

華夏港美 AI 可中線收集



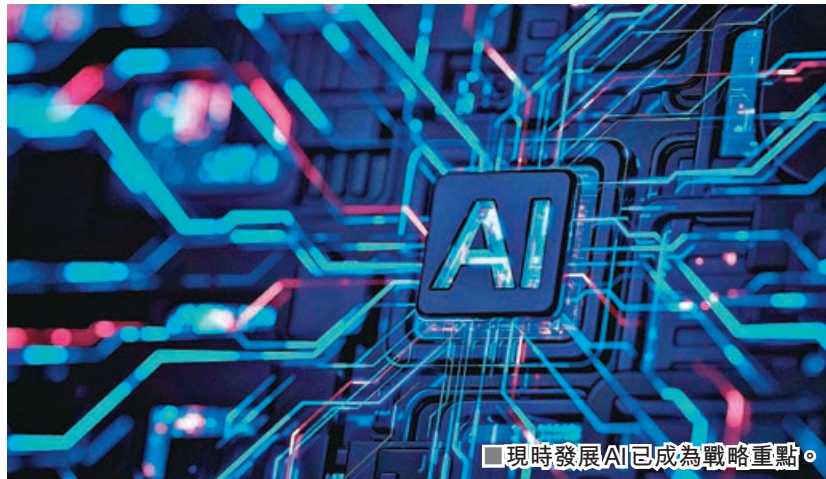
金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產
管理執行董事

現時人工智能 (AI) 行業發展，已從基建轉移至應用爆發層面，港股 AI 板塊的投資價值，在於商業化落地能力和估值優勢，聚焦從端側智慧硬體、高階自動駕駛至垂直 AI 應用的核心企業，配合內地具豐富的應用場景，及高活躍度用戶基礎。此外，本港上市核心 AI 資產，由端側引發的智慧終端機超級換機潮，至高階智駕系統帶來的軟硬體收入激增，相關企業已跨越概念期，具流量變現與雲端算力優勢，加上整體估值仍處相對低位，構成潛在市場機遇。

華夏港美人工智能 ETF (3140, 簡稱華夏港美 AI)，為現時少數同步投資香港及美國上市的科技股的交易所買賣基金 (ETF)。該基金追蹤 Solactive 港美人工智能 50 精選指數 NTR，成份股包括 30 隻港股及 20 隻美股，並限制港股及美股權重，分別為 62% 及 38%，兩市單一成份股權重上



現時發展 AI 已成為戰略重點。

限為 8% 及 5%。基金通過港美市場雙輪驅動，實現由以算力底座的底層硬體、連接算力和應用的軟體中樞及場景落地能加快的企業。

市場認為，現時恒生科技指數，涵蓋外賣、消費、汽車等傳統經濟科技股領域，新經濟科技含金量不足。華夏港美 AI 追蹤前述 Solactive 指數，持倉上可以聚焦下一代核心科技和產業格局，緊貼未來 AI 發展關鍵方向，建議可作中線收集持有。

捕捉中美科技股機會

另一方面，今年首季炒作焦點，聚焦以 OpenClaw 為首的 AI Agent 及 AIGC 落地項目。筆者相信整個 2026 年會是智慧全產業鏈共振元年，能藉此啟動第四次工業革命，重塑全球各行業的全要素生產率。

除了「算力即智力」的底層規律持續兌現外，也可透過中國內地和

美國兩地的科技股差異化競爭力，捕捉投資機會。

內地及美國科技股經歷首季反覆回落，踏入第二季有待釋放估值，當中仍以 AI 為首選主題。不過，中美兩地投資布局有別，美股 AI 投資價值在於技術創新和硬核科技的不可替代性，包括底層芯片、大規模以至雲計算基礎設施的核心企業，具閉環生態及掌握數據動脈。

現時發展 AI 已成為戰略重點，而 AI 相關產業佔美國實際 GDP 比重，已從 2020 年首季的 5.35%，攀升至去年第三季的 7.36%，且增速仍在加快，表明其已成不可或缺的核心增長支柱。由於全球對算力需求強勁，擁有核心技術的硬核企業，憑藉盈利增長基礎和技術護城河，有望成為逐險資金的避風港。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

美伊談判破裂 難逃滯脹局面

正當市場認為美伊休戰兩周為好消息，惟筆者預告事態發展可以突然改變，並再次提醒投資者在消息市下宜低槓桿、減少注碼，免押對仍給震走。剛過去周末，美伊雙方談判破裂，已退回到原本的狀態，甚至更差，因短期沒有繼續談判空間，戰事或延續一段時間，也是市場擔心的邊打邊談，投資者現時最佳對策是且戰且退。

油價恐怕短期高企之勢難以改變，外界已有心理準備，通脹與經濟放緩甚至衰退一齊來，滯脹已不是說說而已。伊朗想控制霍爾木茲海峽，美方亦想控制這個「控制」。俗語說，「你做初一，我做十五」，美方封鎖伊朗實施的封鎖位置，只有美方說了才算，便是美方本身如意算盤！

另外，美國政府由特朗普以至其手下，都有不避嫌在金融市場上下其手的例子，最新消息是

白宮表明，要求員工不得藉消息在預測市場圖利。此番說法說明問題嚴重性，外界已意識到並關注，可能反過來影響公信力。顯然，控制得了員工，非員工呢？特朗普一直強調本身是老闆！只許州官放火，不許百姓點燈。真以此圖利者，員工最多小角色，真正大人物，不就是決定打或不打，談或不談，只消動個手指頭，在其社交媒體發帖，不消幾秒鐘便可左右全球大局的特朗普嗎？白宮阻得了他嗎？

金價波幅轉趨擴大

故此，投資者面對任何市況賠率太一面倒，作為天下第一大莊的特朗普即有誘因反其道而行，投機者或覺得有危有機，但絕大多數投資者卻難以駕馭。

中東局勢未定，投資者傾向短線走位，袋袋平安為上算，而金價

短期支持在每盎司 4,700 美元，而阻力則繼續在 4,900 美元至 5,000 美元較為明顯。金價行情仍未擺脫大型整固階段。現貨金在上周五 (10 日) 以 4,778 美元開盤後，一度高見 4,794 美元以上阻力位，亦曾測試 4,729 美元至 4,730 美元支持水平。基於最新形勢，上述區間轉眼間有可能已失時效性，有必要參考更新數據。

比方說，本港時間周一 (13 日) 亞洲交易時間早段，最早反映談判破裂的結果，現貨金價先行下試，盤中於 4,642 美元至 4,723 美元區間波動，估計暫時較大支持退守至 4,400 美元附近，波幅可能轉趨擴大。基於近期金價油價反向而行，料金價 4,800 美元短期阻力較大。

(筆者為證監會持牌人士，本人/或聯繫人士/或本人所管理基金持有 SPDR 金 ETF 權益)

美股調整產業趨勢不變



選股有盈

蔣雄 盈立證券研究部總監

中東局勢仍處博弈與觀望階段。地緣風險與通脹預期主導市場情緒的核心變數。同時，私募市場出現流動性風險，阿瑞斯與阿波羅限制私募信貸基金贖回，壓制金融股表現。此外，經濟數據表現分化，3 月標普綜合 PMI 見去年 4 月以來新低，服務業商業活動指數降至 11 個月低點，而製造業 PMI 錄得兩個月新高。

金融市場方面，美股在地緣風險、油價上行及美債收益率走高的多重壓力下延續調整，華爾街三大指數上周全線收跌，能源板塊大幅領漲，軟體、科技成長板塊承壓。納指全周跌 3.2%，標普 500 指數全周跌 2.1%，道指相對抗跌；美債收益率上行，10 年期觸及 4.44%，美元指數重返 100 上方。

優質產業打開布局窗口

不過，在當前波動加劇、不確定性主導的市場環境下，歷史經驗顯示，地緣政治衝突通常不會改變美股長期牛市運行趨勢，本輪調整正從長期配置視角釋放風險，為優質資產逐步打開布局窗口。

綜合來看，科技股方面，建議圍繞「低估值+產業趨勢持續」雙主線展開，聚焦 AI 半導體、硬體設備、算力龍頭等具備產業趨勢的方向，同時兼顧優質現金流與資產品質，以獲取較好的風險收益比與長期上行空間。

(筆者為證監會持牌人，本人及關聯人士沒持有上述股份)

科技基金助捕捉 AI 機遇

在全球科技轉型浪潮中，人工智能 (AI) 已從研究領域擴展成實際商業應用與投資主題，成為資本市場聚焦核心板塊。AI 生態涵蓋從半導體與記憶體、加速運算的 GPU 與資料中心到模型研發、軟體平台與網絡安全，這些環節交織成一條高增長，但具波動性的價值鏈。

面對不同風險

AI 板塊可拆分為幾條主要投資線索：半導體與記憶體供應端受益於資料中心擴張與價格循環；GPU 與系統整合商因生態與平台優勢享有長期定價能力；雲端服務與 AI 平台供應商在應用層面的擴展帶來穩健收入；而 AI 安全、監管與治理則是快速增長的防禦性機會。每條線索面對不同的風險與估值邏輯，硬體類股波動性較大，且受供需循環影響顯著；而平台型與生態領導企業則可能提供較穩定的長期回報。

對於希望參與 AI 長期趨勢但不願承擔單一股票風險的投資者，選擇以主動管理的科技基金，是兼顧增長潛力與風險分散的實務策略。聯博—國際科技基金旨在投資全球具創新能力與長期競爭優勢科技企業的主動型基金。

截至 2026 年 2 月底，該基金前三大行業配置分別為半導體及半導體設備 (46.5%)，電子設備、儀器及零件 (8.8%)，資訊科技硬件、儲存庫及周邊設備 (7.4%)。

