

景順看好中國AI前景 薦高科技板塊

中美大模型差距收窄 大規模應用具潛力

投資人語

恒指昨日再升45點，收報25087點，連升三日企穩25000點關口，北水昨斥逾百億加倉掃貨，主要流入人工智能（AI）硬件、大模型及大市ETF等股份，成交近一個月最多，反映港股氣氛好轉。此外，景順看好中國AI的投資前景，市場低估政策及產業支持對中國AI行業發展的效益，建議配置AI科技及工業出口導向型等投資領域。

大公報記者 麥晉璋

北水昨日淨買入多達126.91億元。其中港股通（滬）成交淨買入87.12億元，港股通（深）成交淨買入39.79億元。北水淨買入最多為盈富基金（02800）、智譜（02513）及阿里巴巴（09988），淨賣出最多則是中芯國際（00981）、長飛光纖光纜（06869）及騰訊（00700）。

恒指三連升 北水126億掃貨

雖然市場認為港股後市仍會較為反覆震盪，但不少外資都認同中國市場的前景可看高一線。景順亞太區客戶解決方案主管Christopher Hamilton表示，對中國投資市場及AI發展前景持樂觀態度，認為中國AI生態系統正持續進步，中國模型與美國主要模型之間的性能差距亦逐步收窄。

中國AI模型在提供相若性能的情況下，價格往往低於主要競爭對手，技術發展速度亦快過不少市場人士原先預期，加上不少中國模型採用開源模式，形成與美國部分大型AI實驗室不同的發展路徑。此外，中國AI生態的優勢除了模型本身，更包括龐大的國內經濟體系及領先的工業出口產能。

由於中國應用及擴展AI技術的速度相當快，有助提升本土產業鏈效率及降低成本。不過，

Christopher Hamilton未有預測哪一家大型語言模型最終勝出，反而更看好中國在AI硬件基礎設施、配套技術及大規模應用方面的發展潛力。

外資低估中國政策紅利

Christopher Hamilton又認為，全球投資者過去一段時間存在低估中國政策紅利及產業支持力度的情況，因而錯失部分市場機會，目前內地政策支持方向較為明確，主要集中於高科技、高端製造及工業出口等領域。中國市場配置方面，他同時看好科技、工業、通信及公用事業板塊，認為政策支持有望提高相關龍頭企業現金流的可預測性。

此外，美國正式進入加息周期後令市場感到憂慮，但Christopher Hamilton預計美聯儲今年內只會再加息一次，其後隨着經濟及通脹環境轉變，美聯儲可能在12至15個月後掉頭減息，而且息率最終下行將有利金價。

而且，當金融市場波動及不確定性上升時，黃金亦往往受惠於避險需求，加上2022年俄羅斯資產被凍結後，部分市場參與者對傳統儲備資產的看法有所轉變，而中國房地產市場下滑也推動中國投資者對黃金需求的增加，故此對金價持正面看法。



▲Christopher Hamilton表示，對中國AI發展前景持樂觀態度。 大公報攝



▲恒指三連升收報25087點，企穩在25000點關口之上。 中新社

中國AI	中美AI模型差距收窄，中國具成本、開源及應用優勢
AI投資	AI仍是股市重要動力，並帶動能源、電網及工業金屬需求
中國政策紅利	市場低估政策及產業支持帶來的投資機會
中國市場配置	看好科技、工業、通信及公用事業等結構性受惠板塊
全球配置	全球股票與債券預期回報差距收窄，應增加分散投資
美國利率	料聯儲今年再加息一次，12至15個月後可能轉向減息
黃金	息口中期轉向及金融秩序變化利好金價，對黃金持正面看法

景順預測重點

港股通昨日活躍榜

股份	買入（億元）	賣出（億元）	淨額（億元）
盈富基金（02800）	27.16	0.39	▲26.77
智譜（02513）	28.26	18.81	▲9.45
阿里巴巴（09988）	36.74	28.02	▲8.72
中際旭創（03308）	4.90	1.37	▲3.53
建滔積層板（01888）	17.10	13.66	▲3.44
華虹宏力（01347）	5.16	1.95	▲3.21
小米集團（01810）	4.63	1.83	▲2.80
MINIMAX（00100）	8.83	6.57	▲2.26
兆易創新（03986）	6.78	5.30	▲1.48
中海油（00883）	11.41	11.81	▼0.40

美銀：儲能與光設備受惠AI投資熱

【大公報訊】美銀證券中國研究部聯席主管、亞太區基礎材料及能源主管趙彥琳昨日表示，內地AI相關資本支出將由2025年的900億美元，增加至2030年的3300億美元（約25885億港元）；全球AI資本支出於同期將由2600億美元增至逾1.7萬億美元，未來五年AI對電力的需求將翻3倍，為內地供應鏈帶來三大機遇。

首先是儲能，受到鋰價格高企，內地今年首7個月儲能安裝量

增加11%，而隨着鋰價回落約40%，11、12月或迎來集中安裝潮。全球今年需求預計增加40%，明年再增加30%。其次，能源基礎設施方面，內地去年變壓器出口增加30%，今年料增加25%至30%。最後，光學設備方面，美銀預料，未來五年全球光收發器出貨量增加46%。

另外，亞太區股票策略研究主管、中國研究部聯席主管吳旂表示，內地AI發展已進入「本地

化」與「變現」並重的階段。AI股可劃分為三大類，第一是半導體、記憶體等AI本地化概念股，但現時存在投資擁擠的風險。第二是AI基礎設施、硬件出口商。這些公司的業績穩健，市盈率介乎20至40倍的合理區間。第三是大模型、人形機器人等AI應用端，由於目前缺乏現象級的「殺手級應用程式」，加上出現激烈價格戰，投資者對這個題材的態度較為審慎。

歡創首日孖展超購逾11倍 首季虧轉盈

【大公報訊】再有新股趕第三季尾班車。歡創科技（06802）昨日起至周五（25日）招股，發售價為58.85元，一手入場費約5944.35元，集資6.8億元，預計下周三（30日）掛牌。

公司聯合創始人、執行董事兼總經理周琨表示，受惠新產品毛利率較高且銷量增加，公司於去年實現扭虧，料相關趨勢有望延續。歡創科技首日招股獲市場熱捧，券商平台顯示，該股暫錄8.6億元孖展申購額，超額認購11.6倍。

今年首季公司實現收入1.96億元人民幣，按年增長48.7%，毛利率提

升6.8個百分點至19.2%，扭虧賺775.7萬元人民幣。

引入比亞迪中潤兩基投

周琨表示，注意到在傳統割草機和泳池機器人領域的需求，並於去年啟動研發計劃，目前已收到3家相關廠商的意向訂單，料未來有望形成銷售收入。

是次發行引入兩名基石投資者，包括比亞迪（01211）旗下Golden Link及中潤光學（688307）旗下台灣中潤，合計投資1.1億元。周琨表示，比亞迪的投資代表了產業層面的認可

及背書，未來公司的空間感知技術將應用在智能機器人的方方面面，相信將與比亞迪在資本及產業層面持續產生互動。

除歡創科技外，目前還有四隻新股正在同步認購。其中，機器人技術公司本末科技（06731）共吸納12.73億元孖展資金，超額認購22.6倍；該股入場費約2181.78元，料集資10.8億元。

景旺電子暫錄逾22億孖展

另外三隻新股均為「A+H」概念。印製電路板製造商景旺電子



▲周琨（右）表示，受惠新產品毛利率較高且銷量增加，公司已於去年實現扭虧。 大公報現攝

（03228）錄得約22.7億元孖展額，超額認購3.5倍；光伏及硅光行業製造設備供應商羅博特科（03757）取得20.6億元孖展申購

額，超額認購3倍；綜合性新材料供應商彤程新材（09607）孖展額錄6億元，超額認購1倍。H股折讓幅度則介乎38.6%至45.6%。

科技創新界聚焦AI變革 推動港創科發展

【大公報訊】香港科技创新界昨日舉行國慶論壇，以「從算力基礎到行業實踐的AI變革」為主題。創新科技及工業局副局長張曼莉表示，香港五年規劃提出的目標，是期望2030年後，基本建成立足粵港澳大灣區、輻射全國、聯通世界的國際創新科技中心。她說報告提出的主要指標相當進取，要達成並非易事，呼籲業界一同努力，推動香港的創科事業發展。

五年規劃關於創科的兩個主要指標，是力爭2030年後本地創新活動總開支佔本地生產總值的百分比，由2024年的1.63%提升至3%，年均開支增長約10%。另一項指標，是力爭2030年後，製造及新型工業產業增加價值佔本地生產總值的比重，由2024年的3.8%提升至5.5%，年均增加價值增長約10%。

凱普集團（HybriBio）是一家專注科技創新的企業，專注分子診斷試劑、分子診斷配套儀器等核酸診斷相關產品的研發、生產和銷售等相關服務。凱普集團董事、常務副總經理管秩生出席活動時表示，凱普的母公司是於香港成立，其後於2003年轉到中國內地發展，並於2017年在A股創業板上市，是一家典型的大灣區

企業。

盼打通內地數據跨境瓶頸

管秩生續說，未來的醫療產品離不開AI，而AI應用涉及大量數據；他說集團發展現時面臨其中一個樽頸，是如何能以合法合規方式，將大量內地臨床數據跨境使用。他說集團「非常願意回饋香港」，將未來的數據中心放在香港，期望香港河套區、科技園等日後能在這方面提供明確路線。



▲香港科技创新界昨日舉行國慶論壇，多角度探討AI和算力對產業發展的影響。 大公報記者蔡文豪攝

凱普集團首席醫療官李曉川表示，AI用於醫療方面相當成功，主要是當中涉及大量數據，而AI可以在短時間內處理海量數據。AI除了用於檢測，例如透過甲基化技術再加上AI研判，可應於癌症的早期篩查之外，也可應用於腫瘤的全周期管理，涵蓋診斷、治療和康復管理。

市場統計數字顯示，全球AI醫療保健市場規模在2025年已突破1200億美元，預期到了2028年將進一步攀升至2800億美元，年均複合增長率達23%左右。

陳茂波在京訪中金 共商金融議題

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨日在北京之行中，到訪中金公司，並與董事長陳亮會面。陳茂波聽取了中金公司業務及發展情況的介紹，並與陳亮及其團隊就證券及固定收益市場的監管與發展、推動人民幣國際化、完善金融基建，以及深化互聯互通等議題深入交換意見。

陳茂波在會面中指出，建設金融強國需要強大的國際金融中心和金融機構作為支撐。香港特別行政區政府最近公布的《香港特別行政區經濟和社會發展第一個五年規劃（2026—2030年）》及《行政長官2026年施政報告》，着力鞏固和提升香港作為國際金融中心的角色和地位，支持優質企業善用香港平台做大做強，更好服務實體經濟，並促進創科產業發展。



陳茂波期望中金公司繼續與香港金融監管機構保持緊密溝通，積極參與本港資本市場高質量發展，並拓展國際業務，特別是進一步連接「一帶一路」沿線國家的市場，充分發揮香港背靠祖國、聯通世界的獨特優勢，共同為金融強國建設作出更大貢獻。財經事務及庫務局局長許正宇、金管局總裁余偉文，以及證監會行政總裁梁鳳儀等亦有參與會面。

▲陳茂波（右）昨日在北京與陳亮會面，就深化互聯互通等議題交換意見。 政府新聞處