

投資全方位

金針集

香港首個五年規劃設定創新科技發展目標，將創新總開支佔本地生產總值比例在2030年提高至3%，意味著及創科研發與項目投資金額由目前每年500億元倍增至逾1000億元，有利香港經濟中長期增長潛能進一步提升。

大衛

「深圳—香港—廣州」創新集群在世界知識產權組織發表的《2026年全球創新投資指數》百強創新集群中，再次排名全球第一，可見香港創新科技發展漸入佳境，作為香港最大創科平台——河套港深創科園已於去年底啟用，已有逾百內外資科企進駐，項目涉及生命健康科技、人工智能、微電子及新能源等領域，是驅動創新投資、拉動經濟增長主要動力來源。

創新總開支 每年將倍增至千億

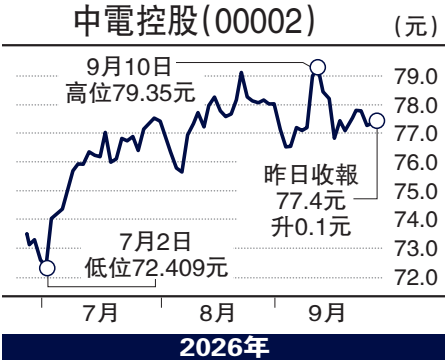
香港首個五年規劃（2026年至2030年）中，為香港創科發展設下明確方向與目標，一是北部都會區五年後共推出900公頃熟地，其中逾400公頃作涉及新產業發展、200公頃作住宅用途及300公頃用於基礎設施、政府、機構與社區用途。由此可

創新投資活躍 港經濟潛能提升



見北部都會區全速發展，打造成創新高地。

值得注意的是，投資金額逾280億元、位於北都的沙嶺數據園區，為香港創科發展、人工智能及算力供給的重要基礎建設，算力規模達18萬PFLOPS（每秒千萬億次浮點運算），相當於現時全港總算力的36倍。受益於北都發展、電力需求增加的中電控股（00002），在沙嶺數據園區投資興建兩座132KV（千伏）變電站，確保長期供電穩定，同時亦支持股價向好。



◀中華電力與香港潤江智算科技有限公司日前宣布，共同推進北部都會區沙嶺數據園區建設，目標爭取2027年年中分階段投入運作。

二是五年規劃提出加快與國家重點科技戰略對接，聚焦生命健康、人工智能、機器人、微電子、新能源、新材料，將在港建設首個國家製造業創新中心，以香港微電子研發院為基礎，聚焦新一代半導體技術、芯片、器件及設備，五年規劃目標將製造及新型工業增加值GDP佔比由2024年3.8%提高至2030年的5.5%。上述舉措及目標，令人對香港新型工業化、推進智能化生產及發展高端製造業的信心大振。

三是本地創新活動總開支在GDP佔比由2024年的1.63%提高至2030年的3%，這意味涉及創科研發及項目投資總額由400至500億元大幅倍增至逾1000億，這目標甚為進取，展現出當局對加力推動創新科技成為經濟增長重要引擎的堅定信心，進一步增強內外科技企業在港投資意欲及信心，增強中長期經濟增長動能。

上半年引資逾530億 創造8600職位

事實上，內外企業持續押注香港成為國際創新科技中心，今年上半年有413間內外資企業落戶香港，引資逾530億元，創造8600個職位，其中從事創新及科技行業佔93間、而金融服務及金融科技也有89間。

換言之，新進駐香港的內外企業，近二百間涉及科技相關行業，為香港創科發展注入新動能，從而增強香港經濟增長動能。

創新科技與金融雙雙發力下，香港經濟增長潛能將持續釋放出來，有望打破過去低增長瓶頸。在2016年至2025年，香港經濟平均增長為1.3%，而2021年至2025年的經濟平均增幅則為2.4%，今年上半年香港經濟增長5.1%，在外貿表現強勁及消費及投資好轉之下，全年經濟增幅有望實現4至5%，表現優於世界經濟平均3%的增幅。

心水股

硬蛋創新
(00400)

範式智能
(06682)

中國銀行
(03988)

中國銀行
(03988)

板塊輪動 內銀股受追捧

沈金
頭牌手記

港股昨反覆回軟，恒指低開後最多跌過206點，然後在零星買盤支持下令跌幅收窄，收市報24761，跌72點。全日總成交再減至1596億元，較上日少247億元，是今年來第三個交投少的交易日。大市淡靜，兩個原因。一是內地股市今日起放假，二是市場繼續觀望中美元首會晤，等待有更多的消息公布。

板塊輪動方面，內銀股繼續撐市，這是弱市的「定海盤」。中國銀行（03988）獲大行列為「焦點觀察名單」，一度升上6.08元，收6.04元，升0.6%。農行（01288）獲內地證券研報推介，認為「全年營收有望保持較快增長，經營優勢有望進一步顯現」，昨收6.61元，升1.7%。工行（01398）近日「築底」，昨見有

較佳升勢，收7.66元，升1.6%。

二十隻熱門股升者5隻，跌者14隻，無變動一隻。上升股為小米（01810）、MINIMAX（00100）、建滔積層板（01888）、友邦（01299）、阿里巴巴（09988），升幅0.1%—1.5%。下跌股中，跌3%—4%的有金斯瑞生物科技（01548）、長飛光纖（06869）、寧德時代（03750）、華虹宏力



（01347）。

港股延長交易未見熱議

港交所（00388）正就擬延長交易時間徵詢業界意見，不過討論未算熱烈，尤其規模不大的經紀行，恐怕延長交易時間所增加的交易額不足以抵銷開支，不過若能與內地同步開市，即提早半小時，就較多人讚許。至於中午取消一小時的午飯休息，就仍多爭議。特別是「一人經紀」，會感到吃力，「無唉好食」。解決方法是採聯營制度，互相「補位」以解決食飯問題。現時銀行中午也不休息，經紀行料亦可「彈性處理」。

今日中秋節繼續開市，估計現水平恒指會窄幅上落。上周恒指收24750，現指數24761，高11點子，且看今日能否保住戰果，而令大市在連跌二周之後，有一周的小升。

美股結構分化 聚焦債息走向

馮文慧
慧眼股市

距離美國中期選舉愈來愈近，對市場而言，真正重要的未必是哪一黨在民調領先，而是最終形成單一政黨控制國會，還是「分裂國會」。統計數據顯示，選舉前後12個月，美國大型股均是正回報，而選舉後平均回報更升至逾12%。未來數周，美股相信仍是「反覆上落、結構分化」格局。一方面，人工智能投資繼續支撐大型科技股；另一方面，長期美債收益率、油價和通脹則限制整體估值擴張。

選舉前部署宜聚焦於十年期美債

收益率能否穩定回落，能源價格會否形成次輪通脹壓力，以及市場升勢能否由大型科技擴散至小型股及等權指數。若長端利率回落、油價降溫且市場情緒改善，風險偏好有望擴散；反之，高估值板塊仍會面臨重新定價。

企業盈利主導中期方向

從產業角度上看，人工智能、半導體、雲端軟件、傳統能源，以及國防航空等仍值得關注。AI產業擁有較強的收入與盈利增長，市場關注焦點正由「是否有需求」轉向「資本開支能否轉化為現金流」。

不過股份利好因素是否已被市場充分反映，亦需區分。AI資本開支持續增長、選舉後形成分裂國會，以及能源供應偏緊，或已反映在部分估值中。市場最大預期差可能來自政策落地速度與企業盈利受影響程度。因此，選舉前更應重視盈利質素、自由現金流、資產負債表及個股技術趨勢上的表現。

選舉始終或是短期催化劑，決定中期股價方向的，相信仍是盈利、估值與資金成本。

（作者為富達證券首席分析師、證監會持牌人士）

硬蛋雙線拓AI算力 收入看俏

陳永陸
財語陸

硬蛋創新（00400）是少數以人工智能（AI）芯片為核心、同時覆蓋分銷、技術方案、邊緣計算與算力服務的科技服務平台。集團定位為以AI芯片為底座的生態服務平台（iPaaS），核心任務是把上游原廠的芯片技術，轉化為下游創新企業可落地的方案與供應鏈能力。

業務主要由兩大板塊構成：芯片產業技術服務平台科通技術是收入主力，以芯片分銷為入口，代理超過80家核心原廠產品。產品覆蓋GPU、CPU、FPGA、ASIC、存儲及其他配套器件。

此外，智能算力與AIoT平台硬蛋科技，承接國產替代與算力落地機會，其中包括：AI伺服器與AIDC（AI數據中心）布局；與華為昇騰生態合作，推出基於昇騰910的DeepSeek一體機工作站，面向高校、科研與醫療機構；

「Token工廠／Token算力」業務：由賣硬件轉向賣算力時長與推理服務，已簽訂預計未來五年合計超過10億美元服務費的合同，計劃2026年第四季開始交付。

Token工廠為第二增長曲線

2026年中期，公司受惠於AIDC、存儲與機器人等領域芯片需求持續強勁，而Token工廠定位為公司「第二增長曲線」，期內收入約132億元人民幣，佔比包括43.1%技術方案、56.6%分銷業務及0.3%自研產品，同比大增約98.4%；除稅後純利約3.73億元人民幣，同比大增96.3%。

硬蛋創新未來主線會是，AI基礎設施資本開支支撐高端芯片與周邊器件需求；國產算力在政策與供應安全驅動下份額提升；及Token算力的運營商模式，前景值得期待，可多加留意。

（作者為獨立股評人）

範式智能緊抓Token商機 上望50元

大行報告

摩根大通首次覆蓋範式智能（06682），給予「增持」的投資評級，目標價為50港元。該行認為，範式智能已由企業人工智能（AI）軟件及部署服務供應商，發展為覆蓋異構算力優化及Token（詞元）生產能力的AI基礎設施平台。

摩通指出，該公司同時受惠於兩項AI產業長期趨勢：一方面是推理、Agent、長上下文及多模態應用推動AI算力及Token消耗持續增長；另一方

面則是中國算力資源日趨多元化背景下，企業對算力調度、異構算力管理及模型服務能力需求增加。

摩通預計，範式智能2026—2028年收入年複合增長率（CAGR）將達36%，並預期公司於2028年實現約9億元人民幣經調整淨利潤。

報告認為，API是公司將異構算力能力轉化為可規模化Token經濟的重要一步；摩通對公司2028年經調整淨利潤的預測較市場一致預期高出37%。

中國技術與產能升級 支持外貿增長

財經縱橫
凌昆

近期中國外貿大旺，出口均有雙位數增幅，尤引人注意的是巨額順差，去年高達1.2萬億美元，今年亦多月在千億美元之上。即使入口增幅超出口順差仍然巨大。這乃長期的結構性趨勢，並非短暫偶發性或周期性因素所致，雖然此等因素仍會起一定作用：在大順差基礎上造成波動。

大順差的最根本原因乃中國產業水平不斷提升產能齊全，令出口能力

日強而入口需要日小。近年美國的打壓又強化了這趨勢。

西方技術封殺乃長期政策，並非由特朗普開始，只是他上台後打壓力度大得多，令順差上升動力也更足。

擁高技術疊加成本優勢

西方說中國出口多、順差大乃不公平競爭（如政府補貼）及產能過剩所致，全是謊言，忽視了中國生產力躍進的事實。對此筆者早予反駁，並希望中國當局也出來澄清事實，以免歪理成真理。七月商務部便有報告指出，出口及順差非由不公平政策等引致，也不顯示全球經濟失衡。真相是中國的產能滿足了全球需要尤其應急所用，乃市場機制作用，是平衡非失衡，中國的巨大產能乃世界之福。

中國技術及產業水平上升乃大出口大順差的根源，就其具體表現還須作幾點說明：（一）在西方打壓下中國眾多產品及產業均

走上了全供應鏈開發的自主閉環之路，逐步消除依賴入口環節。由上游研發設計、原料部件，中游生產到下游營銷服務等一應俱全滴水不漏，都可在國內甚至就近處理。有外媒驚嘆比亞迪連出口的海運汽車船也配置了。必須注意這種能力並非人人都有，目前只有中國這樣超大規模國家可以。

（二）中國產業產品基礎十分廣泛，已由輕工消費品擴展至中間、資本貨品及高端製成品。這樣不單可出口產品的品種及數量更多，增值也更大。高級製造品帶來的價值遠比勞動密集加工產品大，再推高了順差。

（三）形成了全面性優勢。一般競爭力所依仗的優勢有努力、自然資源、資本及技術等幾方面，隨發展會失去一些增加一些。但中國在發育了高技術優勢後，仍保留較低努力成本優勢。這種全面性優勢只中國獨有，可在多方面進行競爭。而且在高技術與低成本優勢疊加下，其威力更前所未有，又是中國獨具。這樣順差便易升難跌。

申請酒牌續期公告
飲茶龍味館

現特通告：洪朝偉其地址為香港中環干諾道中88號南豐大廈2樓L2-1至5號舖，現向酒牌局申請位於香港中環干諾道中88號南豐大廈2樓L2-1至5號舖飲茶龍味館的酒牌續期。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號略克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月25日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
飲茶龍味館

Notice is hereby given that HONG Chiu-Wai of Shop No. L2-1 to 5 2/F Nan Fung Tower No. 88 Connaught Road Central, Central H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 飲茶龍味館 situated at Shop No. L2-1 to 5 2/F Nan Fung Tower No. 88 Connaught Road Central, Central H.K.. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date：25-9-2026

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
NIKU NAKU WAGYU

Notice is hereby given that LUNG TSZ CHING of SHOP 2025, 2/F, OCEAN PRIDE MALL, NO. 100 TAI HO ROAD, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of GYU SHIGE situated at SHOP 2025, 2/F, OCEAN PRIDE MALL, NO. 100 TAI HO ROAD, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES to FERNIE IVAN ROBERT of SHOP 2025, 2/F, OCEAN PRIDE MALL, NO. 100 TAI HO ROAD, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES and the following amendment(s): "Change the shop sign to NIKU NAKU WAGYU". 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, Tai Po Complex, No. 8, Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date：25 September, 2026

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告
NIKU NAKU WAGYU

現特通告：龍子晴其地址為新界荃灣大河道100號海之戀商場2樓2025號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大河道100號海之戀商場2樓2025號舖牛軋的酒牌轉讓給 FERNIE IVAN ROBERT 其地址為新界荃灣大河道100號海之戀商場2樓2025號舖及續期及作出以下修訂："店號名稱更改為 NIKU NAKU WAGYU"。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號略克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月25日

申請新酒牌公告
SO GOOD KITCHEN

現特通告：黃艷霞其地址為香港略克道459-461號THE L. SQUARE 1樓，現向酒牌局申請位於香港略克道459-461號THE L. SQUARE 1樓SO GOOD KITCHEN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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號略克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月25日