



# 重塑相關產業鏈 帶來投資新機遇

# AI概念炙手可熱 小米聯想值博

每周精選股

「AI Agent」是這段時間炙手可熱的AI發展相關名詞。英偉達行政總裁黃仁勳指出，AI Agent是AI發展的未來趨勢。銀河證券認為，AI Agent繁榮時代已經開啟，正重塑AI產業鏈，將帶來投資新機遇。若果投資者細心閱讀不同券商的2025年市場展望報告，將會發現到AI是市場一致看好的主題。

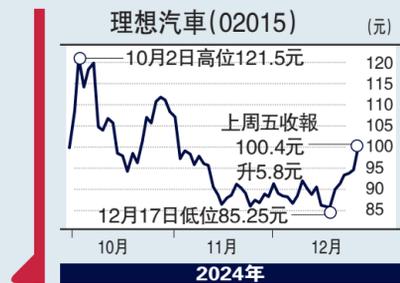
本周專家推介四隻AI相關股份，包括應用AI的小米、理想汽車、聯想集團，以及AI伺服器生產商Hewlett Packard Enterprise。小米、聯想集團上周五股價顯著上揚，正正是搭上AI概念。



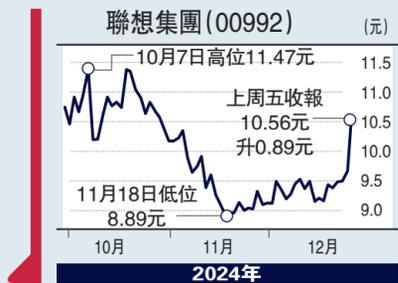
▲聯想與節字跳動旗下火山引擎合作，聯想AI桌面助手如意將蛻變為智能對話式綜合性助手。



▲小米由2022年至2026年總研發投入過千億元人民幣，市場對此有正面期望，利好股價。



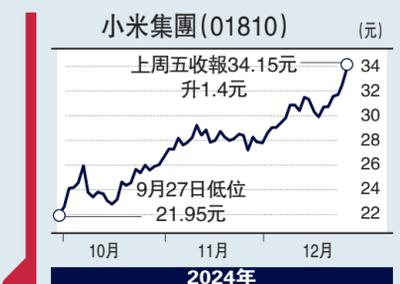
**理想汽車 (02015)**  
買入價：92.8元 目標價：120元 止蝕價：83元  
評論：理想汽車首席執行官兼董事長李想在2024理想AI Talk活動上表示，理想汽車未來將研製人形機器人，而且一定會繼續發力AI，最終通過集團載體實現通用AI。理想汽車積極拓展「AI+」賽道，有望獲得市場更多關注。理想汽車後續目標價可見119、120元。投資者可待股價回落至92.8、92.7元買入。若果跌穿早段時間的橫行底部83元便要止蝕。



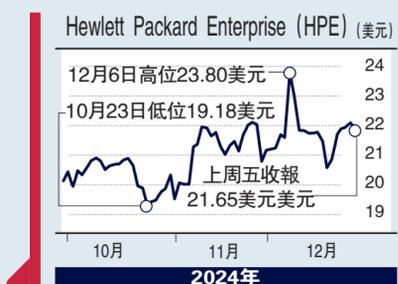
**聯想集團 (00992)**  
買入價：9.7元 目標價：11.9元 止蝕價：9.13元  
評論：投資市場熱衷「AI+」概念，聯想與節字跳動旗下火山引擎合作，在豆包大模型「超強大腦」的幫助下，聯想AI桌面助手如意將蛻變為智能對話式綜合性助手。豆包大模型日均tokens使用量超過4萬億，增長33倍。聯想後續有進一步攀升空間，目標價11.9元；投資者可待股價回調至9.8、9.7元買入。



▲華贏東方證券研究部董事 李慧芬



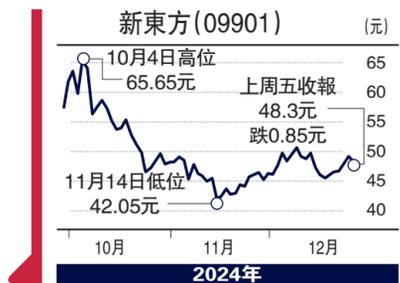
**小米集團 (01810)**  
買入價：現價 目標價：41.45元 止蝕價：29.7元  
評論：小米集團合夥人、總裁盧偉冰表示，小米在2024年研發投入預計是240億元人民幣，明年會增至300億元人民幣。由2022年至2026年總研發投入過千億元人民幣，專注人工智能、操作系統及晶片三大底層技術。市場人士對小米針對科技上的三大底層技術的研發，應該會有正面期望，對小米股價有利好作用。



**Hewlett Packard Enterprise (HPE)**  
買入價：20.95美元 目標價：26.3美元 止蝕價：18.3美元  
評論：HPE專注於為大中小企業提供雲端及伺服器裝置，同時提供硬件製造及軟件服務。現時市盈率11.4倍，比電腦硬件製造及軟件服務同業平均市盈率的26.27倍及45.05倍為低，營收增長則雙位數字，是買入HPE的重要理據。



▲實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



**新東方 (09901)**  
買入價：47元 目標價：55元 止蝕價：42元  
評論：隨着近年國內備考課程、出國考試準備、出國諮詢業務等需求增長，新東方已逐步走出前期K9學科類校外培訓課程終止的影響，業務架構重塑後的新東方迎來新一輪驅動增長。截至今年8月底止首個財季收入14.35億美元，按年升30.5%，經營利潤2.93億美元，按年升42.9%，當中出國考試準備和出國諮詢業務分別按年增長約18.8%和20.7%，教育新業務錄得營收按年增長49.8%。不妨待股價回落至47元留意，目標價55元，跌穿42元離場。



▲光大證券國際證券策略師 伍禮賢



**中國交通建設 (01800)**  
買入價：5.4元 目標價：6元 止蝕價：4.8元  
評論：為了加大上市公司分紅激勵力度，明年起A股分紅派息手續費減半，利好市場氣氛。中交建現價股息率約6厘，但今年開始實施中期分紅，憧憬今年全年的派息額增加。基本因素上，績受惠全國專項債發行和地化債加速落地。可於5.4元留意，目標6元，跌穿4.8元離場。

## 國美進軍汽車經銷商行業

【大公報訊】近年業務持續萎縮的國美 (00493) 開闢新板塊，宣布進軍汽車經銷商行業，並在北京開設首間智能汽車體驗館。國美集團創始人黃光裕強調，國美不是要造車，而是要以全新模式賣車，把握汽車產業發展機遇。

國美車市戰略發布會暨生態合作夥伴大會在北京鵬潤大廈國美總部舉行，當日國美宣布將進軍經銷商行業，聯合導航平台、電商垂類平台、MCN機構等企業建立「賣車新勢力」。

黃光裕在致辭中表示，國美不是要造車，而是要以一種全新的模式賣車。經過多年的市場調研與創新發展，國美控股集團將把握汽車產業發展機遇，全力以赴地參與到這次汽車流通領域的變革，推出智能車時代汽車流通全域運營平台「國美車市」，旨在激發買賣雙方



▲首家國美車市智能汽車體驗館位於北京市西壩河。

的活力，為用戶及企業品牌雙向賦能。據了解，目前國美首家智能汽車體驗館北京西壩河店已建成。企業計劃在西南四環國美商都地產試點建設全國首家超大型綜合汽車商城，並在周邊建設汽車公園。

此外，國美車市總顧問邵京寧表示，國美車市已制定了「三部曲」戰

略。第一階段主要是打造首家試點的新型綜合汽車賣場，搭建汽車直播銷售中心，開發二手車出口線上拍賣平台。第二階段將會拓展二手車出口的線下服務，打造內外貿一體化的汽車交易鏈；將北京綜合賣場與線上獲客運營模式向全國其他核心區域城市進行拓展，搭建起「旗艦店、骨幹店、衛星店」三級汽車賣場網路。而第三階段則是展開汽車電池回收等售後業務，探索金融手段為廠商提供車輛資產管理解決方案的金融業務。

資深證券界人士謝明光指，這種經營模式與傳統「4S店」有一定分別，「4S店」通常是某一品牌的授權經銷商，能夠提供專業的服務和支援。國美車市模式相信未來會有更大的發展空間，但能否取得成功，仍有待觀察。

## 經營架構調整 OpenAI變身「CloseAI」

財經分析 李靈修

即便生成式AI在應用層面發展低於預期，但無礙互聯網巨頭在這場軍備競賽中持續投入。上周五 (27日) 晚間，OpenAI突然宣布公司重組的消息，擬將旗下營利性部門轉變為特拉華州公共利益公司 (PBC)，而非營利部門將繼續保留。今次公司架構調整無疑將為OpenAI接下來的融資計劃，甚至未來的上市進程鋪平道路。

重組完成後，PBC公司將負責OpenAI的運營和業務，而非營利部門將聘請領導團隊和員工，在醫療保健、教育和科學等領域開展慈善性項目。OpenAI在官方X賬號上聲稱，此舉是為了「用營利性的成功支持更強盛的非營利事業。」

### OpenAI行業表現差強人意

回顧過去一年，OpenAI的行業表現差強人意，先是萬眾期待的GPT-5連續跳票，其後公開發布的Sora版本也令用戶倍感失望。OpenAI不僅被外界戲稱為「歷史上最偉大期貨公司」，而且在Scaling Law即將失效的大背景下，公司也面臨被追趕者超越的風險。海外市場方面，OpenAI遭遇到Google新推出的大模型Gemini 2.0狙擊，在中國也出現了像DeepSeek這樣的強勁對手。

OpenAI若要保持先發優勢，必須得到更多的資金投入，這也直接推動了公司今次的架構調整，擺脫過去「非營利性組織」屬性的束縛。

創建之初，OpenAI立志成為一個只接受捐贈，不受任何資本及個人控制的非營利組織，同時承諾對外開放技術專利與研究成果，以實現將AI (人工智能) 紅利面向公眾「OPEN」的初心。但在主要投資人馬斯克 (Elon Musk) 與公司分道揚鑣後，OpenAI就強烈意識到，原有經營模式阻礙了自身的發展。

也因此，OpenAI團隊搭建了一個異常「糾結」的治理架構：在非營利母公司OpenAI Inc旗下，又創建一個有限盈利子公司OpenAI Global。該架構之所以稱為「糾結」，是因為OpenAI試圖在公益與盈利性之間尋找平衡，協調好長期目標與短期回報的矛盾。2019年，微軟與OpenAI確立戰略合作夥伴關係，斥130億美元投資OpenAI Global，但微軟在OpenAI Inc董事會裏並不擁有席位，無權干涉公司的人事任免，定位更像是一個逐步退出的財務投資者。

而OpenAI真正的主宰是母公司 (非盈利組織) 的董事會。根據公司章程，董事會是「OpenAI所有活動的總體管理機構」，但董事會成員卻都不是公司股東 (包括阿爾特曼本人)。這就出現了一個很大的問題，公司所有權與管理權嚴重不對等。

顯然OpenAI如此擰巴的經營架構，讓那些潛在的外部投資者心有疑慮，這最終使得管理層下定決心將公司分拆為兩個部分：一是用愛發電的「OpenAI」，一是專心搞錢的「CloseAI」。

## 市民節日外遊 十大屋苑周末僅5宗買賣

【大公報訊】受到節日外遊等因素影響，二手交投淡靜，十大屋苑於2024年壓軸周末僅錄5宗買賣，創27周，即6月下旬迄今逾半年新低。

中原統計的十大屋苑於過去周六、日共錄5宗買賣，按周再跌16.7%，連跌3周，兼創6月22至23日錄4宗後新低，零成交屋苑維持7個，僅鯽魚涌太古城、荔枝角美孚新邨及天水圍嘉湖山莊錄得交投。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，聖誕及新年長假期是市民外遊高峰期，睇樓活動大減，相信待長假期過後交投才會好轉。香港置業首席分區董事劉浩勳指，

將軍澳峻瀾2座低層B室，實用498方呎，528萬元成交，實呎10602元，原業主持貨逾6年賬蝕200萬或27.5%。

### 新盤周末售34伙

新盤方面，綜合市場資訊，過去周末各個新盤共售約34伙，按周減少接近6成。消息指，中國海外 (00688) 旗下啟德維港，雙鑽於過去周末再沽2伙，其中2B座29樓G室，實用面積657方呎，屬3房1套儲物室間隔，享啟德體育園及維港景致，售價逾1854萬元，呎價28221元，兩價均創項目標準單位新高。據悉，買家看好啟德新區及喜歡

鄰近未來都會公園，購入作自住用途。

此外，協成行旗下筲箕灣東大街121號傲華正式落成，協成行發展副董事總經理方添輝指，集團計劃在短期內啟動傲華的銷售，開放現樓供預約參觀，隨着銀行放寬按揭成數，加上預計利率下調，鐵路盤將吸引租客，而新來港高才和優才都是傲華的潛在買家和準租客，集團正積極計劃針對目標客群需要，推出全新置業優惠。資料顯示，傲華去年6月公布首張價單，涉50伙，折實平均呎價23042元，開放式戶入場費478.8萬元。