



8 月的環球主要市場大事回顧

美股

從 7 月 13 日至 7 月 31 日，美股經歷了劇烈震盪，核心矛盾在於 AI 資本開支與回報的信任危機。Alphabet 和特斯拉雙雙公佈財報，雖然營收超預期，但市場只盯住一個指標：自由現金流首次轉負。Alphabet 二季度資本開支高達 449 億美元，全年指引上調至最高 2050 億美元，自由現金流為負 59 億美元；特斯拉資本支出同比暴漲 142%，自由現金流轉負。七巨頭市值單日合計蒸發 7,970 億美元，創下 2025 年“解放日關稅”以來最大單日跌幅。

8 月 13 日迎來關鍵通脹資料：美國 7 月 PPI 環比持平，低於預期的上升 0.2%；核心 PPI 月增 0.2%，同樣低於預期，延續前一日 CPI 的降溫信號。市場對美聯儲 9 月加息的押注進一步降低，標普 500 當天收於 7,798.99 點，再創歷史新高；納斯達克漲 0.81% 至 26,803 點；道指收於 53,839 點。

港股

從 7 月 13 日至 7 月 31 日，港股走出了一輪強勁的反彈行情。在經歷了 5 月及 6 月分別下跌後，恒生指數在 7 月實現完美逆轉，全月累計上升 3,003 點，漲幅達 13.13%。進入 8 月，港股漲勢明顯放緩，轉為區間震盪格局。恒生指數於 8 月 4 日觸及月內高位 26,187 點後持續回檔，至 8 月 13 日低見 25,288 點，高低波幅約 899 點。技術面上，恒指已相繼跌穿 250 天牛熊線及 10 天、20 天線，8 月 13 日收報 25,396 點，市場動力有所減退。

8 月市場焦點轉向中報業績驗證。騰訊控股、京東集團等龍頭股的中報披露成為市場關注核心，機構認為港股定價邏輯正從情緒修復切換至基本面驗證與結構性再平衡。此外，港交所於 8 月 3 日實施下調最低上落價位第二階段，將 0.5 元至 10 元價格區間的股票最小變動單位由 0.01 元下調至 0.005 元，以降低交易成本、優化交易體驗。

板塊方面，AI 相關硬體產業鏈表現突出。受 AI 需求帶動，覆銅板及上游原材料供應趨緊，建滔積層板等個股獲資金追捧，花旗預計 8 月將迎來新一輪加價潮。

總結：

展望後市，市場焦點集中于美聯儲 9 月議息會議能否真正按下加息暫停鍵，以及 AI 資本開支轉化為現金流的成效驗證。SpaceX 和 Anthropic 等 AI 相關 IPO 動向亦備受矚目。港股方面，半導體及算力產業鏈的估值修復機會被多家機構看好。

資料來源: 披露易 · AASTOCK · Etnet · Infocast, Yahoo

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。