

投資全方位

一點靈犀

受到美元貶值、資金避險等因素影響，近期有色金屬價格大幅攀升。據機構預測，未來3年人工智能（AI）基建成本或提高約7至8個百分點，相當於每年增加50億至80億美元的財務支出，勢將進一步加劇科技企業的「資金飢渴症」。

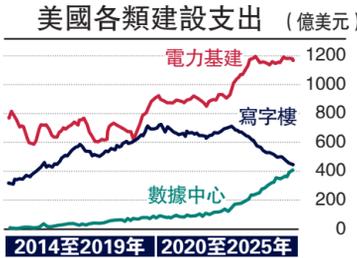
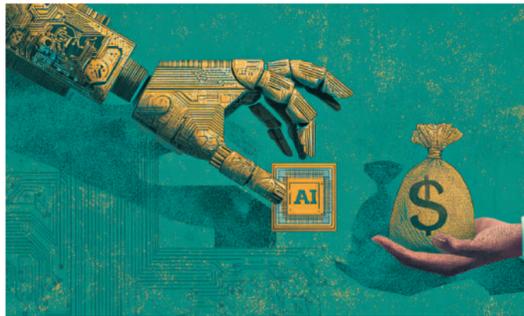
李靈修

AI基建涵蓋數據中心、伺服器、電力系統及冷卻系統的建設，這些領域高度依賴有色金屬的導電、導熱及耐腐蝕特性，主要會用到銅、銀、錫、鋁及金，目前的材料成本佔總支出的20%至30%。

銅產能缺口持續擴大

不幸的是，上述金屬都在遭遇供應短缺的挑戰。筆者以銅為例，由於AI服務器的單機功耗極高，需要更粗的電源線、更強大的配電單元，以及在液冷系統中需要進行高效熱交換，因此AI數據中心對銅線、銅管的需求顯著提升，佔據金屬成本增量的58.8%。行業預計，AI產業對銅需求增量到

金屬漲價潮 AI基建添壓



美國各類建設支出（億美元）

2028年將達到60萬噸，佔全球總需求6%至7%。但銅的供應端難以快速響應需求的增長，背後原因包括全球礦山老化、新礦開發週期長（通常超過10年），以及環境法規趨嚴等。另鑒於礦山事故頻發，印尼Grasberg、剛果Kamoa Kakula等頭部礦山短期產能受限。美銀預計，2026年全球精煉銅缺口將達到18萬至30萬噸，2027年缺口擴大至50萬噸以上。

即使不考慮未來的產能缺口，現時的金屬成本增長已十分驚人。統計顯示，2023至2026年間，銅價上漲超過50%，銀價累計升幅3倍。受此影響，美國數據中心的建設支出（經季調年化值）已從2019年前的不足200億美元，飆升至2025年的超過400億美元，即將超過寫字樓建設支出。（見配圖）金屬價格同時也帶動了電力基建投資的持續攀升，其年化支出已接近1200億美元。

心水股

中國移動 (00941)

恒隆地產 (00101)

滙豐控股 (00005)

港股六連升 挑戰二萬八關

沈金 頭牌手記 港股昨日出現爆升場景，好友以雷霆萬鈞之勢，橫掃沽盤如捲席，恒指以全日最高27826點收市，大升699點或2.58%，是第六日上揚。六日連漲共錄得1339點進賬。

新資金湧入 有再增空間

成交總額亦令人眼前一亮，有3615億元，強烈顯示如潮水般的新資金正蜂擁入市。20隻成交額最多的熱門股個個滿堂紅，全部上升。升幅排頭的是長飛光纖光纜(06869)，壯升15.4%，次為升7.4%的華虹半導體(01347)，升幅逾4%的中海油(00883)、快手(01024)、比亞迪(01211)。

看勢頭，新當家人應會交足功課，若能增派股息，則挑戰10元關亦有機會。同是電訊股，中國電信(00728)昨日彈升6.3%，明顯強過中移動，此股較早時隨着中移動一齊跌，頗有莫名其妙之感，現價5.42元，有5.5厘周息率，距52周高價6.98元仍甚遙遠，故有追落後的價值。

經過昨日的突破性大升後，恒指已克服27381點的前高位，後市將挑戰28000點關為首個目標。以往每到一個重要關口，都有回吐壓力，「快牛」快不得，於是又變回「慢牛」，且看這次又如何呢？不過，不論指數如何變化，重要的仍然是選股。因為個別發展互有升降一直在路上。成交額依然是考驗恒指能量的最重要指標。昨日有3600億元成交，是去年10月14日成交3989億元之後最大的成交額，為此，成交額仍有再增的空間。

今日是1月期指結算，所有沽期指的炒家已經輸到一般眼淚。因為同去年12月底的指數25630點比較，現已升了2196點，升幅8.5%，以一點子50元計，上述戰果代表109800元的輸贏，不可謂「嘢小」。

好倉盤迫入 日圓上望147

郭啟倫 實德攻略 日本央行在上周的貨幣政策會議上，一如市場所料維持利率不變，日圓曾低見159.20水平，但隨即有好倉盤進場，推動日圓轉升，以低位計回升360點子至155.55水平才遇上阻力。日圓在本周延續升勢，曾走高至152.00水平。

這反映看高日圓一線的好倉盤已經急不及待，沒耐性等待日圓跌穿160前趁低吸納，畢竟日圓在2024年6月見過161.90之後的11個星期內足足升了8周，反彈至139.60水平才轉弱，故此，投資者在159.20水平迫入日圓也無可厚非，因為上升空間極為吸引。

潛在通脹升溫 憧憬加息

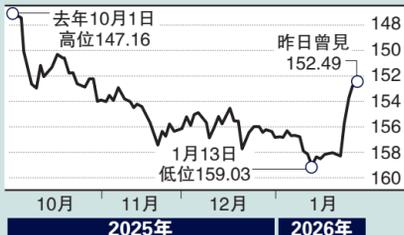
另一方面，儘管日本央行維持利率不變，然而對日圓的壓力極為有限，很大部分原因是日本央行總裁植田和男在發布會上表示，日本經濟正在溫和復甦，並可能保持溫和增長。其中日本政府的經濟刺激方案提振了前景，而潛在通脹將會持續上升，如果經濟前景得以實現，日本央行將繼續加息。

多少反映日圓要是無秩序地下跌，可能會構成物價攀升風險的關連性，除了加息壓抑通脹是必然舉措之外，強日圓亦是另一種打壓通脹的措施，這無形之手也一直推動日圓向上。

另外，日本央行發布的上次議息會議紀錄顯示，展望未來，出口很可能在短期內保持一定程度的放緩。儘管預期強勁的全球人工智能相關需求將提供一定支撐，但美國關稅上調導致的提前需求下降，以及關稅上調傳導至銷售價格而導致最終需求下降，可能會抑制出口。

似乎日圓匯價是否過於強勁而影響日本出口，並不成為日本央行的擔憂，故此，就算日圓短期反覆向好，也應不會燃起投資者對日本央行會積極干預日圓過強的負面情緒，這對日圓向上發展構成重要基礎。日圓這一輪的上升走勢，有望高見147.00水平才遇上阻力。

(作者為實德金融集團首席分析師)



內地功能飲料龍頭 東鵬值得期待

高飛 股壇魔術師 東鵬飲料(09980)於今日截止招股，全球發售約4088.99萬股，預期於2月3日上市。根據弗若斯特沙利文報告，以銷量計，公司在內地功能飲料市場自2021年起連續4年排名第一，市佔率從2021年的15%增長至2024年的26.3%；公司營收成長速度在全球前20大上市軟飲企業中排名第一，值得認購。

東鵬飲料過去數年業績增長理想，收入由2022年的85億元（人民幣，下同），增加至2024年的158.3億元，年複合增長率達36.5%。毛利方面，由2022年35.3億元升到2024年近70億元。

基投認購佔半 有助穩定股價

是次IPO引進多名基石投資者，共15家機構認購規模逾6億美元。名單中，以1.5億美元領投的卡爾爾投資局(QIA)與新加坡主權基金淡馬錫在列；貝萊德、瑞銀環球資產、摩根大通資產、富達等長線基金現身。中資陣營包括曾參與寧德時代基石投資的蘭馨亞洲和保銀資本，以及泰康保險、紅杉中國等；同時，騰訊、嘉里集團等也加入。以最高每股發售價248港元計算，基石投資者認購的發售股份將為2012萬股，佔公開發售數目約一半，起到對股價穩定的作用。

內地電商增長快 港企拓展機遇多

郭啟倫 實德焦點 內地電商零售發展迅速，是數字經濟時代下規模最大的產業之一。隨着互聯網快速普及，特別是內地使用移動互聯網高速增長，手機應用已成為人們日常生活不可或缺的一部分，內地消費者在網上購物，包括手機購物蔚然成風。內地電商零售持續增長，加上市場需求龐大，網上購物場景多樣，正為香港企業提供具潛力的電商業務拓展機遇。

港商在進軍內地電商零售市場時，可根據各自企業情況和銷售策略，選擇進駐合適的電商平台，以各個渠道接觸不同的消費群。

營銷方面，多頻道網絡(MCN)機構提供內容策劃與製作、協助制訂和執行商業推廣計劃，提供網紅粉絲管理等服務，確保網紅能夠發布具質量的推廣內容，港商可借助MCN在不同的平台上建立影響力。同時，不少內地企業或品牌也希望尋找代理為合作夥伴，幫助他們經營網店，以及將產品放到各大電商平台銷售。有意與代營運機構合作的香港企業必須注意，應選擇在行業領域具備一定經驗的合作夥伴，以確保雙方能夠充分發揮各自的優勢。

內地有眾多電商物流機構，從訂單處理、倉儲管理、運輸與配送等各环节，為企業訂製貼身的物流服務，以迎合消費者的多元物流配送要求。企業應根據自己產品的特性，謹慎選擇與經驗豐富的物流公司合作，以採取高效的物流服務，有效建立和提升品牌形象。

另外，港商在拓展內地電商市場時，必須留意並遵循有關電商行業的各類法律法規，以避免因不合规或法律問題而蒙受損失。(香港貿易發展局)

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE HEI YUET PALACE RESTAURANT

申請新酒牌公告 肥姐麻辣餐廳

申請新酒牌公告 泰國人海南雞

申請酒牌續期公告 喜悅皇宮

申請新酒牌公告 弘文館

申請新酒牌公告 金鳳大餐廳

申請新酒牌公告 CASA DO VASCO

寻陈伟林先生

廣東省陽春市人民法院公告