

瑞銀料恒指年底見三萬 AI未見泡沫

看好硬件與半導體板塊 關注高油價風險

投資人語

港股昨日先跌後回穩，恒指早段一度下挫逾170點，午後收復失地，全日倒升13點，收報26406點。瑞銀昨表示，今年投資環境仍然向好，看好港股後市表現，維持恒指年底30000點目標不變，較現水平有約14%潛在升幅，人工智能（AI）概念板塊仍值得關注，建議聚焦AI產業的上游硬件及半導體板塊，但市場需留意高油價對下游產業的影響，如化肥、農業及日常消費品領域。

大公報記者 麥晉璋

瑞銀昨日舉行記者會，就港股後市發表最新看法。瑞銀香港研究部總監陳志立表示，本週中美元首將首次會面，雖然瑞銀未有具體預測，但預計議題將聚焦中東局勢、貿易及科技等範疇，若雙方釋出合作或放鬆的信號，將對股市有利。他指出目前港股估值已重返歷史平均水平，因此維持恒指年底目標30000點不變，較現水平有約14%潛在升幅。

瑞銀全球研究部亞太區研究部總監連沛堃指出，該行看好人工智能板塊的上游產業，即硬件及半導體，因為相關資本開支有回落跡象，前景相對樂觀。至於下游的AI應用，因取決於消費者接受程度，且行業競爭激烈，目前只持觀望態度。

對於市場擔憂AI概念股已形泡沫，連沛堃認為，泡沫爆破通常伴隨行業結構性惡化、需求減少或出現替代產品，而AI產業並未出現這些情況，因此不擔心泡沫形成。不過，他承認個別股票存在回調風險，主要由於估值偏高及IPO解禁等因素，但認為這僅屬個別調整，而非行業泡沫爆破。

航空與運輸行業波動大

連沛堃表示，油價是另一個市場關注焦點。目前高油價問題仍集中在上游層面，尚未傳導至下游產業，例如通脹及石油副產品。他預計化肥價格將上升，進而推高農產品及日用品價格，未來一個月需特別留意。此外，航空及交通運輸業亦受較大影響，預計未來一段時間波動較大。

整體而言，今年投資環境仍然向好，AI概念板塊值得關注，但市場需

留意高油價對下游產業的影響，包括化肥、農業及日常消費品。隨着能源轉型更受重視，能源安全、再生能源及核能料將成為長期投資重點，同時該行看好內地新能源電動車板塊。

美年內或減息一次

連沛堃表示，瑞銀維持美國今年第四季減息一次的預測，具體仍取決於核心消費物價指數表現。他預計利率走勢將導致外匯市場較為波動，特別是東南亞國家貨幣。因此，房地產、金融、銀行、券商及保險等對息口敏感的行業，將面臨較大波動。

港股昨日先跌後回穩。恒指早段最多跌174點，低見26219點，午後收復失地，收市報26406點，倒升13點，成交約2885億元。北水淨流入7110萬元，連續第2日流入，累計流入132.39億元。

汽車及芯片股造好，中芯(00981)升逾4%，收報76.6元；理想(02015)升逾5%，收報73.85元；聯想(00992)升近7%，收報13.41元。內房股也表現突出，龍湖(00960)升逾8%，收報9.92元，為表現最佳藍籌；華潤置地(01109)升逾4%，收報38.4元。



▲ 港股昨日倒升13點，穩守二萬六關。中新社



▶ 瑞銀看好港股後市，關注樓市和息口。圖為陳志立（左起）、連沛堃、林鎮鴻。

瑞銀對後市預測觀點

港股	維持恒指年底30000點目標
A股	上調A股盈利預測，預計下一階段A股上行動能由盈利增長驅動
本港樓市	今年住宅樓價有望升5%至10%，中環寫字樓租金料升2%至3%
利率	維持美國今年第四季減息一次的預測
看好板塊	人工智能板塊上游產業（硬件及半導體）、能源安全、再生能源、核能、內地新能源電動車

多隻AI概念股昨造好

股份	收報(元)	升幅	升勢因素
樂動機器人 (01236)	60.00	+127.6%	作為視覺感知技術的領先企業，直接受惠AI機器人熱潮。
天岳先進 (02631)	88.55	+25.6%	AI算力需求強勁，帶動第三代半導體材料需求增長。
瀾起科技 (06809)	418.60	+11.4%	存儲芯片及內存接口芯片需求持續強勁。
中芯國際 (00981)	76.60	+4.4%	AI算力需求帶動高端芯片代工業務的市場預期。
華虹半導體 (01347)	134.00	+2.4%	受惠整體AI硬件需求上升。

受惠人才流入 港樓價今年料升10%

【大公報訊】瑞銀看好本港樓市，預測住宅樓價受惠息口、專才來港及移民回流等因素，今年將上升5%至10%，租金亦將上升約5%；同時中環租金受金融業需求帶動，有望升2%至3%。

瑞銀亞太區房地產行業研究主管林鎮鴻表示，本港住宅市場出現良好結構

性趨勢。近年新開工減少，未來兩三年私樓供應下降，對租金有支撐。瑞銀預測美國第四季減息一次，有望帶動本港樓價上升5%至10%，但利率變化仍存在不確定性。

他表示，目前本港物業租金回報率約3.5厘，按揭成本3.25厘。若美國全

年減息0.25厘，香港銀行跟隨減一半，按揭成本將降至3.125厘，買樓收租吸引力增加。

地產股方面，他依次看好住宅、寫字樓及零售。住宅受惠人口流入，寫字樓取決於是否位於中環，零售則受電商滲透影響。目前香港電商滲透率約9.5%，內地已達25%。

中金：雲廠商及芯片股估值仍低

【大公報訊】中金發表研究報告指出，AI行業尚未出現泡沫，雲廠商及芯片環節的估值仍處於相對低位，但半導體設備、光模組、電力及冷卻等板塊估值已偏高，需要更高的盈利兌現來支持。

中金公司董事總經理劉剛表示，3

月底以來，在AI相關板塊帶動下，美股、A股創業板、韓國及日本等股市持續上升，主要受惠於首季科技股亮麗的業績表現。他強調，AI概念的炒作仍未進入典型的「泡沫」階段。

劉剛指出，今年以來，AI概念炒作主要由雲廠商及芯片股主導，但目前領

漲板塊已轉為存儲及光模組，芯片股表現反而落後，部分雲廠商的股價更跑輸標普500指數，這反映AI概念尚未「退潮」，但市場關注點已從最初的AI資本投入，轉向訂單增長、盈利兌現、現金流改善及投資回報等實際表現。

瑞銀月底港辦亞洲投資論壇

【大公報訊】瑞銀集團昨宣布，今年「瑞銀亞洲投資論壇」將於5月25日至29日在香港和新加坡同步舉行，預計吸引超過6000位來自全球各地人士參與。論壇演講嘉賓包括諾貝爾獎得主Simon Johnson、澳洲前總理陸克文（Kevin Rudd），以及法國足球名宿亨利（Thierry Henry）等。

瑞銀全球財富管理聯席總裁兼亞太區總裁康瑞博表示，市場正處於經濟轉型期，地緣政治、政策及科技正在迅速重塑市場格局，而人工智能正崛起為一股帶來顛覆與機遇的強大力量。今年亞洲投資論壇的目的，將複

雜的局勢轉化為清晰的洞見，為與會者帶來嶄新的見解及切實可行的投資理念。

香港主論壇擬於5月26日揭幕，當天將為瑞銀環球財富管理客戶舉行的首屆「亞洲投資論壇財富峰會」，該論壇將匯聚資深行業領袖、新一代創新者及財富管理領域的傑出女性，共同探討宏觀經濟和地緣政治發展。「瑞銀亞太區家族辦公室峰會」亦會同日舉行。瑞銀旗下投資銀行部將主辦兩場「交易與執行專題研討會」，重點討論量化策略、數據及執行的觀點和解決方案。

樂動首掛飆 1.2倍 每手賺6728元

【大公報訊】「空間感知機器人第一股」樂動機器人(01236)昨日正式在港交所(00388)主板掛牌上市，聯席保薦人為海通國際及國泰君安國際。甫開市報53.5元，較發行價26.36元高出103%，早段曾高見66元。全日收報60元，升127.6%，一手200股賬面賺6728元，市值達200億元。

樂動機器人今次IPO全球發售3333.34萬股H股，集資總額約8.79億元，淨額約8.07億元。公開發售部分錄得6707.66倍超額認購，為今年港股新股認購倍數第二高，僅次於月初掛牌的天星醫療(01609)的7823倍。公司引入康成亨遠景投資為基石投資者，認購總額約2.77億元。

翼菲首日孖展超購1224倍

樂動機器人以視覺感知技術為核心，為不同機器人場景提供底層感知能力。招股書顯示，公司主要提供視覺感知產品及割草機器人，擁有覆蓋多款智

能機器人激光雷達產品的技術矩陣。另一家工業機器人企業翼菲科技(06871)正在招股，將於5月13日(周三)截止認購，每手100股，入場費3080.75元，計劃5月18日掛牌，農銀國際為獨家保薦人。綜合券商數據，翼菲科技首日孖展



星展中小企新客增三成 內企佔30%

【大公報訊】本港中小企面對租金、人工及原材料等成本壓力，加上外圍形勢未明，經營環境仍具挑戰。星展香港中小企業銀行主管王玥昨透露，該行今年首數月中小企新客戶增長較去年同期進一步提升，有信心全年維持雙位數增長。她續稱，去年中小企新增客戶按年增長三成，當中新客中約三成為內地企業客戶。

王玥接受訪問時表示，近年愈來愈多內地企業來港設立業務，帶動開戶、收付款及跨境金融服務需求，今年以來

相關客戶的新增數目及佔比均較去年進一步上升。她指出，內地企業普遍較重視數碼銀行服務體驗，而星展具區內網絡優勢，可配合企業經香港拓展亞洲市場的需要。

她稱，本港中小企目前面對的主要挑戰，仍是整體營運成本高昂，同時企業亦關注招聘困難，以及如何在資源有限下推進數碼化及人工智能應用。至於貸款需求，她形容今年整體表現大致平穩，中小企壞賬仍屬可控。



▲ 王玥表示，近年愈來愈多內地企業來港設立業務。

快手擬分拆可靈 估值達1560億

【大公報訊】市傳快手(01024)正就分拆AI視頻業務「可靈」(Kling)進行IPO前融資洽談，該業務估值達1560億元。可靈主打AI視頻生成模型，與字節跳動、谷歌及阿里巴巴(09988)同類產品直接競爭。

快手於2024年推出可靈大模型，一度挑戰OpenAI的Sora。公司3月披露，按1月營收計算，可靈年化營收已突破3億美元，預計今年全年翻番。知情人稱，首季可靈營收達7500萬美元，主要來自北美等海外市場。

海通國際認為，分拆可能性甚高。原因包括：可靈在快手核心業務增長放緩下被低估；分拆有助擴展融資渠道，減輕快手AI資本開支負擔；同時有利傳統業務估值修復及留住頂尖人才。

另外，AMOLED顯示驅動芯片設計企業雲英谷(Viewtrix)昨日通過港交所上市聆訊，中金公司與中信証

券擔任聯席保薦人。市場消息指，公司正展開預路演，目標集資1.5億美元(約11.7億港元)。

雲英谷上市路演 擬籌11.7億

雲英谷成立於2012年，專注AMOLED顯示驅動芯片及Micro OLED微顯示芯片及面板技術研發，產品應用於智能手機、穿戴裝置及AR/VR頭顯等領域。公司掌握驅動芯片設計、圖像處理算法及面板時序控制等核心技術，是少數產AMOLED驅動芯片的獨立設計企業。

該公司上一輪融資於2024年8月完成，投後估值83.31億元人民幣。上市前股東包括啟明創投(持股7.39%)、小米(合計4.68%)、華為(4.22%)、高通(2.37%)等。京東方、紅杉資本、中芯聚源等產業及財務資本亦位列股東名冊。多方巨頭加持下，雲英谷被視為顯示驅動芯片賽道的「獨角獸」，估值超10億美元。