

500億美元估值國產大模型Kimi

衝刺港股IPO前最後一輪融資

港商觀察

7月22日，A股科技股在經歷前一天的絕地反彈後，迎來最火的概念——超節點。AI算力不再只拼單張芯片，而是開始競爭超節點與整機櫃方案後，市場的關注點更為具體。一家來自北京的公司，生逢其時。

同在7月22日，總部位於北京的獨角獸企業月之暗面宣布：計劃於8月啟動上市前最後一輪融資談判，目標估值為投前500億美元。公司預計在未來幾天內完成Kimi K3發布前啓動的一輪融資，該輪投前估值約315億美元。融資完成後，月之暗面將立即啓動新一輪融資洽談。

這將成為該公司赴港上市前的最後一次私募股權融資。市場預測，月之暗面最快可能於6個月內登陸香港資本市場。

中國模型不止蒸餾更有創新

就上周五，中美在人工智能主導權方面的競爭進一步升級，中國初創公司月之暗面發布了人工智

能模型Kimi K3，以1679分的成績，力壓GPT、Claude系列兩大「輪莊」神話模型，登頂全球三大代碼類AI基準平台之一FCA的全模型榜首。月之暗面表示，這款名爲Kimi K3的模型在一些關鍵任務上的表現與OpenAI和Anthropic的領先模型不相上下。

有心人一定記得，去年1月27日，DeepSeek引發的那場恐慌讓NVIDIA單日收跌17%、市值蒸發約5890億美元，海外三家主要光模塊供應商同日跌去約兩成。這本帳的記憶，對美股投資者而言，實在太爲深刻。

上一次，國際市場用一天時間給「效率」定了價；這一次，國內大模型廠用一份部署文檔給「需求」寫了規格。兩本帳，都是真的。光互連的位置，就在這兩本帳的交集裏。

此前，Anthropic和OpenAI曾指責中國公司不當收集其人工智能系統的數據，以加速競爭模型的開發。但專家表示，月之暗面和智譜AI最近的進展不能僅用模型蒸餾來解釋。多年來在出口管制下運營，迫使中國公司在嚴格的算力限制下進行創新。「中國模型之所以出色，並非僅僅因爲蒸餾技

術，」斯坦福大學的韋伯斯特說，「那裏，正在發生真正的創新。」

誰是Kimi最大的機構投資者

當下，港股與A股二級市場正在通過曲折的演進，逐漸驗證大模型公司的價值。而他們最強勁的對手——大廠戰隊的字節、阿里、騰訊，已經先他們一步，邁入了撒錢換用戶的階段。但在Kimi K3利好二級市場超節點概念時，別忘記，阿里才是是Kimi的最大機構股東，持股超過30%，其二，Kimi大部分都在阿里雲上訓練，從中長期看，這將直接利好阿里巴巴（9988）的業績表現。

目前，北美雲廠商明年的資本開支可能超過1.2萬億美元，而美國GDP也只有30.77萬億美元，繼續維持過去幾年的高速增長，客觀上確實越來越難。但需要注意的是，即使增速放緩，北美算力投資的規模依然非常龐大，產業景氣並不會因此突然逆轉。

相比之下，未來更大的增量可能來自國產算力。目前中國互聯網大廠每年的資本開支合計還不到1萬億元人民幣，相對於約140萬億元的GDP體量，



市場預測，開發人工智能模型Kimi K3的初創公司月之暗面，最快可能於6個月內登陸香港資本市場。

算力投入仍處於較低水平，向上提升的空間十分充足；同時，算力租賃項目的投資回報率相較傳統基建仍有明顯吸引力，因此地方政府和國有資本將算力中心作爲新型基礎設施進行投資，在經濟上具備較強可行性，這將成爲國產算力需求的重要推動力量。

Kimi K3當下撐起的一片天地，或將超出市場上絕大多數「老登」的預測。

港商記者 孫斌

國泰6月客貨量按年增9%

料上半年溢利升62%以上

【香港商報訊】記者韓商報道：國泰航空（293）昨日公布今年6月份客、貨運量資料，並就上半年財務表現提供最新資訊。國泰顧客及商務總裁劉凱詩表示，儘管航空燃油價格維持高企，公司於6月繼續保持增長勢頭。國泰航空與香港快運月內合共載客超過310萬人次，國泰貨運載貨量約14.5萬噸，客貨運量均較去年同期增長9%。她同時指出，展望國泰上半年股東應佔綜合溢利將至少按年升62%以上。

上半年載客量按年增17%

國泰航空6月份的載客量較去年同期增加12%，可用座位公里數按年增加6%。今年首六個月，載客量較去年同期增加17%。劉凱詩表示，6月初的客運需求一向偏軟，惟受中東局勢影響，經香港轉機的客流增加，令載客率維持於較高水平。此外，月中的端午節長周末假期，推動了由香港前往多個短途目的地的外遊需求。在6月下旬，留學生由長途海外市場返港，亦支持了客運需求。與此同時，商務及高端休閒旅遊亦令艙需求保持殷切。

劉凱詩稱：「我們對暑期旅遊旺季的前景保持樂觀，尤其看好長途航線表現。同時，由香港出發前往短途目的地的需求亦維持穩健，尤以內地及東北亞深受旅客歡迎。」

貨運方面，國泰貨運於今年6月的載貨量較去年同期增加9%，可用貨物噸公里數按年增加1%。今年首六個月，載貨量較去年同期增加9%。

劉凱詩表示，6月載貨量錄得穩健的按年增長，由

內地運往東南亞的貨運需求暢旺，而東南亞區內的需求亦維持穩定。與此同時，運往內地與香港的貨運需求保持堅韌，專業貨運方案亦繼續表現理想，其中半導體及醫藥品運輸分別帶動「國泰－特殊貨物運送」和「國泰－醫藥品運送」的業務增長。此外，「國泰優先運送」於香港、東南亞及美洲市場的需求亦旺盛，反映付貨人爲補充庫存，對具时效保證的運輸解決方案需求殷切。

上半年溢利錄60億至65億元

她表示，展望未來，國泰預期整個網絡的貨運需求將保持穩健。同時，公司會密切關注歐洲對低價值進口商品實施的新關稅政策，對電子商務貨運需求帶來的潛在影響。

另外，國泰集團預計截至今年6月30日止六個月（「2026年上半年」）將錄得股東應佔綜合溢利約



儘管航空燃油價格維持高企，國泰航空在6月繼續保持增長勢頭。

中新社

國泰航空及國泰貨運上半年表現		
項目	上半年數字	今年至今差額百分比
客運航段數量	62826	+11.3%
載運乘客人次	16005648	+17.5%
乘客運載率	87.5%	增2.7個百分點
貨機航段數量	7274	-2.3%
載運貨物(公噸)	868931	+8.5%
貨物運載率	59.2%	增0.5個百分點

60億至65億元（去年上半年錄得37億元），展望國泰航空上半年股東應佔綜合溢利，至少按年升62%以上。

Nike將終止中國線上經銷 滔搏急跌24%



受到Nike明年起終止中國內地產品線上平台銷售，滔搏股價昨收報1.45元，急跌24%。

資料圖片

【香港商報訊】記者韓商報道：內地體育用品零售商滔搏（6110）昨日發出公告，收到Nike（耐克）正式通知，集團目前在中國內地的Nike產品線上平台銷售，將於明年1月1日起全面終止，並沒有解釋終止的原因。

截至今年2月底止財年來自Nike產品線上平台銷售的收入貢獻，約佔滔搏總收入的22%，該終止將在短期內對滔搏的業務造成重大負面影響。昨日滔搏股價收報1.45元，急跌24%。儘管存在短期負面影響，滔搏強調，將本着互惠互利的原則，就線下銷售安排致力與Nike保持緊密合作。

據外電報道，由於不敵中國本土對手，美國運動用品巨頭Nike正收緊線上銷售渠道管控，以吸引中國消費者回流銷售渠道購買產品。

花旗發表研究報告指，對安踏體育（2020）及李寧（2331）開啓爲期30日的正面催化劑觀察。主要催化因素爲Nike在中國市場的份額有可能被安踏及李寧奪取，帶來正面市場情緒。預期Nike相關措施將導致其未來在華市場份額流失，並對中國本土及競爭品牌產生積極影響。該行維持安踏及李寧「買入」評級，目標價分別爲108.8元及22.8元。

出口勁增 內需審慎：

香港的平台價值與企業布局策略

創富連城

中國海關總署最新數據顯示，今年6月內地出口以美元計價按年增長27%，刷新近年高位；然而內地上半年GDP按年增長4.7%，第二季GDP按年增長4.3%，低於市場預期的4.5%，6月社會消費品零售總額僅微升約1%，反映出口勁增、內需審慎的組合值得解讀。

出口勁增背後的結構性特徵

本輪出口呈現明顯的結構性分化。據海關統計，上半年機電產品佔出口總值逾60%，集成電路、電腦及零部件增幅尤爲突出，反映全球人工智能基建需求持續拉動中國高端製造出口。「新三樣」（新能源汽車、鋰電池、太陽能產品）出口保持高景氣。

筆者認爲，出口機遇越發集中於技術密集型 and 品牌出海方向，企業更需提前規劃供應鏈與市場多元化策略。

內需復蘇則略顯滯後。大行報告顯示，消費信心尚未恢復，房地產調整持續，居民儲蓄意願頗高。中央已推出以舊換新補貼延續、新能源汽車購置稅減免等措施；市場普遍預期第三季或將迎來更多財政刺激，向消費端傾斜。

香港的承接角色與獨特優勢

內地出口強勁直接傳導至香港外貿。據香港政府統計處數據，今年5月香港整體出口貨值按年急升40.8%。

更值得關注的是，香港政府近期積極推出多項鞏固競爭力的政策措施。香港財庫局6月公布的企業財資中心（CTC）行動方案，以「4T」框架——革新稅制、持續擴展全面性避免雙重課稅協定網絡、針對性推廣，以及人才培訓和業界溝通，鼓勵來自世界各地的跨國企業集中在香港管理資金、配置資產和管控風險。可見香港作爲「引進來、走出去」雙向平台的定位日趨清晰。

總體而言，出口勁增爲相關企業帶來實質利好，但GDP和消費數據顯示宏觀環境仍存在不確定性，企業不宜單邊押注。

筆者建議，內地企業可善用香港專業服務生態，涵蓋公司海外架構、國際稅務、財資中心架構設計等，實現合規高效的跨境布局、海外獨立資金池。已在港中小企及高淨值投資者宜關注CTC稅改和家族辦公室相關政策進展，及早評估能否藉調整架構受惠。善用香港平台的企業，將更有條件在變局中穩健前行。

連城集團合夥人 馮南山 Paxson

有關呈請書的替代送達報章公告

香港特別行政區高等法院

原訟法庭

高院破產案件2026年第4263號

關於債務人：文少芬

單方申請人：香港按揭證券有限公司（“債權人”）

有關於2026年6月17日提交的破產呈請書事宜。

敬啟者：債權人，其註冊地址爲香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場65樓，已針對你提交一份破產呈請書，而高等法院何展鵬聆案官已於2026年7月14日下令如將該份呈請書的蓋章文本連同替代送達令的蓋章文本以繳足郵資的一般郵遞方式送交你於(i)香港九龍觀塘恒安街1-11號美興樓地下；及(ii)香港九龍紅磡黃埔花園1期金柏苑5座15字樓C室的地址，並註明由你收件，及將本通知書在一份香港發行及廣泛流通的中文報章上刊登一次，則須當作已向你送達該份呈請書；該項呈請將於2026年8月25日下午2時30分在香港金鐘道38號高等法院進行聆訊，你須於該日出庭，如你不出庭則法院可在你缺席的情況下針對你作出破產令，特此通知。

你可於提出申請時在高等法院查閱該份呈請書。

債權人代表律師：蔣尚義律師行

地址：香港金鐘道89號力寶中心第2座2602-3室

電話號碼：2869 9699

參考檔號：SCW/AC(I)/BCL44752/25 (LIT)

日期：2026年7月23日

司法常務官

致文少芬

有關呈請書的替代送達報章公告

香港特別行政區高等法院

原訟法庭

高院破產案件2026年第4264號

關於債務人：郭玉華

單方申請人：香港按揭證券有限公司（“債權人”）

有關於2026年6月17日提交的破產呈請書事宜。

敬啟者：債權人，其註冊地址爲香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場65樓，已針對你提交一份破產呈請書，而高等法院高麗莎聆案官已於2026年7月16日下令如將該份呈請書的蓋章文本連同替代送達令的蓋章文本以繳足郵資的一般郵遞方式送交你於(i)九龍佐敦長樂街18號18廣場12字樓；(ii)九龍佐敦長樂街18號18廣場2字樓；(iii)九龍紅磡德安街7號黃埔花園8期黃埔葵瀾美食坊1字樓110-111號舖；及(iv)新界大埔林村28號較寮下村2字樓的地址，並註明由你收件，及將本通知書在一份香港發行及廣泛流通的中文報章上刊登一次，則須當作已向你送達該份呈請書；該項呈請將於2026年8月25日下午2時30分在香港金鐘道38號高等法院進行聆訊，你須於該日出庭，如你不出庭則法院可在你缺席的情況下針對你作出破產令，特此通知。

你可於提出申請時在高等法院查閱該份呈請書。

債權人代表律師：蔣尚義律師行

地址：香港金鐘道89號力寶中心第2座2602-3室

電話號碼：2869 9699

參考檔號：SCW/AC(I)/BCL44900/26 (LIT)

日期：2026年7月23日

司法常務官

致郭玉華

申請酒牌轉讓、續期及修訂公告

阿瀦媽串串屋

「現特通告：尹志偉其地址爲新界元朗教育路88號寶城洋樓地下5號舖，現向酒牌局申請位於新界元朗教育路88號寶城洋樓地下5號舖舖上一壽司刺身專門店的酒牌轉讓給曾瀦珠其地址爲新界元朗教育路88號寶城洋樓地下5號舖及續期及作出以下修訂：‘店號名稱更改爲阿瀦媽串串屋’。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大樓綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年7月23日」

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

AZHUMA

"Notice is hereby given that Wan Chi Wai of Shop 5, G/F, Po Shing Building, 88 Kau Yuk Road, Yuen Long, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Ichi Sushi Sashimi Japanese Cuisine Restaurant situated at Shop 5, G/F, Po Shing Building, 88 Kau Yuk Road, Yuen Long, New Territories to Zeng Jiezhu of Shop 5, G/F, Po Shing Building, 88 Kau Yuk Road, Yuen Long, New Territories and the following amendment(s): 'Change the shop sign to AZHUMA'. 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: 23 July 2026"

申請酒牌續期公告

聚興家

「現特通告：吳江橋其地址爲九龍旺角砵蘭街418號地下，現向酒牌局申請位於九龍旺角砵蘭街418號地下聚興家的酒牌續期。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7月23日」

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

聚興家

"Notice is hereby given that Ng Kong Kiu of G/F, No. 418 Portland Street, Mong Kok, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 聚興家 at G/F, No. 418 Portland Street, Mong Kok, 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, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 23 July 2026"

申請酒牌轉讓公告

紙與素食

「現特通告：梁善衡其地址爲九龍太子荔枝角道143號康和閣地下，現向酒牌局申請位於九龍太子荔枝角道143號康和閣地下紙與素食的酒牌轉讓給鄺美玉其地址爲九龍太子荔枝角道143號康和閣地下。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7月23日」

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE

PAPER AND VEGI

"Notice is hereby given that LEUNG, SIN HANG of G/F, KONWALL COURT, 143 LAI CHI KOK ROAD, PRINCE EDWARD, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of PAPER AND VEGI situated at G/F, KONWALL COURT, 143 LAI CHI KOK ROAD, PRINCE EDWARD, KOWLOON to KWONG, FU YUK NATALIE of G/F, KONWALL COURT, 143 LAI CHI KOK ROAD, PRINCE EDWARD, 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: 23 July 2026"

廣告香港效港力商宏報大