

阿里加大AI投放 傳配股籌800億

傳獲超額認購 分析：投資者對中國AI接受度高

市場矚目

阿里巴巴（09988）傳出擬透過配售港股籌集約100億美元（約780億港元），以進一步加大在人工智慧領域的資本開支，爭奪全球領導地位。外電引述配售文件顯示，阿里擬以每股112.7港元價格發行7.1億股股票，較上周五收盤價123港元折讓達8.4%，阿里美股ADR在上周五（8月21日）收市價為119.34美元，大跌8.57%。市傳配售已獲超額認購，長線投資者及主權基金也參與其中。據了解，由於市場反應熱烈，集資額上調至800億港元。

大公報記者 倪巍晨

這是阿里巴巴2019年港股上市以來首次啟動新股配售，擬向美國境外的非美國人士配股。中金公司、滙豐控股、摩根士丹利、瑞銀集團將負責是次配售安排工作。

阿里表示，將把全部所得款項用於「全棧式人工智能投資」，將斥巨資擴大相關基礎設施，並對現有設施進行升級，以滿足日益增長的人工智能算力需求，從而進一步鞏固該公司在人工智能領域的全球領先地位。

AI已成公司最確定成長引擎

阿里巴巴日前公布截至今年6月30日止季度業績，季度利潤減少75%至105億元人民幣，同時，公司宣布將資本開支提高至100億美元，以鞏固在競爭激烈的全球人工智能市場中的地位。

阿里6月30日止季度全棧AI能力帶來商業化回報的持續提升。阿里首席執行官吳泳銘其時表示，集團AI能力令商業化回報持續提升，阿里雲外部商業化收入加速增長至45%，AI相關產品收入已連續12個季度實現三位數按年增長。展望未來，AI已經成為公司最確定的成長引擎，預計本季度AI產品年化收入將接近100億美元，高於4月至6月期間約73億美元的水平。管理層表示，公司應能在三年內收回整體AI投資。

近期AI科技股公司配股集資情況

公司	集資額(億港元)	用途
智譜 (02513)	約314.1	大模型研發、算力資源、業務拓展及營運資金
MiniMax-W (00100)	約160	約80%資金用於AI基礎設施及模型研發
壁仞科技 (06082)	約70.69	佔80%用於加速下一代產品商業化及生產及加快新一代產品落地
天數智芯 (09903)	約70.7	主要用於供應鏈安全和產品研發

有分析師受訪時指出，從行業角度看，阿里開展大額融資有三大考量。首先，當前AI基礎設施建設和科技研發成本高企，僅依賴企業自身利潤恐難覆蓋巨大的資本支出，此次融資可彌補AI競爭的資金缺口。其次，AI基礎設施投資回報周期較長，相較於債券融資，配售新股沒有償息和期限壓力，可更好匹配AI長周期回報特徵。最後，現時香港市場流動性充裕，投資者對中國AI資產有較高接受度。

花旗予阿里港股目標價189元

阿里巴巴上周公布業績後股價承壓，上周五港股收市報123港元，跌2.54%；美股ADR同一日收市報

119.34美元，跌8.57%。花旗此前在報告中表示，阿里增加投資以滿足人工智能巨大需求，這一重資產投資主要集中在前期，將影響其短期盈利能力，但管理層認為這是一種受控的現金流權衡。花旗小幅下調阿里的美股和港股的目標價，分別調至190美元及189港元。但認為公司仍是中國人工智能領域重要的投資目標，仍維持公司「買入」的評級。

上述分析師認為，此次融資有助於阿里鞏固其在AI領域的地位，並在供小於求的算力市場環境中佔據先發優勢。市場對此次阿里大額融資有甚好反應，未來市場對中國網科公司的定價邏輯，可能從傳統電商估值，切換至AI科技估值。

▲阿里折讓8.4%配股集資近800億港元，加大投資人工智慧領域。資料圖片



百度：暫無意配股 現有資金充足

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：百度（09888）相關負責人昨日在回應《科创板日報》記者時表示，百度沒有增發配售計劃，現有資金及經營現金流足以支持既定業務發展。受訪分析師相信，當前全球AI算力需求暢旺，整個行業都處在高投入擴張階段，阿里成功募資或對同類企業帶來強示范效應。短期若多家公司迅速跟進，需警惕市場流動性壓力。

現金及投資總額2831億

百度的最新財報顯示，截至二季度末，百度現金及投資總額達2831億元，經營現金流連續四個季度為正。與此同時，百度AI雲基礎設施收入同比增長50%，GPU雲收入同比增長283%，AI業務收入佔一般業務收入的50%。

此前6至7月期間，港股已出現一輪AI科技股公司配股集資潮（見附表），四家公司齊配股，集資額逾615億元，大市表現一度承壓。

從此前配股的公司梳理其集資用途，都涉及AI方面的投資。智譜（02513）明確，集資所得主要用於加速人工智能大模型研發、算力與技術基礎設施部署、人才培育，以及推動全球與本土業務擴張。MiniMax（00100）約80%資金用於AI基礎設施及模型研發。壁仞科技（06082）的集資金額中，因應AI市場對算力需求暴增，約60%用在加速下一代產品商業化及生產；約佔10%用於圍繞AI計算價值鏈尋找併購或投資機遇。天數智芯（09903）約10%集資資金用於提升全棧軟件平台、模型適配、開發者生態系統及拓展AI算力解決方案。

阿里配股 恒指外圍跌百點 中移動煤氣息率吸引 可留意

▲在北京舉行的2026世界機器人大會上，中移動自研人形機器人正在為人們沏茶。

捕風捉浪

恒指上周全周累升892點，反映市場氣氛轉佳，惟阿里巴巴（09988）宣布擬配股集資800億港元用於人工智能（AI）基礎設施，此為2019年上市後首次，美股ADR受壓。儘管股權短期面臨攤薄，但消息指配售已獲超額認購，或對港股影響有限，周日黑期只跌100點左右，預示恒指有望守穩25800點之上，專家指目前應維持炒股不炒市策略，建議可留意息率吸引的中國移動（00941）及煤氣（00003）。

恒生黃金ETF (03170)

(元)

上周五收報 14.41元 升0.22元

6月25日 低位12.6元

5月 6月 7月 8月 2026年

恒生黃金ETF (03170)

買入價：14.1元

目標價：15.9元 止蝕價：12.5元

評論：美長債息率上升伴隨美元下跌，弱美元格局直接催化了以美元計價的黃金資產走強，為金價提供強大的基本面支撐。技術上，恒生黃金ETF（03170）已觸底並呈現緩步回升的跡象，反映有買盤吸納，建議候14.1元買入，目標價15.9元，跌穿12.5元止蝕。

獨立股評人 熊麗萍

阿里巴巴 (09988)

(元)

6月2日高位 129.75元

上周五收報 123元 跌3.2元

6月26日 低位89.5元

5月 6月 7月 8月 2026年

阿里巴巴 (09988)

買入價：121元

目標價：139元 止蝕價：108元

評論：阿里業績符合預期，核心電商業務展現極強韌性，持續穩定地為集團提供充沛的現金流。雖宣布配股消息，但已獲長線基金超額認購，且集資所得將100%全數投入AI基礎設施建設，大幅強化長遠的競爭力。建議121元買入，目標價139元，跌穿108元止蝕。

中移動 (00941)

(元)

7月30日高位 84.8元

上周五收報 82.8元 升0.4元

6月30日 低位76.15元

5月 6月 7月 8月 2026年

中移動 (00941)

買入價：現價 止蝕價：78元

目標價：中線目標86元至87元

評論：中移動最大優勢在於業務不受經濟周期盛衰影響，大衆對流動網絡及數據服務的剛性需求強勁，集團的營收與現金流展現極高的穩定性與防守力。加上息率吸引，進可攻退可守。建議現價買入，中線目標價86元至87元，跌穿78元止蝕。

意博資本 董事總經理 郭思治

中石油 (00857)

(元)

5月21日高位 10.61元

上周五收報 10.13元 升0.1元

6月30日 低位8.48元

5月 6月 7月 8月 2026年

中石油 (00857)

買入價：現價 止蝕價：7元

目標價：11元至11.5元

評論：油價上升對中石油有利，此外公司在新能源轉型方面步伐加快，正加速發展電動車充電樁、充電及氫能等多元化業務，利用旗下龐大的傳統加油站網絡優勢，升級轉型為綜合加能站。建議現價買入，目標價11元至11.5元，跌穿7元止蝕。

中華煤氣 (00003)

(元)

上周五收報 7.5元 升0.11元

7月2日 低位6.43元

5月 6月 7月 8月 2026年

中華煤氣 (00003)

買入價：7.3元

目標價：8元 止蝕價：6.7元

評論：煤氣中期業績超預期，驚喜之處是其增長型業務增長動力強勁，綠色燃料業務錄5億元人民幣溢利，抵銷部分香港業務及可再生能源業務下跌的影響。當前預測股息率4.7厘，整體風險回報仍吸引。建議候7.3元買入，目標價8元，跌穿6.7元離場。

光大證券國際 證券策略師 伍禮賢

吉利汽車 (00175)

(元)

7月30日高位 20.46元

上周五收報 18.75元 升0.21元

6月30日 低位16.86元

5月 6月 7月 8月 2026年

吉利汽車 (00175)

買入價：18元

目標價：20元 止蝕價：16.9元

評論：吉利中期業績符合預期，中東及歐洲市場對公司的高端豪華品牌有龐大需求，看好出口將加速放量、極氪及其他高端車型銷售比例提升，有利推動毛利率及盈利上升，料完成全年銷售目標。建議可候18元買入，目標價20元，跌穿16.9元離場。