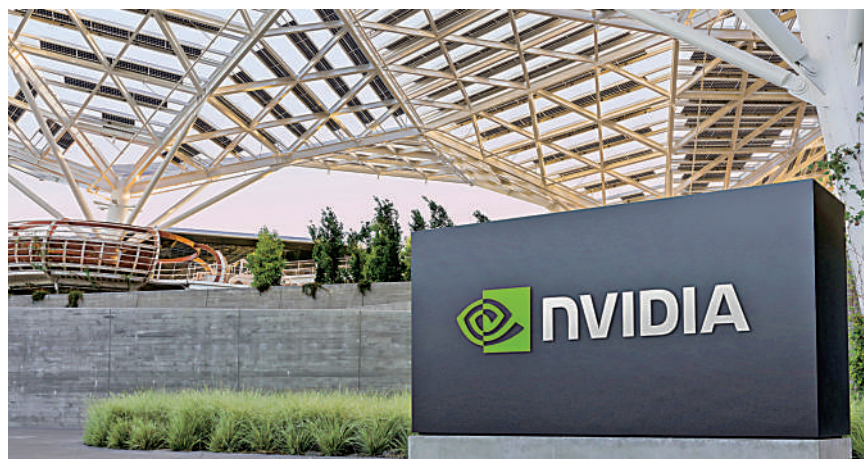


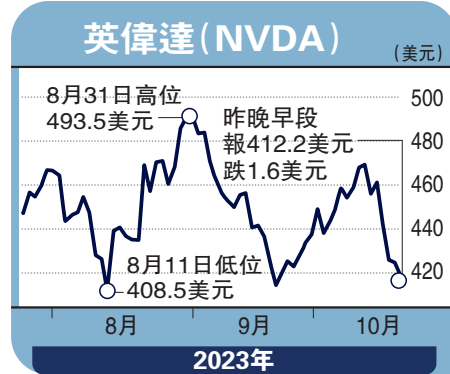
美霸凌反自損 科技股恐爆股災

金針集 美國收緊對華出口先進芯片，阻撓中國人工智能（AI）發展的圖謀未見其利，先見其害，美國科技股應聲大跌，其中AI芯片股英偉達（NVIDIA）最傷，上周市值蒸發逾千億美元，股價從今年歷史高位跌逾16%，走向技術性熊市，最終恐爆發股災。事實上，美國科技霸凌終必自吃苦果，中國加速芯片國產化，華為AI芯片，已為內地30個AI大模型提供支持，美企失去中國大市場，注定在全球競爭與領先優勢急速下降。

大衛



▲AI熱炒股英偉達股價大幅下挫，上周大跌9%，市值蒸發逾千億美元。



目前中國AI產業迅速壯大，企業數目超過4400間，算力規模位居世界第二。有報告估計，截至今年7月，中國擁有AI大模型數目增加至130個，超越美國的114個，可以預期中國智能芯片、大模型等技術與算力突破將不斷湧現，有利搶佔科技發展制高點。

美國阻不了中國科技創新發展，到頭來白費心機，自吃苦果。近日美國國債跌勢急劇，其中30年期國債息率上升5.1厘水平，隨著美國政府財赤擴大，持續增加發債，長期息率年底有可能突破5.5厘，勢令美國科技股持續風雨飄搖，增加美股全面崩跌的危機，道指年內已由升轉跌，預示美股大調整已經到來了。

態，這預示美國半導體行業在全球的競爭與領先優勢正在下降，尤其是美國科技霸凌行為變本加厲，促使中國加速國產芯片對進口的替代，美國科技企業逐步失去中國的大市場，美企業績大倒退，之後研發與投資必然減少，美國在全球科技一哥地位危矣！

華為拓AI芯片 市場份額趨增

華為集團正加力研發自家AI芯片，功能與算力正在不斷提升。今次美國進一步收緊芯片出口，反而有利華為擴大

AI芯片市場份額。據報內地的企業科大訊飛使用華為的昇騰910芯片，應用於旗下AI大模型。事實上，受惠芯片國產化，華為AI芯片市場份額趨增，已有內地30個AI大模型使用。

其實，美國阻擋不了中國科技發展，中國已建成全球規模最大、技術領先的5G網絡，並且推進速度比5G快十倍的5.5G以及提前布局6G技術研發。在上述優勢之下，中國AI可望繼續保持領先優勢，鴻蒙概念股中軟國際（00354）回落到5.5元以下可低吸。

心水股

騰訊控股(00700) 中海油(00883) 中移動(00941)

萬七關攻防戰 低吸高息股

頭牌手記

沈金 長假之後港股重開，大家最關注的是今日的市情，到底是淡友發動攻勢，戳穿17000點關，抑或仍然用「溫水煮蛙」的方式讓其向關口滑落。今日之戰應有分曉。

技術上看，上周五恒指已創出今年新低，而距17000關亦只有172點之遙，再下「殺手」應不太難；自然，在離十月期指結算剩下5個交易天的時候，好友雖被壓到喘不過氣來，但背水一戰也不能說全無可能。所以，好淡之爭還有變數，不要一味說淡，而忽略了在關口或關口之下支持大市的力量。這種力量究有多大，還不知道，但有一點，就是保存住元氣，未有浪費真力，所以一旦動員起來，應

是一股不可小覷的力量。

第一個支持點應在16800點至17000點水位，第二個支持點在16500點至16800點區間。換言之，在17000點關口之下，有500點讓守土戰士等着接貨。

國企民企掀回購潮 穩定股市

現時，支持淡友闖關的是地緣政治緊張、美國利率高企、環球股市有下行壓力等等。至於好友守土所恃者是中國經濟基本面回升之態不變，香港經濟在各方努力下漸有起色，還有是中美關係見到止跌企定的曙光，最後是內地將繼續往政策層面上支持股市，國企增加回購、民企也加入戰團。這有助對沽空的壓抑，亦將促成

沽空的加速回補。

就我頭牌所知，國企和大型民企都會在下一個業績宣布期盡可能將公司的潛力發揮出來。以支持高派息率，當眾多公司都能派出遠比銀行定存為高的股息時，大市的穩定和反彈，應在弦上。

世界上沒有只跌不升的股市，跌到一個水平，反彈一定出現。近期恒指已3連跌，失地601點，通常跌逾千點後有反彈的機率超過一半，這也是不少人預期穿16800點有反彈的緣由。

對小投資者而言，這一回合可考慮先靜觀其變，不必太早加入戰團，至於「股市老兵」，則可在16800點入一注，16500點再入一注。低吸高息股，風險應在可控範圍內。

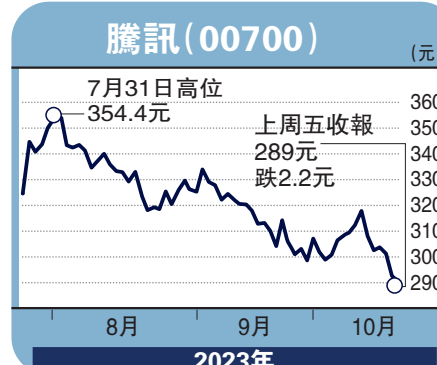
遊戲業務增長可期 騰訊值得關注

股海篩選

徐歡 上周港股市場持續萎靡不振，或將進一步往下尋年內新低。但是近期各項公開數據顯示中國經濟實際上已經處於緩復甦階段，有望逐步帶動股市向好發展，宜在弱市中低位布局優質股份。其中，騰訊控股（00700）作為科網股龍頭企業，是妥妥的現金牛企業，其生態造血能力，值得關注。

騰訊上半年歸母淨利潤同比增長41%至261.7億元（人民幣，下同），其中雖然遊戲業務略微下跌，但是小遊戲表現亮眼，2023年6月小遊戲用戶活躍時長較2018年翻了1倍，有超過100款小遊戲達到過千萬收入，小遊戲的商業化進度加速，產生了高毛利率和具有平台經濟效應的分發和廣告收入；基於微信生態體系的流量紅利，加上遊戲版號恢復常態化審批，騰訊重點遊戲陸續獲批，下半年遊戲板塊業務增長可期。

上半年金融科技業務收入實現雙位數同比增長，主要得益於線上商業支付活動的增加，其中視頻號進一步商業化，視頻號直播帶貨交易產生的收入以及雲服務的輕微增長，其中視頻號直播帶貨交易總額同比增長超150%。此外，廣告業務也強勁增長，網絡廣告業務收入同比增長34%至250億元，環比增長19%，目前公司視頻號發展迅猛，第二季度視頻號總用戶使用時長同



比幾乎翻倍，但處於商業化初級階段，廣告加載率較低且電商業務尚處於起步階段，未來預計視頻號有望加速增長，將進一步拉動廣告業務收入增長，該業務板塊有望在中國經濟復甦帶動下維持穩健增長。

此外，微信小程序逐步商業化，通過統一標準化的支付、廣告基礎設施進行變現，閉環交易轉化效率提高，未來該業務有望持續跟隨微信交易生態規模增長共同增長。此外，公司持續推動技術創新，建設人工智慧和雲基礎設施，打磨自研專有基礎模型，並不斷優化升級廣告平台的機器學習能力，AI等新技術發展有望推動公司找到新的增長點。

騰訊目前在社交領域為國內龍頭，核心價值穩定，在海量用戶群基礎得以不斷拓展各類業務實現商業整合的最大價值，長期增長可期，值得關注。（作者為獨立股評人）

手機鏡頭銷售回暖 丘鈦上望4.3元

經紀愛股

連敬涵 丘鈦科技（01478）為全球領先的智能移動終端中高端攝像頭模組及指紋識別模組製造商，日前發布9月份銷售數據，指手機攝像頭模組銷售量為3054.3萬件，環比減少2.5%，同比減少11.3%；攝像頭模組銷售量3133.2萬件，環比減少2.8%，同比減少11.8%，而指紋識別模組銷售量994.3萬件，環比減少2.2%，同比減少16.1%。

數據雖然顯示集團9月銷售量仍欠佳，但有市場分析及數據顯示，在區域性復甦和新產品升級需求的帶動下，全球智能手機市場已顯復甦跡象，2023年第三季度環比出現兩位數增長，同比僅下降1%，較上一季度的同比下降11%降幅顯著收窄。由此可

預期集團最差時間已過，第四季將明顯復甦。

再者，9月以來各大終端廠商相繼推出新品，手機及電子消費品市場已開始迎來傳統旺季。當中包括華為Mate 60系列手機等新品亮相，蘋果iPhone 15系列新機與全新的Apple Watch Series 9及Ultra 2更新，對下換機需求產生了積極拉動作用。得益於終端消費電子市場回暖拉動，產業鏈上游廠商有望迎來需求復甦。

現時可見手機攝像頭模組降規降配趨勢已停止，手機攝像頭數量、前後攝配置提升和潛望式等高端攝像頭組滲透率提升，將為包括丘鈦在內的手機攝像頭組行業景氣度帶來拐點，集團可從中受益。



股價10月份表現相當反覆，近日跌至10天線開始有支持，並再度重上250天線。預期消化獲利盤後，可再展反彈浪，可於3.7元買入，目標4.3元，跌破3.4元止蝕。

（作者為恒豐證券資產管理部總裁，並無持有上述股份）

安樂力拓海外 股息率近10厘值博

股壇魔術師

高飛 香港領先的機電工程服務供應商之一安樂工程（01977）上周宣布，集團旗下降梯機、自動梯及自動人行道國際品牌Anlev Elevator收購兩間位於英國的升降機公司，貫徹集團「邁向國際」的發展策略，引起筆者關注，發現集團業績、財務及估值均不錯，值得留意。

集團成立於1977年，總部設於香港，業務遍及中國內地、美國及英國，為不同行業，包括公共和私營的客戶提供跨專業、綜合性的機電工程和技術服務，涵蓋屋宇裝備工程、環境工程、資訊、通訊及屋宇科技，以及升降機及自動梯等四大業務板塊。集團同時製造及向全球銷售Anlev升降機及自動梯，並與美國紐約最大獨立升降機及自動梯公司之一Transel Elevator達成夥伴關係；聯營公司南京佳力圖機房環境技術（603912）專門製造精密空調設備。

上半年度，集團營業額下跌6%至

28.4億元，毛利率上升0.8個百分點至16%，純利增長3倍至2.38億元。期內，屋宇裝備工程營業額下跌14.1%至17.5億元，佔總營業額61.5%，分部溢利增長19.2%至8233萬元；環境工程營業額增長24.6%至6.23億元，佔比21.9%，分部溢利上升1.7倍至4568萬元。

截至6月30日，集團手頭合約金額為122.7億元，資產負債率（即銀行借款總額除以權益總額）只有12.2%，財務健康。

發展方面，為進一步推進其全球擴張策略，Anlev最近於英國市場完成兩項收購，現持有JCW Lifts的51%股權，以及Precision Lift Services的100%股權。

估值方面，以去年下半年及今年上半年的每股盈利及派息計，現價動態市盈率及息率分別為6.3倍及9.8厘，有吸引力，因為今年中期每股派息按年大增近一倍。如之後派息繼續大增，有機會刺激股價向上，值得留意。

避險情緒升溫 金價勢創新高

指點金山

文翼 上周，美匯指數收跌；油價連續兩周反彈，收復月初大部分跌幅；現貨金價連續兩周上漲，達到三個月來高位。

過去一周，中東緊張局勢與美國債券收益率上升成為市場焦點。市場擔心因巴以衝突蔓延，導致貴金屬、穀物等商品供應中斷，24種主要商品期貨的彭博商品總回報指數（BCOMTR）本月上漲1.7%。金價在過去兩周內上漲約160美元。此外，美國債券收益率上升和美元走強加劇

了需求擔憂，投資者對美國財政政策感到不安。美聯儲官員強調債市波動收緊金融狀況，地緣政治衝突帶來的不確定性可能影響貨幣政策；預計美聯儲11月不會加息，這些均支撐黃金避險資產的吸引力。

本周，除了密切關注巴以局勢的發展外，還要關注美國重要宏觀經濟資料和歐洲央行貨幣政策決定。若巴以衝突擴大或惡化，黃金可能會繼續上漲，甚至創下新高。對於歐洲央行貨幣政策決策，或從中了解在經濟增長放緩和頑固通貨膨脹之間權衡利

弊。此外，還要重點關注美國宏觀經濟數據，特別是美國核心個人消費支出（PCE）價格指數、個人收入和支出等指標，以進一步了解美國經濟狀況及通脹是否結束；這些因素都可能對金價產生影響。

技術分析，金價重要阻力區在1999至2015美元，突破穩穩2030美元上有望再創新高點；金價重要支持位在1947美元，若不下穿1924美元還有向上機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）