

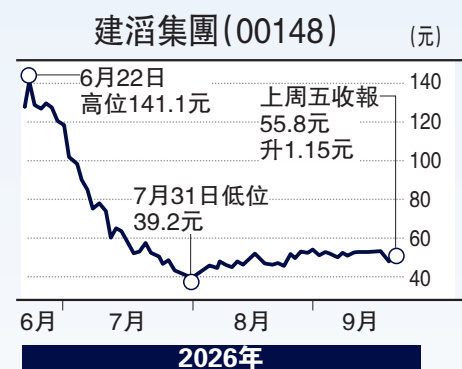


中芯國際 (00981)
買入價：64.5元
目標價：71元
止蝕價：60元

評論：公司上半年交出亮麗成績單，股東應佔溢利飆升1.1倍，晶圓量價齊升。目前市場預測其第三季產能利用率將維持在95%高位，且未來先進製程本地化前景廣闊，與同業相比估值十分吸引。建議候64.5元買入，目標價71元，跌穿60元止蝕。



獨立股評人
熊麗萍



建滔集團 (00148)
買入價：54.5元
目標價：59.8元
止蝕價：50元

評論：AI帶動高端電子新材料需求，加上集團將現有產能轉移至AI相關產品，促使核心覆銅板部門增長理想，產品多次加價仍供不應求，垂直整合優勢令集團前景看高一線。建議候54.5元買入，目標價59.8元，跌穿50元止蝕。

瑞銀：全球 AI 開支料超萬億美元

【大公報訊】瑞士銀行估計，全球人工智能資本開支在今年將達至1萬億美元，明年更會進一步增加至1.4萬億美元，其中，記憶體價格推動了九成的升幅。

瑞銀集團估計，今年全球人工智能資本開支將達到9980億美元，幾乎是去年估計的5060億美元的一倍，而明年有關開支更預期會升至1.447萬億美元，按年增長近44.98%。

全球記憶體價格暴漲，在過去兩年來成為人工智能資本開支的主要增長因素。瑞銀集團並指出，由2025至2027年間，接近1萬億美元的人工智能總增量資本開支（total incremental AI capital spending）中，約九成將由內存開支所帶動，而在今年，與記憶體有關的開支便將佔全球人工智能資本開支的37%。

記憶體高佔 AI 開支 60%

這就是說，記憶體成本增加，佔據了約六成的人工智能資本開支的增長，而在2027年，隨着其他組件的開支下跌，記憶體成本的增加，甚至會超出整體人工智能資本開支的淨增長。



▲全球記憶體價格暴漲，企業人工智能資本開支也大增。圖為上月在美國舉行的一個記憶體與儲存技術大會上，記憶體晶片廠商參展。 資料圖片

這種轉變甚至會根本性地重塑人工智能投資的景觀。瑞銀指出，在2025年，記憶體僅佔全球人工智能資本開支的14%，但這比率今年將會增加至37%，明年更會激增至64%。

人工智能資本開支增加的宏觀經濟影響，將取決於額外的開支是受高記憶體價格增加的影響，還是受到付運量增加的影響。

瑞銀報告又指出，記憶體價格上升而帶動的開支增長，對美國實

際國內生產總值的刺激有限。事實上，這種開支增長，一般只意味着收入和盈利已轉移至亞洲記憶晶片的製造商，而亦會惠及有關的亞洲經濟體。

上述的估計亦凸顯了人工智能投資周期背後的經濟邏輯發生了轉變，市場的關注焦點已不再局限於基礎設施開支的整體規模，因為維持算力持續升級所需的組件成本不斷攀升，正成為一個關鍵的新因素。



▲大摩今年兩次調高中國人形機器人出貨預測。 法新社

使用而生產的產品。

摩根士丹利股票分析師在一份報告中表示，商業驗證、政策支援

以及供應鏈回饋均顯示，人形機器人將在中國加速普及。

中國正積極尋求在該行業佔據主導地位，越來越多的本土製造商競相擴大生產規模，並將機器人投入工廠、便利商店和餐廳等實際場景中應用。

中國也將發展「具身智能」，即嵌入機器人等實體系統的人工智能，並列為未來五年的重點任務，指示地方政府向新創公司提供土地和辦公空間補貼，並要求銀行提供優惠貸款條件。

美或再加息 港股調整未完 中移動中石油高息 可攻可守



捕風捉浪

港股上周五反彈逾百點收盤，證券業人士認為，美國在10月份有機會再加息，大市仍有可能調整，建議保守投資者可選高息股。

中移動 (00941) 及中石油 (00857) 息率5至6厘，屬進可攻退可守之選，而進取投資者則可短炒AI概念股，留意中芯國際 (00981)、中軟國際 (00354) 及建滔集團 (00148)。

▲中移動息率5至6厘，屬進可攻退可守之選。 資料圖片



中國移動 (00941)
買入價：現價
目標價：84元
止蝕價：75元

評論：中移動防守性極高，進可攻、退可守。作為內地電信龍頭，業務主要提供5G移動通信與寬帶網絡，屬民生剛性需求，業務不受經濟周期波動影響，現價預期股息率高逾6.8厘，建議現價買入，目標價84元，跌穿75元止蝕。



掃碼睇片



意博資本
董事總經理
郭思治



中石油 (00857)
買入價：現價
目標價：10.5元
止蝕價：9元

評論：中石油顯著受惠油價上升，同時順應綠色轉型，上半年新能源發電量增長達37%，並加速改建「油氣電氣」綜合能源站。股價近期錄一定升幅，預計仍有力再上。投資者建議可於現價買入，目標價看10.5元，跌穿9元止蝕。



京東集團 (09618)
買入價：100元
目標價：116元
止蝕價：90元

評論：京東次季淨利潤增14.5%，零售經營利潤率升至4.6%，毛利率連續17個季度改善。公司具自營倉庫及一體化供應鏈，有能力在環境好轉時取得更佳成績。股價今年從高位回調兩成，並積極回購。建議候100元買入，目標價116元，跌穿90元離場。



光大證券國際
證券策略師
伍禮賢



中國軟件國際 (00354)
買入價：3.65元
目標價：4.2元
止蝕價：3.25元

評論：公司旗下AI業務成增長引擎，全力進軍算力業務，圍繞算力硬件銷售、算力租賃、Token銷售三種模式。預測市盈率13.6倍，基於AI等高價值業務高增長，推動估值上修。建議候3.65元買入，目標價4.2元，跌穿3.25元離場。

皇璇加推30伙 均呎22188元升7.6%

【大公報訊】本港銀行維持最優惠利率不變，新盤積極加推，主要股東為周大福集團成員、由新世界 (00017) 負責策劃的北角皇璇，昨日再度加推30伙，折實平均實呎22188元，較首批高約7.6%，最快本周展開價單銷售。

皇璇透過招標售出12伙，套現近3.47億元，最高成交呎價4.2萬元，平均呎價近3.5萬，見市場反應理想，發展商連日加推，繼上周六加推2號價單30伙後，昨日再度加推第3號價單，涉及30伙，實用面積由301至602方呎，折實售價610.8萬至1507.9萬元，折實呎價20292至25048元，折實平均呎價22188元，較首批50伙折實平均呎價20613元高出約7.6%。



▲北角皇璇展銷廳及示範單位吸引大批參觀者。 受訪者供圖

項目上周六亦加推2伙平台特色戶，本周三起以招標形式發售，為2樓C單位，屬1房間隔，實用面積277方呎，連228呎平台；另2樓D單位，2房間隔，實用面積413方呎，連131呎平台。

截至昨下午3時，皇璇累收逾3000個意向登記，較首三張價單110伙，超額認購逾26倍。項目迄今已公布3張價單涉110伙，按最高折扣21%計算，折實平均呎價21199元，總值約9.1億元。綜合市場資訊，過去周末一手成交逾30伙。

十大屋苑周末成交跌40%

二手方面，多個新盤傾巢而出，凍結市場購買力，中原地產統計，過去周末十大屋苑只錄得3宗成交，按周削減40%，屬近8個周末新低。

個別業主賣樓止損，美聯物業營業經理郭展鵬表示，元朗YOHO Town第2座中高層F室2房戶，實用面積393方呎，減價21萬以619萬元易手，原業主2023年6月以645萬元入市，賤蝕26萬或4%。香港置業首席分區董事劉浩勳表示，將軍澳日出康城海茵莊園1座高層B3室，實用面積203方呎，雖反價2萬元以377萬沽出，唯一手原業主2023年3月以462.1萬入市，單位3年半賤值85.1萬或18.4%。

商廈上月租務成交降一成

【大公報訊】受到地緣政局反覆影響，本港寫字樓租賃市場觀望氣氛濃厚，但受惠於租金調整至吸引水平，部分實力企業仍按計劃進行樓面整合與升級搬遷。

中原 (工商舖) 最新統計，今年8月份商廈市場錄得約432宗租賃成交，按月回落約一成；涉及租用樓面面積約137.4萬方呎，按月增加約6.21%。該行預料，隨着金融證券行業對寫字樓的租務需求持續，預料9月份商廈租賃交投平穩發展，核心區空置率可望獲改善。

中原 (工商舖) 首席營業董事陳雁樓表示，東九龍甲廈展現韌性，觀塘區上月錄得多宗全層躉目成交，其中國際電器品牌Sony新近租用觀塘道392號創紀之城6期

中高層全層，建築面積約1.7萬方呎，呎租約20元，涉及月租約34萬元，是次成交屬業務整合及同區升級搬遷。九龍區整體甲廈8月份空置率錄15.7%，按月及按年均回落0.16及0.47個百分點。

陳雁樓指出，港島甲廈空置率連續8個月錄得改善，最新8月份錄得10.33%，按月及按年減少0.27及2.67個百分點。中環及金鐘區改善最為顯著，8月份空置率分別錄得9.4%及4.21%，按月回落0.34及0.23個百分點，按年則大幅下跌4.28及3.72個百分點；而銅鑼灣空置率錄得7.86%，按月及按年分別微跌0.27及0.08個百分點。陳雁樓預料，9月份商廈租務市場有望重拾升勢。