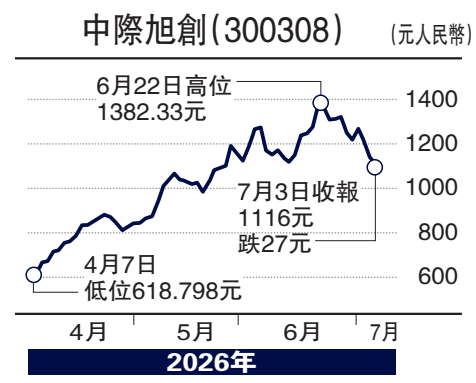
中國AI產業旺 萬億巨企陸續有來

投資全方位 金針集

中國人工智能（AI）產業蓬勃發展，芯片、光通信等算力硬件行業呈爆發式增長，分別從事AI芯片研發及算力核心元件光通信模組生產的A股企業寒武紀（688256）及中際旭創（300308），今年上半年股價大升逾70%及110%，雙雙躋身市值萬億級別的俱樂部。

大衛

◀中國AI產業蓬勃發展，芯片、光通信等算力硬件行業呈爆發式增長。



今年上半年，環球股市表現反覆波動，MSCI環球股市指數上升約9%，表現最突出的是韓國、日本股市，分別上升1倍及39%，主要是受惠於AI算力對記憶體、存儲芯片強勁需求，拉動半導體股狂升。即使美國半導體股也有不俗升勢，道指、標指及納指上半年分別上升8.9%、9.5%及12.8%，仍然追不上日韓股市升幅。

寒武紀成科創板首間萬億企業

至於內地股市，上證綜指、滬深300指數、深圳創業板指數及上海科創50指數在上半年分別上升3.16%、7.6%、35.6%及64.3%，可見內地股市表現出色，尤其是科技股升勢可媲美外圍科技股，而恒生指數受到阿里巴巴（09988）、騰訊(00700)股價走弱拖累，上半年下跌10.7%，相信是目前市場投資焦點集中在AI算力硬件股及AI大模型股，例如，AI伺服器交付金額預期千億元計的聯想集團（00992），上半年股價爆升近1.5倍，而力攻AI大模型的智譜（02513），今年股價大升十多倍。

至於業務較有綜合性，包括主攻電商、網絡遊戲的阿里巴巴、騰訊等大型科技股，股價表現相對失色，但預期資金輪動之下，加上業務增長潛力大，阿里巴巴、騰訊股價有望重拾升軌。

因此，今年上半年中資科技股整體表現不俗，滬深A股之中，千億市值的企業增加至逾200間，市值萬億元企業也有十多間。值得留意的是，A股萬億市值俱樂部，主要是來自國有商業銀行、中國石油（601857）、中國移動（600941），還有茅台（600519）、寧德時代（300750）。隨着創新發展，加入萬億市值俱樂部的A股新經濟企業將逐步增加，特別是AI算力硬件股，近期漲勢十分驚人。市場憧憬內地記憶體、存儲芯片龍頭長鑫科技、長江存儲即將在上海科創板上市，市值有望超過萬億元。在國產GPU芯片替代政策支持下，內外資金積極追捧寒武紀，上半年股價大升逾70%，6月30日市值突破萬億，成為科創板首間市值萬億元人民幣的企業。

中際旭創市值一度超越茅台

除了寒武紀之外，今年上半年晉身萬億級別市值還有光通信企業，生產算力核心元件光通信收發模組龍頭企業中際旭創今年4月市值超逾萬億元，由千億元躍升至萬億元只用兩年零十個月時間，再到今年6月中，中際旭創市值曾漲至1.53萬億元，首度超過1.52萬億元的貴州茅台，從中可知道中國AI產業發展動能何其強勁。

中國人工智能技術及應用走在世界前列，股市萬億級科技巨企不斷增加，有助吸引更多國際資金增加配置，上海科創板及深圳創業板股份繼續成為投資焦點，也是拉動A股上升的主要動力來源。

心水股

恒隆地產（00101）	中際旭創（300308）	寒武紀（688256）

AI股個別發展 全押注風險高

頭牌手記 沈金

上周股市4個交易天中3升1跌，恒指重上23000點關，較前周升679點，是連跌7周失去4022點之後的反彈。反彈幅度為總跌幅的16.88%。

現時的指數為5月24日收報23411點後最高，在此之前，還有兩個收市指數23768點和23924點，換言之，若要挑戰24000點大關，23700–23900點都有阻力。

這次反彈似乎並不是隻隻個股都受惠。先前曾大升特升的人工智能半導體股，仍有頗重的回吐壓力，與這次反彈無緣。反彈也有強有弱。例如同是人工智能板塊，機器人股份就比半導體股強得多。

再者，科網平台股暫時的表現並不出色，與以往每遇彈升必充當領軍角色不可同日而語。可以理解的原因是：這一類股份曾經過較長期的下墜，投資者雖損失不菲，即使見到已止跌和有回升勢頭，小戶還是半信半疑，未敢全程投入，看來，科技平台股要恢復投資者的信心，還得靠自身的實力和時間的考驗。下次宣布中期業績時就會見真章了。

7月港股開了好頭，希望反覆推上收復失地的勢頭能延續。暫時看，個別發展將取代全面上升，故選股將受考驗。個人傾向於分散投資，不要「偏食」。雖然潮流仍在人工智能概念上，但若持有的都是這一類股份，所承受的風險壓力肯定加大。我的建議是：高息優質股與人工智能股並列，不宜顧此失彼。現在不少人工智能股都是憑想像和預期上升，未有實際數據支持，這有待中期業績公布時引證了。炒得太高，要防過熱，大上大落大波動，可能令你吃不消。

恒隆迎收成期 派高息值博

香港經濟在改善中，與「十五五」規劃密切連接，箭在弦上。本地的財團肯定有更多的發展機會，所以「財團股」亦即本地大型地產集團，實力雄厚，定會把握機會，而新的發展有利轉型，亦為其所欲也。

進入內地發展的恒隆地產（00101）已到收成期，中期息訂本月31日公布，近日有從低位轉上之兆。上周五收7.19元，升3.4%。今年高點為10.3元，低點6.85元，現價周息率7.23厘，為地產股中的「高息一族」。大行目標價為9.5元，評級「跑贏大市」。

半導體板塊長期向好 伺機吸納

宏觀洞察 Ryan Davies

當前市場對半導體板塊的熱烈情緒，常引發外界對1999年科網泡沫會否重演的擔憂；但本質上，這是一場建基於具體硬件建設、高經營利潤與實質變現能力的結構性擴張，絕非當年的概念炒作。

要深刻理解半導體產業的長線紅利，投資者必須意識到半導體並非單一產品，而是一個由多個細分領域交織而成的精密生態圈。首要的是扮演大腦的邏輯晶片，如CPU與GPU，廣泛應用於數據中心與個人運算；其次是負責儲存資料並提供即時存取空間的記憶體晶片。

此外，還有扮演電力管理員的模擬與電源晶片，負責極其關鍵的電力與信號管理；再加上用於偵測光線與溫度的感測器，以及負責電光轉換的光電元件，整條價值鏈更縱向延伸至最上游的原材料、電子設計自動化（EDA）工具、晶圓製造設備，以至中下游的代工、測試與封裝。這種多層次的分工意味着半導體並非單一周期，不同的終端市場往往在同一時間朝不同方向演進，從而為採取全球價值鏈分散配置的長線資本提供了多元化的切入點。

分散押注 沿價值鏈配置

面對如此龐大且存在不同步波動周期的半導體產業，單一押注少數受追捧的人工智能晶片龍頭企業，容易令投資組合顯得脆弱。若將這場長期的科技競逐視為一場賽跑，半導體實則是整條賽道、計時系統、馬房與補給站。投資者毋須將所有的籌碼賭在某一位特定的跑手身上，明智的多元資產投資取態應是持有整條賽道。

沿着全球半導體價值鏈進行分散配置，平衡大型既有龍頭與中小型、覆蓋度較低的小眾企業，並因應不同細分領域（如運算、網絡傳輸、電源管理等）的周期與估值動態作出主動微調，方能構建真正具備抗逆力的投資組合。當市場在短期內因宏觀環境或地緣政局出現技術性調整時，往往並非趨勢的終結，反而是為着眼長線的策略資金提供了更具估值吸引力的切入契機。

（作者為宏利投資管理高級投資組合經理）

中國創科兵分兩路 趕超先進水平

財經縱橫 凌昆

AI產品乃全球外貿新明星，去年全球AI產品出口增長24.6%。中國的AI出口佔全球AI出口17.3%，出口分散於各產品類別，而入口則集中於計算芯片及存儲器兩項，共佔入口46%。此兩項明顯是中國弱項。中國出口較低端產品而入口較高端的產品，外貿狀況顯示中國AI硬件供給及實力仍待改進，發展仍處先趕後超初步階段。但這也表示潛力巨大：一是出口佔全球出口不足兩成乃偏低。二是入口替代空間不少。形勢將隨中國產品技術提升而改變，未來幾年乃關鍵時期。

中國正全力追趕，並兵分兩路：沿路追趕及繞道趕超。在芯片研製上尤其激烈，沿路追趕正全面展開。今年初據報深圳創科公司已製成了EUV光刻機原型可供運行試驗，離形成產能走近了一大步。其重要性不言而喻。另外，中國與韓國在存儲芯片的差距正縮小，有報道指復旦大學利用石墨烯開發出全球最快的閃存芯片。

繞道追趕方面亦多成果，華為乃其中表表者。首先是以新封裝法及小芯片的應用製成了7納米芯片。今年又提出了「韜（τ）定律」，以時間收縮代替空間收縮，並已據此完成了380多項芯片製作，計劃到2031年便可突破2納米水平。在芯片設計上中國企業轉用RISC–V開源格式，不再採用ARM等格式，形成廣泛的生態體系自立門戶。

最後尤為重要者是，中國初創企業首次採用納米印製光刻技術（NIL）製作光芯片，可繞過被禁用的EUV光刻機，且成本大降。

CVAP考試惹憂 監管機構宜正視

會長視角 陳志華

香港證券及期貨專業總會於日前，與財庫局及證監會代表進行了一場會議，當中虛擬資產平台從業員考試（CVAP）成為了焦點。作為業界代表，我們必須以嚴肅和負責任的態度，審視這項考試背後的合法性與程序正當性。

會議上，本人直接向證監會代表提問：CVAP考試制度及其相關要求，是否已正式獲得證監會董事會的授權？這是基於良好企業管治的最基本提問。然而，證監會代表並未正面回應董事會授權與否，僅重申考試乃根據《證券及期貨條例》賦予的權力而推行，並強烈鼓勵從業員應考。這種答覆，未能釋除業界的深層憂慮。

欠缺諮詢 冀釐清合法地位

值得深思的是，證監會於2016年發出的《有關加強高級管理層問責性的措施的通函》，明確指出董事會成員須就權力行使作出獨立判斷，而管理層在行使獲轉授權力時，董事會仍須承擔最終責任。換言之，即使證監會擁有法定權力，其管理層在推行重大政策前，理應先經董事會討論及批准，這是問責精神的體現。如今證監會一方面要求業界強化管治，另一方面卻在欠缺董事會明文授權的情況下推出CVAP考試，豈非雙重標準？

更令人關注的是，CVAP考試至今並未納入任何書面守則或規則之內，其法律地位不明。作為國際金融中心，香港素以依法施政見稱，任何影響從業員執業資格的考核制度，都必須具備清晰的法律基礎和透明的決策程序。如今這項考試的合規性成疑，已直接干擾就業市場，不少獵頭公司將之視為必要條件，令從業員無所適從。

此外，香港證券及投資學會（HKSI）聲稱課程設計經諮詢業界及證監會意見，但其網頁只表明此證書課程設計乃經諮詢業界專業人士及證監會之「意見」而制定，僅含糊其辭。而一般牌照考試會明確說明「資格考試已獲證監會屬下的學術評審諮詢委員會『批准』，成為認可行業資格及本地監管架構的考試，以便從業員符合證監會對勝任能力的規定」。

本人曾於今年三月的一場業界午餐會上，當面詢問十多個主要金融組織的領導人，有誰曾就CVAP被諮詢過，答案清一色是「沒有」。另外，HKSI未經業界組織同意，便擅自用各業界組織名義提供優惠及獲取會員資訊，此舉不僅有欠尊重，更可能涉及替代責任風險，一旦出現個人資料外洩或考試內容出錯，相關業界組織或須承擔法律責任，這絕非危言聳聽。

證監會作為監管機構，理應以身作則，恪守程序公義。本會促請證監會盡快公開董事會對CVAP的審議紀錄，釐清其合法地位，並真正諮詢業界，而非閉門造車。否則，這項考試只會淪為擾民之舉，損害香港金融市場的公信力。

（作者為香港證券及期貨專業總會會長）

申請酒牌續期公告
MAGIC CLUB

現特通告：周浩明其地址為九龍尖沙咀東麼地道65號安達中心地庫1樓1號單位部份，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀東麼地道65號安達中心地庫1樓1號單位部份MAGIC CLUB的酒牌續期，*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7月6日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
MAGIC CLUB

Notice is hereby given that Chow Ho Ming of PORTION OF UNIT 1 OF 1ST BASEMENT, AUTO PLAZA, NO. 65 MODY ROAD, TSIMSHATSUI EAST, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of MAGIC CLUB situated at PORTION OF UNIT 1 OF 1ST BASEMENT, AUTO PLAZA, NO. 65 MODY ROAD, TSIMSHATSUI EAST, KOWLOON *with endorsement of bar. 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 : 6–7–2026

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE
牛牛台式鴛鴦火鍋

Notice is hereby given that CHAN SUI FAN of 15/F, CHONG HING SQUARE, NO. 601 NATHAN ROAD, MONG KOK, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of 牛牛台式鴛鴦火鍋situated at 15/F, CHONG HING SQUARE, NO. 601 NATHAN ROAD, MONG KOK, KOWLOON to CHEUNG SIU PING of 15/F, CHONG HING SQUARE, NO. 601 NATHAN ROAD, MONG KOK, 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 : 6 July, 2026

申請酒牌轉讓公告
牛牛台式鴛鴦火鍋

現特通告：陳瑞芬其地址為九龍旺角彌敦道601號創興廣場15樓，現向酒牌局申請位於九龍旺角彌敦道601號創興廣場15樓牛牛台式鴛鴦火鍋的酒牌轉讓給張小萍其地址為九龍旺角彌敦道601號創興廣場15樓。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7月6日

申請新酒牌公告
九寶海鮮酒家

現特通告：羅美嬌其地址為新界元朗文苑村10號，現向酒牌局申請位於新界元朗文苑村10號九寶海鮮酒家的新酒牌。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月6日

申請新酒牌公告
HOW TO LIVE WELL

現特通告：古建波其地址為九龍觀塘巧明街98號三布目地下G01號鋪，現向酒牌局申請位於九龍觀塘巧明街98號三布目地下G01號鋪 HOW TO LIVE WELL 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7月6日

申請新酒牌公告
快樂印刷有限公司

現特通告：譚展康其地址為九龍大角咀博文街7A及9-21號富貴大廈西座地下19號鋪，現向酒牌局申請位於九龍大角咀博文街7A及9-21號富貴大廈西座地下19號鋪快樂印刷有限公司的新酒牌。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7月6日

申請新酒牌公告
咕嚕牛舌專門店

現特通告：陳家強其地址為香港銅鑼灣駱克道512號地下，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣駱克道512號地下 咕嚕牛舌專門店的新酒牌。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月6日

申請新酒牌公告
迎秀

現特通告：何梓嵐其地址為香港中環德己立街32號加州大廈22樓，現向酒牌局申請位於香港中環德己立街32號加州大廈22樓 迎秀的新酒牌。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月6日