

投資全方位

一點靈犀

今年的諾貝爾生理醫學獎「花落」光遺傳學，該領域也被產業界視作下一代腦機接口技術的關鍵突破口。相對於頭套式與電極式等傳統路徑，光遺傳學提供的空間解析度更高、讀寫抗干擾性也更強，為失明人士與截癱患者帶來福音。

李靈修

光遺傳學是指把編碼蛋白質的基因放進體內，通過光信號操縱蛋白質活性，增加或者降低神經細胞的活動。若將人腦與電腦做類比，前者包含數百億個神經細胞，後者則具有數億個晶體管，二者的基本元件之間都互相連接、構成巨大的網絡。也因此，前沿神經科學家一直試圖通過測量、調節大腦中的信息流，以復現人類操控電腦的功能。

技術路徑優勢突出

近十年來，光遺傳學手段被廣泛應用在各類臨床醫療場景中，例如嗜睡症、抑鬱症、帕金森綜合症等。而光遺傳學與腦機接口技術的結合，則打破

光遺傳學開啟腦機接口新思路



▲2026年諾貝爾生理學或醫學獎頒予在光遺傳學上有重大突破的三名科學家。

了過去頭戴式「只能讀取信號」及電極式「引發異物反應」的局限，得以實行高精度、低損傷、雙向閉環的神經調控。

頭套式腦機接口的短板在於，採集腦電圖的過程須穿過顱骨、腦膜和頭皮，空間解析度只有厘米級，且相鄰的大腦功能區容易混雜，深層信號基本讀不到。眨眼、咬牙、出汗、頭髮或電極接觸不良

都會干擾到神經信號的採集。

而由馬斯克創立的腦機接口公司Neuralink，採用的則是電極陣列技術，規避了頭套式的一些弊端，但微電極放電時，電流會無差別刺激電極周圍的所有神經元、血管及膠質細胞，容易引發副反應，譬如局部痙攣等；其空間解析度也受限於電極排布密度與電流擴散程度。

更要命的是，當用電極在大腦中「寫入」信號時，產生的巨大電噪會掩蓋對腦電信號的「讀取」，因此電極式腦機接口難以做到即時的讀寫閉環。光遺傳學技術的優勢在於讀寫過程的物理介質完全獨立，從根本上消除了兩者之間的干擾。

當然，光遺傳學腦機界面需要在大腦內完成「基因改造＋光敏蛋白表達＋植入式光源／晶片調控」等一系列複合操作，使得該技術在人體臨床試驗時要面對更高的安全門檻。

華人學者深度參與

本屆獲獎者戴瑟羅斯(Karl Deisseroth)、黑格曼(Peter Hegemann)、內格爾(Georg Nagel)。但

實際上，對於光遺傳學發展做出重要貢獻的不止他們三位，多名華人學者均有深度參與。

譬如，戴瑟羅斯就是華人科學家錢永佑（錢學森堂侄）的博士後，並長期在後者的史丹福大學實驗室工作。錢永佑完全有資格在戴瑟羅斯後續論文中要求署名。2004年，戴瑟羅斯首次利用通道視紫紅質在神經細胞上實現了毫秒級動作電位的控制，而他的華人學生張峰在基因表達載體工具的開發環節中，也做出了重大貢獻。

此外，美國韋恩州立大學的神經學教授潘卓華同樣在光遺傳學領域深耕多年，他於2000年即構想將光敏蛋白表達在盲人的眼內，以代替視杆細胞和視錐細胞的缺失。其相關研究的投稿時間也早於戴瑟羅斯，但他先是被Nature雜誌拒稿，建議文章改投到旗下子刊Nature Neuroscience，但後者繼續拒絕刊登。2005年初，潘卓華再將文章投到Journal of Neuroscience，再次遭拒稿。最後幾經周折，直到2006年4月在Neuron雜誌發表，但已落後戴瑟羅斯論文刊登八個月之久。

現行的學術出版制度存在諸多弊端，很多科學家都遭遇過不公對待，筆者在今年6月4日刊登的《學術出版為何如此暴利？》一文中曾做過討論。

北水重臨 大市料守 24000 關

沈金頭牌手記

升了兩日的港股，在科技股滑坡的壓力下回落，恒指低開低走，最低時報24071點，跌209點，高位則為24266點，收市報24130點，跌150點或0.62%，成交額仍處低水平，只得947億元，較上日少36億元，又是今年新低紀錄。

大市成文如此疏落，其中一個原因是大家都在等待今日北水放完假後流港，到底扮演的是什麼角色？市場對此議論紛紛，是好是淡，誰也說不清楚。不過以昨日再跌而回到24100點水平，我頭牌相信一向是港股支撐者的北水，不大可能成為再沽大市的推手。昨日跌一跌，反而對北水再召「勤王之師」有利。因為這個低指數，比北水放假前的24613點低了483點，其持有的股份可能也要「輸少少」。在此環境下，北水不大可能以大沽家姿態重出江湖。所以個人估

計今日大市仍可守穩24000關。同時，從周線圖看，恒指已連跌四周，本周若再跌，就是五連陰了，估計市況不會糟糕至此吧！

樓價看升 地產股炒上

昨市況有兩個特點。一是科技股捱沽，二是本地地產股上升。原因相信同市場存款利率上升有關，有人形容本地銀行在打「定存利率戰」，一些大銀行亦參與搶奪資金，據悉三個



月至六個月的定期存款年利率高達3.3-3.5厘，首當其衝的是一批無息派或只派象徵式股息的科技股，因定存是無風險收息，科技股除無息收外，也要蒙受股價下跌風險。這是科技股一旦無得炒即要捱沽的原由。

地產股上升得力於嘉里地產以高於市價四成多投得公地，乃發展商以真金白銀宣示看好樓市。另一是花旗地報告，預測明年樓價和租金有6%的增長。受此刺激，一線和二線地產股均告上揚。新地(00016)升2.2%，恒地(00012)升1.4%，新世界(00017)升2%，恒隆地產(00101)升1%，太古地產(01972)升0.8%，都是表表者。地產分類指數升1%，遠比下跌的恒生指數為佳，即可說明一切。

二十隻熱門股昨日升者一隻，就是新地，跌者18隻，大多為科技股，無變動者一隻，跌得最重的是金斯瑞生物科技(01548)，跌12.6%，次為英砂智能(03696)跌10.6%。

美匯指數大漲小回 上望104.7

郭啟倫實德攻略

美匯指數在今年第四季度開局以來表現理想，在101.40水平找到支持後，一度攀升至102.50附近才回吐整固。美元展現升勢，始於聯儲局9月議息會議上加息0.25厘的決定。聯儲局向市場展示打壓高通脹之信心。

債息高企 難放慢加息步伐

此外，9月議息會議上，最新經濟預測中的利率陣陣圖顯示，聯儲局官員已上調未來利率水平預期。因應利率上行展望已不能逆轉，投資者紛入

市吸納美元，為美匯指數提供向上發展的動力。

在經濟數據層面上，確實又令到聯儲局官員具備啟動加息周期的條件。美國第二季度GDP增速上修至2.2%、美國9月份ISM製造業就業指數、製造業新訂單指數等一連串經濟數據做好。

儘管最新出台的9月份非農就業人數差強人意，但也敵不過美國10年期及30年期的國債孳息率持續高企。這反映出市場對通脹將居高不下的推斷。因此，這也是聯儲局不能放慢加息步伐的重要參考。

美匯指數短期間應該會展現出小回大漲走勢，下一個要測試的高位水平落在104.70附近。

(作者為實德金融集團首席分析師)



AI重構跨境電商 吉宏值博

股壇魔術師 高飛

吉宏股份(02603)於2003年12月24日成立，於2016年7月12日在深圳證券交易所上市，於2025年5月27日在香港聯合交易所主板上市。公司主要經營活動為跨境電商業務，環保包裝及食品包裝的生產和銷售，現價較A股有大幅折讓近五成，其管理層近期默默收集H股，不妨跟隨。

公司近年來跨境電商佔比維持60%以上，包裝業務佔比約35%。按營收區域，境外佔比持續提升。2022至2024年，中國內地、東北亞佔比均超30%，東南亞佔比約12-13%，中東佔比中高個位數。2020到2025年，公司營收由44.1億元增至67.22億元（2024年營收降低），平均每年複合增長率（CAGR）為8.8%。歸母淨利潤波動較高，2025年為2.77億元（人民幣，下同），按年增長52.2%，但今年上半年為1.58億元，只增長33.5%。

整體市場而言，根據灼識諮詢預測，中國B2C出口社交電商市場規模預計由2025年的698億美元增至2029年的1309億美元，CAGR約17.0%，優於跨境電商市場整體增長。

公司自主研發的Giikin平台貫穿選品、行銷素材產生、廣告投放及客服等環節，升級為Giikin AI＋全域智能營運平台；今年上半年，平台帶動營運效率提升60%以上、人力成本降低30%以上、內容產能提升770%以上、客服自動化率達85%以上。

A股目標價25.2元

另外，公司形成以KONCIWA、Veimia和PETTENNA為代表的自有品牌矩陣，並由線上銷售向線下體驗空間、快閃店等本土化管道延伸，對跨境社交電商形成有力補充並進一步驅動盈利能力提升。

海外經營體系疊加真實AI應用經驗，Token出海可望開啟新成長空間。根據IIM

訊息，2025年全球AI Token市場規模約487億美元，預計2030年達到1597億美元。2025到2030年，CAGR約26.8%，遊戲、短劇、電商、行銷及資料處理等領域構成主要需求來源。

公司長期經營跨境電商業務，累積了海外通路、多區域營運及在地化服務經驗；同時Giikin平台已在智能選品、素材產生、廣告投放和智能客服等環節大量呼叫模型，具備AI應用實務基礎。

另外，公司計劃與阿里雲、火山引擎、Google及AWS等廠商合作，建造多模型聚合及標準化Token出海分銷服務體系，探索「Token＋AI智能體＋跨境電商解決方案」增值服務模式，可望打造新增長極。

東方證券研究報告表示，預測公司2026到2028年歸母淨利3.82/4.92/5.92億元，年增38%/29%/20%，參考可比公司，給予2026年30倍PE，A股目標價25.2元，首次給予買入評級。

申請新酒牌公告

文仔記(雲吞粉麵世家)

現特通告：程靜雯其地址為九龍旺角上海街517號地下，現向酒牌局申請位於九龍旺角上海街517號地下文仔記(雲吞粉麵世家)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8日

申請新酒牌公告

巴奴

現特通告：陳巨輝其地址為香港銅鑼灣軒尼詩道500號希慎廣場14樓1401及1402號店舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣軒尼詩道500號希慎廣場14樓1401及1402號店舖巴奴的新酒牌。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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年10月8日

關於許旭超(XU, XUCHAO)遺囑的查詢

現特公告：已故人士：許旭超（男，持往來港澳通行証號碼：C39148779及內地居民身份證號碼：440721197610178011），於2026年8月31日離世。如任何人士曾為許旭超立下遺囑或存有許旭超的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會何啟德，黃淑麗律師行，地址：香港灣仔謝斐道90號豫港大廈14樓8室，聯絡人：關雪雯律師，電話：2686 8067，檔案編號：WC/CAAO2026/1448/KSM。

日期：2026年10月8日

廣東省惠州市惠城區人民法院公告

羅小龍：

本院受理原告李國華訴被告羅小龍民間借貸糾紛一案，因無法與你方取得聯繫，現依法向你方公告送達（2026）粵1302民初30957號的起訴狀及證據材料（含補充）、應訴通知書、誠信訴訟及信用風險提示、提供類案告知書、提供類似案例的溫馨提示、廉政與作風監督卡、舉證通知書、訴訟須知、開庭傳票。自公告之日起經過60日，即視為送達。提出答辯狀和舉證的期限分別為公告期滿後的30日內。並定於舉證期滿後2027年01月27日14時30分（遇法定休假日順延）在本院仲愷高新區人民法庭第五審判庭開庭審理，逾期將依法缺席判決。

廣東省惠州市惠城區人民法院
二〇二六年九月二十九日