

投資全方位金針集

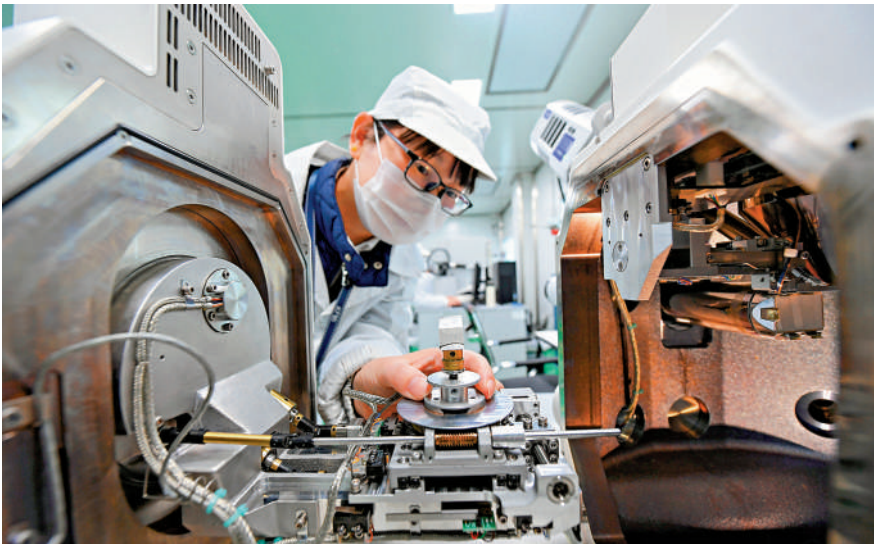
美國愈是無理打壓，中國科技愈是突飛猛進。作為全球半導體設備供應商龍頭企業阿斯麥(ASML)高管亦相信，中國企業有能力生產先進芯片，打破「卡脖子」技術封鎖，中芯國際(00981)、小米集團(01810)、中興通訊(00763)等多隻中資科技股昨日在跌市之中逆市上升，呈現強勢。

美國科技強國地位在全球正在急速下滑，這從象徵美國科技實力的波音航空航天發展連番受挫可以反映出來。繼兩名星際客機宇航員滯留大空，到明年2月轉乘競爭對手SpaceX飛船返回地球之後，由波音設計及製造的高軌道通信衛星突然在太空解體，該衛星投入服務僅8年，遠低於15至20年的使用壽命，令人質疑美國科研能力，逐步失去科技領先全球優勢。

美霸凌遭反噬 流失科研人才

近年美國科技霸凌變本加厲，不是

中資科技股強勢 無懼美打壓



◀雖然美國不斷打壓中資科技企業，但中國科技仍能一直突破和進步。



集中精力做科研，只顧如何出茅招打擊對手，一再無理打壓，針對中國，據報美國當局要求台積電斷供中國企業7納米先進芯片，又對中國半導體和微電子、量子信息技術，以及人工智能等領域的投資設限，終必遭受反噬。事實是內地半導體龍頭企業中芯國際股價仍然不斷走高，今年累升近五成，主要受惠於芯片國產化。其實，在美國泛政治化的環境之下，已嚇走不少科學家，特別是華

裔科學家，造成美國科研人才流失，對科技發展必然有負面影響，將進一步削弱美國科技強國地位。

中國科技自主勢頭強勁

值得注意的是，美國不斷阻撓中國科技發展，暴露出美國對自身科技實力的信心不足，特別是科技發展退步，以至被超前的恐懼日益加劇。不過，中國科技自立勢頭強勁，無懼美國技術封

鎖，中國愈是受到打壓，科技愈是突飛猛進。中資科技股如中芯國際、小米集團、中興通訊昨日在恒指下跌逾300點的市況中逆市上升，反映資金持續押注看好中國科技發展，支持恒生科技指數年內上升逾20%，成為今年表現出眾指數之一，這與中國創新科技、產業技術攻關取得成果有密切關係。近期有關內地半導體產業在生產先進芯片領域上大突破的消息不脛而走，例如華為集團將推

出的Mate 70新手機，可能搭載自家研發生產5納米芯片。

小米電動跑車 媲美保時捷

值得注意的是，中國創新科技能力持續增強，美國無理打壓注定徒勞無功。作為全球半導體設備供應商、製造生產先進芯片光刻機的阿斯麥行政總裁Christophe Fouquet亦公開力撐中國科技，相信中國企業或已有能力自產3納米、5納米等先進芯片，只是產量不多而已。若然如是，中國在先進芯片領域突破美國「卡脖子」技術封鎖有重大進展，難怪中芯國際股價呈現大強勢。

此外，中國新能源車產業發展強勁，3年成功造車的小米集團，推出SU7 Ultra豪華版電動跑車，由零加速100公里僅需1.97秒，設計最高時速350公里，性能優勢可以媲美，甚至超越保時捷，預售價達81.49萬元人民幣，市場初步反應不俗，令中國電動車繼續領跑全球，帶動小米集團股價年內大漲逾八成。

中國創科成果轉化商業應用步伐加快，成為中資科技股股價上升的主要動力來源，持續吸引外資加大押注中國。

心水股	中芯國際 (00981)	小米集團 (01810)	小鵬汽車 (09868)
-----	--------------	--------------	--------------

守住20100關 靜候組合拳顯效

頭牌手記

沈金

恒指受壓最低見20151點，跌577點，其後有趁低吸納者進場，指數略為反彈，高點為20505點，收市報20426，跌301點或1.45%，是連跌第2個交易日，兩日共抹去527點。全日總成交2043億元，雖較上周五(8日)少287億元，但仍然熾熱。

20隻熱門股中，逆市上升的有華虹半導體(01347)升7%，中芯(00981)升3.3%，舜宇(02382)升4.4%，小鵬汽車(09868)升3.8%，阿里巴巴(09988)是唯一上升的平台股，收94.1元，升0.1元。

明顯地，淡友昨日發動攻勢，如狼似虎，而好友的策略則先讓其深入腹地，淡意盡情發揮，然後才在低位出手護市，從力度看，好友未出盡全

力，而是在關鍵水平時托一托，似在觀察淡方到底有多大的能量。從開市跌470點，中段最低跌577點，到收市跌幅為301點，說明跌勢在喘定中。雖然中段低點為近日低位，走勢上有點壓力，但好友應對得宜，收市仍仍在20400點之上，我認為已不算差。

芯片股逆市揚 中升飆21%

當然，還得多看幾日，方知這次好淡的另一戰役究竟鹿死誰手。有一個重要的指標，就是20000點關會否戳穿，又或者講10月低點19977能否守住，這才是指標所在。

昨日有一個重要的啟示，就是芯片股逆市上揚，而且升幅悅目。此外，中升控股(00881)在急升21%後停牌。消息透露中升計劃增開門市店鋪，目標是要有千個銷售渠道，以

迎接電動車時代。

上述板塊異動說明大市仍然受消息帶動，壯旺之勢沒有改變。問題只是，揀股將繼續考投資者的眼光，在個別發展的市況中，要有敏銳的觸覺才可以選到當炒股。

從走勢看，恒指將繼續在20100至21100點這1000點區間上落，暫時是先守20100關，然後才掉頭挑戰21000關。11月股市快到一半，暫時仍是較10月收市的20317點為高，這對下半月的市情有裨助。其實，發債數額多少，不是爭論的要點，更重要的是看「組合拳」措施全面開動後，到底有多大的效果。今次涉及地方化債，相信會調動到地方的積極性，成果亦更易見到。如果效果良好，就說明措施管用，這個「檢驗」才是最重要的環節。

小鵬展示AI成果 股價上望70元

經紀愛股

連敬涵

小鵬汽車(09868)在月初的AI(人工智能)科技日展示了最新的AI生態系統，包括AI汽車、AI機器人及飛行汽車三大領域。其中，「小鵬鯤鵬超級電動體系」與「小鵬圖靈AI智駕體系」備受關注。

「小鵬鯤鵬超級電動體系」用800V高壓碳化硅平台，配備5C超充AI電池，實現「1秒充電1公里」，同時延緩電池衰減，提升充電體驗。「小鵬圖靈AI智駕體系」升級後，用AI大模型、自研雲端和車端大模型、AI芯片等技術。小鵬圖靈AI芯片是全球首顆適用於AI汽車、機器人、飛行汽車的芯片，有40核處理器，支援高達30B參數的大模型運行。小

鵬還推出基於圖靈AI芯片的智能座艙系統「小鵬天璣AIOS」，實現自然、無感的人機交互，帶來AI音響、AI鯤鵬動力等功能。

飛行汽車方面，小鵬匯天研發的全球首款量產分體式飛行汽車即將問世，有望解決交通擁堵問題。在機器人領域，小鵬AI機器人Iron展示了在



AI機器人領域的實力，將用於醫療護理、家庭陪伴等場景。

P7+預售3小時 訂量超3.15萬輛

科技日之後，全新AI電動車P7+預售3小時訂單量突破31528輛，創公司銷售紀錄。P7+搭載最新的AI天璣5.4.0系統，標配小鵬AI鷹眼視覺方案，售價18.68萬至21.88萬元(人民幣，下同)。

小鵬汽車通過不斷創新，為用戶提供多元化出行選擇，有望繼續引領行業發展。受新產品推出同P7+大賣影響，股價上升，預期本月銷售量大增，投資者可關注並於調整時買入，上望70港元水平。

(作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股)

股海篩選

徐歡

港股市博弈下，預計將出現板塊分化表現，比如保險業的中國人壽(02628)，近日公布的三季報業績表現大超预期，主要得益於權益市場回暖帶動公允價值變動損益大幅增長。

中國人壽三季報顯示總投資收益驅動利潤實現強勁增長，帶動前三季度歸母淨利潤同比增長173.9%至1045.2億元(人民幣，下同)，期內股票市場低位震盪後快速反彈，滬深300指數三季度累計上漲16.07%，受益於股票市場回暖，公司前三季總投資收益同比大增152.4%至2614.19億元。

銷售隊伍優化 明年首季看俏

此外，即使在上年同期的高基數基礎上，公司前三季度保險業務保持較快發展，總保費、首年期交、10年期及以上首年期交等指標穩表現良好，總保費達6082.51億元，同比增長5.1%。

同時，新業務價值保持雙位數的高速增長，疊加新單保費在預定利率調整的預期下較快增長；銷售隊伍規模有望持續優化，展望2025年一季度，隨著續期及新單保費規模的擴大和存量非標資產到期，預計險資資產配置需求仍高，



美聯儲或緩減息 金市轉悲觀

指點金山

文翼

上周，美元指數震盪大漲，創今年7月來最高水準；國際原油跳空收漲，而現貨黃金下跌1.8%，錄得5個月來最大周跌幅。儘管地緣政治緊張、中國經濟向好、全球利率下降均給黃金帶來支撐，但市場焦點被美國大選吸引，這提振美元打壓了黃金吸引力。

過去一周，國際局勢動盪加劇，金價並未受到提振。特朗普曾表示有能力結束中東和烏克蘭衝突，其勝選後，伊拉克總理與特朗普通電話，雙方表達合作意願，這也削弱了黃金避險吸引力。

中國經濟強勁，10月貿易順差擴大至952.7億美元，出口增長12.7%，進口下降2.3%，增強了中國對黃金的需求。此外，英國、瑞典及美聯儲等央行相繼降息，中東多國跟隨，全球利率下降支撐黃金。

但市場焦點在美國大選，特朗普勝選後，市場普遍猜測美聯儲降息步伐可能會更加緩慢，提振美元走強，令現貨黃金暴跌。

倘零售數據佳 將利好美元

隨著美國大選結果落定，美聯儲暫停降息押注升溫，黃金市場情緒普遍悲觀。本周需密切關注美國經濟形勢及美聯儲官員言論，尤其是美國通脹數據CPI(消費者物價指數)、PPI(生產者物價指數)、零售銷售和鮑威爾講話，從中探尋經濟形勢線索。通脹數據若高於預期，可能推動美元上漲，反之利於黃金。零售銷售也是美國經濟發展重要數據，大於預期利好美元利空金銀，反之亦然。

此外，投資者也要重點留意美聯儲，尤其是鮑威爾講話，以明晰美聯儲未來貨幣政策走向。

技術分析，周線圖上黃金價格向BOLL通道中軌回撤，KD死叉；日線圖價格處於BOLL中軌下方，KD金叉，暗示短期震盪下行。關鍵支撐位於2618至2647.3美元，修正不破2618美元有反攻機會；主要阻力在2699至2734美元，突破2734美元有上攻可能。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

煤氣力拓新能源 6元以下值博

股壇魔術師

高飛

接近年尾，各大小財金論壇和頒獎典禮紛紛舉行，當中，中華煤氣(00003)近日獲得多個獎項，包括在「ESG認證嘉許暨永續發展論壇2024」中囊括五大獎項，令筆者留意到煤氣現價息率有5.7厘，股價在之前低位接近5元水平，相信已獲得支持，建議在6元或以下水平慢慢收集，目標收息之餘博股價回升，有一定吸引力。

事實上，煤氣近年積極開發綠色低碳新能源業務，包括於香港透過地下煤氣管道，為客戶提供港氣，同時研發首個綠氣項目；公司亦於內蒙古設廠，利用廢舊輪胎生產可供航運業

使用的綠色甲醇；同時，公司孵化的EcoCeres, Inc.(怡斯萊)利用廢棄植物油脂及農林廢料製造可持續航空燃料，供應航空業使用。

除了供應城市燃氣，煤氣亦在內地透過太陽能光伏、儲能等項目提供可再生能源，並開拓能源管理、虛擬電廠等智慧能源服務，以及水務和環保業務，逐步與社會一同向綠色低碳轉型。為進一步突顯綠色能源企業形象，煤氣早前革新企業標誌，保留更簡潔清新的「Towngas」，更切合當前能源轉型和低碳發展的趨勢。

中銀：目標價看7.38元

中銀國際早前發布研究報告稱，

預期煤氣未來數年盈利按年增長3%至6%，其可再生能源及內地氣體分銷業務將為主要增長動力。該行預測，其可再生能源在去年扭虧為盈後，今年至2026年經營溢利年複合增長率達136%。其香港煤氣業務提供大型、穩固及穩定的盈利基礎，其綠色能源業務透過船隻及航空燃料綠色轉型提供額外增長動力。

該行指，所有因素將使公司能維持每股派息，即使其派息比率已超越100%。

該行認為，該股在減息環境及股息達5.5厘的情況下，為良好的股息股選擇。首予煤氣「買入」評級，目標價7.38元。