

市場復甦 中國重汽優勢現



金碩良言

黃敏穎

王道資本及家族資產
管理執行董事

第四季為工程機械行業提前布局窗口期，捕捉明年施工旺季機遇。內地重卡市場經歷周期性調整後，今年上半年顯著復甦，次季銷售趨旺，主因政府報廢換新政策落地，補貼範圍由傳統柴油車擴大至天然氣車，另外內地龐大商用車保有量自然更新，及國四以舊換新政策實施，為商用車市場帶來置換機遇，大幅提升換車意願，配合大型基建陸續展開，能受惠雅下水電工程推動，機械設備作為工程前期投資，可率先迎來升勢。



■中國重汽擁有三大核心技術，令集團得以維持市場競爭優勢。資料圖片

中 國重汽(3808)為內地重卡龍頭，積極優化產品結構，提升產品質素，於快遞市場佔有率行業領先。集團去年重卡出口銷量和收入創歷史新高，今年首8個月累計銷量，以19.7萬輛成績領先，超出排名第二及第三位車企6.6萬輛及8.1萬輛。由於重卡行業整體及細分領域份額持續穩固，集團在國內重卡市場份額穩定，連續四年穩定於14至15%。另集團旗下燃氣車及新能源重卡車銷量，自去年起全面發力，份額同比繼續提升。現時集團覆蓋不同類型及系列重卡，產品結構完善，產品覆蓋牽引車、載貨

車、自卸車、攪拌車、專用車五大車型品類，產品數量和品系為內地商用車品牌首位。

另集團於海外市場，具備完善網絡布局以及高效戰略，現時產品出口優勢穩固，出口往俄羅斯佔比較低，主要面向非洲、中東、東南亞地區，去年在澳洲、沙特等高端市場，亦取得亮眼銷量增長，預計今年於印尼、越南等地會有理想增長。

積極推動電動重卡產品

此外，集團全面構建動力系統核心技術、整車集成技術以及新材料新

工藝三大核心技術，維持競爭優勢。另其也持續推進企業數智化轉型，以「流程精確化、資料精準化、管理精益化及成本精細化」作為管理目標，提升內部管控效能，構建起堅實內生增長基礎，其中與寧德時代等企業合作，推出適配標準化電池車型，積極推進電動重卡產品取得成效，顯示其在新能源車型上具一定競爭力，配合其預測息率6.3厘，建議可穩中求進收集。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

數字世界

李凱翔

DADA 愛達聯合創始人

數碼港創意微型基金企業發展顧問組(金融界別)成員

RWA代幣化機遇與挑戰並存

近年來，現實世界資產(RWA)代幣化成為金融科技領域一大熱點。香港作為國際金融中心，正積極探索利用代幣化技術推動金融創新。不過，相關技術與市場落地應用仍面臨諸多挑戰。

特區政府財政司副司長黃偉綸上周出席香港銀行家峰會發言時表示，代幣化債券及金融工具為香港帶來全新發展契機。而證監會與金管局早前聯合發布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，體現政府與市場攜手推動代幣化技術應用的決心。

筆者認為，當前RWA發展瓶頸不僅是監管問題，而是在於代幣化資產與現實世界之間的同步性問題。在傳統金融中，時間標記(timestamps)對於結算窗口、付款截止日及法律權益的執行至關重要。然而，現有區塊鏈基礎設施缺乏一個可信的全球時間同步層，導

致不同參與者可能出現交易順序，或期限認定的爭議。不僅增加操作風險，也可能引發合規性挑戰。

法律可執行性存重大障礙

即使技術上能解決數據同步問題，RWA法律可執行性仍存在重大障礙。例如，許多代幣化項目在法律框架尚未完善的情況下進行銷售，導致投資者權益難以得到保障。只有在完成法律程序（如抵押登記和合同簽署）後，代幣化資產才能真正成為可執行的金融工具。

此外，公共區塊鏈透明性是其核心特點之一，但在受監管的金融市場中，這種完全透明可能成為一個障礙。企業需要能在遵守反洗錢(AML)規則的同時，保障數據的私密性。

在傳統金融體系中，像SWIFT、中央證券存管機構(CSD)和清算所等機構，已建立完善同步



■特區政府推動代幣化技術應用。

機制，協調資產所有權、抵押品和結算等複雜流程。然而，去中心化金融(DeFi)領域尚未建立類似基礎設施。未來若要實現RWA真正潛力，技術創新必須解決同步性問題，包括時間、事件邏輯、法律狀態和數據隱私等多方面的挑戰。

對香港而言，政府支持與市場積極參與將會帶來先發優勢。然而，若要在全球範圍內推動RWA全面應用，仍需克服同步性、法律可執行性及隱私保護等技術與制度上的障礙。

谷歌負面估值消除

谷歌(GOOGL)在AI領域布局深遠，自2012年啟動Google Brain、2014年收購DeepMind後，明確AI優先戰略，持續推動人工智能技術在搜索、雲計算、自動駕駛等核心業務中的深度融合。

財務方面，2025年第二季度業績表現強勁，總營收達964.3億美元，同比增長14%；剔除合作夥伴分成後的調整後營收為817億美元，每股收益為2.31美元，同比增長22%。

憑藉橫跨硬體、軟體及應用的完整AI體系布局，持續釋放技術協同效應。在技術層面，谷歌已構建橫跨硬體、軟體及應用層的全棧AI體系。通過自研TPU芯片與AlphaChip演算法強化算力基礎，依託Gemini系列模型、Veo音視頻生成工具、Genie世界模型等關鍵產品，在多模態理解、即時交互與商業化落地方面取得顯著進展。2025年，Gemini系列模型累積調用量已達980萬億Token，其中97%來自內部業務，體現其AI能力與谷歌雲等產品的深度集成。

法院裁定無須拆售Chrome

近期，美國聯邦法院裁定谷歌無須拆售Chrome，判決僅要求其開放部分搜索數據、禁止排他性協議並設立監督機構，對核心業務影響較為溫和，此前存在的估值壓制因素得以消除。

亞洲高息基金捕捉增長

美聯儲9月宣布減息，成為全球金融市場重要轉折點，並對新興市場產生明顯支持。美國減息後，投資者尋求更高收益的動力增強，資金開始大規模流向新興經濟體，特別是亞洲地區，資金流入促使本地股市表現亮眼，貨幣升值，並為經濟復甦提供有力支持，同時有利A股及港股表現。

科技巨頭如騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)，金融巨擘如友邦(1299)均因資金環境改善，而展現更強的盈利能力與成長潛力，股價及分紅預期向好。

市場充滿巨大潛力

摩根亞洲股票高息基金專注投資亞洲區域具有穩定現金流和高股息分紅的企業。持倉包括台積電、騰訊、阿里及友邦等。

截至7月，基金前三大地區分布為中國內地(25.9%)、中國台灣(15.6%)及澳洲(14.7%)，前三大行業分布為金融(27.9%)、資訊科技(20.2%)及通訊服務(14.7%)，基金MTH港元股份最新派息率為8.41%。

在未來經濟格局中，亞洲市場仍充滿巨大潛力，投資者若能把握這一波資金流動機會，並選擇亞洲股票高息基金優質產品，相信能在全球資本循環中，獲得穩定收益和良好的資產增值。



選股有盈

蔣雄

盈立證券研究部總監

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部