

AI帶動銷售 華虹首季純利升4.5倍

收購華力微電子進審核階段 預計下半年完成

成績亮眼

受惠人工智能及相關產品盛行，帶動芯片需求上升。華虹半導體（01347）今年首季純利同比勁升4.58倍至2092萬美元，銷售收入按年增長22.2%至6.6億美元，毛利率升3.8個百分點至13%，並跟去年第4季持平。展望第二季，預計銷售收入約在6.9億至7億美元之間，預計毛利率約在14%至16%。

中芯（00981）亦公布首季成績，純利同比升5%至1.97億美元，銷售收入25.05億美元，料第二季收入環比增14%至16%，毛利率介於20至22%。

大公報記者 李永青

華虹董事會主席兼總裁白鵬表示，隨着人工智能及相關應用在行業發展和市場格局中的作用日益增強，全球半導體產業正加速演變。人工智能對全球半導體市場需求的顯著拉動，與全球供應鏈格局持續存在的不確定性交織，共同構成了當前所面對的更加複雜的市場環境。第一季公司12英寸晶圓產能爬坡穩步推進、收入佔比已提升至62.7%；8英寸產線繼續保持良好盈利能力。

降本增效 毛利率升至13%

同時，華虹擬議收購華力微電子事項已獲上交所受理並進入實質審核階段，正在按照既定計劃推進，預期今年下半年完成。

期內，華虹實現銷售收入6.609億美元，同比增長22.2%，主要得益於付運晶圓數量上升及平均銷售價格上漲；毛利率為13%，同比上升3.8個百分點，主要得益於平均銷售價格提升及降本增效，兩項指標均符合指引預期。經營開支1.056億美元，同比升8.8%，主要由於無錫新生產線的營運費用上升；環比下降18.9%，主因是人工開支下降。

其他損失淨額240萬美元，同比減少損失70.5%，主要由於本期取得外幣匯兌收益而上年同期為外幣匯兌損失，部分被政府補貼及利息收入減少和財務費用上升所抵銷；上季度為其他收入淨額3410萬美元，主要由於財務費

用上升及政府補貼下降。

同時，第一季消費電子作為公司的第一大終端市場，貢獻銷售收入4.444億美元，佔銷售收入總額的67.2%，同比增長27.7%，主要得益於其他電源管理、MCU及閃存產品的需求增加。工業及汽車產品銷售收入1.432億美元，同比增長19.4%，主要得益於MCU、智能卡芯片及IGBT產品的需求增加。通信類產品銷售收入6270萬美元，同比下降4%，主要由於模擬產品需求下降。計算類產品銷售收入1080萬美元，同比增長39.7%，主要得益於MCU產品的需求增加。

中芯首季多賺5% 研發開支降

中芯方面，管理層表示，第一季公司實現銷售收入25.05億美元，同比升11.5%，環比增長0.7%；毛利率為20.1%，環比增加0.9個百分點，主要是由於產品組合變動及平均售價上升所致，期內純利升5%至1.97億美元。

基於客戶需求和在手訂單情況，相較於上個季度，中芯對於今年的整體運營情況更加樂觀。公司將緊密跟蹤客戶需求，靈活調配資源，加快產品回應速度，確保在複雜環境中依然能保持高品質的交付。

另外，中芯今年第一季的研究及開發開支從2025年第四季的2.39億美元，減少至1.87億美元。



華虹半導體今年首季銷售收入達六點六億美元，按年增長逾兩成。



華虹首季業績

項目	金額(美元)	按年變幅
銷售收入	6.609億	+22.2%
母公司擁有人應佔純利	2092萬	+458.1%
毛利率	13%	+3.8個百分點
每股基本盈利	0.012元	+500%



中芯首季業績

項目	金額(美元)	按年變幅
收入	25.05億	+11.5%
純利	1.97億	+5.0%
毛利率	20.1%	-2.4個百分點
每股基本盈利	0.02	無變化

馭勢拓璞孖仔展熱爆 首掛有望倍升

頗具賣點

新股市場氣氛持續熾熱，馭勢科技（01511）及拓璞數控（07688）今日截飛，獲投資者踴躍認購，孖展認購分別錄得超購逾230倍及1263倍。業內分析認為，兩者入場費較低，加上具備獨特概念，成功吸引散戶注意。

高歌證券金融首席分析師聶振邦指出，自4月28日至今上市的8隻新股中，有6隻錄得倍升，個別最多升近4.7倍，散戶風險胃納顯著增加。他認為，馭勢科技及拓璞數控孖展超購逾千倍可以理解。

他進一步分析，馭勢科技招股規模約1446萬股，扣除基石投資者後貨量僅約1013萬股，屬偏小水平，表現可看高一線。若5月19日暗盤交易時恒指保持在26300點以上，錄得倍升機會較大，股價有望介乎120至150

元之間。至於拓璞數控，亮點在於「商業航天第一股」定位，加上基石認購佔招股規模高達50%，招股價僅26.39元，具備較佳炒上條件。他認為暗盤及首日仍有倍升可能性，但股價升至60元或以上機會較低。

丹諾首日超購22倍

華贏東方證券研究部董事李慧芬亦表示，拓璞數控作為「商業航空第一股」的獨特定位，加上近期航天活動頻繁及「十五規劃」提及航天產業，認為此時是上市集資好時機。對於馭勢科技，她表示其包銷商較多，且專門針對散戶客戶，同時獲星展等大行客戶支持，預計認購數量不小。不過，她認為兩者唯一不足是宣傳力度不算太成功，主要依賴包銷商向自身客戶推廣，不過相信整體效果不至於太差。

此外，生物科技企業丹諾醫藥（06872）於5月14日至19

日招股。計劃發行828.1萬股H股，一成為香港作公開發售，發售價為每股75.7元，集資6.3億元。招股首日其公開部分錄得超14億元孖展認購，以公開集資6269萬元計，超購22倍。

新股孖展一覽

馭勢科技(01511)	
孖展額	973億
孖展超購	2230倍
一手入場費	3045.4元
招股價	60.3元
拓璞數控(07688)	
孖展額	2178億
孖展超購	1263倍
一手入場費	2665.61元
招股價	26.39元
丹諾醫藥(06872)	
孖展額	14億
孖展超購	22倍
一手入場費	3823.17元
招股價	75.7元

光連接設備商愛德泰傳籌39億

有消息指，總部位於深圳的光連接設備領先企業愛德泰科技考慮籌劃香港IPO，目前正與中信證券及富瑞探討潛在上市事宜。據悉，公司或尋求融資至少5億美元（約39億港元），目標估值30億至40億美元（約234至312億港元），最快於5月15日提交上市申請。公司方面尚未就此傳聞發布正式公告。

光通信板塊備受資本青睞

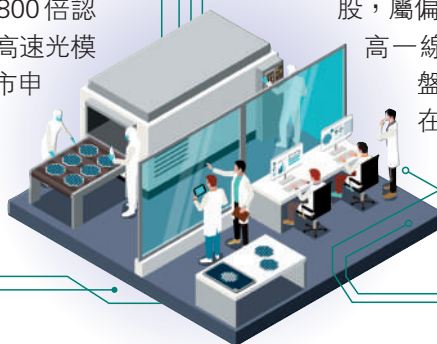
公司網頁顯示，愛德泰科技成立於2007



年，是一家專注於光通信連接、數據中心布線及光纖管理解決方案的高新技術企業。主要產品包括光纖跳線、適配器、光配線架、模塊盒及高密度布線系統等，廣泛應用於電信運營商、數據中心、企業網絡及5G基站建設，業務已覆蓋70多個國家和地區。

在AI算力需求爆發、數據中心高速互聯需求持續攀升的背景下，光通信賽道備受資本關注。今年4月，全球AI硅光芯片第一股曦智科技（01879）登陸港交所，首日開盤價較發行價大漲超380%，招股階段獲近5800倍認購的極高市場熱度；本月初，另一家高速光模塊企業海光芯正也向港交所遞交了上市申請。

愛德泰科技專注於光通信連接、數據中心布線及光纖管理解決方案。



阿里雲業務勁 大行料股價升六成

【大公報訊】阿里巴巴（09988）旗下阿里雲AI業務表現強勁，公布季績後獲多家大行唱好，看好其AI商業化前景。其中，招銀國際維持阿里「買入」評級，並將其美股目標價上調6.8%，由206.1美元升至220.1美元。按每股美國存託股份換算8股港股計算，相當於約214.6港元，潛在升幅高達六成。

招銀國際報告指出，雲業務發展仍是阿里亮點。在強勁需求支持下，雲收入增長有望持續加速，尤其是MaaS（模型即服務），在帶動利潤率擴張的同時，亦有助推動阿里估值重估。

阿里上季來自雲智能集團的收入貢

獻達416.3億元人民幣，按年增38%。首席執行官吳泳銘日前表示，AI相關產品收入已佔阿里雲外部商業化收入的30%，未來一年佔比料將突破50%。

已晉身中國AI供應鏈代表

據內地媒體報導，截至5月13日，阿里雲日均Token（詞元）收入較4月初增逾5倍，月收入已達數億元人民幣等級。

花旗認為，隨着高利潤率的MaaS業務佔比持續提升，阿里雲業務利潤率有望顯著改善，維持阿里「買入」評級，港股目標價由204元升至207元。

瑞銀研究報告則認為，阿里的投資主題已不再只是圍繞盈利增長，更多的是作為中國AI供應鏈的代表。以同業比較方式估值，單計阿里旗下「平頭哥」芯片業務、大語言模型「通義千問」的MaaS年度經常性收入，並剔除MaaS外部雲端收入，AI相關資產價值已接近阿里目前的市值，尚未計及核心電商業務價值、現金及AI資產整合帶來的協同效應。瑞銀重申對阿里「買入」評級，其港股目標價由166元升至179元。

阿里昨日港股表現向好，一度升逾8%，高見144元，收報137.9元，升幅3.8%。

中海油南海深水氣田 年產超50億立方米

【大公報訊】記者劉鎮豪海南報導：全球近10年新發現大型油氣田較多位於深水區域，儲量佔比高達68%，並呈逐年向上趨勢。中國南海蘊藏天然氣資源量高達37萬億噸，約70%處於深水或超深水區域，而中海油（00883）旗下海南分公司是中國深水領域天然氣開發生產的主力。中海油相關負責人期望，2030年深水領域產量佔海南分公司的總產量提高至61%。海南分公司去年產量突破1000萬噸油當量，深水領域產量突破50億立方米。

中海油早前布局在中國建成三個萬億大氣區，而其中一個在南海。2014年位於南海的「荔灣3-1」投產，是中國第一個大型深水氣田。

加大勘探 達成萬億大氣區目標

伴隨超深水大氣田「深海一號」投產，標誌着海洋油氣資源開發進入超深水時代，由300米到1500米的油氣開發突破。

中海油在南海深水區域的重要項目包括全球首個超深水超淺層千億方大氣田「陵水6-1」項目。中海油有關負責人表示，傳統上埋深小於300米地層未成岩，封蓋能力差，難以形成氣藏，故被視為災害氣，但中海油成功轉化為清潔能源。該項目天然氣探明儲量超過1000億立方米。

另外中海油在南海發現中國首個深水深層大氣田「寶島21-1」，探明天然氣地質儲量超過5000億立方米。

中海油自「十四五」以來加快南海超深水、超深層勘探的投入，年均天然氣勘探投資是「十三五」的兩倍。中海油現時在南海北部累計探明天然氣地質儲量超過1萬億立方米，達成南海萬億大氣區建設目標。

中海油現時在南海北部累計探明天然氣地質儲量超過1萬億立方米。圖為「深海一號」二期設施。



騰訊GPU供應增 推動雲業務上揚

【大公報訊】騰訊（00700）季績符合預期，惟券商看法分歧。雖然AI戰略逐步落地，但市場憂慮遊戲業務流水略遜預期，部分大行更下調目標價。花旗預計今年下半年，圖形處理器（GPU）供應逐步增加，將成為騰訊雲業務的重要增長催化劑。騰訊昨日股價先升後跌，早段一度升3.7%，其後後勁不繼，收跌0.5%，報460.2元。

花旗研究報告指出，隨着AI模型逐步與微信整合，騰訊管理層對未來將混元3.0擴展至更大模型充滿信心。

花旗大和予買入評級

該行提到，雖然目前騰訊GPU芯片分配優先滿足內部需求，但預計今年下半年產能提升，將為雲端業務帶來顯著增長動力。

花旗調整了騰訊未來三年的收入及盈利預測，同時將目標價下調2.6%，由783元降至763元，維持「買入」評級。

大和則認為，現階段討論AI變現時間表仍屬過早。騰訊積極投資AI的意願及能力越趨正面，但AI投放加大亦將令淨利率受壓。該行維持「買入」評級，目標價由710元下調至700元，相當於今明兩年平均預測市盈率19.3倍。