

投資全方位

一點靈犀

國產 AI 大廠「月之暗面」（Moonshot AI）日前發布最新大模型 Kimi K3，在美國科技界造成巨大震動。除了K3展現出的超強實力之外，其創始人楊植麟的求學經歷亦引發討論。「美國為什麼留不住AI人才？」成為了硅谷當前的熱門話題。

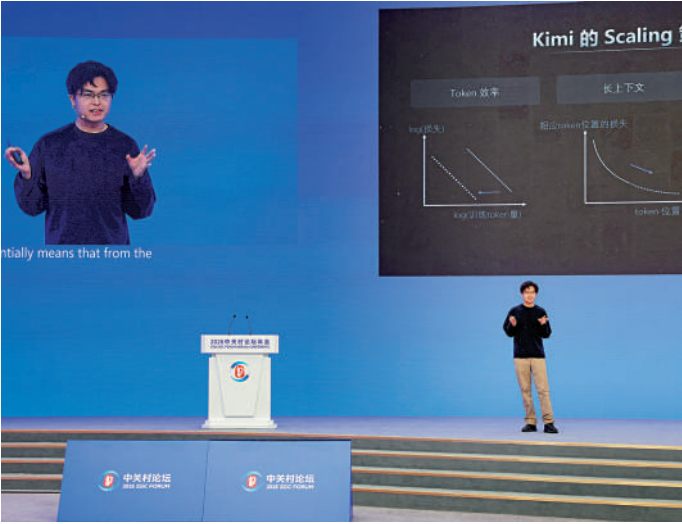
李靈修

先來介紹一下楊植麟過往歷程。他在高中時奪得全國青少年信息學奧林匹克聯賽（NOIP）廣東賽區一等獎，高考又以667分成為汕頭市高考理科狀元。2015年，楊植麟以年級第一的成績從清華大學計算機系畢業，後遠赴美國卡內基梅隆大學（CMU）求學，僅花費四年時間拿下博士學位，歸國後於2023年創立「月之暗面」。

學霸創業的故事不稀奇，但楊植麟有一個與學霸身份違和的愛好——搖滾樂。他在高中與清華時期都曾組建樂隊，擔任鼓手和詞曲作者。而「月之暗面」的名字，就來自英倫老牌搖滾樂隊Pink Floyd（平克·弗洛伊德）於1973年發行的專輯《The Dark Side of the Moon》。

多說一句，Pink Floyd 最為人知的單曲

Kimi 來襲與美國人才流失

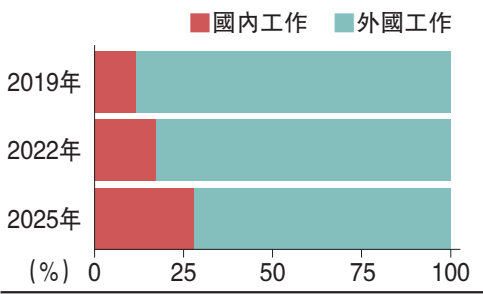


《Another Brick in the Wall》，是對填鴨式教育的嚴厲批判，後於1982年改編為電影《The Wall》（迷牆）。

畢業獲蘋果招攬 楊植麟不為所動

據多家媒體報道，月之暗面北京總部的公共空間擺放着一台黑色鋼琴。工作之餘，會有員工或者訪客在此彈奏樂曲。如此看來，月之暗面很可能是全球最具藝術氣息的AI大廠。

中國AI人才回流比例大增



註：海外取得碩士或博士學位人才
資料來源：NeurIPS;MacroPolo;經濟學人

◀楊植麟在美國修讀博士學位，畢業後回國創辦了月之暗面。

在楊植麟的求學生涯中，有兩位導師對其產生重要影響。一位是清華教授唐傑，引薦楊植麟參與AI科研項目，唐傑本人則在2019年聯合創立了智譜（02513）；另一位是CMU博士生導師Ruslan Salakhutdinov（下稱Russ），曾擔任過蘋果公司的AI研究負責人，其與楊植麟聯手發表過多篇重磅學術論文。

在K3發布的第一時間，Russ就在社交平台上表達了對昔日門生的讚揚，還透露楊植麟博士畢業

心水股

瀾起科技
(06809)

港交所
(00388)

禪遊科技
(02660)

高飛

AI 概念炒風盛 存儲股高危

梁延斌

實德攻略

港股今年把「五窮六絕七翻身」演繹得十分出色。五、六月時大市受壓主要是期內有大量IPO，資金鎖死下難有起色。其次是AI相關投資熾熱，部分股份大幅上漲，資金高度集中在相關股份，但恒指成份中正正欠缺相關股份。去到七月，IPO資金釋放，加上部分被熱追的股份深度回調，讓投資者頭腦冷靜下來，從而回歸估值較低的市場。

產能跟不上 利潤近極限

雖然，已經有不少人出來警告AI相關投資存在過熱風險，奈何一些極端情況已經出現。投資者現在更應謹慎審視兩點，第一是自己的風險承受能力，若然自認可以承受極高風險，這些大波幅的股份頗為合適，反之就要小心了。

第二是這些股份未來的利潤空間，筆者認為很多投資者在揀選AI股份時輕視了這一點。AI高速發展的確帶旺了整個產業，但問題是，是否所有相關企業有足夠的產能去配合？企業產能若不能提高，其利潤水平也是接近極限，那麼股價還會否持續上漲？

其中，筆者認為現時存儲芯片股份是風險最大的一環，因現存產能與需求嚴重脫節，但某些廠商對投資增加產能意願不大，事關投放資源增加生產線，到落地時相關產品是否還會有同樣的龐大需求？加上中國的芯片產量和出口額顯著增長，中國的存儲龍頭企業也會相繼上市，到時候不論芯片供應和相關股票的供應也上升。因此，投資者對現時熱炒的存儲概念股更要小心了。

（作者為實德金融策略研究部經理）

沈金

頭牌手記

受騰訊（00700）重創的影響，港股昨日又棄守25000關，科技股遭拋售，予人以「覆巢無完卵」之感，恒指低位見24802點，收市報24892點，跌239點或0.95%，是第二日下跌，兩日共跌249點，全日總成交3127億元，較上日多228億元。

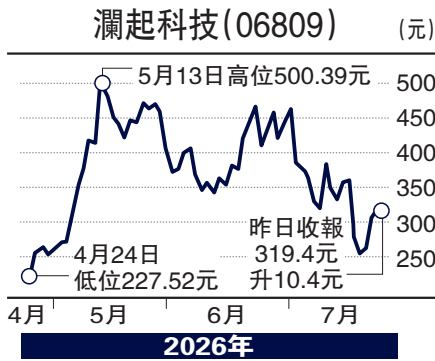
鑒於人工智能研發的大量投入，市場仍然在考量回本及盈利的問題，個別芯片股為釋疑慮而發放業務信息，令透明度得以增加，是值得鼓勵的做法，例如瀾起科技（06809）就公布了芯片銷售情況，有如發「盈喜」一樣，市場亦受落，於是該股成為少數逆勢上升的科技股。

基金拆倉 騰訊捱沽

不過，大多數科技股都受到衝擊，作為平台股「龍頭」的騰訊和阿里巴巴（09988）甫開市就沽盤如雨下，前者收440.6元，跌7%；後者收113.6元，跌2.9%。對騰訊之跌，有

兩個「解釋」。一是有消息傳出，在第二季內，騰訊是被內地公募基金減持市值最多的，另一是傳騰訊售出的遊戲手機微跌，令人擔心其盈利增長會下跌。這兩個「理由」仍覺牽強，因一開市就是騰訊與阿里並頭下挫，只是所跌程度上騰訊重得多而已。看來，或會有基金「拆倉」所致。

二十隻熱門股中，跌者15隻，升者5隻，跌幅達雙位數的有建滔積層板（01888）和長飛光纖（06869）。至於上升的股份就有紫金（02899）、聯想（00992）、中國重汽（03808）、紫金黃金國際（02259）、瀾起科技。



兩隻金股齊起，反映國際金價又再推上。油價再上使中海油（00883）、中石油（00857）齊升逾2%。

港交所（00388）是昨日表現穩好的優質股之一，收400.6元，升0.25%，能重上這個重要關口，具指標意義，此股52周低位為360元，現價只高出11%，但同52周高位466元比較，就低了14%，顯示現水平仍在中軸以下。

電力股、內險股和本地銀行股亦是上升板塊。中人壽（02628）升1.2%，中國平安（02318）升0.4%，中國太平（00966）升2.8%。本地銀行股中，滙控（00005）收158.9元，再創52周新高。中銀香港（02388）收47.42元，升0.7%，渣打（02888）收223.6元，升1.2%。

由於又跌穿25000關，相信短期大市或會再尋支持。第一個支持位是24500，第二個是24300。因已臨近期指結算，淡友發難屬「慣性動作」，不足為怪，基本面沒有問題，反覆之後，仍然看好不變。

AI 大規模投資 漸成美通脹推手

工銀智評

回顧2026年上半年，美國通脹的驅動因素由外在衝擊轉換成內部結構性壓力。能源價格與「對等關稅」推動通脹上行的影響逐步消退，但服務價格黏性與AI相關成本上升，使核心通脹仍高於2%目標，整體回落過程緩慢且充滿不確定性。

從結構來看，美國通脹已從「廣泛上行」轉為「結構分化」，壓力正

從商品轉向服務領域。商品價格主要受能源波動影響，核心商品通脹有限，汽車等分項甚至接近零增長。但醫療、金融保險及交通服務需求保持強勁，勞動力成本仍是核心驅動，因此服務價格仍具較強黏性。而住房通脹則維持低位，難以進一步拉低整體通脹。

另外，勞動力市場已由此前的「緊平衡」轉向「弱平衡」，職位空缺與失業人數的比率明顯回落，2026年以來非農時薪同比增速基本處於3.5%至4.0%區間，仍高於與2%通脹相匹配的範圍，而且服務通脹對工資的影響具有滯後性，因此工資增速雖有所回落，但並未有效壓制服務價格，使通脹下行節奏偏慢。更深層的變化在於通脹驅動機制的重構。AI

投資周期正通過多重渠道滲入價格體系。上游算力瓶頸推升晶片與關鍵部件價格；中游伺服器及數據中心需求擴張，成本傳導至更廣泛的資本品市場，而在統計口徑中，相關價格又通過「軟件及配件」等分項被放大計入核心通脹。

聯儲決策更趨艱難

由此，AI不僅是增長動能，也成為通脹的重要結構性來源。這個過程本質上屬於供給短缺或受限引致成本上升，而非傳統需求過熱。由於AI所帶動的生產率提升尚未充分顯現，短期內即使技術進步，仍難以帶動通脹下降。

綜合上述因素，美聯儲面臨更趨複雜的政策環境。一方面，外在衝擊減弱為通脹回落提供空間。另一方面，內部結構性壓力使核心通脹難以快速達到目標。新任美聯儲主席沃什推動成立五大工作組，顯示美聯儲正對政策溝通、資產負債表、數據體系及通脹框架進行系統性評估，未來政策反應函數或有調整。總括而言，在能源衝擊趨弱與結構性通脹並存的格局下，美聯儲短期內難以採取寬鬆政策，維持觀望立場的可能性較大。預計全年利率水平或維持不變，而中期則需要關注結構性成本導致通脹反覆，以及政策框架調整所引發的不確定性。（中國工商銀行（亞洲）東南亞研究中心）

申請酒牌續期公告 新港味

現特通告：朱麗蘭其地址為九龍廣東道68-80號恆利大廈地下2號舖，現向酒牌局申請位於九龍廣東道68-80號恆利大廈地下2號舖新港味的酒牌續期。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23日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
SUN HONG KONG

Notice is hereby given that CHU LAI LAN of SHOP NO.2 ON GROUND FLOOR, HANLEY HOUSE, NOS. 68-80 CANTON ROAD, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SUN HONG KONG situated at SHOP NO.2 ON GROUND FLOOR, HANLEY HOUSE, NOS. 68-80 CANTON ROAD, 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: 23-7-2026

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE MEDIUM RARE STEAK

Notice is hereby given that Sit Kai Wah of SHOP NO. 173, LEVEL 1, PARK CENTRAL, NO. 9 TONG TANG STREET, TSEUNG KWAN O, SAI KUNG, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of MEDIUM RARE STEAK situated at SHOP NO. 173, LEVEL 1, PARK CENTRAL, NO. 9 TONG TANG STREET, TSEUNG KWAN O, SAI KUNG, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, N.T. within 14 days from the date of this notice.

Date: 23 July, 2026
申請酒牌續期公告 岩盤牛扒

現特通告：薛啟華其地址為新界西貢將軍澳唐德街9號將軍澳中心第一層173號舖，現向酒牌局申請位於新界西貢將軍澳唐德街9號將軍澳中心第一層173號舖岩盤牛扒的酒牌續期。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23日

申請新酒牌公告 茶·串

現特通告：蔣帶兵其地址為新界元朗鳳攸南街3號好順景大廈地下10號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗鳳攸南街3號好順景大廈地下10號舖茶·串的新酒牌。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23日

申請新酒牌公告 四季椰林椰子雞

現特通告：彭俊豪其地址為九龍旺角太子道西193號新世紀廣場4樓402-403號舖，現向酒牌局申請位於九龍旺角太子道西193號新世紀廣場4樓402-403號舖四季椰林椰子雞的新酒牌。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23日

申請新酒牌公告 鉅發冰室

現特通告：梁玉平其地址為九龍渡船角文英街26-28號地下，現向酒牌局申請位於九龍渡船角文英街26-28號地下鉅發冰室的新酒牌。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23日

申請新酒牌公告 銀龍燒鵝餐廳

現特通告：李歡英其地址為九龍九龍城獅子石道19-21號新悅大樓地下1號及2號舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍城獅子石道19-21號新悅大樓地下1號及2號舖銀龍燒鵝餐廳的新酒牌。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23日

寻陈奋锦先生

见字后请即致电内地电话：
(86)132 6816 0986或香港
电话：(852)2835 7560与
香港国际社会服务社社工
卢小姐联络，以商讨一个在
香港出生孩子的抚养及福利
事宜。该孩子在2024年7
月4日出生。