

中國AI產業爆發 經濟動能強

投資全方位 金針集

中國人工智能 (AI) 產業發展大爆發，具有性價比優勢的國產AI大模型吸引全球用戶，今年3月，中國日均Token (詞元) 調用量突破140萬億，相比2024年初的1000億，兩年增長超千倍。AI應用迅速深化，逐步成為中國企業核心競爭力，經濟動能進一步增強。

大市

中東戰事拖累全球股市下跌，港股及A股在近日波動市況經得起考驗，不少中資科技股逆市上升。

外圍股市劇烈波動無礙香港新股上市活動，首季合共40間公司上市，同比大增1.5倍，集資近1100億元，同比升近5倍，以科技股上市為主。AI大模型股如智譜 (02513) 及MINIMAX (00100) 上市後表現最靚，兩者年初上市至今分別大升5.7倍及4.75倍。國產AI大模型憑高性價比、技術創新優勢，應用場景廣闊，成為企業提升生產力的重要手段，同時吸引全球用戶，市場看好中國人工智能產業發展。

智譜及MINIMAX公布業績後，投資市場看法



正面。智譜雖虧損31.8億，但投資者認為其Token質量齊升可延續，API (應用程式介面) 價格累計上調83%後仍供不應求，中金及摩通分別上調智譜目標價至900元及950元。MINIMAX旗下M2.5大模型持續居全球AI大模型調用量冠軍，相信是基於國產AI大模型技術創新且具成本優勢。而且內地擁有穩定和相對便宜的電力供應，目前電力開支佔算力

成本高達70%至80%，電力資源對人工智能發展至關重要。

助力人形機器人產業發展

由於AI應用日廣，智能體應用擴至各行各業，有利中國企業提升競爭力，釋放更大經濟動能。數據顯示，中國日均Token調用量由2024年初的

1000億上升至2025年底的100萬億，到今年3月上升至140萬億。摩通預測中國詞元消耗量2030年增至3900千萬億，未來五年增長370倍。由此可見中國AI大模型調用量領跑全球，企業加速布局詞元經濟產業鏈，有助增強經濟動能。

中國AI發展勢頭強勁，助力人形機器人等未來產業茁壯成長，為中長期經濟發展注入動能。



◀日前舉行的2026中關村論壇年會期間，中關村展示中心常設展智譜公司展台上播放着關於「龍蝦」類產品AutoClaw的介紹視頻。

今年首季港股IPO集資前十

排名	股份	集資額 (億元)
1	牧原股份 (02714)	120.99
2	東鵬飲料 (09980)	110.99
3	瀾起科技 (06809)	80.99
4	壁仞科技 (06082)	64.20
5	大族數控 (03200)	55.58
6	MINIMAX (00100)	55.40
7	兆易創新 (03986)	53.87
8	豪威集團 (00501)	53.18
9	智譜 (02513)	50.00
10	先導智能 (00470)	49.49

心水股

農夫山泉 (09633)

港交所 (00388)

銀河娛樂 (00027)

外圍與A股上升 港股料穩中求進

長假後今日股市重開，特朗普的所謂「最後通牒」究竟是什麼結果，馬上有答案。伊朗已展開「血肉長城」行動，號召國民到發電廠集會，以生命來同電廠共存亡。如果特朗普悍然下令轟炸，就是明目張膽的屠殺。現在很明顯，特朗普不斷耍手段逼伊朗和談，就因為所有的法寶出齊，都無法搞定，再這樣下去，不必等十一月的中期選舉，他的政治生涯肯定完蛋了！現時唯一的出路是：向伊朗作出「體面讓步」，自己快快找下台階。

回說股市，首先是美股和日股都是上升的，這說明華爾街大佬都在賭特朗普要退，大家都不再信特朗普的「最後通牒」，就是這麼一回事。

港股會怎樣呢？首先是看即時的東中戰局的發展，任何和談的曙光都可視為正面信息，相信穩中求進，是港股近日的一個基調，大幅下挫的可能性不大。

優質高息股仍然是值得關注的吸納項目，至於若和談有曙光，上升的

板塊會是航空、航運、科技、消費等等。香港作為國際金融中心，將更能發揮威力。為此，銀行金融股亦值得留意，個人對港交所 (00388) 最有好感。因為這是不受今波中東衝突影響的股份，從資金流動的角度看，香港應是受益者，港交所的新股上市成為世界第一，何以港交所的股價反而遠遠落後？我認為是不正常的，此股應該「秤先幾兩」。

上市融資佔全球33% 港交所股價料追落後

以下是港交所首季度市場融資總額的數據，達到211.6億美元，按年升26.4%，發行數量則增加65.8%。當中，首次IPO和二次上市合計佔總融資額的63%，為去年同期的5倍，創下8年新高。目前，港交所的上市融資佔全球市場份額33%，較美國納斯達克的14.1%及紐約交易所的12.4%為高。港交所的股東周年大會訂本月二十九日舉行，屆時將會披露最新的業務進展情況。

還有一個參考因素，就是內地股

市的升降，周二內地已經復市，各類指數以呈上升勢態為主，這就更說明港股今日重開，並無大跌的理由，而一如上述可期穩中求進。何以這樣樂觀，其中一個理由就是：美國特朗普已惡不下去。不要忘記，他還想訪問中國，若屆時戰爭還未停止，他的訪華還能繼續嗎？他自訂訪華日期是五月十四至十五日，所餘日子已經不多了。蓋元首訪問，起碼要有二至三周的籌備工作要做，若連籌備會議也沒得開，其是否如期訪華就存在變數，對特朗普來講，自然是不願意見到的事。



全球產業鏈重估 中國資產受惠

谷運通 股海一粟

美以伊戰事，正沿着美方又戰又談的模式演變。是停戰還是升級戰事，對市場可能是完全不同的影響，美國總統特朗普一方面對伊朗發出最後通牒 (一貫的極限施壓)，同時又釋放和解信號 (安撫市場情緒)，互為矛盾的信息讓投資者無所適從。昨日外圍股市均現反彈，但力度一般。在事情未明前，宜多觀察為上。

現時對投資者最大的挑戰，是無法判斷美伊戰事會以什麼方式結束，在結束之前會不會變得更壞。最新的發展是伊朗最大的化工廠，還有最出名的理工大學也被炸，意味着戰事實際上已擴散。如果衝突性質繼續從軍事衝突轉向互毀能源體系，那對市場的衝擊仍會持續。伊朗已聲稱將予以報復，對象指向海灣國家能源設施、電廠及更廣泛民用基礎設施，這代表風險正在從戰場本身向石油、天然氣、電力和航運體系擴散。對資本市場而言，意味着定價核心已不只是地緣政治本身，而是全球能源供給鏈是否會出現實質性損傷。

若上述情況不幸發生，對中資股而言可能好壞參半。在全球產業鏈重估下，中國資產具有相對受益的潛力，但資金的流入仍需觀察。

從目前的局勢看，美國在這場衝突中，其道德信用、美元信用和石油美

元循環都受到一定程度的衝擊，而中國由於積極發展新能源，令能源替代能力更強、產業鏈韌性更高。這種受益不僅體現在高油價環境下相對更抗壓，也體現在全球供給受損後製造業份額可能重新分配、全球資金可能重新配置上，只是這一邏輯能否真正轉化為港幣和人民幣資產的持續資金流入，仍需要觀察資金是短期邊際改善，還是持續性地流入。

DeepSeek華為合作 推動國產算力

另一方面，據The Information透露，DeepSeek-V4即將推出，其推理將運行在華為的昇騰950 PR上。消息還指，字節等互聯網大企齊下單昇騰950，以及950PR，導致價格上漲。從行業趨勢來判斷，今年以昇騰為代表的國產芯片的性能大概率會顯著提升，並帶動國產算力、國產模型的大幅增長。

V4發布帶來的機會主要有兩大類：國產算力，第二類是AI應用。國產算力標的包括華為算力鏈、海光等。而AI應用部分，去年每次大模型發布後應用會普漲，但今年發生了大模型吞噬軟件敘事，從而對AI應用板塊形成壓制。V4發布，對A股的AI應用板塊仍是利好。因該板塊目前仍處於底部，賽道不擁擠，可能迎來反彈。

美匯上揚 金價阻力位4850美元

自美以伊戰爭爆發以來，現貨金價於衝突爆發後的第一個交易日一度飆高至每盎司5418.88美元，隨後連跌三個星期，先是跌穿50天平均線，之後再一度低見4099.44美元水平。

戰爭令市場擔心原油供應不足，投資者憂慮環匯通脹升溫，澳洲央行



在今年已率先開啟加息步伐，而市場對美聯儲、歐洲央行、英倫銀行及新西蘭聯儲銀行等加息預期紛紛上調，全球國債收益率均有所反彈，從而令到金價走勢承壓，亦抵銷了黃金的避險功能。

環球央行加息壓力增

上個星期，特朗普稱美國將在兩到三週內結束戰爭，市場預期伊朗戰爭可能緩和。受此影響，美匯指數高位回落，兩個交易日由100.643跌至99.298，在復活節假期前夕，特朗普再就伊朗問題發表講話，表示美軍已接近完成對伊朗的打擊目標，但未來幾個月內仍將繼續對伊朗發動打擊。消息刺激美元兌主要貨幣走高，

扭轉早前連續兩日的下跌趨勢。而現貨金價則從4800美元水平回落至4630美元。

我們早前曾建議投資者留意現貨金價三個止蝕位，分別是4842、4655及4404美元水平，這三個位置是本輪調整開始出現後的上升三角的三個短線底部。而金價近期走勢亦完全符合我們預期，我們早前提及的三個止蝕位之一的4404美元水平整固後，出現短線反彈至4800美元附近。

我們認為，金價是否能重拾升勢，要看黃金短線能否企穩於4850美元，若成功企穩該位置，金價才有望再度突破向上。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

申請新酒牌公告

九姑娘

現特通告：單項其地址為九龍長沙灣蘇屋邨百合樓1310室，現向酒牌局申請位於九龍民泰街 53-73, 73A, 73B及73C號地下F1舖九姑娘的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年4月8日

高盛：濠賭股息率逾六厘 具吸引力

市場脈搏

高盛研究報告指，儘管市場擔憂中東衝突的影響及航空公司因燃油附加費而導致機票價格上漲，但澳門3月博彩總收入 (GGR) 按年增長15%至226億澳門元，好過市場預期，相較於2月按年增幅為14%。

雖然3月傳統上是農曆新年假期後的淡季，但期內日均博彩收入為7.29億澳門元，與1月及2月的7.3億及

7.37億澳門元相比未見放緩。整體而言，今年第一季博彩收入按年增長14%，延續去年第三季及第四季分別增長13%及15%的健康勢頭。

該行認為濠賭股目前股息收益率達6%至7%，具吸引力，維持對銀河娛樂 (00027)、金沙中國、美高梅中國及新濠博亞娛樂 (MLCO.US) 的「買入」評級，目標價分別為53.4港元、23.2港元、19.5港元及11美元。

港股二萬四關具防守力

政經才情

港股長假休市，A股昨日復市。美股上周上躉下跳，全球資本對美國在中東的立場、情勢和戰況的迷茫，都各自給予了完全不同方向的解讀，最後就是對各種資產價格完全不一樣的看法，然後就觸發了各種不同的操作策略。最終的結果就是過去十天全球主要股票市場基本上是一天升一天跌，看上去完全沒有章法，但實際上就算是個別市場指數只有微小的升跌幅，裏邊不同板塊和個股都出現了深度的洗牌，財富在默默地轉移中。

以上情況也出現在上周五A股的行情當中，上證指數只是跌了1%，而且也僅僅壓在3900點之下，收3880點，但是全天共4806隻股票下跌，是一個深度普跌的行情；同時，以個股的跌幅來看，有不少前期的熱門股和題材股都錄得超過5%的跌幅，加上之前這些股票已經調整了一段時間，所以這一類股份不少從最近的高位已經調整超過30%，其所引致的輸錢效應還是蠻大的，對大部分的散戶和基金

來說，更是一個鈍刀子割肉的過程。如果沒有良好的風控和資金管理措施，這對他們看好後市的信心是有一定的打擊的，這也已經從近日成交量萎縮的情況中反映出來。

至於筆者的操作，因為早預計了這段時間是一個持續的波動市，我就在上週三提前放了兩天假，出去旅遊度假去了，在旅途途中比較隨性的做了些交易。縱然上周五的市場表現也令到我的組合略微受傷，但整體上是一個健康的回撤，都在預料之中，而且最近總體是一個持續增持加倉的狀態，主要是對第二季度的布局，總之，對於A股和港股的第一輪參考防線還是會分別放在上證指數3800點和恒生指數24000點之上，只要一天能守在這個位置之上，那基本上結合比較專業的操作技巧，買賣都會是一個盈利的狀況。

建議大家最近要盯緊美匯、黃金和石油的變動，這三大塊的交易量佔全球資本參與的50%以上，能反映超級大戶和跨國性資金對日後全球資本市場取態和布局。(微博：有容載道)