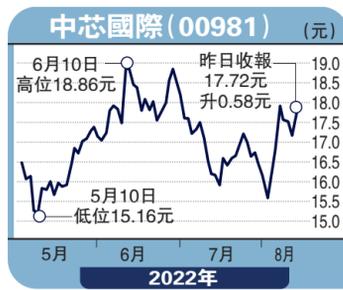


中國半導體自強 無懼美打壓



▲中國力求在芯片領域上突破技術難關，增加自給率。



金針集

中國半導體產業快速發展壯大，其中芯片產能大增，位列全球第三，今年上半年進口芯片數量同比下跌，一定程度反映芯片自給率上升。近日美國通過過芯片法案，限制獲取補貼企業在華投資擴產，阻撓中國半導體產業發展的圖謀不會得逞。創新驅動發展戰略之下，中國展現出科技自強自立的堅定決心與信心，在芯片領域上將會突破卡脖子的技術難關。

美國阻撓中國科技發展與進步的圖謀死心不息，限制獲得補貼的半導體企業在華投資擴產，這無疑是設置貿易與投資壁壘，擾亂國際貿易與全球產業鏈供應鏈分工，美國此舉損人不利己，到頭來得不償失，拖垮自身經濟。

面對通脹高燒不退、經濟陷入技術性衰退的困局，美國不去反省檢討，只是一味推諉塞責。例如美國認為當前高通脹問題，一個重要原因是芯片供應出現問題，推高汽車、家電等商品價格，歸咎美國只生產全球約10%的芯片，新增產能流向中國。為了擴大芯片產能、緩解高通脹，美國總統拜登簽署芯片和科學法案，為芯片產業提供527億美元補貼與240億美元稅務抵免，其中特別規定獲得補貼的半導體企業須在本地生產芯片，並且10年內不能擴大在華投資。換言之，美國芯片新規顯然是一項排他性政策，矛頭明顯指向中國。

降進口依賴 國產化提速

今次美國表面上是扶持自身半導體行業，實際上是要進一步加大打壓中國科技發展的力度，以維護其在全球霸主地位。

其實，客觀事實證明，美國霸凌行

為不會得逞。美國向中國發動貿易戰以至打壓華為、中芯國際(00981)等中國科技企業，干擾產業鏈供應鏈，種下今天高通脹的惡果，而中國科技自強不息，無懼美國打壓，特別是半導體產業發展迅速，芯片國產化步伐持續提速，目前中國生產芯片在全球佔比上升至16%（包括外資企業在華產能），位列全球第三，超越了美國。

值得注意的是，今年上半年中國進口芯片數量同比下跌10.4%，減少了290億片，一定程度反映中國降低芯片進口的依賴，估計芯片自給率上升至約

40%。
3年後芯片自給率達70%

創新驅動發展戰略之下，中國展現出科技自強自立的堅定決心與信心，在芯片領域上將會突破卡脖子的技術難關，有望在2025年，即3年後實現芯片自給率達到70%的目標。

今次美國出芯片新規阻不了中國半導體產業發展，注定失敗收場。若然美國一意孤行，會對全球半導體產業鏈造成衝擊，不利於芯片穩定供應，美國通脹將長期高企，難以回落。

其實，全球半導體產業鏈早已建立有效分工，各國相互融合，不可能完全脫鉤。美國硬要將芯片產業鏈全面本地化，必將付出沉重代價，破壞國際分工的高效生產模式，屆時美國勢成大輸家，經濟受到重創，陷入深度衰退。

美出招遏制 勢成大輸家

美國勞工成本高昂，加上製造業早已空洞化，缺乏相關專才與產業配套設施，芯片補貼推動半導體產業發展效用成疑，美國商務部預計可吸引4000億美元新投資的如意算盤恐怕難以打得響。

心水股

中芯國際(00981) 比亞迪(01211) 中國移動(00941)

港股重上二萬關 短期看俏

頭牌手記

沈金

港股結束三連跌，昨日強力反彈，恒指由頭升到尾，受惠的板塊和股種相當普遍，無論傳統經濟股還是新經濟股，都全數有得升，這種「雨露均霑」的局面，為近期罕見。我認為是大多市短期到底的一個現象，值得大家多望幾眼。

最令人鼓舞者為恒指20000點心理大關只失守一日，便得以重拾，這對士氣十分有利。昨日恒指以19840點開出，已升229點，接着繼續推進，至收市時為全日最高位的20082點，升471點。前日跌392點，昨日一彈，收復失地有餘，可見市底不錯。如無意外，今日還有再下一城之力。

對於昨市的轉勢，應得力於三個因素。一是外圍股市和內地股市造好；二是英資大行太古控股宣布斥資40億元回

購A股(00019)、B股(00087)；三是阿里巴巴(09988)大股東減持問題已告合理解決。

太古回購 有助後市信心

先講太古。大家知道，太古一直在港作長期投資，從未動搖過，實為友好外資也。昨日甫宣布回購，其A、B股即告大漲，買家蜂擁而至，一於鬥掃，太古發行A、B股乃歷史遺留下來的問題，當初源於想以相等於五分一價值的B股，實行與A股一樣有投票權，遂可用少一些銀兩去控制公司，所以太古一向是太古集團緊握不放的股份，市面流通不多，昨日A、B股齊漲逾10%，可見市場視之為特大利好消息，反映了兩點，一是英資大行繼續對自己的投資有信心，二是在這個低潮時回購，說明已走到「隧道盡頭」，第三季的經濟復

甦在望也。個人認為，太古A、B均有再升的條件，以周息率計，太古A有五厘二，太古B六厘半，比較之下，自然選太古B了。

另一好消息是阿里最大股東軟銀以遠期合約的方式出售約9%阿里股權，而接貨的基金亦已在市場作了對沖，全部完成交易，亦即軟銀的套現盤已在市場消化，其壓力應已消除，昨日阿里大漲4.3%，收91.75元，相當不俗。

收市後，中國移動(00941)公布中期業績，營收4969億元人民幣，按年增長12%，其收入結構進一步優化，當中的數字化轉型收入達1108億元人民幣，增長39.2%，成為推動增長的最大引擎，亦是未來增長之所在也。中移動中期息派2.2港元，幾乎追及去年末期息所派的2.43元，增加派息承諾兌現，再上可期矣！

新能源車銷售報捷 比亞迪跑贏

安里人語

馮文慧

乘用車市場信息聯席會數據顯示，今年7月中國乘用車銷售達181.8萬輛，按年增20.4%，為近10年的次高增速；按月計則減少6.5%。而7月新能源乘用車銷售達48.6萬輛，按年大升117.3%，佔新車市場的26.7%。

中國新能源汽車產銷處於高速增长期，車企每月的交付量引起市場高度關注，當中比亞迪(01211)7月數據最為理想，汽車銷量達162530輛創新高，按年大增221.9%。今年首7個月，比亞迪累計產量815907輛，按年升160.3%；銷量808929輛，按年增長166%。早前比亞迪更發出盈喜，預計今年上半年淨利潤28億至36億元人民幣，按年增138.6%至206.8%。

而最能跟比亞迪相比的新能源車品牌Tesla(特斯拉)(TSLA.US)，

據乘聯會數據顯示，今年7月特斯拉中國銷售約28217輛國產製造車，按月下跌64.2%，按年減少14.4%。原因是今年上半年上海超級工廠的生產線按計劃升級中斷了生產。惟目前特斯拉在中國市場已被比亞迪大幅超前，相信日後要追趕看齊並不容易。

三大造車新勢力 小鵬稱先

至於造車新勢力「蔚小理」，7月的交付量均超過10000輛，惟增速不及比亞迪。蔚來(09866)7月交付量為10052輛，按年增26.7%；理想汽車(02015)交付10422輛理想ONE，上升21.3%；小鵬汽車(09868)交付11524輛，上揚43%，增速是三大造車新勢力中最快。而今年首7個月，小鵬亦最具看點，累計交付大增108%至80507輛。不過要留意的是，小鵬為了刺激銷售，曾實施降價政策「以價換量」，相關措施如持續的話，對其盈利空間亦有負面影響。

另一方面，傳統車企的新能源汽車銷售則為市場帶來驚喜，如吉利汽車(00175)7月汽車銷量122633輛，按年增24%；純電動銷售22168輛，按年大升349%；插電式混動車銷售9862輛，按年勁漲365%。目前中國新能源汽車市場一片藍海，相關具增長動力的車股值得長線關注。

(作者為安里資產管理投資分析師)



新世界雙引擎布局 值得吸納

財語陸

陳永陸

美國7月份通脹及核心通脹均低於市場預期，消費物價指數(CPI)按年升幅放緩至8.5%，核心CPI按年漲5.9%，按月升幅則由0.7%回落至0.3%。數據公布後，美股當日大升，納指由低位計累升兩成，技術上更步入牛市。不過，單月數據未免太早高興，畢竟下次聯儲局議息是9月20日，還要等多一個月的通脹數據。何況今次回落主要是受到二手車及機票價格大幅回落帶動，但期內食品升幅10.9%仍創1979年最大。另外，租金及相關項目按月繼續漲0.7%及0.63%。物價分項升勢仍然強勁，根本無條件調整貨幣政策。再者，隨着後疫情對服務業上

升，工人需求增加，美國工資壓力下核心通脹難以高居不下，預期短期美股波動依然大。

內地業務成新亮點

港股方面，近日受行政會議召集人葉劉淑儀接受媒體的一個訪問而炒起本地地產股，報道指政府考慮免除內地購房者的雙重印花稅。報道一出，地產股爆升。消息被澄清後，股份回調後已見穩，證明板塊有一定吸引力。其中，新世界(00017)以「內地+香港」的雙發展引擎。內地方面，大灣區城市累計投資額達到2000億元，6月在杭州首推601伙即日售罄，套現70億元人民幣。

商業項目上，公司已計劃K11項目落地內地核心城市，預計到2026財年

項目將擴增至38個。最近，與招商蛇口在深圳太子灣建設的旗艦項目亦命名為K11 ECOAST，擬於2024年底開業。

香港方面，住宅項目在兩年時間已完三年600億元合約銷售目標的80%。商業方面，旗下機場航天城11 SKIES已經開業，佔地380萬方呎，將成為全香港最大的零售、餐飲及室內娛樂空間綜合項目，覆蓋整個大灣區人口，並分階段於2022至2025年開放。住宅方面，啟德PARK PENINSULA新項目MIAMI QUAY I已獲得預售樓花同意書，涉648伙，市場預期銷售反應不俗。新世界近年積極部署內地及香港大型項目，已步入收成期，值得收集吸納，作中線持有。

(作者為獨立股評人)

資金流向傳統板塊 中移動上望56元

經紀愛股

余君龍

市場焦點仍然清淡，因此稍有不和因素，則全面反映在股市之中，而且外資如對沖基金及動量基金等則借勢壓低，令市場出現惡性循環，大小投資者因跌勢而轉移焦點至利淡消息，因此當外資對沖基金等大舉造淡，拋售一籃子指數成份股推低指數之際，市場不乏跟風追隨，促成市況向下。由於市場投資氣氛差強人意，近日指數成份股以致大市整體交投量萎縮，全面反映審慎的投資態度。在缺乏動力以及承接力之下，走勢快速上落波動在所難免，但預料及後有主權資金投入，出現對撼，屆時可望擺脫被動意淡的市況。

雖然指數一度逼近52周低位，但最

近資金流向傳統經濟板塊，銀行及電訊股表現一定的抗跌力。

預測市盈率僅8倍

從技術分析，中國移動(00941)昨收51.75元，較5月初調整時的47.6元水平高近9%，而恒生指數現水平較5月初低位19178點高不及半成，反映中國移動跑贏大市，是資金投向增加的啟示。該股10天及50天移動平均線分別在50.5元及49.75元，股價沿10天線組成上升軌道，50天線則是下線參考。

中國移動的基本因素強，核心業務是在內地及香港提供通信及相關服務，收益穩定，隨着通信科技高速發展，電訊業亦維持高增長，盈利質優。以現水平計算，此股的預測市盈率在8倍以

下，反映股價偏低，成為投資機構等在市況弱勢之時趁低吸納的根據。

投資者可在52元以下水平收集，首個上方目標52.4元，再上望56.2元以上，下方參考位則在50元心理關口。

(作者為獨立股評人)



5G滲透率升 三大中資電訊商穩陣

個股解碼

劉雅琪

內地最大通信和資訊服務供應商中國移動(00941)，亦是全球網絡和客戶規模最大、盈利能力領先、市值排名位居前列的世界級通信和資訊營運商。業務主要涵蓋移動話音和數據、寬頻，以及其他資訊通信服務。

公司2021年營運收入8483億元，按年增長10.4%，其中通信服務收入7514億元，上升8%。CHBN(移動、家庭、政企及新興市場)客戶規模、收入規模實現全面增長，HBN收入佔通信服務收入比達到35.7%，按年提升4.3個百分點。得益於智慧家庭、DICT、移動雲、數字內容等業務的快速拓展，數字化轉型收入1594億元，按年增長26.3%，對通信服務收入增量貢獻達到59.5%，是推動公司收入增長的第一驅動力。整體來看，公司收入增長已走出拐點，着力打造的數字化轉型收入「第二曲線」，正引領在資訊服務藍海中開拓更廣闊空間。

2022年上半年，中國移動業績指標延續上一年的良好勢頭。個人市場方面，移動客戶總數9.7億戶，按年淨增1296萬戶，其中5G套餐客戶為5.11億戶，淨增1.24億戶。移動ARPU為

52.3元，按年增長0.2%。家庭市場方面，截至6月底，有線寬頻客戶2.56億戶，其中家庭寬頻2.3億戶，按年淨增1241萬戶；家庭寬頻綜合ARPU為43元，按年增長4.6%。

在整體宏觀經濟下滑下，三大電訊營運商依然保持穩定增長，這已跑贏眾多業績下滑的行業。隨着在4G和5G上的資本支出進入平穩期，三大營運商的現金流狀況將逐漸好轉。未來5G的滲透率逐漸提高以及APRU值的提升，營運商的營收亦會穩定上揚。另外，隨着提速降費的影響消退，未來3至5年，只要沒有新的大投入，營運商的利潤狀況沒有可能進一步改善，並且現金流也會繼續改善。

市賬率處低位 股息吸引

港股三大電訊營運商目前市賬率(PB)基本在0.3至0.7倍之間，處於歷史低位，股息率也非常吸引。未來幾年中國移動如能保持穩定的增長，並且維持較高的分紅比例，中長期可讓投資者獲得10%至15%的複合投資回報率，建議可現價吸納。

(作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份)