

中國AI無泡沫 投資價值低估

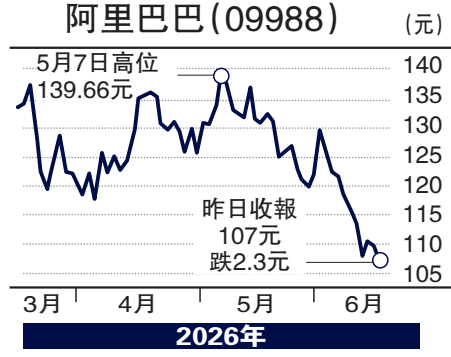
投資全方位 金針集

騰訊(00700)等科技企業紛紛擴大AI代理生態，反映中國人工智能商業應用日廣，潛在增長價值與產生經濟效益尚未有充分反映出來，甚至被市場低估，中國AI泡沫論並不成立，與美國AI瘋狂燒錢情況不可相提並論。

大衛

美歐日通脹加劇，其中歐洲央行率先加息0.25厘，為近三年來首次，日本央行昨日亦將政策利率提高0.25厘，預期美國最終步上歐洲、日本後塵。歐日先後加息無可避免引致環球股市波動，估值高、升幅大的美日韓半導體股將首當其衝。市場憂慮美國商業航天股成功在納斯達克上市之後，大戶不需再托市，美股失去支持而出現調整。目前美國AI企業瘋狂燒錢的情況還可以持續多久？

不過，中國AI技術應用與商業變現能力之強，全球有目共睹。中國AI大模型詞元(Token)調用



◀阿里股價回落至100元附近，相信是理想低吸時機，作中長期持有。

量、人形機器人交付量冠全球，折射人工智能產業處於爆發式增長期，商業變現走在世界前頭，這與美國AI瘋狂燒錢情況不可相提並論，對中國AI產業而言，泡沫論絕對不成立。

首先，中國AI技術應用日趨普及，市場有實際需求，並非純粹炒作概念。資料顯示，截至去年

底，中國智能算力規模位居全球第二，網民規模達11.25億人，互聯網普及率為80.1%，而使用人工智能解答問題、生成圖片視頻、作為生活助手的用戶規模分別為4.57億人、2.88億人及1.84億人。換言之，生成式人工智能迅速融入生活。

其次，中國AI商業變現能力強，推動科技企業

收入增長，AI價值、增長潛力及帶來經濟效益尚未充分反映，中國AI科技股估值被低估。近日騰訊反覆回升，市場看好旗下微信擴大AI代理生態，導入電商、外賣等應用場景。微信用戶透過語音指令，AI代理會自動連接微信小程序，代為完成任務，有助提升電商經營效率，推動業務收入增加。

外資看好 長線資金增配

第三，中國AI產業發展獲外資肯定，AI股份價值重估。外資看好中國AI產業增長潛力，科技股估值有很大上修空間，吸引長線資金入市增配。大和證券指出，中國科技股首季業績顯示，AI變現前景更加清晰，下半年進一步看好。騰訊在微信內AI代理業務及阿里巴巴(09988)的AI雲與MaaS模型即服務等業務變現持續推進。因此，近期股價回調的AI龍頭，例如阿里回落至100元附近，相信是理想低吸時機，作中長期持有。

中國AI科技股增長潛力大，現價未充分反映股份價值，估值上修空間大，預期潛在回報不俗。

心水股

匯控 (00005)

中電 (00002)

工商銀行 (01398)

受惠AI開支增 中資硬件股看漲

上周末，美國第二大ETF發行商ProShares，向監管機構提交了9家中資股兩倍做多ETF的發行申請，他們全部為A股上市公司(其中三家同時在港股上市)。雖然正式上市最快也要等到8月下旬才能落地，但此事帶出的信號非常重要：以前這些AI硬件公司，主要是A股資金在玩，定價權掌握在國內資金手裏。今後可能不同，因為華爾街通過發行ETF，將它們打包成槓桿產品，再賣給全球投資者。聯想到外國市場的AI硬件股炒到天高，中國AI算力鏈吸引力大增，由配角升至全球AI交易核心，也不足為奇。

無獨有偶，這一波AI超級升浪的吹鼓手之一、美資大行摩，亦在本周一宏觀策略會上有所轉向，指受益AI資本開支的，不再只停留在芯片和服務器行業。通過對二十多家工業企業的調研發現，AI需求已開始向電力設備、材料、自動化、機床、檢測設備和通用設備等更多細分行業擴散。原因不只是AI投資規模大，更在於技術迭代快。很多新技術一到兩年就會帶來一輪設備更新，企業必須提前做技術儲備和擴產。

大摩亦提到另一個觀察：在全球市場波動

時，中國資產往往可以相對跑贏，但指望海外資金立即大規模搬家不太現實。中國製造業的優勢，不在於馬上獲得巨量流入，而在於部分產業確實很難被繞開。美國倡導製造業回流也有數年，但過程並沒有預期中順利。目前耐用產品進口依賴度高達43%，不少芯片項目仍停留在建廠和初步產能形成階段，設備安裝、工程師供給和上下游配套還需要很長時間。

電力儲能設備值得關注

全球資本開支越往製造端走，中國供應鏈的交付優勢反而越發明顯。電力設備、儲能、工業自動化、檢測設備和高端製造，正是中國在全球AI與能源資本開支周期更有確定性的環節。相比單純押注某一款芯片，中國的優勢更多來自工程能力、成本控制、供應鏈完整度和設備交付能力。中國大模型貢獻的全球Token使用佔比，也從去年的約5%升至上周的近50%。因此，華爾街發行兩倍中資股ETF的意義，正如年初在港發行的三星、海力士兩倍ETF，一旦得到全球資金加持，這些股份更能反映潛在的估值。從投資角度看，比國產模型份額更具有業績支持的，還是電力、傳輸、儲能和設備這些「賣錢人」。

新股將迎解禁期 恒指或考驗二萬四

沈金

港股昨日顯著回落，外國股市普遍上升的現實未能帶動港股，表現確實令人失望。恒指甫開即下墜，且愈跌愈深，最低報24379點跌463點，收市24493點，跌348點。全日總成交繼續減縮，只有2499億元，較上日少335億元。

很多人問：何以港股如此疲莫能興，究竟發生什麼事，令沽家不停拋售？看來，「心魔」在於，上市新股將面臨「解禁期」，解禁的情況令人憂心。據統計，由七月開始的一個月將有2550億元股票「期滿解禁」。另外，有人也擔心，在未來一年續「解禁」的股份總值可能達2740億美元，為歷年新高。由於市場資金有限，現貨市場所受的壓力會加大。一些大戶計過數，認為在供求規律下有可能出現「供多求少」的狀況，於是「聰明腦袋」就先一步減持港股。從這一角度看，所謂還有500隻

新股「排隊等上市」的消息，對整個大市會構成資金池不足的現象，倒是大家始料所不及者。

自然，也有人指出，迄今為止，新股上市受歡迎程度未減，均獲巨額超購。同時上市後短期內上升甚至大升的機會不低，對上述的「憂慮」是否得以緩解呢？對這個疑問，本欄認為，關鍵在於新資金的注入速度、數量和質量，而最重要的就是上市新股的質素應該保持良好。港交所要加強把關，而非簡單化地「多多益善」，這一點十分重要。

短期大市受此「心魔」影響，可能還有壓力，對小本投資者而言，入市便要審慎和注意控制風險。恒指24000-24200區間或再受考驗。我再講一句，近日太多人炒作的股份，不少已「脫離實際」，風險在增加，一日內上落10%-40%，試問誰可以日日樂此不疲？警鐘已鳴，在這個時候成為大戶「點心」，就極之不值了！

科技股表現分化 AH股差價收窄

容道

周二亞太區市場出現明顯分化。A股上漲，港股下挫幾乎是亞太成熟市場中最弱的一個。

港股走弱的一個直接推手是港元拆息。拆息最近持續走高，周二觸及2.85厘近月高位，資金成本上升對樓市和股市構成雙重壓力。但從另一個角度看，恒指從26000點水平回落到現在24500點以下，水分已經擠得七七八八，不少股份的估值回到了相當合理的區間。便宜就是最大的利好——這句話在牛市中沒人信，在磨底階段卻是最樸素的真理。

一個更深層的信號來自AH股差價的持續收窄。隨著兩邊市場科技板塊的分化加劇，同一間公司在A股和H股的價差越來越小，有些甚至接近平水。這背後只有兩種可能：要麼一邊被高估了，要

麼一邊被低估了。無論哪種，都為套利和後市布局留下了巨大的空間，也暗暗預示着未來市場的一些暗線走勢。美股繼續上演令人無語的戲碼。道指周一再創歷史新高收51671點，納指狂飆3%，華爾街分析員已放棄預測——他們的模型早被這輪AI狂潮碾得粉碎。全球資金仍在加速流向美國，日經225周二歷史性突破70000點、韓國KOSPI漲2.1%至8726點，說到底都是同一條邏輯：熱錢追着AI跑，不問估值、不問風險。

美伊協議有85%以上概率塵埃落定，但中間變數肯定存在，市場波動不會消失。筆者的基本想法很簡單：既不遠離市場，也要謹慎前行。風控和選股，才是當下最關鍵的兩件事。港股的低估值已是明牌，但沒有人知道它什麼時候會翻身——耐心、紀律、好股票，三樣缺一不可。(微博：有容載道)

美匯短線料99至100上落

能言匯說

本周四間央行先後舉行議息會議，澳洲日本央行已公布議息結果，澳洲利率維持不變。日本加息0.25厘。另外，美伊簽署電子版諒解備忘錄，油價連續4個交易日回落，紐油失守80美元。美匯暫於99.6水平整固。

聯儲局將於本周四公布議息結果，市場預計今次會議按兵不動已是共識。不過，本次議息會議仍有多項重點需要留意，首先是聯儲局貨幣政策委員會(FOMC)每個季度公布的利率點陣圖，相信會為市場預測美聯儲下半年利率路徑提供參考。除此之外，今次議息會議亦是新主席沃什上任後的第一會議，惟市場重點關注新主席風格以及是否會釋放鷹派信號。現時市場關注美伊談判進展及美聯儲議息，預計美元短線於99至100水平區間上落。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

香港特別行政區 區域法院 婚姻訴訟 2025年第4036號

張秀平 呈請人
張小兵 答辯人

通告

茲有經修訂的離婚呈請書經呈遞法院，提出與答辯人張小兵離婚。答辯人地址不詳，現可向香港灣仔道十二號灣仔政府大樓閣樓二家事法庭登記處申請領取經修訂的離婚呈請書副本乙份。如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡，法庭可在其缺席下聆訊本案。

司法常務官 (本通告將於本港刊行之中文報章大公報刊登一天)

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE YING GARDEN

Notice is hereby given that WU, LI LI OF PORTION OF 1/F, SOUTH ASIA COMMERCIAL CENTRE, 64 TSUN YIP STREET, KWUN TONG, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of YING GARDEN situated at PORTION OF 1/F, SOUTH ASIA COMMERCIAL CENTRE, 64 TSUN YIP STREET, KWUN TONG, KOWLOON to FU, HOK CHI OF PORTION OF 1/F, SOUTH ASIA COMMERCIAL CENTRE, 64 TSUN YIP STREET, KWUN TONG, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 17 June, 2026

申請酒牌轉讓及續期公告 茲定

現特通告：巫麗麗其地址為九龍觀塘駿業街64號南益商業中心1樓部份，現向酒牌局申請位於九龍觀塘駿業街64號南益商業中心1樓部份及續牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月17日

申請新酒牌公告 自己人

現特通告：徐應到其地址為九龍尖沙咀咀地連66號尖沙咀中心地下高層UG23-UG28, UG30及UG61-UG63號舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀咀地連66號尖沙咀中心地下高層UG23-UG28, UG30及UG61-UG63號舖自己人的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月17日

申請新酒牌公告 辣媽川湘小館

現特通告：張航其地址為新界屯門時代廣場南翼第一層26-27號舖，現向酒牌局申請位於新界屯門時代廣場南翼第一層26-27號舖辣媽川湘小館的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月17日

申請新酒牌公告 農耕記·湖南土菜

現特通告：伍錫均其地址為新界荃灣大河道100號海之戀3樓3012號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大河道100號海之戀3樓3012號舖農耕記·湖南土菜的新酒牌。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年6月17日

證券代碼：600851 證券簡稱：海欣股份 公告編號：2026-016
900917 海欣B股

上海海欣集團股份有限公司 2025年年度股東會決議公告

本公司及董事會全體成員保證公告內容不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：
●本次會議是否有否決議案：無
一、會議召開和出席情況
(一)股東會召開的時間：2026年6月16日
(二)股東會召開的地點：上海市松江區泗涇鎮長興路688號海欣集團三樓會議室
(三)出席會議的普通股股東和恢復表決權的優先股股東及其持有股份情況：

1、出席會議的股東和代理人人數	190
其中：A股股東人數	176
境內上市外資股股東人數(B股)	14
2、出席會議的股東持有表決權的股份總數(股)	280,054,688
其中：A股股東持有股份總數	232,341,993
境內上市外資股股東持有股份總數(B股)	47,712,695
3、出席會議的股東持有表決權股份數占公司有表決權股份總數的比例(%)	23.2014
其中：A股股東持有表決權股份數占公司有表決權股份總數的比例(%)	19.2486
境內上市外資股股東持有表決權股份數占公司有表決權股份總數的比例(%)	3.9528

(四)表決方式是否符合《公司法》及《公司章程》的規定，會議主持情況等。
本次股東會表決方式符合《公司法》及《公司章程》的規定，會議由公司董事長鄧海濱先生主持。
(五)公司董事和董事會秘書的列席情況
1、公司在任董事9人，列席9人；
2、董事會秘書列席會議；其他部分高管列席會議。
二、議案審議情況
(一)非累積投票議案
1、議案名稱：公司2025年度董事會工作報告
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例(%)	反對票數	反對比例(%)	棄權票數	棄權比例(%)
A股	230,176,577	98.9952	2,137,816	0.9201	27,600	0.0119
B股	47,625,095	99.8164	86,900	0.1821	700	0.0015
普通股合計	277,801,672	99.1955	2,224,716	0.7944	28,300	0.0101

2、議案名稱：公司2025年度利潤分配方案
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例(%)	反對票數	反對比例(%)	棄權票數	棄權比例(%)
A股	230,169,477	99.0649	2,160,416	0.9298	12,100	0.0053
B股	47,625,095	99.8164	87,600	0.1836	0	0.0000
普通股合計	277,794,572	99.1930	2,248,016	0.8027	12,100	0.0043

3、議案名稱：關於公司2025年度董事薪酬的議案
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例(%)	反對票數	反對比例(%)	棄權票數	棄權比例(%)
A股	230,007,377	98.9952	2,255,316	0.9707	79,300	0.0341
B股	47,619,695	99.8051	93,000	0.1949	0	0.0000
普通股合計	277,627,072	99.1332	2,348,316	0.8385	79,300	0.0283

4、議案名稱：關於續聘公司2026年度財務報告審計機構的議案
審議結果：通過
表決情況：

股東類型	票數	比例(%)	反對票數	反對比例(%)	棄權票數	棄權比例(%)
A股	230,384,277	99.1574	1,922,116	0.8273	35,600	0.0153
B股	47,625,095	99.8164	6,900	0.0145	80,700	0.1691
普通股合計	278,009,372	99.2697	1,929,016	0.6888	116,300	0.0415

(二)涉及重大事項，5%以下股東的表決情況
1、非累積投票議案

議案序號	議案名稱	票數	比例(%)	反對票數	反對比例(%)	棄權票數	棄權比例(%)
2	關於公司2025年度利潤分配方案	161,089,821	98.6164	2,248,016	1.3762	12,100	0.0074
3	關於公司2025年度董事薪酬的議案	160,922,321	98.5139	2,348,316	1.4376	79,300	0.0485
4	關於續聘公司2026年度財務報告審計機構的議案	161,304,621	98.7479	1,929,016	1.1809	116,300	0.0712
5	關於續聘公司2026年度內部控制審計機構的議案	161,288,621	98.7381	1,945,016	1.1907	116,300	0.0712

(三)關於議案表決的有關情況說明
審議的議案已獲股東會審議通過。
三、律師見證情況
(一)本次股東會見證的律師事務所：國浩律師(上海)事務所
律師：王博、陶宇廷
(二)律師見證結論意見：
本次股東會的召集、召開程序及表決方式符合《公司法》《證券法》《股東會規則》及《公司章程》等相關規定，出席會議的人員具有合法有效的資格，召集人資格合法有效，表決程序和結果真實、合法、有效，本次股東會形成的決議合法有效。
特此公告。
上海海欣集團股份有限公司董事會
2026年6月17日