

A股升勢確立 AI機器人板塊看漲

經濟穩中有進 專家：滬指蓄勢破4年半前高位

投資人語

A股延續震盪上攻行情，滬、深兩市全周累升1.7%和4.6%，上證指數上周曾升穿3700點，此後回調收報3696點，除站穩去年10月創下的盤中3674點關鍵位之上，並蓄勢突破2021年2月的盤中3731點高位。

分析稱，市場呈現良好上行勢頭，大盤指數短暫震盪蓄勢是正常現象。隨着賺錢效應的進一步集聚，以及投資風險偏好的抬升，A股向上趨勢已經確立，市場風格有望向科技成長切換，建議關注人工智能（AI）、機器人、軍工、創新藥等板塊投資機會。

大公報記者 倪巍晨上海報道



◀隨着市場風險偏好抬升，機器人細分行業有望迎投資機會。
大公報記者倪巍晨攝



前海開源基金首席經濟學家楊德龍指出，7月中國經濟延續「穩中有進」發展態勢，生產需求持續增長的同時，就業和物價總體穩定。經濟基本面的回暖，為市場走強奠定堅實基礎。近期上證指數突破去年10月8日創下的盤中3674點高位，表明投資信心逐步增強，市場賺錢效應提升，A股正逐步呈現「慢牛、長牛」行情，向上趨勢進一步確立。

「上證指數已突破去年10月8日創下的階段高點，去年第四季度以來的橫盤震盪行情已告一段落。」申萬宏源證券財富管理研究部首席分析師蔣亦凡表示，上證指數在過去的一周曾升穿3700點關，儘管此後回落，但總體沿着短期均線震盪上升，不會對中期方向產生影響。他並指，2016年以來，上證指數最高位為2021年2月盤中創下的3731點，目前指數已臨近該點位，大盤衝關前出現震盪蓄勢實屬正常，加之近期各大行業較多的利好催化，已對市場風險偏好構成提振，對後市不妨樂觀些。

成交同步增 慢牛行情持續

星圖金融研究院研究員張思遠觀察到，上證指數突破的同時，成交量同步放大，本輪「慢牛」行情具較強持續性。寬鬆的流動性環境是推動本輪行情的首要因素，宏觀基本面持續穩固對行情起到重要支撐。此外，政策支持力度顯著增強，機器人、半導體為核心的科技成長，是當前行情的

主要驅動力。

投資布局方面，張思遠建議，關注科技成長與創新藥等領域投資機會，同時留意低估值高股息板塊後續走勢。

蔣亦凡相信，隨着市場風險偏好的抬升，科技方向熱度料續提升，A股市場風格有望從銀行、高股息等防禦類品種朝着科技成長領域切換。具體看，本月AI投資方向有望迎來主題性機會，機器人領域的傳感器、控制器、靈巧手等板塊或出現階段性投資機會。半導體國產化趨勢中，建議關注半導體設備和材料、晶圓製造、IC設計等。他補充說，軍工板塊今年有訂單回升預期，且地面與航空裝備、軍工電子等子板塊第一季已有觸底跡象，後續值得關注。此外，創新藥在歷經近4年調整後，或迎來收穫期，今年創新藥板塊料迎基本面拐點。

機器人產品加快民用步伐

上半年，中國機器人產業營收按年增長27.8%，工業機器人、服務機器人產量分別增長35.6%和25.5%。楊德龍認為，目前機器人雖主要應用於工業領域，但在資本投入推動下，機器人產品進入家庭僅是時間問題。人形機器人發展領域，中國無論數量抑或質量均居世界前列，且在商業應用端具有優勢，鑒於人形機器人是「AI+消費」最佳落地場景，建議通過布局細分龍頭股或相關主題基金抓住產業機遇。

機構看好A股

申萬宏源證券

指數衝關前出現震盪蓄勢屬正常，短暫波動不會對中期方向產生影響，A股市場風格有望向科技成長切換。

前海開源基金

投資信心逐步增強，市場賺錢效應不斷提升，A股正逐步呈「慢牛、長牛」行情，向上趨勢進一步確立。

星圖金融研究院

滬指站穩關鍵位，成交量同步放大，建議關注科技成長、創新藥等投資機會，留意低估值高股息板塊。

巨豐投顧

A股與經濟有望同步出現向上拐點，中線關注半導體、消費電子、人工智能、機器人、低空經濟等領域。

大公報記者倪巍晨整理

育兒補貼利消費 母嬰食品類最受益

鼓勵生育

中央辦公廳、國務院辦公廳日前印發的《育兒補貼制度實施方案》要求，從今年起，對符合法律法規規定生育的3周歲以下嬰兒發放補貼，至其年滿3周歲，現階段國家補貼基礎標準為每孩每年3600元（人民幣，下同）。

分析稱，新政旨在更好支持消費、鼓勵生育，預計年內財政補貼資金或約1170億元，補貼資金對社會零售或有約0.2個百分點的拉動，且結構上將傾向母嬰食品等剛需品類。穆迪分析師相信，新政有望刺激私人消費，但長期成效仍有賴更廣泛的社會保障體系改革。

2021年以來，黑龍江、四川、雲南、寧夏等地也有類似試點補貼措施，涉及現金轉移支付、延長產假和醫療保健支持等，且各地補貼政策普遍重點向二孩及以上家庭傾斜。對比地方支持措施，國家政策力度更大、惠及面更廣。

「中國正積極推進社會保障體系改革，以更好支持消費、鼓勵生育。」穆

迪高級信用評級主任李秀軍認為，決策層將政策重點聚焦年輕人和有孩家庭，主要考慮到上述群體的家庭支出在收入中的佔比通常高於人口均值，「政策調整反映了中國政府致力於解決消費和人口老齡化相關的長期結構性問題。」

政策資金料1170億

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉指出，參考過去三年新生兒及聯合國預測的中國2025年新生兒數量，今年全國統一生育補貼所需財政總資金或約1170億元。基於去年68.3%的全國居民平均消費傾向測算，生育補貼政策落地後有望拉動社會零售增長0.2個百分點，「消費結構方面，母嬰食品等剛需品類將成主要受益領域。」

李秀軍表示，此次補貼設計靈活，各地可在中央設定的3600元補貼基礎上，依據自身財政實力和人口需求，加大補貼力度。另外，中國政府首次在全國範圍直接提供兒童保育支持政策，有

望刺激私人消費，但長期成效仍有賴包括延長育兒假、提高工作靈活性、提供可負擔的兒童保育服務等更廣泛改革。

趙偉建議，參考部分OECD（經合組織）國家經驗，通過財政稅收支持政策、假期政策、兒童護理教育支持政策，重點針對父母、幼兒、企業三大主體，提供包括生育津貼、託育支持、稅費優惠、就業支持等措施。

大公報記者 倪巍晨



▲國家推出育兒補貼制度，有助支持消費、鼓勵生育。

佳寶加入京東 維持本地化管理

【大公報訊】京東（09618）日前官宣完成對香港佳寶食品超級市場的收購後，昨日在門店舉行剪綵儀式。佳寶創始人林曉毅表示，佳寶經營將繼續由本地團隊負責，除了年底前引入近百款京東自有品牌商品，目前已在京東App香港站點開設佳寶自營旗艦店。

身兼京東新設立的創新零售佳寶業務負責人林曉毅形容，佳寶加入京東系內，有如「嫁女」般心情激動又令人期待，畢竟佳寶自1991年由一間街市小店起步，如今在港有超過90間分店。京東將保留佳寶的本地化管理，並為員工提供更多培訓與發展機會，提供技術與資源支持。

林曉毅強調，佳寶與京東的合作既簡單且實際，包括透過產地直採和完善的冷鏈，縮短食材運送時間，而且可降低成本，免卻中間經銷商蠶食利潤，把優惠直接回饋消費者。

「今次與佳寶的合作，是京東供應鏈戰略在香港的關鍵落

子。」京東創新零售供應鏈運營部負責人柴艷表示，與佳寶的合作不是簡單的收購，而是希望透過京東的供應鏈優勢，接入佳寶在港的線下門店網絡，依託京東在全國的農副產品直採基地、自營商品供給，以及自有品牌的開發能力，為香港市場帶來更多商品。

引入京東商品 年底料達百款

柴艷提到，目前為佳寶引入約有數十款京東供應鏈商品，以京東自營超市



▲林曉毅（右）表示，佳寶與京東的合作既簡單且實際。左為柴艷。
大公報記者麥潤田攝

「七鮮」冷凍水餃為例，價錢較市場上同類產品便宜50%至60%，包裝上標籤有溯源碼信息，確保產品安全。

此外，柴艷續說，未來將通過供應鏈優勢、直接開發或直採更多定製商品，預期今年底將增至100款京東自有品牌商品和生鮮商品，涵蓋水果、蔬菜、肉禽蛋和海鮮水產等。

佳寶昨天起一連3天舉行全場八折大促銷活動，柴艷表示，京東App香港站點已開設佳寶食品京東香港自營旗艦店，香港市民可透過線上選購，由京東物流配送上門。

今年7月，市場傳出佳寶數月前實盤予京東，作價達40億元，包括購入佳寶零售網絡及物業，又指收購協議包括「過渡期」條款，即京東不會立即入局接管，暫繼續由林曉毅等代為管理3年。

即使京東日前官宣完成收購佳寶，惟市場對交易內容欠奉，包括涉及金額、相關安排以及未來發展方向均未有披露。

DOUBLE COAST加推37伙 入場費459萬

【大公報訊】啟德區新盤熱賣，有發展商趁勢加推。會德豐地產牽頭發展的跑道區DOUBLE COAST I，加推37伙，折實平均呎價17852元。

會德豐地產副主席兼常務董事黃光耀表示，啟德智慧綠色運輸系統落實今年內招標，加速建設，中九龍幹線更將於今年底落成，黃金潛力刺激項目銷情升溫，自2月底預算案公布利好措施至今，DOUBLE COAST I 迅速售出82伙，套現逾6.3億元。有見項目近日一房

及開放式戶型銷情尤其熱烈，供應渴市，昨日加推價單5號共37伙，當中盡推今期所有一房及開放式，料吸引專才及投資客。

黃光耀續指，新價單包括16個開放式、18個一房及3個兩房單位，實用面積265至440方呎，折實459.2萬至884.4萬元，折實呎價16183至20100元，折實平均呎價17852元。整張價單折實總值約2.03億元。

此外，中國海外（00688）牽頭的

啟德維港，灣畔第1A期，昨日招標售出第1A座19樓B室，三房一套連工作間戶型，成交金額2701.8萬元，呎價約33029元。該期數至今售出13伙。

月內新盤成交突破千宗

綜合市場消息及一手成交紀錄冊，啟德區本月成交暫錄約124宗，佔九龍區約265宗的近半，銷情理想。至於本月全港一手成交截至昨日已突破1000宗，進一步追貼上月同期水平。

後疫情時代 美國興起「靈活就業」

財經分析

李靈修

美國就業數據大幅波動，暴露出當前經濟增長的脆弱性，但從平台企業的季報來看，靈活就業市場呈現繁榮。這或反映出在後疫情時代，更多美國居民傾向選擇「打散工」，但這種趨勢具有一定兩面性，造成廣泛的工資下滑與福利缺失。

新冠疫情推動了平台經濟的快速發展。2021年和2022年，美國無僱員企業增長率分別達到4.9%和4.7%，遠超僱主企業同期1.9%和1.8%的增長率。在這一階段，大量勞動力湧入出行、住宿、外賣行業進行兼職。

平台經濟公司業績勝預期

須強調的是，靈活就業通常不被納入非農就業或ADP（小非農）的統計。非農主要統計在企業或政府機構正式員工名冊上的工人，排除了農業工作者、個體戶、未註冊的自營業者、志願者和私人家庭工作者；而ADP僅涵蓋私營部門的正式員工。

近期美國平台經濟企業Uber、DoorDash、Airbnb相繼發布財

報，展現了強勁盈利能力。譬如，Uber公司第二季度營業收入高達127億美元，按年增長18%，超出外界預期的124.6億美元。其中，出行業務預訂總額增16%，外賣業務增20%至217億美元。

出行產業是無僱員企業增長的主要推動力，2022至2023年新增超過20萬家此類企業。其中，出租車與豪華轎車服務行業新增近12.2萬家無僱員企業。

外賣平台DoorDash的表現也十分亮眼，營業收入按年增25%至32.8億美元，高於市場預期的31.7億美元。每股收益0.65美元，比預期高出0.2美元。DoorDash表示，美國餐飲類訂單的強勁表現推動了整體增長，平台會員的訂餐頻率持續提升。

此外，房屋租賃平台Airbnb第二季度營業收入錄得31億美元，按年增長13%，超出市場預期的30.2億美元；淨利潤6.42億美元，按年增長16%。公司還將第三季度營收指引區間設定為40.2億至41億美元，高於分析師平均預期的40.5億美元。

當然，靈活就業為勞動者提供了更加彈性的工作選擇，但同時也會帶來逐底式競爭（Race to The Bottom）的加劇，特別是美國對於靈活就業的保障相對較弱，包括缺少健康保險、收入不穩定、就業者需要自行申報並繳納稅款。

◀美國勞工選擇彈性的工作，但收入並不穩定。

