

# 恒指黑期升見25700點 小米追落後空間大

捕風捉浪

資金續流入股市，恒指連升3周，上周五晚美聯儲主席鮑威爾暗示減息後，恒指黑期（外圍期貨）升近400點至25700點。專家預計，港股本周升勢將會延續，進取投資者可選近期走勢落後的小米（01810），中長線可選中資電信股如中移動（00941）及中電信（00728）。



▲小米新近公布的業績反映基本因素維持良好，近期股價落後大市，短期內有望發力。



中電信（00728）

買入價：6.05元

目標價：6.7元

止蝕價：5.8元

評論：中國電信剛剛晉身為恒指成份股，料將有指數基金的被動性買盤流入，加上此股的基本因素良好，業務穩定，而且息率吸引，惟需留意此股的走勢向來比較反覆，建議可候6.05元買入，目標價6.7元，跌穿5.8元止蝕。



獨立股評人  
熊麗萍



藍思科技（06613）

買入價：24元

目標價：28元

止蝕價：21.5元

評論：玻璃面板在iPhone、汽車、智能眼鏡及機器人等新興領域有優勢，預期公司將受惠於iPhone規格升級。此股上市後的股價表現一直維持穩定，料公布業績後股價有力再上，建議可候24元買入，目標價28元，跌穿21.5元止蝕。



小米（01810）

買入價：50元

目標價：53.25元至54元

止蝕價：47元

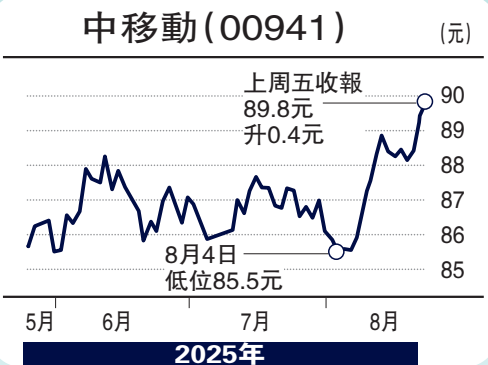
評論：小米新近公布的業績反映基本因素維持良好，電動車業務的銷售也持續理想，估計有望逐步收支平衡，近期股價走勢落後於大市，相信短期內有望發力，建議可候50元買入，目標價53.25元至54元，跌穿47元止蝕。



掃一掃有片睇



致富證券  
市務總監  
郭思治



中移動（00941）

買入價：現價

目標價：中線持有不設目標 止蝕價：中線持有不設止蝕

評論：近期港股已累積一定升幅，投資者需要重新作出部署，需慎防高位會有大量獲利盤出現，中移動由於業績不受經濟周期影響，加上息率吸引，屬進可攻退可守之選，建議可現價買入作中線投資。



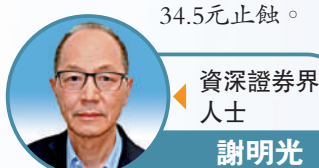
速騰聚創（02498）

買入價：37元

目標價：46元

止蝕價：34.5元

評論：2025上半年營收和毛利率增長超预期，令淨虧損大幅收窄44.5%至1.48億元人民幣，管理層在業績會中對新ADAS激光雷達EMX展現出強勁信心，預期推出新產品有助於重奪市場份額。建議可候37元買入，目標價46元，跌穿34.5元止蝕。



資深證券界  
人士  
謝明光



百濟神州（06160）

買入價：182元

目標價：235元

止蝕價：172元

評論：今年次季收入按年增長42%，當中產品收入增加逾四成，銷售收入及純利增長皆比市場預期為佳，公司指引今年收入更有望達50億至53億美元，按年增長達30至39%，建議可候182元買入，目標價235元，跌穿172元止蝕。

## 高盛：美就業市場差 9月勢減息

【大公報訊】高盛表示，聯儲局主席鮑威爾日前在央行年會的言論，為9月降息開了綠燈，現在主要取決於將在9月份公布的最新非農業新增職位表現。另外，高盛亦預測本輪降息周期將在2026年上半年結束。

在鮑威爾發言後，高盛固定收益部交易員Rikin Shah等表示，市場一直觀望在Jackson Hole舉行的全球央行年會結果，結果是鮑威爾發表的言論為9月份減息開了綠燈，尤其是早前發表的5、6月份非農業新增職位大幅向下修訂後，更證實了鮑威爾在7月份聯邦公開市場委員會上，和Jackson Hole發言時表達的關切，就是勞動力市場正有加速下滑的風險。

高盛交易員又認為，8月非農業新增職位若低於10萬份，特別是在特朗普接連向聯儲局施壓的情況下，9月份將會確定減息。

高盛又認為，假如勞動力市場進一步轉弱，則無論經濟放緩與否，聯儲局都很有可能在下任主席上任前完成減息周期，即2026年上半年結束前。

其實高盛早在鮑威爾發言前已轉軌，在8月初已估計聯儲局將會在9月份減息，時期比原先估計的早了3個月，同時，亦已把聯儲局的最終利率，由原來預期的3.5至3.75厘，調低至3至3.25厘。

另外，國金宏觀研究報告稱，鮑威爾在Jackson Hole會議上轉軌並無先兆，一些

言論與7月份聯邦公開市場委員會上所說的亦背道而馳，在對經濟的回顧展望中，其對於勞動力市場的觀點更出現了180度大轉變，開始極度擔憂就業下行的風險。他如此鴿派的信號，令人不僅相信9月份將減息0.25厘，更有可能會在年內持續減息。

至於野村紐約已發展市場部總經濟師David Seif則認為，鮑威爾今次的鴿派言論，與野村所估計的相符，即聯儲局在9月份最少減息0.25厘。

該行同時相信，假如下月公布的就業數據強勁，而通脹數據又令人憂慮，聯儲局則仍然有機會維持利率不變。相反地，若下月的就業數據持續疲弱，聯儲局便有機會減息半厘。

### 投資界對美息預測

大行	觀點
高盛	● 鮑威爾日前在全球央行年會的言論，為9月降息開了綠燈，若8月新增職位低於10萬份，9月份將會確定減息
國金宏觀	● 鮑威爾鴿派的信號，不僅令人相信9月份將減息0.25厘，更有可能會在年內持續減息 ● 9月份最少減息0.25厘；假如下月就業數據強勁，而通脹數據又令人憂慮，則仍然有機會維持利率不變；但若就業數據持續疲弱，便有機會減息半厘
野村	
畢馬威	● 鮑威爾為9月份減息微亮綠燈



▲市場一直觀望Jackson Hole全球央行年會，鮑威爾發表的言論為9月份減息開了綠燈。圖為舉行年會的現場。

## 歐央行下月議息 料按兵不動



▲分析指出，歐洲經濟增長與通脹表現符預期，下月料維持利率不變。

【大公報訊】外電報道，歐洲央行愈來愈有信心下月議息傾向按兵不動，原因是經濟增長和通脹表現符預期，加上歐盟與美國的貿易協議亦未影響到經濟前景。不過，往後若經濟轉弱，將在秋季恢復減息的討論。

### 通脹符預期 經濟靠穩

消息人士稱，這樣將令歐央行在下月維持利率於2厘不變。歐洲中央銀行總裁拉加德曾在7月份表示，由於該行把利率維持在2厘的水平，故現正處於有利的位置，可令持續一年的減息周期走向尾聲，並令投資者估計利率將會維持在現水平一段時期。

消息人士在Jackson Hole出席全球央行年會時表示，自從拉加德發言後，經濟數據反映出區內的經濟較預期更有韌性，而通脹率亦維持於歐央行的2%目標附近。

與此同時，美國對由歐盟進口貨品徵收的15%關稅稅率，亦與歐央行自己所預期的相若，因而避免了最悲觀情況的出現。

消息人士又稱，這就是說，在9月11日會議上減息已被視為無太大需要，不過，有關進一步減息的討論，則會在歐央行於10月30日和12月18日舉行的會議上恢復，尤其是假如關稅開始影響到歐元區對美國的出口，又或是俄烏戰爭結束無望。

### 上周南向資金淨買入股份

股份	淨買入 （億港元）	收盤價 （港元）	按周變幅
騰訊（00700）	46.26	600	+1.35%
美團（03690）	25.02	118.4	-2.71%
小米（01810）	10.85	52.55	-0.57%
快手（01024）	10.24	74.90	+0.13%
中興（00763）	9.47	36.06	+34.25%
國壽（02628）	6.73	24.78	+1.72%
中芯國際（00981）	4.87	56.90	+7.87%
阿里巴巴（09988）	4.54	118	-0.08%
泡泡瑪特（09992）	3.44	320.4	+18.05%
三生製藥（01530）	2.82	31.08	-7.33%

## 北水連續14周淨流入 年內9568億買港股

【大公報訊】內媒報道，上周北水淨流入達179.04億（港元，下同），已連續14周淨流入，年內累計淨流入金額9568.25億元。其中，大型科技股獲北水青睞，淨流入個股排名前10中，8隻為科技相關股份。騰訊獲淨買入金額最高，達到46.26億元，持股量已連續4周增長。美團、小米、快手淨買入金額均在10億元以上。

### 中芯交投旺 港股通買賣近300億

據證券時報報道，數據實統計，從上周上榜每日前十大活躍個股名單看，共有21隻個股上榜，中芯國際上周港股通買賣總額最高，達到296.59億元，騰訊、阿里巴巴、小米集團、東方甄選上周港股通買賣總額均超過200億元。

受上周後段DeepSeek上線「DeepSeekV3.1」刺激，中芯國際上周五H股、A股分別上漲10.06%、14.19%。DeepSeek透露，DeepSeek-V3.1使用了UE8M0 FP8 Scale的參數精度，UE8M0 FP8是針對即將發布的下一代國產芯片設計，引發DeepSeek新版本帶來「國產AI芯片」量產的預期。中興通訊上周四、周五也放量上漲，兩日漲幅達到21.33%，成交額均超過50億元。中興通訊也是上周前十大活躍個股中，漲幅最高的股份，上周累計漲幅達到34.25%。中興通訊此前在投資者互動平台上表示，在算力領域，公司重視在人工智能領域布局與投入，將智算定位為長期戰略主航道，憑藉軟硬件數智基座能力，提供全棧全場景智算解決方案。



▲DeepSeek 在上周後段上線新版本，帶來「國產AI芯片」量產的預期。