

美國Z世代要做AI反對派

投資全方位

一點靈犀

年輕人好奇心重、學習能力強，通常是科技革命的最大支持者與實際受益人。但如今美國的應屆畢業生卻成為社會上「反AI浪潮」的主力軍，呈現出「用的愈多、愈反對」的群體特徵。

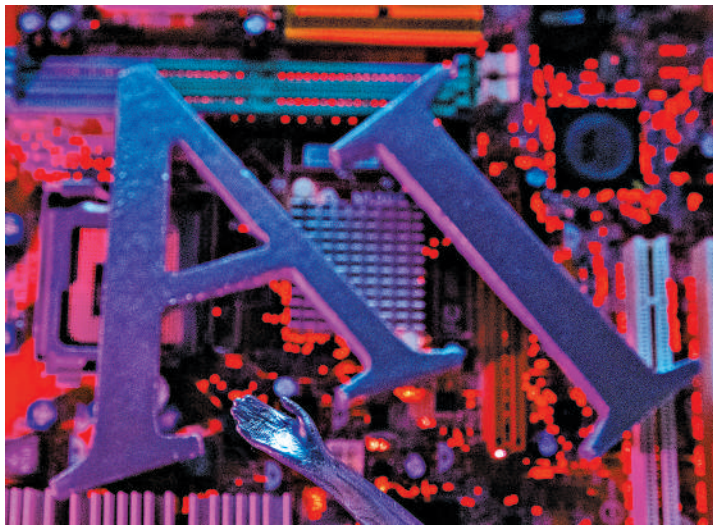
李靈修

英國著名科幻作家道格拉斯·亞當斯有句名言：「任何在我15歲到35歲之間誕生的科技，都是改變世界的革命性產物。任何在我35歲之後誕生的科技，都是違反自然規律的東西、是要遭天譴的。」此話揭示出的道理非常直白：年輕人天然就是科技弄潮兒，而年長者更容易被淘汰出局。

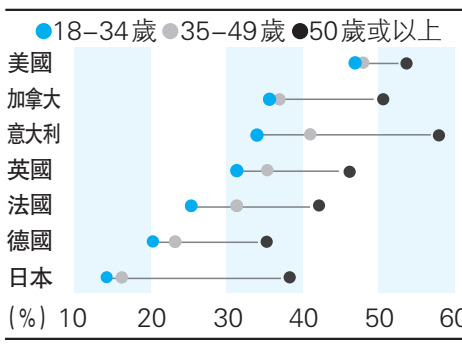
崗位縮水 就業無望

然而，這一規律似乎出現了意外。多項案例與數據均顯示，美國Z世代（18-29歲）對AI的態度轉向負面，並且隨着使用頻率的提升，愈發焦慮與悲觀。

在2026屆畢業典禮上，亞利桑那大學、佛羅里達大學、中田納西州立大學等多所美國高校請來的發言嘉賓，一旦提及AI發展都遭到在場學生的噓聲。在這些年輕人看來，本輪AI革命養肥了既得利



較多年輕美國人對AI應用普及感擔憂



雖然年輕人經常使用AI，但同時也害怕其普及應用會影響就業機會。

比例從一年前的22%飆升至31%。

「學貸海嘯」危機爆發

AI對美國青年構成的最直接挑戰來自就業，諸如初級編程、初級文案、法律文書等崗位，過去都是高校畢業生步入職場的「新手村」工作，如今正在大規模被AI替代。

去年哈佛大學兩位博士生發表了一篇論文《生

成式AI作為資歷偏向型技術變革》指出，生成式AI構成了一種「資歷偏向型技術變革」。即是說，在採納AI的企業中，初級崗位的僱傭量顯著下降，而高級崗位則保持穩定甚至上升。這種結構性變化，主要是由招聘放緩驅動，而非裁員或離職率上升。AI對職場的影響不是「炒人」，而是「不招人」。

上述理論在現實數據中也得到了印證。2026年以來，美國勞工統計局（BLS）發布的失業率基本在4.3%一線，屬於歷史較低水平。但同期的非農新增就業人數明顯偏低，且多集中在醫療保健等少數行業。

畢業生求職不利也助推了「學貸海嘯」危機的爆發。從2025年下半年至2026年一季度，美國聯邦學生貸款逾期率快速上升至25%。這意味着，每四個需要還款的畢業生之中，就有一個無法按時還款。這比例是2019年疫情前（約9.2%）的近三倍。今年5月，紐約聯儲銀行發布的報告也顯示，2025年四季度美國約有100萬名學生貸款借款人正式陷入違約，而2026年首季度進一步激增至260萬。

雖說學貸海嘯與美國通脹逐步走高，以及「還款暫停令」政策的徹底退出均有一定聯繫，但不可否認，找不到工作才是壓倒畢業生的最主要原因。

心水股

建設銀行 (00939)

江西銅業 (00358)

上海實業 (00363)

上實周息率6厘 攻守皆宜

沈金 頭牌手記 在期指結算前夕，淡友終於出手壓市，恒指幾乎由頭跌到尾，25500關再度失守，直插至25258的低點後才喘定。最低時跌了341點，收市報25328，跌271點或1.06%，兩日連跌共抹去277點。成交保持暢旺，反映淡友均有其主場。好友繼續熱捧AI半導體股，淡友主力是壓低恒生指數，以遂其收割期指的目的。昨日總成交有3208億元，雖較前日少386億元，但仍然是一個旺場的日子。

20隻熱門股中，升降各佔10隻，打成平手。升幅最大的是韓股南方海力士(07709)漲22%，次為升10%的稀宇科技(00100)，升6%有寧德時代(03750)、華虹半導體(01347)，升3%到4%的是網易(09999)和聯想(00992)。下跌股方面，小米(01810)業績未為市場受落，低收28.4元，創52周新低，跌幅4.5%，排在榜首；次為跌2.5%的阿里巴巴(09988)和3%的長飛光纖(06869)及比亞迪(01211)。

昨日的特點是重指數股大部分受壓，例外的是滙控(00005)、友邦(01299)、農業銀行(01288)、華潤電力(00836)、國泰航空(00293)，均為逆市上升股。

對於淡友昨日的出手，市場人士多不感意外，原因是從5月期指仍有較大幅度的低

水已見端倪，本欄形容此乃淡友「落了重注」，欲將指數壓得更低的意向呼之欲出。純從走勢觀察，淡友昨日是「成功了一半」。因為收市指數及中段低點均創4月2日以後新低。該日的兩個指數值得存記，即收市為25116及低點為24902，這是5月剩下的最後兩個交易天要守住的防線。

恒指守住25300 伺機反擊

自然，上述防線要守乃「保守」預期。昨日25300的水平最終還未跌破，且看今日期指好友能否絕地反擊，打一記「回馬槍」了。

從投資的角度，我認為大市已進入可以擇機吸納的階段，一些實力優質股已有5厘以上的周息率，個別的還達到6厘以上高息水平。以內銀股為例。建行(00939)未除淨已有5.02厘；工行(01398)已除淨，周息率為5.2厘。最高息的是中信銀行(00998)，昨收7.35元，周息率達5.8厘。我認為上述高息內銀股已值得「多望兩眼」的地步。

高息股中，本欄提過的上海實業(00363)回到15元水平，末期息連特息派0.7元，有7.4厘息，下周三(6月3日)除淨，除淨後的周息率(不計特息)仍有6厘多，屬可攻可守的選擇。

AI設備帶動銅需求 江銅勢受惠

梁延斌 實德攻略

恒指5月份高見26836點後迅速回軟，反映投資者對後市信心存疑，而且從圖表分析來看指數短期也不容樂觀，指數跌穿250天平均線後受制於該指標，10天線差一點就下穿50天線，若沒有重大利好消息出籠，大市表現較難改善。

市場對中東戰事帶來的潛在經濟不確定性深感擔憂，成為大市最大的壓力，唯獨人工智能概念能在當下給投資者帶來希望。

銅作為大部分人工智能(AI)設備所必需的原材料，相關企業的股票價卻大為落後。從供需面預期來看，銅價今年續漲的機會極大，第一大產銅國智利的國家銅業委員會把2026年和2027年的產量預期分別下調至530萬噸和550萬噸，並上調2026年銅價預測至每磅5.55美元。至於全球第二大銅礦，印尼Grasberg目前產能僅有40%至50%，回到100%的時間預期要由2027年初推遲至2028年初。第二大產銅

國秘魯則發生燃料危機，對銅礦的開工率構成影響。在需求方面，標普全球預計2030年全球數據中心的銅需求將從2025年的110萬噸增至250萬噸，AI相關佔比達58%。

剛發布的中國2026年1至4月份規模以上工業企業利潤數據也增加筆者對該板塊的信心，行業分項數據顯示有色金屬礦採選業利潤同比增94.9%，有色金屬冶煉和壓延加工業增117.8%，數據反映整體有色金屬行業利潤增長理想，銅業理應不會弱。

個股方面，江西銅業(00358)是首選。該股今年首季業績不錯，



營收同比增加25.39%，股東的淨利潤同比增加44.31%，根據花旗早前的估計，若銅價較每噸12375美元的基準上升10%，江銅今年淨利潤將增長8%。

擬分拆江銅銅箔在港上市

除了銅價推動外，江銅最大的潛在優勢會在銅箔生產。銅箔具備極佳的導電性、延展性與抗蝕性，是電子產業不可缺的材料，現時主要應用於印刷電路板(PCB)與鋰離子電池上，隨着AI的發展和普及應用，銅在電子產品的需求面只增不減，而近日最大的憧憬在華為提出的「韌定律」身上，因為該技術不但要用更高級的銅箔，銅的用量也會增加。

此外，江銅擬分拆控股子公司江銅銅箔於香港上市，證明江銅銅箔已是內地領先的銅箔研發、生產與銷售企業。無論子公司上市或是各產品的前景，也對江銅有利。

(作者為實德金融策略研究部經理)

美關稅重塑中國貿易格局

工銀智評

美國加徵對等關稅，對中國貿易格局的影響，並非簡單壓縮出口規模，而是令中國通過改變貿易網絡結構，對整體出口體系進行重排。首先，「多中心均衡結構」顯著強化。美國作為核心市場的重要性下降，中國對美出口佔比由關稅實施前一年(即2024年4月至2025年3月)的14.6%降至後一年(即2025年4月至2026年3月)的約10.3%，傳統「強連接」明顯弱化。與此同時，中國對東盟、非洲、拉美等市場出口的佔比普遍上升，其中東盟升至17.9%，非洲升至6.2%，但並未形成新的單一中心，而是呈現多區域共同提升的格局。

其次，區域重心「東移+南移」由趨勢轉為主導結構。東盟已從補充市場

轉變為多產業鏈覆蓋的「綜合性樞紐」，在機電設備、高新技術產品等領域佔比顯著提升；非洲等新興市場則由邊緣節點向次中心演進，成為勞動密集型和部分製造業產品的重要出口目的地。這種多區域並行的格局，使中國出口不再依賴單一市場，而是形成更具韌性的全球布局。

技術密集型產品出口增長

再者，整體出口格局向技術主導與去中心化方向演進。在前述時間範圍內，技術密集型產品出口佔比由45.3%提升至46.9%，在整體結構中佔比持續上升。儘管相關產品對美出口佔比由14.7%下降至9.4%，但並未削弱其網絡核心地位，反之，更多通過區域再分布和供應鏈重構實現對沖，借助東盟

等區域實現供應鏈調整與重構。相比之下，勞動密集型產品佔比下降超過2個百分點，資本密集型產品則呈現「分散化擴展」，整體表現為去中心化趨勢。

總體而言，對等關稅的實施並未改變中國出口向技術升級演進的長期方向，但顯著改變了其實現方式：一方面，通過削弱對單一市場(尤其是美國)的依賴，推動貿易網絡向多中心、均衡化結構演進；另一方面，通過供應鏈重構，使技術密集型產品以更多元化路徑嵌入全球價值鏈。關稅衝擊也因此從短期貿易擾動，逐步轉化為對中國出口結構、區域布局及全球分工地位的中長期重塑過程。

(中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心)

收入結構有改善 三一國際上望13元

大行分析

美銀證券發表報告指，三一國際(00631)是領先的礦場、物流及油氣原廠設備製造商(OEM)，首次覆蓋予「買入」評級，目標價13元。

美銀表示，三一國際在中國礦場設備製造商中收入排第四，並正打入具備更高壁壘、更大市場規模及更高利潤率的海外剛性自卸卡車(RDT)市場，預計RDT將成為最大的收入增長動力。

公司股價在第一季業績後回落，但該行相信負面因素已被大致反映，預期在更好的收入結構下盈利會從第二季起改善，現料2026年經調整淨利達22.81億元人民幣。

里昂憂利潤率受壓

不過，里昂則表示，三一國際首季業績引發市場憂慮，雖然海外收入按年增加一倍，但利潤率及成本控制未達預

期。該行削公司2026及27年淨利潤預測28%及19%，以反映利潤率受壓，又將其目標價由16元下調至12元，維持「跑贏大市」評級。

該行提到，三一國際首季太陽能銷售按年下跌74%，並錄得1.2億元人民幣虧損，管理層預期全年虧損將超過4億元人民幣，主要由於微電網的人員及海外項目擴展的初始投資，超出市場預期。

南方電網國際(香港)有限公司2026年「南南」發展論壇會務場地租賃採購項目成交候選人公示

公示開始時間：2026-05-28
 公示結束時間：2026-06-01
 經採購工作組評審，現將成交候選人公示如下：

1. 評標情況
 成交候選人基本情況及響應採購文件要求的資格能力條件情況如下：
 標的1，標包1：南方電網國際(香港)有限公司2026年「南南」發展論壇會務場地租賃採購項目第一成交候選人名稱：香港嘉里酒店
 成交單價：779,372港幣
 工 期：2026年6月25日-26日
 資格能力條件：滿足採購文件要求

2. 提出異議的渠道和方式
 (一) 異議的受理機構及聯繫方式
 受理機構：南方電網國際(香港)有限公司港澳事務部
 地 址：香港K11 Atelier 21樓
 聯 繫 人：張先生
 聯繫電話(不是業務諮詢電話)：+86 18565138936
 郵 箱：gaswb@csghk.cn

(二) 異議書的格式及要求
 (1) 異議書中應包含異議提出人名稱、聯繫人及聯繫方式、異議對像、異議事項的基本事實、相關請求及主張、有效線索和相關證明材料等信息，異議書格式詳見附件《異議書(模板)》。
 (2) 異議書必須由其法定代表人及授權代表簽字並加蓋單位公章；由其他利害關係人提出的異議，還需出示異議提出人與本次投標存在利害關係的證明文件，並附有效身份證明復印件。
 (3) 各投標人或其他利害關係人對投標文件等存有異議的，可以將異議書簽字蓋章後，連同其他附件資料以現場遞交或郵寄的方式在規定時間內提出；採用郵寄方式提出的異議，可以在規定時間內先以電子郵件方式提出，但異議書必須在電子郵件發出的當天同時寄出。
 (三) 異議提出的時限
 (1) 對資格預審文件的內容有異議的，應當在提交資格預審文件截止時間兩天前提出；
 (2) 對投標文件的內容有異議的，應當在投標截止時間十天前提出；
 (3) 對開標有異議的，應當在開標時限內在現場或通過系統質疑環節提出；
 (4) 對評標結果有異議的，應當在中標候選人公示期內提出。
 (四) 異議不予受理的情形
 (1) 異議提出人不是投標人，或未能提供與本次投標存在利害關係證明文件的其他利害關係人；
 (2) 涉及的事項不具體，且未提供有效線索，難以查證的；
 (3) 提供的資料未提供異議提出人的真實名稱、有效聯繫方式、法定代表人簽字和加蓋單位公章的；
 (4) 超過異議提出時效的(以收到異議書日期為準；採用郵寄方式的，以郵遞日期為準)；
 (5) 已經作出處理決定，並且異議提出人沒有提出新的證據的；
 (6) 涉及投標評標過程具體細節、其他投標人的商業秘密或其他投標人的投標文件具體內容但未能說明內容真實性和來源合法性的；
 (7) 缺乏事實根據或者法律依據的，或者投標人捏造事實、偽造材料或者以非法手段取得證明材料的。
 (五) 惡意行為的處罰
 異議提出人不得以投訴為名排擠競爭對手，不得進行虛假、惡意投訴，阻礙招標投標活動的正常進行。經核查發現所提出的異議或投訴存在誹謗、故意擾亂招投標秩序等惡意行為，將按照《中國南方電網有限責任公司供應商不良行為處理管理細則》進行扣分處理並上報網公司。

3. 業務監督部門
 單位名稱：南方電網國際有限責任公司監督部
 監督投訴機構郵箱：nwgjyjd@csghk.cn
 監督投訴機構電話：020-36623463

4. 聯繫方式
 招標機構：南方電網國際(香港)有限公司
 地 址：香港K11 Atelier 21樓
 聯 繫 人：張先生
 聯繫電話：+852 57929299

南方電網國際(香港)有限公司
 2026年05月28日