

中國科創實力強 激發經濟新動能

金針集 華為集團王者歸來，突破美國技術封鎖，除了推出使用自家研發5G芯片的智能手機之外，還在智能汽車領域有突破性發展。同時，同樣受到美國無理打壓的中興通訊（00763），亦可能在6G領域有好消息，反映提前布局6G取得進展。由此可見，中國科技創新發展比市場預期更加強勁，不斷激發新增長動能，客觀事實證明美國阻擋不了中國科技進步與突破。

大衛

近日人民幣匯價回穩、中國股票ETF有新資金流入，顯示市場對中國經濟信心增強。事實上，美國政治內鬥持續，加上三大車企罷工規模擴大，進一步衝擊美國經濟，近周近117億美元資金流出美股基金，反而亞洲股票基金有逾49億美元的資金淨流入，支持內地及港股企穩回升。

華為推新產品 力攻智能汽車

美國三大車企罷工已持續兩周，參與罷工人數增至逾2.5萬人，不單止影響經濟，還衝擊製造業，損害投資者信心，加劇美元資產沽售壓力，標指與納指上月分別下跌5.8%與4.9%，為今年最大單月跌幅，美股呈現轉勢向下，投資者紛紛出逃。同時，美國零售店舖遭

搶劫、盜竊猖獗，去年零售商店因盜竊損失高達400多億美元，投資環境如此惡劣，自然嚇怕外商。

相反，外國投資者持續押注中國，尤其是近日華為集團推出使用自家研發5G芯片的智能手機，引證中國有能力突破美國技術封鎖，展現中國創新驅動發展、科技自強自立的實力與能力，進一步提升外商投資中國的信心，美國科技霸凌阻擋不了中國經濟發展與科技進步。

中興布局6G 搶佔科技高地

事實上，中國科技創新實力比市場預期強勁，例如華為強者歸來，計劃推出多項新產品，除了可以挑戰蘋果iPhone的智能手機之外，華為集團在



▲問界M7新能源車應用華為鴻蒙智能座艙及高階智能駕駛輔助系統，市場反應甚佳。

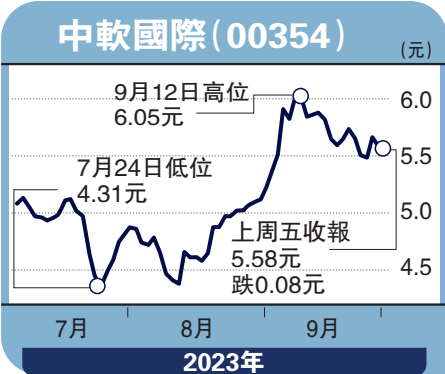
智能汽車領域發展有令人意外驚喜，其與電動車生產商賽力斯合作的汽車品牌AITO，上月初推出的問界M7新能源車，應用華為鴻蒙智能座艙及高階智能駕駛輔助系統，迄今市場反應佳，日均訂單1500輛，並預計在今年底推出問界M9與智界S7新車，計劃力攻智能汽車市場，支持鴻蒙概念股的中軟國際（00354）股價走強。

從上述例子可知，中國在智能汽車技術走在全球前端，在智能汽車競賽

之中繼續領先，難怪外企爭相與中國車企合作生產新能源車。

科創驅動發展 釋放內需潛能

中國科技企業持續壯大發展，據報中興通訊在6G領域近期可能有好消息，市場預期中興通訊在6G技術研發方面將有新突破。事實上，全球數字時代來臨，人們追求更高速度、更強網絡，其中中國已提前部署6G網絡。



其實，6G網絡比5G具有更大商業化潛力，可以應用於智慧城市建設，包括智能交通、智能製造、虛擬現實等應用場景，若然掌握6G技術與標準制定，便能搶佔科技制高點，有助推動產業升級發展，釋放投資與消費等內需更大潛力，激發經濟新增長動力。

中國科創驅動發展動能持續增強，去年研發經費投入突破3萬億元人民幣，約30783億元人民幣，按年增長10%，佔國內生產總值比重上升至2.54%，其中基礎研究投入經費進一步增加，總額突破2000億元人民幣，位列全球第二位。當前中國科創實力不斷提升，無懼美國卡脖子，有能力、有信心實現科技強國。

心水股

新世界發展 (00017) 中移動 (00941) 中軟國際 (00354)

壞消息出盡 港股十月否極泰來

頭牌手記

今日是十月股市首個交易天，也是第四季股市開官之日。今年已過去的9個月，按月計升降韻律為：升跌升跌升升跌跌，五跌四升，弱勢。若按季計，則第一季是升的，收20400點，較去年底19781點升619點；第二季收18916點，較去年底跌865點；第三季收17809點，較去年底跌1972點，這個跌勢加劇的現象能否在第四季中止，甚至轉跌為升，不少投資者對此充滿期待，我頭牌本好友本色，綜合各方條件，深信「壞消息已出盡」，而「好消息正在醞釀中」，十月應比九月好；第四季應比第三季好，而如果大家的努力得到天

時地利人和的配合，2023年全年計，應比2022年好。

四大因素看好後市

「壞消息出盡」基於：（一）地緣政治風險在俄烏衝突後已演變到「極致」，料沒有比這更糟的衝突出現了。（二）中美博弈持續，但近期傳出接觸增多，氣氛有所改善的信息。（三）經濟復甦雖有困難，但增長基本面沒有改變。中國繼續成為引領環球經濟的重要火車頭。（四）香港拚經濟的成績漸露曙光，近日的節日消費有聲有色，充分顯示港人「走位靈活」、「懂得食腦」、「擅於轉危為安」的本色和特點。這一切，均

有助提振信心，克服困難，團結一致，奮勇前行。

港股方面，恒指於9月29日創出17373點的收市新低和17352點的中段新低後，即迎來翌日的強力反彈，說明不少人預期恒指現水平再大跌的幾率已不高，雖然「北水」要到10月9日才恢復加入戰團，但在這個「空窗期」內，憑本地資金亦足以同淡友周旋下去，後市穩守突擊的戰術料會起到作用。

由於上周五升了436點，今日略為整固也不足為怪，但在17500點水平應有支持，也是看好後市的人士伺機買入優質股的機會。十月上升的幾率應較大。

新世界流動性料改善 前景可期

經紀愛股

新世界發展（00017）上周五公報截至2023年6月30日止全年核心溢利為110.11億元，按年增長21%，相當不俗。建議派發末期息0.3元，並擬派發有條件特別股息每股1.59元，條件為須待出售新創建（00659）事項完成後方可作實。

如成功出售新創建，現金扣除40億元分紅後，亦將增加177.8億元，進一步增加流動性。集團強調，在可預見將來並沒有供股或配股計劃，亦沒有向股東集資需要，未來甚至會考慮回購債券，以帶來更多盈利及降低負債率，顯示其財政穩健。

至於地產項目發展，集團明年3月起分階段推6個新盤，全屬市區優質地段，共約3000伙。北部都會區將是香港未來經濟引擎，集團現時有7幅農地，正進行大規模農地轉換，目標是四年內陸續轉換撥入土儲。集團早前已接納標準補地價機制，發展粉嶺北一幅有100萬呎總樓面面積（GFA）用地，因地價回落、地積比較最初升18倍及基建配套齊備，可以很快加以發展，相信10月份施政報告政府將會分階段減辣，或能穩定樓市，集團NAV折讓亦



有望回升以增加估值吸引力。

集團今財年可動用資金合共約939.6億元，包括現金及銀行結餘約545.2億元及可動用的銀行貸款約394.5億元。集團6月底淨負債率約48%。隨着集團機場項目11 Skies投資期已達尾聲，2024年更會陸續完工及開幕，預期項目將成為大灣區最新旅遊地標，有望帶來龐大收益，故預計未來數年內集團負債比率將持續下行，並預期2026至2027財年淨負債率回落至35%到40%水平。綜合未來發展及流動性改善預期，大家可多作留意。

（作者為恒豐證券資產管理部總裁，並無持有上述股份）

凱基：今年恒指目標19600 薦中移動滙控

股壇魔術師

凱基亞洲發布今年第四季環球市場展望，給予恒指目標價為19600點，並推薦5大選股，包括：中移動(00941)、快手(01024)、百度(09888)、滙控(00005)及攜程(09961)，值得參考。

凱基亞洲在年中時曾預估恒指合理市盈率為10.6倍，惟最近香港股市回落，拖低市盈率，考慮到歷史按季較少出現較大的反彈幅度，早前使用的預估值市盈率需作調整，故向下調低恒指年末的合理市盈率為9.3倍，即預估值恒指年末的目標價上限為19600點。不過，若果中央針對刺激房地產的政策「組合拳」沒法為樓市轉勢，投資氣氛低迷下市盈率或會跌至約8.0倍，對應的恒指下限為16800點。

至於環球宏觀及美國方面，美國經濟表現優於預期，例如當地供應管理協會（ISM）的8月非製造業指數升至54.5，優於市場預期的52.5，是2月以來最佳表現。而聯儲局公布的褐皮書亦顯示，美國地區經濟溫和增長。惟與此同時，歐元區及中國經濟有所放緩，都局限全球整體經濟增長動力。

市場估計美聯儲於年內尚有兩成機會進一步加息到5.5厘至5.75厘。該行認為，官員將維持中性偏鷹的態度發言，以控制通脹預期及政策彈性，如勞動市場及通脹放緩，將有助避免當局再加息。

目前來看，基於美國經濟穩健，聯儲局多數官員認為「高利率將維持一段時間」，加上財政部提高發債規

模，債券標售不甚理想，以及日本央行調整貨幣政策等因素，都推升美國10年期國債息率衝高，近期突破今年高點逾4.5%，造成資本市場，特別是債市波動。

凱基亞洲給予的第四季部署策略包括以下幾點：新興市場率先進入降息周期，支持經濟；把握投資級別股息優勢；日本通脹仍未達標，政策維持寬鬆；雖然中國經濟於第二季開始出現疲態，及於第三季再出現房地產債務問題引發市場對於後市的悲觀情緒，但值得注意的是中央正加快推出針對不同行業的提振政策。展望後續具針對性政策持續出台，政策效果料於第四季末段才可反映於經濟數據之上。

力鴻拓ESG業務得益 值得關注

股海篩選

港股上半年表現欠佳，伴隨的是大部分港股公司中期業績出現盈利下滑甚至虧損。但同時也有小部分企業憑藉精益運營在三年疫情期間穿越牛熊，始終保持正向盈利增長趨勢，其中力鴻檢驗（01586）作為檢測行業中「小而美」的公司，過去4年以營收36.4%的年複合增長率，淨利潤106.86%的年複合增長率這一速度穩健快速發展，值得關注。

目前，在傳統能源檢測業務穩固，以及雙碳與綠色發展的大背景下，力鴻檢驗積極拓展「ESG發展策略」下包括新能源、清潔能源、環境保護等領域的業務。公司在2020年收購兩家環境檢測公司，並不斷通過「聯邦制」吸納ESG行業相關人才，為後續ESG業務發展做好人才儲備。

上半年在清潔能源業務方面，公司成為首家與中國科學院電工所合作介入光熱發電檢測的第三方TIC機構。同時公司的內部專家獲聯合國全球A6.4碳減排機制主管監督機構正式批准成為機制方法專家庫成員，這有利於持續拓展客戶。目前公司ESG業務雖佔比較小，但增長強勁，預計將在未來成為公司新的新增點。

公司非常注重檢驗檢測技術創新，持續通過標準化、資訊化及智能化等技術手段積極賦能檢測業務，積極打造能源檢測數智化平台，並於近期成為上海期貨交易所銅、鋁、鋅期貨指定檢驗機構，上海國際能源交易中心國際銅期貨指定的檢驗機構以及大連商品交易所焦煤、焦炭、鐵礦石指定的質檢機構，並獲得了中國煤炭工業協會對「智能化煤炭檢測技術開發與應用」項目成果總體達到國際領先水準這一行業高級的科技成果鑒定。

上半年淨利潤增50%

在科技創新拉動下，公司上半年業績數據亮眼，實現營收5.05億元，同比增加17%；毛利率同比提升3.5%至45.6%；淨利潤達到6850萬元，同比大幅增加50.2%。

截至目前，公司已連續3年上榜國際著名財經雜誌《福布斯》頒發的「亞洲200強優秀上市中企業」，顯示公司具備良好的管治以及營運能力。港股自今年1月觸及高位以來，一直處於下行盤整的階段，或正在醞釀中級反彈行情，挑選持續增長潛力的優質公司可實現攻守兼備。

（作者為獨立股評人）

靜候美經濟數據 金價或下試1800

指點金山

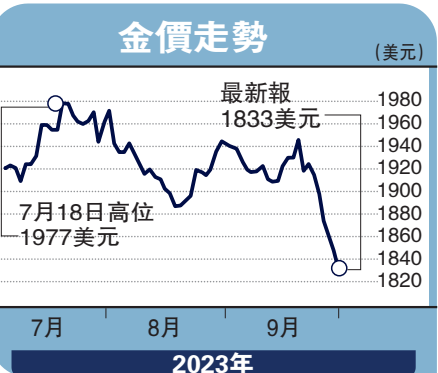
上周，美匯指數繼續上漲，達到去年11月底以來最高水平；現貨金價大跌約80美元，創近6個月來低位。因美國經濟表現出色，美聯儲政策制定者繼續保持鷹派立場，使得美元匯率上漲和美國國債收益率上升等，令金價全面受壓。展望本周，重點關注美國宏觀經濟數據，如美國ISM製造業PMI、初申失業金人數、非農就業報告、美聯儲主席鮑威爾參加圓桌討論和美聯儲多位官員講話等。

過去一周，因美聯儲預計2024年將減息2次，低於此前估計的4次，美

聯儲維持聯邦基金利率在5.25厘至5.50厘不變，強化了「更久更高利率」的立場。加之美國經濟保持彈性，美國公布第二季度GDP增速維持在2.1%不變；上週初中失業金人數小幅上升等，美元兌主要貨幣創近十個月高位，導致金價失守1860美元。

本周重點關注美國宏觀數據及美聯儲官員講話。若數據強勁，預計美聯儲將再次加息，繼續提振美元；低於預期可能讓鴿派美聯儲押注主導市場，從而提振黃金。

技術分析，黃金周線BOLL通道向下，日線周價格偏離BOLL中軌，短期有機會反彈，但中期趨勢依然看跌。



黃金重要支撐位在1800至1820美元，若跌穿1800美元還有機會向下。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）