

投資全方位

金針集

中國人工智能（AI）產業發展勢頭強勁，芯片、光纖製造等AI硬科技股盈利表現標青，呈現爆發性增長。今年來算力芯片、存儲芯片行業利潤同比增長十多倍，超乎市場預期，推動相關股份投資價值提升。

大衛

美國柴油價格创新高，通脹壓力揮之不去，次季個人消費開支（PCE）物價升幅5.3%，核心PCE升幅則為3.6%，而9月消費者物價指數升幅可能高於8月的3.4%，市場普遍預期美聯儲至少再加息一次，加上市場繼續質疑美國AI企業龐大資本開支的商業變現能力，利淡美國科技股走勢。不過，中國科技股有不俗承接力，特別是AI硬科技股，普遍有亮麗業績支持，例如光通訊模組龍頭企業中際旭創（03308）股價昨日上升逾3.6%。

技術提升 搶攻高端市場

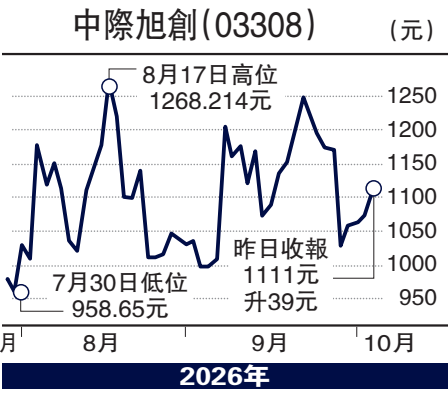
中國創新發展強勁，持續加強高端芯片、基礎軟件和工業軟件等關鍵核心技术攻關，備受市場注視。外資不斷加注中國科技股，其中一個原因是內地半導體技術及產能突破。例如華為集團基於鰐定律、不用極紫外光刻機生產的先進芯片，名為麒麟

中國AI股盈利躍增 投資價值顯現



9050，估計等效3納米製程工藝，已搭載在華為Mate90系列手機之上，有助搶佔高端手機市場份額。

華爾街大行高盛看好中國芯片國產替代，AI算力芯片、記憶體、存儲芯片強勁需求帶來投資機會，預期中國7納米以下的先進製程芯片自給率到2035年上升至66%，當中產能擴張來自中國最大芯片代工企業中芯國際（00981），估計未來每年增加3萬至5萬塊先進製程芯片。



◀隨著AI硬科技股受捧，中際旭創在近日亦有不錯表現。

事實上，華為集團鰐定律芯片技術落實應用，無懼美國對先進芯片及極紫外光刻機供應設限。因此，中國先進芯片實際產能增幅，有可能遠超高盛預測的數字，較高自給率亦隨時提早實現，有可在5年內達到70%或以上自給率。

集成電路利潤大增18.5倍

在芯片國產化之下，據報國產芯片生產訂單火爆，排期至一年之後。多間內地科技企業紛紛自研

AI算力芯片。小米集團（01810）推出玄戒O3芯片，搭載在新推出的摺疊手機之上。同時，繼長鑫科技之後，內地另一存儲芯片巨企長江存儲部署在上海科创板上市，擬集資330億元人民幣擴大產能。目前長江存儲在全球市場佔有率已進佔全球第三位。根據今年第二季NAND Flash快閃記憶體出貨量數據，三星電子、SK海力士、長江存儲在全球市佔率分別是25%、22%及14%。由於三星電子、SK海力士將產能轉向利潤較高的DRAM及HBM記憶體，釋放市場空間，令長江存儲佔更大NAND市場，有能力成為全球出貨量最大的NAND芯片生產企業。由此可見，中國半導體產業發展進入黃金周期，盈利增長大爆發。

今年來中國集成電路製造投資同比增長11.5%，行業活力強勁，主要芯片代工產能利用率在90%以上，而今年首7個月中國工業企業利潤同比增長17.6%，其中算力芯片、存儲芯片等代表的集成電路行業利潤增長高達18.5倍，而光纖製造首7個月利潤同比亦增長468.6%，支持長鑫科技、長飛光纖光纜（06869）等股價繼續處於歷史高位附近，凸顯中國AI股投資價值提升，吸引內外資金追捧。

總而言之，中國AI硬科技股繼續成為投資熱點，為內地股及港股提供重要支撐作用。

心水股

中際旭創 (03308)

建滔積層板 (01888)

飛達控股 (01100)

新世界

AI材料供不應求 建滔積層板受惠價量齊升

徐歡 股海篩選

人工智能（AI）投資熱潮，正由芯片及伺服器延伸至上游電子材料。當市場聚焦算力擴張，覆銅面板、玻璃纖維布及銅箔的供應瓶頸，已成為另一條盈利主線。建滔積層板（01888）兼具原材料配套與規模優勢，有望在這輪升級周期中，同時享受加價及市佔率提升的紅利。

本輪景氣與傳統電子需求復甦有所不同。AI伺服器及高速網絡對信號損耗、耐熱性及穩定性的要求提高，帶動高階材料需求，也促使廠商將產能轉向高端產品，令部分傳統玻纖布供應收緊。因此，缺貨並非只局限於少數尖端規格，而是逐步傳導至更廣泛的覆銅面板市場，擴大企業提價空間。

建滔積層板的優勢，在於擁有玻纖紗、玻纖布、銅箔及樹脂等上游配套。對依賴外購材料的同業而言，缺貨意味着成本上升，甚至影響交付；建滔則可透過內部供應維持生產，並承接客戶轉移的訂單。垂直整合的價值，因而由成本控制進一步延伸至供

貨能力及客戶黏性。最新業績已反映這項優勢。今年上半年，公司收入約149億元，按年增長55%；股東應佔溢利約28.9億元，增長209%。覆銅面板出貨量增加14%，顯示增長兼具銷量與價格支持。盈利增幅顯著高於收入，亦反映產品加價及結構改善，正轉化為利潤率提升。

短缺情況料延續至明年

摩根大通預期，玻纖布短缺至少延續至2027年，並看好公司擴充織布產能及發展高階銅箔業務。由於新增產能投產、高階材料的客戶認證及良率提升均需時間，短期供應難以迅速填補缺口。在AI需求持續增長的支持下，本輪景氣周期有望較過往更為持久。

筆者認為，建滔積層板能否將這輪景氣轉化為持續增長，關鍵在於高端產品的突破。HVLP高階銅箔的客戶認證，以及新產能的良率與訂單承接情況，將影響其在AI材料供應鏈中的地位。

隨著同業新增產能陸續投產，供求緊張或逐步緩解，公司需要透過產品升級及市佔率提升，延續盈利增長。當前公司的重估已有業績改善及垂直整合優勢作支撐，下一步則要看高端業務能否持續貢獻盈利。若出貨增長與產品組合改善得以延續，將有助提升盈利的穩定性，為估值進一步上調提供支持。惟股價經市場追捧後，亦須衡量現有估值已反映多少增長預期，部署宜保留安全邊際。

（作者為獨立股評人）



沈金 頭牌手記

港股昨日先跌後升，恒指初時在低成交下輾轉軟順，最低見23836點，跌136點；其後有零星買盤入市，而沽盤相對縮減，指數在單位數上落波動，收市為全日高位，報24040點，升68點，總成交銳降至981億元，較上周五（2日）少477億元，為今年新低成交紀錄，較原紀錄1222億元還低241億元。

先低後高 好友大舉掃貨

昨市有兩個特點，一是成交非常疏落，既反映入市資金匱乏，亦顯示在如此低價水平，沽家同樣「下不了手」。二是收市為全日最高指數，而且重上24000點，顯示經過整日博弈，好友大戶採留前門後策略成功，能重上心理關口，對大市，當然是好事。何況從走勢

連敬涵 經紀愛股

新世界（00017）上周公布全年業績同時，宣布將支付23億元終止費，提前與香港機場管理局終止11 SKIES項目。協議包括機管局不可撤回及無條件地解除新世界因11 SKIES合約產生的一切申索及責任，並解除所有履約保證，意味着新世界將徹底擺脫這項自2018年以來的巨大財務包袱。

根據原先與機管局的協議，新世界原本需要支付每年最少18億元的租金，新協議可以大幅減低項目未來對公司發展和營運長期影響的不確定性。

新世界交還11 SKIES 債務壓力大減

截至今年6月底，新世界總債務約1433億元，較上年減少約27億元，融資成本按年下降15%至63億元。集團正積極執行「七招減債」計劃，包括加快物業銷售、資產出售、釋放農地價值等。集團亦已提交上海K11 Art Mall及新世界大廈的C-REIT上市申請，預期所得款項淨額約32億元人民幣。

經常性營運成功扭虧

儘管本年度錄得虧損268億元，主要由於11 SKIES相關非現金耗蝕虧損及撥備183億元。撇除該等非現金項目後，集團經常性營運淨溢利達22億

元，成功轉虧為盈，核心經營溢利更按年上升28%至77億元，顯示核心業務依然穩健。

綜合來看，新世界發展在卸下11 SKIES這個長期包袱後，債務壓力將顯著減輕，加上大股東實質支持、資產出售帶來現金流入，以及核心業務持續改善的勢頭，集團正邁向更輕裝上陣、財務更健康的未來。對於看好香港房地產長遠復甦及北部都會區發展機遇的投資者而言，當前估值或已反映負面預期，值得密切關注。

（作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股）

飛達多點布局生產線 息率7厘吸引

高飛 股壇魔術師

飛達控股（01100）主要從事優質帽品和配飾的設計、生產及分銷，總部設於香港，於孟加拉、墨西哥及柬埔寨設有廠房，生產擁有專利品牌或商標的休閒帽品及配飾。現價約

1.3元，動態市盈率只有4.5倍，息率高近7厘，有吸引力。受惠於獨特的全球化生產布局，集團製造業務於錯綜多變的市場環境中維持穩健發展，進一步鞏固集團於國際帽品製造市場的競爭優勢。其中，孟加拉工廠仍是集團製造業務的核心收入及產能重心。憑藉完善的管理制度、成熟生產工藝及資深熟練員工團隊，孟加拉工廠期內承接大量訂單，生產節奏維持穩定順暢。

受益成本管控 毛利改善

墨西哥廠房毗鄰美國市場，可充分滿足北美客戶對交貨時效與供應鏈靈活性的需求。經過前期設備調試與員工訓練，廠內生產流程漸趨成熟，整體營運效率持續改善。

儘管短期經營面臨挑戰，集團橫跨歐美兩大主要市場的營運布局逐步發揮協同效益。集團有效將歐洲成熟的設計實力对接北美零售市場需求，於期內成功爭取多項授權品牌合作及跨境交叉銷售商機。透過持續優化組織架構，集團穩步落實成本管控措施，部分業務單位的毛利及經營表現已錄得改善跡象。

展望未來，新落成的墨西哥工廠將專注北美市場，憑藉鄰近客戶、縮短交付周期及增強供應鏈靈活性的競爭優勢，爭取承接更多兼具規模及合理盈利水平的訂單。貿易業務方面，集團持續推動歐美及新興市場的資源整合。透過釋放收購合併帶來的協同潛力，前期各項投入料可轉化為實質業務效益，帶動貿易分部營運效率及盈利水平有所改善。

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE Ku-Kushi

Notice is hereby given that CHAN, YICK YIN of 1/F, MODY HOUSE, 30 MODY ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Ku-Kushi situated at 1/F, MODY HOUSE, 30 MODY ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON to Kwong Kai Fai of 1/F, MODY HOUSE, 30 MODY ROAD, TSIM SHA TSUI, 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 : 6 October, 2026

申請酒牌轉讓公告 鳥知

現特通告：陳奕然其地址為九龍尖沙咀麼地道30號 MODY HOUSE 1樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀麼地道30號 MODY HOUSE 1樓鳥知的酒牌轉讓給鄭啟輝其地址為九龍尖沙咀麼地道30號 MODY HOUSE 1樓。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10月6日

申請新酒牌公告 太古坊控股有限公司

現特通告：林錦加其地址為香港鰐魚涌英皇道979號太古坊太古坊二座4樓A部份，現向酒牌局申請位於香港鰐魚涌英皇道979號太古坊太古坊二座4樓A部份太古坊控股有限公司的新酒牌。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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年10月6日

申請新酒牌公告 SOFT THUNDER

現特通告：張嘉悅其地址為香港德輔道中68號萬宜商場1樓106-107號舖，現向酒牌局申請位於香港德輔道中68號萬宜商場1樓106-107號舖 SOFT THUNDER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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年10月6日

申請新酒牌公告 壽司三味香港

現特通告：阮熙政其地址為九龍尖沙咀堪富利士道1至2A號 One Humphreys 地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀堪富利士道1至2A號 One Humphreys 地下壽司三味香港的新酒牌。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10月6日

申請新酒牌公告 TINI HOUSE

現特通告：CURUNG, Ashley 其地址為香港中環威靈頓街53號地庫，現向酒牌局申請位於香港中環威靈頓街53號地庫 TINI HOUSE的新酒牌，其附加批註為酒吧。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號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年10月6日

申請新酒牌公告 喜只一麵

現特通告：雷育健其地址為九龍尖沙咀加連威老道92號幸福中心高層地下UG04舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀加連威老道92號幸福中心高層地下UG04舖喜只一麵的新酒牌。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10月6日