

中國技術突破 半導體股強勢

投資全方位 金針集

華為集團在半導體領域有重大技術突破，通過自主研發邏輯摺疊（LogicFolding）原創技術，不需要外國的極紫外（EUV）光刻機，也能量產最先進製程芯片，目標2031年生產1.4納米芯片，意味中國半導體製造技術大躍進，打破美國的卡脖子。

大衛

中國科技自強自立取得成效，估值只及美國科技股三分之一的中國科技股潛在上漲空間廣闊。內地科技創新能力強勁，人工智能（AI）大模型具成本競爭優勢，性能可媲美美國的GPT大模型，吸引大量海外用戶使用，因而全球AI大模型詞元（Token）調用量持續冠全球。有統計數據顯示，截至5月24日的一周，中國AI大模型調用量9.22億個Token，而美國AI大模型調用量為4.93億個Token，顯示中國AI大模型在全球市場佔有重要地位，技術創新獲得國際認可。

擺脫依賴外國 EUV 光刻機

事實上，中國科技創新成果接踵而來，華為集



團在5月25日發表芯片製造的創新技術，名為「韜定律」，通過邏輯摺疊（LogicFolding）技術，即不再依靠縮小晶體管尺寸，以達至算力突破（目前普遍認為1納米芯片的晶體管尺寸已達物理極限，遭遇摩爾定律的瓶頸），而是透過壓縮信號傳輸時延，優化芯片內部互連結構，從而達至算力效能最大提升。簡言之，華為芯片製造技術不再需要外國先進的極紫外（EUV）光刻機，也能量產先進製程的芯片，打破美國的卡脖子，面對光刻機等設備及

技術的限制，中國半導體產業仍能壯大發展。

華為的芯片創新技術重點是由追求極致精細尺寸轉變為壓縮信號傳輸時延，令具高頻傳輸及降低信號延遲特性的第三代半導體材料碳化硅（SiC）需求大增，刺激相關業務股份如天岳先進（02631）股價年內大漲近倍。

值得留意的是，華為過去6年已基於韜定律成功設計及量產381款芯片，先進光刻機限制阻不了中國自主生產先進製程的芯片，目標在2031年以選



華虹半導體受資金追捧，今年累積升幅達130%。

輯摺疊技術生產相當於1.4納米同等水平的芯片，而早前全球芯片代工龍頭台積電表示計劃在2028年量產1.4納米芯片。由此可知，華為芯片製造創新技術具顛覆性，中國半導體產業能夠短時間收窄先進芯片製程的技術差距，甚至有望後來居上。

事實上，華為芯片製造技術大突破的消息一出，光刻機龍頭荷蘭艾司摩爾（ASML）股價連日下跌，反映中國半導體產業在芯片製造技術突破之下將呈現爆發式增長，投資者憂心艾司摩爾光刻機逐步失去訂單及市場份額。

中芯華虹股價逆市創新高

中國芯片製造技術大躍進，為國產替代提供有利條件，推動中國科技股價值大釋放，其中芯片股呈現大幅上升，近日中芯國際（00981）、華虹半導體（01347）、寒武紀（688256）股價走勢強勁，股價逆市創新高，在港上市的華虹半導體今年累積升幅最大，達到130%，昨日曾高見177元，而在上海科创板上市的寒武紀股價亦大升逾50%，反映內外資蜂擁流入，積極追捧中資半導體股。

中國正在加強原始創新和關鍵核心技術突破，培育出更大新質生產力的動能，搶佔科技制高點，實現高水平科技自強自立，推動經濟持續發展，釋放新增動力。

心水股

建設銀行 (00939)

越秀地產 (00123)

華虹半導體 (01347)

恒指支持位 24500 低吸優質股良機

沈金

5月期指結算日，大淡友得勢不饒人，再發狠招，將恒指推跌601點，低見24727點，其後好友反攻，收復部分失地，收市報25006點，跌322點或1.27%，是第3日下跌，較上日多355億元。全日總成交增至3563億元，較上日多355億元，反映在期指結算日好淡「殊死戰」之激烈程度。

A股先抑後揚 高位收市

值得注意者，乃昨日純粹是港股大跌，與內地A股無關，A股先回後揚並以高位收市，走勢比港股好得多。以昨日的低點24727計，已跌破4月2日的低點24902，為3月31日低點24560之後最低。按圖索驥，恒指24500點已成為一重要支持位，若然不保，下一支持有兩

個位，一個是24410點，另一個是24203點，廣義言之，乃24200至24400點區間。

自然，昨日最終能令恒指重上25000關收市，說明好友仍在力撐，沒有放棄。事實上，昨日未有重大的利淡消息足以解釋大跌的原因，說明是期指結算日例有波動，所不同者是今次是大浪滔滔，演變成「震盪」行情而已。

今日是5月最後一個交易天，也是場外期權結算的日子，估計大淡友還會繼續壓市，以達到「場內外」大獲全勝的戰果。為此，好友仍需堅持沉着應對的戰術，逐步化解淡友的攻勢，並為反彈創造條件。

「五月窮」看來已坐實了。本欄沒有料到淡友會在5月尾才發難。事實上，5月恒指的走勢頗為怪異，上半月由低向高。高點出現在5月14日的26844點，然後掉頭下坡，低點為昨日

的24727點，高低點相距2117點，為時9個交易天，可見其上下反覆之大。還幸者是本欄堅持以優質高息股為持有對象，在這一回合，基本上能穩中向好，風險管控還是交足了功課。

大致上5月是下跌月，應成定案。因為4月底恒指收報25776點，現在距之有770點的差額，在5月最後一個交易日收復不了這個失地。為此，今年5個月的升降韻律將是：升跌升跌，對6月份會有一定壓力，會否應驗「五窮六絕」，有待觀察。我之看法是：不論恒生指數如何變化，5、6月是逢低吸納優質高息股的策略不改變。大市愈反覆，淡友愈張牙舞爪，到頭來不過是為精於選擇的投資者提供一次又一次低吸優質股的機會而已。「五窮六絕」之後，請勿忘記有個「七翻身」。「二叔割禾不望下穞」，正是這個道理。

AI 估值邏輯各異 配置宜審慎

馮文慧

港股市場迎來史上最密集的人工智能（AI）產業鏈上市熱潮。統計顯示，2026年首四個月，本港共有逾47家企業成功IPO，合計集資逾1500億元。

截至今年5月底，港股AI板塊累計淨流入資金超過1280億元，外資佔比高達65%。今年首季，公募基金明顯減持傳統互聯網股份，轉而重倉AI新股。值得注意的是，部分過往長期持有茅台、阿里、快手、建設銀行等低估值高分紅標的基金，已將十大重倉股全部換成持續急升的AI半新股。此或反映公募的定價邏輯已由傳統市盈率（PE）及現金流框架，轉向以「技術稀缺性」及「產業地位」為主導的新模式。

從估值水平看，大模型公司一般享有較高的市銷率（PS）倍數，市場以「Token經濟」及平台級入口為其定價。GPU芯片公司亦有較高PS，反映國產替代帶來的稀缺性溢價。數據及應用層估值相對理性，但同時也是距離盈利最近的標的。港股AI類別的半新股已形成從底層硬件到上層應用的完整投資鏈條，不同環節的估值邏輯各異，投資者須因應自身風險偏好，審慎挑選合適的配置策略。

（作者為富途證券高級分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

越地優化資產結構 估值具修復空間

財語陸

陳永陸

越秀地產（00123）近日宣布一項重大戰略舉措，與母公司越秀集團旗下附屬企業簽訂多份轉讓協議，透過轉讓目標公司股權方

式，有條件出售南沙國際金融中心、雲谷產業園（包括S1棟樓宇）、智谷產業園、畢節酒店以及康養業務等非核心資產及業務。整個交易預計為集團帶來約44.6億元（人民幣，下同）淨現金流入，同時錄得合理稅後收益。整體而言，有利越地加快優化資產結構，同時在內地樓市穩步復甦時，輕裝上陣全力進攻核心住宅業務的積極布局。

目前越地股價處於歷史低位，市賬率只有約0.3倍，股息率約8%，估值修復空間顯著。今次交易需要股東特別大會通過，投票日期為2026年6月15日，建議小股東支持並贊成。

（作者為獨立股評人）

中國替代石油進展突出

財經縱橫

凌昆

石油危機對經濟影響多少要看一個關鍵指標：石油強度亦即石油用量對GDP比例。其中美國是較高的，約為歐盟兩倍和中國的1.4倍，因此所受衝擊也較高。要降低石油強度有兩大法：一是提升用油效率，二是更徹底的取代用油。中國在後者的表現尤為突出。

以電池及氫能替代燃油

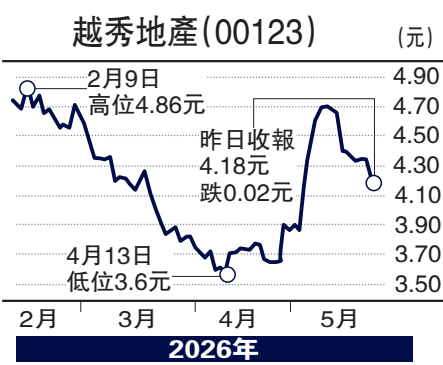
取代用油有三大方面，一是發電。中國最徹底，不用油氣。二是作燃料如開汽車。中國燃料用油已由佔六成降至不足五成，因正積極以電池及氫能替代。另一成功例子是巴西，採用生物能源以甘蔗製醇，可做到沒有純汽油車，有的是純醇或混合型。目前生物及氫能等已逐步用於輪船及飛機，中國亦參與有關試驗，並加快推廣。三是石油作為化工原料，中國在這方面表現卓越，值得進一步探討。

取代石油作為原料有三大路徑。第一是煤化工以煤代油。煤作化工原料好處是煤比油便宜，但因化學效率較低生產成本較高，總體如何平衡要看時勢，目前自然是有利於煤。中國在這方面早有技術產能儲備，如化肥生產中國用煤非油，故不受如美國有化肥短缺影響，據估計中國常年煤化工需煤4.4億噸，約相當於美國煤需求總量。

第二是以生物質取代石油作原料。去年底中國在湛江啟動了第一個大型生物質製甲醇項目，首期生產達五萬噸，可作化工原料及船用燃料。今後要靠農牧及城市廚餘等生物廢料作原料製醇，進而用作化工原料。

第三是合成法，這是革命性的轉化，是以氫及二氧化碳（CO₂）為原料合成醇，和以氫及氮合成氨。醇可再造成烯作塑料原料，氨則可做化肥。中國在這些方面亦邁開大步，方向之一是以碳捕獲為基礎製醇。河南安陽最近便依託焦炭爐排出的CO₂來合成甲醇，乃世界最大者，年耗用16萬噸CO₂造出11萬噸醇。今後煤電廠或其他排放CO₂的工廠均可配套建立製醇廠，既環保又可化廢為寶，有廣闊的應用前景。另一方面是以綠氫生產為基礎建立氫氨醇生產綜合體。綠氫是指以風光等可再生能源電解水來收獲氫。吉林已建成世界最大的此類綜合體，首期年產4.5萬噸氫以製造20萬噸氨及醇。

從上述可見中國在推動石油的燃料及原料替代，已十分努力且見到成績，甚至可說是處領先地位。由於入口原油仍佔用量達七成，替代力度還須加大。



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：

- 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
- 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，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採購存在利害關係的證明文件，並附有效身份證明複印件。
(3) 各投標人或其他利害關係人對採購文件等存有異議的，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) 對採購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，應當在開標時限內或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) 異議提出人不具備投標人，或未能提供與本次採購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，以郵戳日期為準）；
(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) 涉及招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) 缺乏事實證據或者法律依據的，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。經核實發現所提出的異議或投訴存在謊告、故意擾亂投標秩序等惡意行為，將按《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。
- 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：nwjgylid@csghk.cn
監督投訴機構電話：020-36623463
- 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

申請新酒牌公告 超點心小廚

現特通告：唐曉麗其地址為九龍旺角花園街221號地下，現向酒牌局申請位於九龍旺角花園街221號地下超點心小廚的新酒牌。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5月29日

申請新酒牌公告 新京熹

現特通告：林龍飛其地址為新界葵涌梨木樹街桃樹樓3315室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀中間道15號H ZENTRE 地下1&2號舖新京熹的新酒牌。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5月29日

申請新酒牌公告 AMANTE 168

現特通告：何展能其地址為香港灣仔堅尼地道15號合和酒店合和商場地下G11舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔堅尼地道15號合和酒店合和商場地下G11舖 AMANTE 168的新酒牌，其附加批註為酒吧。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年5月29日

申請新酒牌公告 DRAFTLAND MINDEN

現特通告：方汝雄其地址為九龍尖沙咀棉登徑8號凱豐地下G5及G6號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀棉登徑8號凱豐地下G5及G6號舖 DRAFTLAND MINDEN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5月29日