

課程費用：港幣30,000元（含場地費、住宿膳食、教材及AI工具費）

授課語言：粵語（普通話輔助）

繳費方式：銀行轉賬/轉數快

賬戶名稱：香港商報有限公司

收款銀行：中國銀行（香港）有限公司

帳戶號碼：012-891-1-030-464-0

備註：如有經由銀行收取的手續費，須由申請人支付；請將銀行入賬或匯款回條電郵至 gcnu@hkcd.com.hk。商學院保留因報名人數不足或任何突發情況下取消課程之權利。若課程取消，將退還已繳交之全部費用。

課程查詢及報名：請掃描上方二維碼

申請酒牌續期公告
老三火燭(老鴨湯煲專門店)

「現特通告：李相銳其地址為九龍旺角旺角道33號凱途發展大廈3樓，現向酒牌局申請位於九龍旺角旺角道33號凱途發展大廈3樓老三火燭(老鴨湯煲專門店)的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。」

日期：2025年8月28日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
老三火燭(老鴨湯煲專門店)

"Notice is hereby given that Li Sheung Yui of 3/F, Beight Way Tower, 33 Mong Kok Road, Mong Kok, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 老三火燭(老鴨湯煲專門店) situated at 3/F, Beight Way Tower, 33 Mong Kok Road, Mong Kok, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 28 August 2025"

申請酒牌續期公告
555 Thai Fusion

「現特通告：黃秀芳其地址為九龍官塘牛頭角道77號淘大商場第二期G234-237號舖，現向酒牌局申請位於九龍官塘牛頭角道77號淘大商場第二期G234-237號舖555 Thai Fusion的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。」

日期：2025年8月28日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
555 Thai Fusion

"Notice is hereby given that Wong Siew Fong of Shop No. G234-237, G/F, Phase 2, Amoy Plaza, 77 Ngau Tau Kok Road, Kwun Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of Liquor Licence in respect of 555 Thai Fusion situated at Shop No. G234-237, G/F, Phase 2, Amoy Plaza, 77 Ngau Tau Kok Road, Kwun Tong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 28 August 2025"

申請新酒牌公告
薩莉亞意式餐廳

現特通告：蔡松森其地址為九龍觀塘藍田啟田道50號啟田商場地下1A號舖位，現向酒牌局申請位於九龍觀塘藍田啟田道50號啟田商場地下1A號舖位薩莉亞意式餐廳的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。」

日期：2025年8月28日

申請新酒牌公告
SPICE FUSION KITCHEN

現特通告：TORRENO, Jhesie May Paras其地址為香港鰂魚涌海光街18號地下，現向酒牌局申請位於香港鰂魚涌海光街18號地下SPICE FUSION KITCHEN的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。」

日期：2025年8月28日

公司代碼：600650 900914 公司簡稱：錦江在綫 錦江在綫 B

上海錦江在綫網絡服務股份有限公司
2025 年半年度報告摘要

第一節 重要提示

1.1 本半年度報告摘要來自半年度報告全文，為全面了解本公司的經營成果、財務狀況及未來發展規劃，投資者應當到 www.se.com.cn 網站仔細閱讀半年度報告全文。

1.2 本公司董事會及董事、高級管理人員保證半年度報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

1.3 公司全體董事出席董事會會議。

1.4 本半年度報告未經審計。

1.5 董事會決議通過的本報告期利潤分配预案或公積金轉增股本预案

無

第二節 公司基本情況

2.1 公司簡介

公司股票簡況	
股票種類	股票上市交易所
A 股	上海證券交易所
B 股	上海證券交易所

聯繫人和聯繫方式	
姓名	沈寶
電話	021-63218800
傳真	021-63218800
電子信箱	IR@jinjiangonline.com

2.2 主要財務數據

	本報告期	上年末	本報告期比上年末增減 (%)
總資產	5,665,585,638.39	5,553,732,201.39	2.01
歸屬於上市公司股東的淨資產	4,274,715,572.01	4,232,115,955.48	1.01
營業收入	790,707,983.66	905,915,998.20	-12.72
歸屬於上市公司股東的淨利潤	93,319,326.68	125,943,655.11	-28.90
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	76,401,084.73	102,687,972.20	-25.60
經營活動產生的現金流量淨額	68,211,117.85	86,463,439.63	-21.11
加權平均淨資產收益率 (%)	10.888,870.12	100,131,017.30	-89.13
基本每股收益 (元/股)	1.78	2.61	減少 0.83 個百分點
稀釋後每股收益 (元/股)	0.139	0.186	不適用

2.3 前 10 名股東持股情況表

股東名稱	股東性質	持股比例 (%)	持股數量	持有有限售條件的股份數量	質押、標記或凍結的股份數量
上海錦江資本有限公司	國有法人	38.54	212,586,460	無	無
上海錦江資本有限公司	國有法人	0.68	3,761,093	無	無
招通證券(香港)有限公司	境外法人	0.57	3,133,727	未知	未知
平安銀行股份有限公司-申萬宏信智能汽車股票型證券投資基金	其他	0.39	2,129,900	未知	未知

上海錦江汽車服務有限公司（工會）

類別	股數	比例	姓名	股數	比例
中國農業銀行股份有限公司-申萬宏信智能汽車主題靈活配置混合型證券投資基金	0.29	1,600,000	未知	0.29	1,599,300
中國工商銀行股份有限公司-中證上海國企交易型開放式指數證券投資基金	0.28	1,562,595	未知	0.28	1,562,595
VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND	0.26	1,448,425	未知	0.26	1,448,425
DEBORAH WANG LIN	0.24	1,300,000	未知	0.24	1,300,000
山如麗	0.24	1,296,600	未知	0.24	1,296,600

上述股東關聯關係或一致行動的說明

東和南 2、5 名股東存在關聯關係或一致行動關係。公司控股股東上海錦江資本有限公司是上海錦江飯店有限公司（工會）的控股股東。上海錦江汽車服務有限公司（工會）是本公司下屬公司的工會組織。其他股東，公司未知其是否存在關聯關係和一致行動關係。

表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明

無

2.4 截至報告期末的優先股股東總數、前 10 名優先股股東情況表

□ 適用 √ 不適用

2.5 控股股東或實際控制人變更情況

□ 適用 √ 不適用

2.6 在半年度報告批准報出日存續的債券情況

□ 適用 √ 不適用

第三節 重要事項

公司應當根據重要性原則，說明報告期內公司經營情況的重大變化，以及報告期內發生的對公司經營情況有重大影響和預計未來會有重大影響的事項

□ 適用 √ 不適用

證券代碼：600650/900914 證券簡稱：錦江在綫 / 錦江在綫 B 公告編號：2025-021

上海錦江在綫網絡服務股份有限公司
第十一屆董事會第二次會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

公司第十一屆董事會第二次會議於 2025 年 8 月 19 日以現場會議方式召開。會議應到董事 9 人，實到 9 人，公司高級管理人員列席會議。本公司會議符合《公司法》、《公司章程》等有關規定，所決議合法有效。會議由許銘董事長主持。

經會議審議通過，一致通過以下議案：

一、關於公司 2025 年半年度報告及摘要的議案

表決結果：9 票同意，0 票反對，0 票棄權

該議案已經公司董事會審計與風控委員會審議通過。

詳見同時披露於上海證券交易所網站（www.se.com.cn）的公司 2025 年半年度報告及摘要。

二、關於錦江國際集團財務有限責任公司風險持續評估報告的議案

表決結果：9 票同意，0 票反對，0 票棄權

該議案已經公司董事會審計與風控委員會審議通過。

詳見同時披露於上海證券交易所網站（www.se.com.cn）的《錦江國際集團財務有限責任公司風險持續評估報告》。

特此公告。

上海錦江在綫網絡服務股份有限公司董事會
2025 年 8 月 26 日