

荷里活躺平 人工智能是禍首？

一點靈犀

上周克里斯托弗·諾蘭攜新片《奧本海默》來華宣傳，影迷傾巢出動、萬人空巷，展現出極強的吸金力。但人們很快發現，除了諾蘭之外，影片主創無一到場，特別是演員大腕集體「失蹤」。不得不說是一個遺憾。

李靈修

事實上，在該片7月11日的全球首映禮上，演員們走完紅地毯後就匆匆離場，只剩諾蘭上演「獨角戲」。這是因為次日午夜零點，美國演員工會（SAG-AFTRA）發動罷工，16萬名在籍演員必須終止一切影視拍攝和宣傳工作。根據工會規定，會員還必須停止更新作品相關的社交媒體，同時拒絕參與發布會、首映禮等各類活動。

諾蘭這位荷里活碩果僅存的右翼導演，今次是結結實實「嘗到了」左翼勞工聯盟的鐵拳。

今年5月，先是美國編劇工會（WGA）與資方代表——美國電影電視製片人聯盟（AMPTP）進行合同協議談判，談判失敗後遂發動罷工。到了7月上旬，美國演員工會的談判如出一

轍，行業罷工在所難免。這也是過去63年以來，美國編劇工會與演員工會首次聯手罷工，造成荷里活影視劇拍攝進程全面停滯。

上半年，中國電影局積極引入海外大片，一度被國內影迷嘲笑為「荷里活保護月」。但恐怕接下來一段時間，美國大製片廠出品的電影將在全球出現斷檔。

勞工的罷工訴求除了薪資之外，「AI恐慌」也是其中一個重要誘因。

編劇憂工作變為批改AI內容

編劇工會提出，AI生成內容不能作為影視原材料，符合編劇工會寫作指南要求的材料不得用於訓練人工智能。簡單理解，編劇不願意把自己的劇本



「投餵」給AI，也不希望自己的工作淪為「批改AI作業」，但該條款被資方拒絕。而早在年初，美國大數據提供商Lucidworks就發布過研究報告，顯示使用GPT可直接縮短劇本寫作近70%的時間。如果增加其他AI輔助工具，則100%的寫作都可用人工智能完成。

演員工會的最大擔憂則是，未來數字演員擠壓真人演員的職業空間。甚至隨着技術的完善，AI可以直接採集演

員的肖像信息，並用於非法牟利。今年Netflix出品的新一季《黑鏡》（Black Mirror）中，首集《瓊糟透了》（Joan Is Awful）就嚴肅探討了這一話題。當大製片廠創造演員的數字替身，復刻後者的聲音、肖像、表演時，演員是否要知道知情權保護或獲得經濟補償。

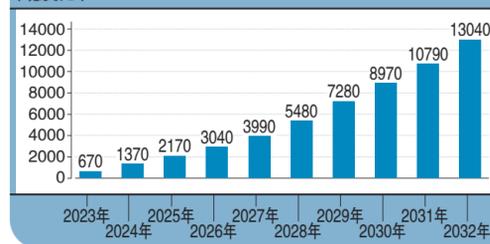
96%娛樂公司高管增AI支出

更悲慘的現實是，就在荷里活罷

工如火如荼之時，資本家們正抓緊對生成性AI的應用。Lucidworks近期做了一份企業訪問報告，諮詢了來自12個行業的6000名受訪者，其中多數為擁有決策權的企業高管。結果顯示，96%的娛樂公司高層都在考慮增加生成式AI的支出費用，在所有全部行業裏排名第一。

如此看來，荷里活的AI角力將會演變為一場漫長的戰爭。

全球生成式AI市場規模



人工智能技術對電影業的衝擊難以估量。 大公報製圖

心水股

聯想集團(00992) 小米(01810) 康師傅(00322)

不明朗因素多 港股9月料波動市

頭牌手記

沈金

本周股市四個交易日中兩升兩跌，恒指收18382點，較上周升426點，是第二周上揚，兩周共漲432點，在這之前，恒指曾連挫三周失去1966點，現在回升兩周，只收復22%的失地。

8月份港股以「下跌月」告終，恒指由20078點起步，到18382點收市，共跌1696點，是今年來以月線圖計跌幅次大的一個月（跌得最重的是2月份，失去2057點）。8月收市的高點為8月1日的20011點（中段最高為20331點），低點為8月21日的17623點（中段低點為17573點），高低點的差距2388點，波動之劇，於此可見。

很多投資者會問：9月又如何呢？這不外有三個可能。一是向上升越

20000點；二是向下跌穿17500點水平，三是仍是上落市，在17500至20000點間上落。

影響港股的因素有四點：一是內地經濟的恢復和增長狀況，特別是內房的問題點是否得到更多政策扶助而繼續朝「軟著陸」方向發展；二是本港的經濟復甦情況，包括很多人關心的增加股市交易流動性的呼聲是否得到有效回應；三是外圍經濟情況，特別是美國，例如利率是否「到頂」，加息周期是否真正完結等等，都是市場關注的焦點；四是最重要的題目，就是中美關係能否有改善。

應該承認，港股在多種因素影響下，可測性不高，亦即不確定性大大提升，令投資者深感困擾，這影響了大市的成交，資金的投入，中長線投

資的下降。

為此，我頭牌估計，9月港股仍以上落市居多。在上落市中，低點和高點均會不斷上移，以反映內外經濟環境得以改善。

吸納私有化概念股

私有化股份繼續為本人考慮吸納的選項。達利食品（03799）私有化成功起鼓舞作用，我建議的選擇是：

（一）安寧控股（00128），剛發綜合文件，要約價每股0.58元，現價0.54元，仍有水位，若成功11月14日寄出支票。

（二）保利文化（03636），要約價8.88元，現價8.28元，亦有相當水位，綜合文件料至本月底才發，時間上不及安寧快。

小米造車進展佳 目標17.5元

毛語倫比

毛君豪

小米（01810）第二季業績不俗，收入673.55億元（人民幣，下同），比市場預期651.3億元為佳，雖按年減4%，但按季增13.2%；經調整淨利潤51.4億元，按年大增147%，按季增長59%，為2021年第四季以來單季度最高利潤，整體毛利率21%創新高。此外，集團現金儲備豐厚，達到1132億元創歷史新高。

投資者當然關注小米的造車消息。近年來，小米開始發力智能電動汽車業務，並將目光順勢定位新能源汽車製造以及電池研發等方面，小米汽車已經敲定中創新航和寧德時代作為現階段的一級和二級電池供應商，小米於第二季在智能電動汽車等創新業務共花費14億元。經歷了長時間的等待，小米終於在8月23日先獲得發改委批覆，取得生產電動汽車的資格，但要等待工信部獲批才能完全獲得電動汽車製造商的資格。小米造車的野心很大，雷軍的規劃是小米汽車要躋身全球前五大品牌，年交付量超過1000萬輛。

手機業務毛利率創新高

小米智能手機方面，受惠智能手機市場需求復甦，集團第二季市佔率按季提升2個百分點至13%，領漲行業，智能手機業務毛利率13.3%創新高。IoT與生活消費產品業務方面，收入為168億元，毛利率達17.6%，也創新高。隨着集團境外市場電商滲透率的提升，電

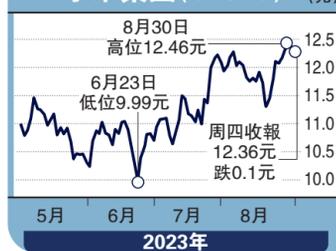
商渠道優勢持續有擴大之勢頭，同時亦不斷拓展線下渠道。從純硬件生產轉型至家居解決方案，集團大力推進取得顯著成效的「手機+AIoT」核心戰略，截至6月底，小米AIoT平台已連接的IoT設備數增至6.55億，按年增長24.2%。

人工智能（AI）方面，小米研發大模型的思路可能和很多公司不太一樣，集團選擇主力突破的是輕量化和本地部署。小米擁有品類眾多的設備，是全球規模領先的消費級物聯網平台，而且設備多樣，使用場景也各不相同，相信一個大模型難以兼顧，因此進行軟硬結合及生態連結是大模型技術與小米生態結合的最佳方案。

集團多項數據創新新高，小米造車的中長線憧憬及集團人工智能的發展下，此股可作中線部署。投資者可吼12港元買入，目標價17.5港元（2020年7月高位），跌穿10港元止蝕。

（作者為富途交易部高級分析師、證監會持牌人士，並未持有上述股份）

小米集團(01810) (元)



解決方案業務亮眼 聯想增長添動力

經紀愛股

鄧聲興

持續轉型業務的聯想集團（00992），縱然面對市場挑戰，仍能改善毛利率。截至2023年6月底止季度，集團憑方案服務業務推動業績，該業務收入增長18%至17億美元，經營溢利上升10%至3.61億美元。集團通過該業務為廣泛的客戶群擴展增值解決方案，引領集團以服務為主導的轉型，可持續經營溢利率保持在21%。展望未來，聯想繼續受惠於快速增長的「新IT」需求，展現強勁增長及高盈利能力。

期內，聯想權益持有人應佔溢利下降66%至1.77億美元，收入129億美元，按年跌24%，撇除匯率影響則跌22%。縱使業績下滑，惟毛利率錄得17.5%創集團歷來首財季（4至6月）的新紀錄，其中方案服務業務的高利潤業務貢獻為主因。研發佔收入佔比由一年前3%上升至3.5%；並將額外

投入10億美元提升集團的核心能力。

聯想其餘兩大業務的情況，由個人電腦、平板電腦、智能手機及其他智能設備業務組成的智能設備業務集團，其收入按年下降28%；經營溢利減少39%至6.5億美元。集團繼續執行清理銷售渠道中個人電腦庫存過剩的策略，同時維持全球個人電腦行業第一名的地位。

精簡成本結構 庫存改善

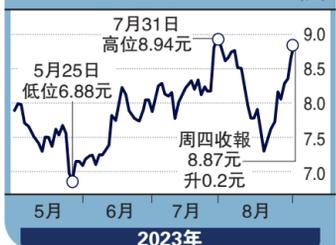
另外，受雲需求疲軟以及向下一代平台的過渡慢於預期的影響，基礎設施方案業務集團的收入下降8%至19億美元。儘管面對重重挑戰，該業務仍創下多項產品紀錄，包括存儲領域錄得三位數增長，以及高性能計算、邊緣和軟件領域錄得雙位數強勁上升。由於業務規模縮小，其分部經營業績轉為虧損6000萬美元。

聯想精簡成本結構，使經營費用

按年減少11%。財務方面，集團的現金周轉期縮短至負11天，按年減少24天。庫存狀況穩步改善，受原材料減少帶動，季末結餘較一年前減少近30億美元。集團連續七季錄得淨現金結餘，於2023年6月底淨現金結餘為4.54億美元，按年多15%。

（作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份）

聯想集團(00992) (元)



康師傅股價回穩 中線上望16.6元

股份點評

余君龍

踏入第三季中期，港股走勢明顯波動，恒指由20300點以上水平連番下挫，其中策略沽盤銳意造淡，一旦有消息可借，如地緣政局，或是內地經濟不明朗帶來揣測，甚至個別板塊出現震盪，均成為推低大市的藉口。個別板塊已跌至一個頗低的水平，例如保險股預期市盈率不及10倍，銀行股更在5、6倍以下，因此有一定的趁低吸納，所以大市喘定隨即出現較強力反彈。料短期港股波動市況在所難免，有待資金回流，交

投增加動力轉強，即可望出現更強力反彈。而具盈利質素的股份，成為趁低吸納的目標。

食品業務保持增長

技術走勢分析，康師傅（00322）股價經歷漫長的調整期後，尋底回穩，此股自第一季末時由14元水平回落，及至第三季於10.72元喘定，開始技術反彈，買盤推動下反覆彈升，動力增強，重返50天移動平均線之上蓄勢挑戰牛熊分界線，目前10天、50天及250天線分別在11.41元、11.58元及

12.25元，成為股價的參考位。

至於康師傅的業務，是在內地生產製造方便食品。回顧上個季度，即食麵及飲品均錄得平穩的盈利增長。市場預期集團的業務前景樂觀，可隨着內地經濟維持平穩增長，因此可以接受一個較高的預期市盈率，成為投資機構吸納的目標。

伺機在12元以下水平收集，第一個上線目標是14元水平，而中期反彈升浪頂會在16.6元以上水平出現，下線參考位則在10.7元。

（作者為獨立股評人）

內地經濟將好轉 有序買貨值博

政經才情

容道

周五，港股因超強颱風吹襲而停市一天，這也算是幸運地避開美股周四跌市的壓力，但也可能錯過了周四內地對樓市不斷出招的利好。總之，近日內外都有錯綜複雜的消息交纏，若無持之以恆的投資策略及良好的風控手段，會很容易被市場震散。所以，筆者在周初果斷按既定的操作方針套利，收割了一小波禾青算是適時適度，現在看見A股滬綜指回試3100至3150點和港股指17800至18500點的支持位，心裏倒是十分坦然，周五在家中休假操盤時也完全沒有焦慮感。

其實，周四開始本人就掉轉槍頭停止了沽貨行動，轉而有序買貨，買入的題材也十分廣泛，AI、高科、資源、房地產及大金融等都一應俱全，底層邏輯是內地經濟離底不遠，或許各種刺激措施未必即時生效，但是大勢觸底向上應是大概率的事；加上我持倉的現金水平仍然超過35%，未來騰挪的空間還是很大，此刻不積極一點去儲貨，那就更待何時呢？

至於外圍的政經局勢變化也如天氣一樣風雲色變，非洲各國的不斷變天及

對西歐（尤其法國）的影響持續擴大，俄烏衝突似在靜靜降溫，中美剛完成新一輪交鋒，簡言之，各種趨勢仍持續，而且有加速跡象，懂大勢者無憂也。

金價目標1980美元

執筆時，美匯指數約103.6，較月初稍回，但仍在強方區域。黃金則已衝破1950美元關口，見1970美元，距離本欄定下的1980美元目標已是一步之遙。而最使我興奮的則是人民幣大勇殺上7.25水平，使我在7.34附近買進的貨馬上實現了價息齊賺的好事。

轉眼入秋，9月已稍然而至，但對全球投資者而言，每年的9月和10月絕對不是我們常說的金九銀十，反而是金融市場經常出現劇烈震動的月份。展望9月，最大的「灰犀牛」肯定是美國議息，而10月最大的「黑白天鵝」則可能是東亞和俄烏的局勢。總之，小心駛得萬年船，觀乎去年10月港股的低位，又看看3個月後恒指的高位，當知危與機並存，希望各位讀者在這世界大運交接之時，既能抓緊翻身跨越的機會，又要找到安身立命的方法！

（微博：有容載道）