

稀宇配股發債共籌160億 股價挫一成

AI板塊連環抽水 大行看好智譜料升25%

集資擴展

人工智能 (AI) 相關公司股連環配股集資，繼智譜 (02513) 之後，稀宇科技 (00100) 在禁售期滿即配股兼發零息有擔保可轉換債券，共籌160.41億元，拖累股價昨日再急挫9.7%，連帶同屬「AI三寶」的迅策 (03317) 及智譜分別大跌16.1%及19.3%。目前專家及大行的意見各異，有大行仍然看好智譜，認為潛在升幅25%，但也有專家認為應換馬至其他重磅科技股。

大公報記者 麥晉璋



▲稀宇共集資160億元，當中約80%用於加強AI基礎設施及模型研究與開發。

三大AI股走勢反覆



稀宇科技公布，擬配售3560萬股新A類股份，每股268元，較周四收市價折讓9.89%，配股佔擴大後股本約10.19%；同時發行65億元於2027年到期之零息有擔保可轉換債券，初步轉換價為每股335元，較周四收市價溢價12.64%，若悉數轉換，可轉換1940.3萬股，相當於擴大後股本約5.83%。合共集資160.41億元，當中約80%用於繼續加強AI基礎設施及模型研究與開發，約10%用於加快Harness產品的全球商業化及開發，及約10%用於營運資金及一般企業用。

專家：AI概念仍為炒作焦點

意博資本董事總經理郭思治表示，稀宇科技與智譜接連宣布巨額配股，短期內無疑對港股大模型及整體AI板塊的投資氣氛造成相當明顯的負面打擊。但AI屬長遠發展，未來不少AI股仍有大的增長潛力，相信相關概念在今年及明年也仍然是市場的炒作焦點。

不過，稀宇科技、智譜及迅策的股價早前被過分炒作，如稀宇科技在今年3月中曾高見1330元，智譜在6月更炒高至2980元，加上兩隻股份已先後宣布配股，對股價構成壓力，目前投資者正逐漸回復理性，估計未來短時間內，3隻AI股份仍會在低位整固，暫時只宜採取觀望態度，不宜入市「撈底」。

郭思治強調，AI股還有很多選擇，如中芯國際 (00981) 便屬其一，

今年3月底由49.32元逐漸回升至高位93元，近期在高位進行整固，建議可候股價回落至75元左右的水平吸納。

不過，也有大行認為智譜的前景仍可看高一線。里昂發表的研究報告表示，智譜配股後能大幅增強公司的財務狀況，支持推理服務規模擴張與年度經常性收入增長。憑藉可擴展的API業務，及推理引擎升級帶來利潤率提升，預期公司有望提前一年在2028年實現收支平衡。故此，該行將智譜2026及2027年收入預測分別上調43%及65%，更將其目標價由1500元上調至2061元，評級升至「跑贏大市」，潛在升幅超過25%。

騰訊風險低 股價可追落後

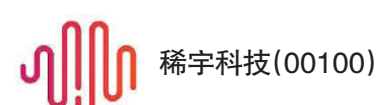
另外，資深證券界人士謝明光認為，若港股能持續回穩，大型科技股定必會成為升市的火車頭。在選擇AI股份時應以重磅科技股為主，如騰訊控股 (00700) 便屬其一，畢竟有業績支持，而且股價仍然落後，投資風險會較AI三寶為低。

中銀國際最近發表的研究報告也看好騰訊，該行認為騰訊將會持續加速其AI投資及AI商業化，特別是雲業務。而市場看到其戰略執行進展，包括底層基礎模型、產品、基礎設施、商業化、組織架構等，對它的認可度及信心也有所增強。故維持其「買入」評級，目標價655元。

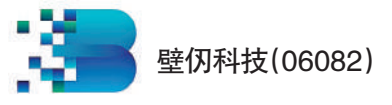
科企近期紛紛配股



● 配售1978萬股新H股，每股配售價1588元，集資額約314.1億元



● 配售3560萬股新A類股份，及發行65億元於2027年到期之零息有擔保可轉換債券，合共集資160.41億元



● 發行新H股集資約70.686億元



● 計劃以每股476元配售1485.7萬股新H股，最多集資約70.7億元

大公報製表

稀宇創辦人自掏5%股份 用作激勵員工及支持開源

穩定信心

稀宇科技 (00100) 發內部信，創辦人兼CEO 閻俊傑宣布，不再領取薪酬，並且拿出個人名下5%股份作團隊激勵與支持開源發展，業界認為這是一次高明的「表態」，能穩定軍心及投資者信心。

實現AGI前不領取薪酬

閻俊傑在信中宣布，直到公司實現AGI (通用人工智能) 的那一天，他將不再從公司領取任何薪酬。未來4年，他將拿出個人名下相當於公司總股本4%的股份，用於激勵長期與公司並肩作戰、共同創造價值的團隊成員；同時拿出1%的股份設立專項基金，持續支持相關開源社區的發展。

閻俊傑所指出的AGI可以說是整個AI行業的「終極夢想」。簡單來說，現在的AI屬於「弱人工智能」，只能在特定領域表現出色。而AGI則是指AI達到了全面智能的水平。當公司實現AGI，意味着他們的AI系統具備自主學習、邏輯推理、情感理解和解決完全陌生問題



▲閻俊傑表示，拿出個人名下5%股份，其中1%的股份設立專項基金，支持開源社區的發展。

的能力，能像人一樣工作，而且不需要人類程式員反覆調校，AI自己就能像一個全能的科學家或工程師一樣，獨立完成複雜的工作。換句話說，閻俊傑的意思某程度是指稀宇科技的AI變得和人類大腦一樣聰明，甚至比人類更聰明之前，都不要一分錢薪水。

業界認為這是一次高明的「表態」，能穩定員工軍心及投資者信心。近年在海外市場，很多虧損企業的行政總裁和高管依然拿着天文數字的年薪、獎金和股票期權激勵，公司一年虧損雖然達數十億美元，但創辦人兼行政總裁的年薪加股權激勵仍高達數千萬甚至過億美元，本質上就是用投資者的錢來分給創辦人。

但稀宇科技明顯不屬這類企業，由於大模型的研發是一場持久戰，且沒有明確的終點線。閻俊傑用「實現AGI」這個宏大的技術目標作為期限，代表向一眾股東和員工傳遞一個明確的信號，他是長期主義者，而且與這家公司完全綁定，不拿到最終勝利，便不要任何個人利益。

騰訊牽頭財團擬收購 Manus 估值156億

【大公報訊】據外媒報道，在中國監管機構否決Meta對中國AI代理服務公司Manus的收購案後，Manus管理層與風險投資機構及早期投資者進行談判，希望以20億美元 (約156億港元) 的相同估值，轉由騰訊 (00700) 成為大股東。

報道提到，Manus的早期投資方包括騰訊、真格基金及HSG (紅杉中國前

身) 等早期投資者，計劃以20億美元估值，解除Meta早前的收購計劃，騰訊將會在今次交易收購最多股份，惟仍屬少數股東。

繼續獨立營運 長遠冀港上市

據了解，Manus將繼續於新加坡獨立營運，不會併入騰訊體系內。不過，支

持今次交易的投資者估計，Manus除了可以繼續獨立成長，最終亦有望在香港上市，但可能需要進行上市前重組，以符合中國監管機構要求。

被喻為「最強AI代理」的初創公司Manus，去年底獲Facebook母企Meta洽購，惟今年4月遭國家發改委以違反投資與技術出口監管規定為由，叫停收購。

傳滙控尋買家 接手恒生高風險貸款

【大公報訊】據外電引述消息報道，滙豐控股 (00005) 於今年初將旗下恒生銀行私有化之後，過去數月已讓債務投資者審視恒生的貸款組合，認為這或者是滙控大幅改革恒生銀行的早期跡象。不過報道指出，要尋求買家接手恒生高風險貸款的磋商過程並不容易。

涉港商業房貸35億美元

截至去年底，被滙控列為「第三階段」(stage-three) 的香港商業房地產貸款約63億美元，當中約35億美元來自恒生銀行。第三階段貸款被認為信用已減損 (credit impaired)，且不太可能被全額償還。

消息引述滙控表示，集團的首要任務仍是支持客戶。滙控將持續採取例行措施，以在審慎的風險管理方式下，處理整體投資組合。

早於去年9月時，外電也曾引述消息報道，指滙控指示駐倫敦的特別信貸部門負責人，確保恒生啟動出售投資組合的程序，並已初見成效，形容恒生銀行當時正處於出售一系列價值超過30億美元的房地產支持貸款組合的初期階段。

2025年10月，滙控宣布以每股現金

155港元，總作價約達1061億港元將旗下恒生銀行私有化。在得到股東及法院批准後，滙控於2026年1月完成私有化恒生銀行，其後恒生也撤銷其上市地位。

創立于1933年的恒生銀行，是本港其中一家主要零售銀行，主要業務包括零售銀行及財富管理、商業銀行、制訂保險產品及資產管理、資本市場及證券服務，擁有近400萬名客戶。

幾年前，由於美國持續且大幅加息，令香港房地產市場陷入調整，恒生旗下的商業房地產貸款也面對不良貸款率急升的困境。

不過，滙控集團行政總裁艾橋智近年在談及私有化恒生銀行的時候，主要着眼

於私有化行動所帶來的機遇，而非急於處置恒生的不良貸款。

滙控當時在私有化建議文件中指出，私有化建議為計劃股東提供一個較過往交易價格顯著溢價的即時現金收益投資變現機會。滙控尊重恒生銀行的深厚傳統、品牌形象和獨特文化，並將同時提升其市場定位。

此外，私有化建議代表着對香港的重大投資，彰顯滙控對香港作為其主要本位市場的長期承諾。滙控認為建議符合集團拓展其香港業務以及實現架構精簡靈活策略重點。私有化將使滙控能夠更好地把握香港的增長機遇，充分發揮滙控亞太及恒生銀行的品牌價值。



▲恒生銀行 (左圖) 於今年初被滙豐控股 (右圖) 私有化。

SWIFT 試行跨境代幣化存款 17 銀行參與

【大公報訊】環球銀行金融電信協會 (SWIFT) 宣布初步啟用其以區塊鏈為基礎的分類賬，讓首批金融機構以代幣化存款，支援全天候跨境交易。來自六大洲的17間銀行正籌備參與試行真實交易，當中包括滙豐、渣打銀行、華僑銀行、花旗銀行、大華銀行、星展銀行、澳新銀行、瑞銀、法國巴黎銀行等。

透過分類賬，SWIFT為參與銀行提供安全的協調層，支援銀行管理其自有分類賬上的銀行發行代幣化存款，讓銀行可於現有系統完成最終結算前，為客戶調撥資金，同時不受夜間或周末時段的限制。

首次啟用區塊鏈分類賬

銀行既可維持現有支付流程中的合規、信貸、風險管理及監控標準，更可進一步提升客戶體驗及全球流動性和效率。

是次是繼SWIFT去年宣布引入區塊鏈分類賬後的首

個應用實例。SWIFT結合全球各地金融機構的意見，在九個月時間內就完成整個設計及搭建，並落地啟用，充分展現出區塊鏈分類賬的未來潛力。

SWIFT將結合內部及SWIFT用戶的建議，不斷完善區塊鏈分類賬，希望在完成初步測試後，逐步擴展其功能及應用範圍。

SWIFT是一間全球同業合作組織，為社群提供報文傳送平台和通信標準，並在連接、集成、身份識別、數據分析和合規等領域的產品和服務。

SWIFT的報文傳送平台、產品和服務對接了全球超過11500間銀行、證券機構、市場基礎設施和企業用戶，覆蓋200多個國家和地區。SWIFT並不為客戶持有基金或管理賬戶，而是致力協助全球用戶社群通過可靠方式安全通訊，並交換標準化金融報文，支持全球和本地市場的金融交流，協助推動國際貿易和商業活動。