

憧憬國產芯片份額增 華虹飆13%

電子產品需求未見底 專家：不宜高追入市

焦點板塊

內地A股芯片板塊暴力拉升，消息刺激港股芯片股被炒上，華虹半導體（01347）股價升13%、中芯國際（00981）股價升7%。證券界人士指出，除「小芯片」（Chiplet）概念，美國通過芯片法，令到市場相信國產芯片今後在內地市場份額愈來愈大，是催化資金追捧芯片股。然而，由於市場氣氛低迷，資金欠缺長期持貨信心，芯片股升勢很難持續。另外，港股欠缺方向，恒指昨日反覆升27點。

大公報記者 劉鑛豪

專家對芯片股持審慎立場



伍禮賢
光大證券國際

由於全球電子消費低潮尚未見底，芯片股升勢難持久



黃子榮
晉裕環球資產管理

芯片技術未見突破性發展，單純概念炒作，芯片股升勢未必可以延續

大公報記者整理



其他芯片股昨日表現

股份	昨收(元)	升幅(%)
ASM太平洋(00522)	66.85	↑6.1
晶門半導體(02878)	0.59	↑3.5
中電華大科技(00085)	0.77	↑2.6
上海復旦(01385)	34.40	↑1.7

大公報記者整理

全球電子消費品需求不振，半導體芯片6月份銷售額按年增加13.3%，低於5月份的18%增幅，連續第六個月出現放緩情況。多家跨國芯片企業在季績預告，受個人電腦銷售下跌影響，芯片產品銷售已受到打擊。另外，韓國貿易數據顯示，隨着全球經濟下滑，韓國半導體芯片出口增長由6月份的10.7%，放緩至7月份的2.1%，連續第四個月增速放緩。同時，韓國半導體芯片6月份庫存錄得六年多以來最大增長。

「小芯片」概念成升浪推手

儘管全球芯片行業面對逆風，但內地芯片A股卻一枝獨秀。華大九天（301269）、芯原股份（688521）股價升20%至漲停板，其他芯片A股亦顯著造好。內地分析員指出，芯片股今輪升浪背後推手是「小芯片」概念。芯原股份表示，該公司致力在Chiplet技術和產業上推進，通過「IP芯片化」和「芯片平台化」，來實現「小芯片」的產業化。「小芯片」是半導體行業其中一個重要發展趨勢。

本地芯片股方面，華虹半導體（01347）股價升13.3%，報27.6元；中芯國際股價升7%，報17.9元；上海復旦（01385）股價升1.7%，報34.4元。光大證券國際證

券策略師伍禮賢認為，除「小芯片」概念，芯片股昨日拉升也涉及其他因素，例如美國國會通過芯片法，其間涉及限制國際芯片大廠在中國的發展空間，投資者則相信，內地市場今後會愈來愈倚賴本地芯片企業。其次，中國限制向台灣出口天然砂，天然砂為芯片製造原材之一，雖然台灣芯片廠表示影響不大，但令到市場對憧憬內地芯片廠可以受益。不過，以中長投資角度看，由於環球電子消費品需求未見觸底跡象，今輪芯片股漲升，純粹是資金炒作，所以升勢恐難延續。

恒指三連升 企穩二萬關

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子榮認為，市場對芯片股的炒作，很難判斷會延續多長時間，只是單純有關於「小芯片」概念，而未見有重大技術突破，在缺少長期利好邏輯下，芯片股只剩概念炒作。基於現時市場氣氛低迷，投資者缺乏長期持貨的信心，所以芯片股升勢很難持續太長時間。

整體港股表現，恒指昨日升27點報20201點，連升3日，全周累漲45點；科技指數昨日升34點報4415點，全周漲84點。主板成交851億元，較上日減少4%，連續3日成交下降。

阿里回吐2% 瑞信：電商行業首選

【大公報訊】阿里巴巴（09988）季績勝預期，惟券商意見分歧，有認為阿里新業務扭虧成效顯著，宏觀經濟不明朗卻成為復甦的阻礙。阿里昨日股價逆市跌逾2%，低見91.9元，收報92.9元。

花旗發表研究報告指，在成本優化措施下，阿里旗下淘特、淘菜菜及盒馬等新業務虧損收窄，惟考慮到宏觀環境的不明朗因素，決定把阿里目標價下調近8%，由原先的167元降至154元，維持「買入」評級。

此外，中金報告提到，預期核心電商的商品交易總額（GMV）和收

入，短期不會明顯反彈。不過，考慮到降本增效的因素，維持阿里「跑贏同業」評級，目標價137元。

高盛認為，阿里的市場份額跌幅將逐漸穩定，對於三個戰略支柱擴大市場，並持續推動商戶和消費者的業務增值，該行表示保持正面態度，因此維持對阿里「買入」評級，目標價163元。

另外，瑞信提到阿里季績達標，雖然面對環球經濟不明朗，但毛利表現持續改善，有利抵銷不利因素。該行維持「跑贏大市」評級，目標價161元，重申是行業首選。

大行對阿里最新目標價

券商	投資評級	目標價
富瑞	買入	224元
高盛	買入	163元
瑞信	跑贏大市	161元
星展	買入	157元
花旗	買入	154元
美銀	買入	153元
摩通	增持	140元
中金	跑贏行業	137元

大公報記者整理



▲阿里剛公布季績，股價昨日逆市跌2.2%。

A股收復3200點 外資29億撈貨

【大公報訊】A股周五高開高走，數字貨幣概念股大幅拉升，國產軟件、貴金屬、元宇宙、券商股輪番走強，收盤滬綜指收復3200點，升1.19%；深成指及創業板指也分別升1.35%及1.62%。兩市成交升10%至9954億元（人民幣，下同），北向資金終止連續3日的淨賣出，錄淨買入超29億元。

國產替代、自主可控、自立自強的概念，半導體、芯片板塊掀漲潮，兩市共69股漲停。科创板新股

廣立微昨日上市，收盤大漲155.8%；次新股華大九天升20%漲停，也帶動科创50指數大漲4.18%報1157.33點，創本輪反彈新高。本周累計，科创50指數大漲6.28%。券商尾盤回暖。南京證券拉升封板，山西證券、哈投股份、東方證券、招商證券、國盛金控等漲超3%。

國泰君安認為，市場有望逐步回暖。以半導體等為首的板塊持續上漲。隨着主題板塊和個股的持續活躍，市場人氣將逐步回升。從基本

面來看，指數中期向好趨勢並未改變。隨着內地各類穩增長政策持續落地，內地經濟將延續疫後復甦，目前市場流動性維持相對寬鬆，資金利率處在歷史低位，A股向好的基本面並未改變。源達指出，上證指數午後維持一段時間震盪整理後，在券商等板塊的帶動下再度走高。本周市場走出先抑後揚的格局。源達認為，指數已走出止跌企穩形態，但關注當下趨勢還並未改變，若後續無量預計還會有震盪反覆的可能。

滴滴擬引入國企股東 降監管風險

【大公報訊】早前遭國家網信辦罰款逾80億元（人民幣，下同）的滴滴出行，管理層憂慮可能會再有額外罰款，因此認為需要引入國企股東，以規避監管風險。

外電引述滴滴員工消息指，該公司內部曾討論再遭罰款的可能性，管理層認為，需要引入一位國企股東，才能擺脫監管風險，並獲得監管機構的信任。

由於內地當局對滴滴出行的調查尚未正式結束，滴滴的應用程式仍未重新上架，因此無法簽約新客戶及司機，令

滴滴在內地網約車平台的市佔率，逐漸被獲得國企支持的T3出行及吉利旗下曹操出行奪去。

上月底，國家網信辦公布滴滴違法違規行為，涉及8方面共16項，決定向滴滴開出罰單80.26億元（約94.18億港元），另向滴滴董事長程維及總裁柳青各罰款100萬元（約117.35萬港元）。

滴滴表示，將引以為戒，堅持安全與發展並重，進一步加強網絡安全、數據安全建設，加強個人信息保護，切實履行社會責任。

匯德SPAC通過聆訊 陳德霖曾璟璇發起

【大公報訊】根據聯交所資料，由金管局前總裁陳德霖、前特首曾蔭權胞妹曾璟璇及巨溢作為發起人之特殊目的收購公司（SPAC）香港匯德收購公司已通過上市聆訊，曾蔭權次子曾慶淳則會出任公司投資總裁，其獨家保薦人為海通國際。

根據招股文件顯示，陳德霖與曾璟璇分別持有匯德51%及32%股權，另由曾璟璇、黃書雅及曾慶淳於2014年創立的巨溢有限公司，則持有17%股份。而匯德未來的收購目標不限於任何行業或地域，惟公司將專注於在可持續發展及企業管治方面具競爭優勢，同時又在中華區設有營運或預期設有營運的金融服務或科技公司。

港交易於2021年12月設立全新特殊目的收購公司（SPAC）上市機制，至今收到十宗申請，匯德為第八家入紙申請上市的SPAC，

並屬第3家成功通過上市聆訊。今年三月，本港首隻SPAC Aquila（07836）正式上市，專注物色收購內地新經濟公司，例如環保能源、生命科學等行業。

第3家SPAC成功闖關

第二家是六月份上市的Vision Deal（07827），由阿里巴巴（09988）前高層衛哲發起，公司的併購目標是專門從事智能汽車技術，或具備供應鏈及跨境電商能力，從內地消費升級趨勢中受益的中國內地公司。

本港SPAC市場雖在起步階段，但已不乏擁有「明星級」管理團隊的公司入紙申請，如匯德的發起人、董事與顧問團隊均是具資歷的專業人士，因而備受市場關注。另其他已入紙申請的SPAC發起人還包括由知名經濟學家胡祖六博士創立的春華資本、李寧、前騰訊音樂

聯席總裁謝國民等。

不過，目前本港主板上市的SPAC股份及SPAC權證僅供專業投資者認購，散戶暫未能參與。而且SPAC發起人需持有第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）牌照，並設有最低首次公開發售集資額10億港元的要求。

匯德背景資料

發起人	金管局前總裁陳德霖、前特首曾蔭權胞妹曾璟璇及巨溢有限公司
獨家保薦人	海通國際
股權分布	陳德霖(51%)、曾璟璇(32%)、巨溢(17%)
收購目標	大中華區金融服務或科技公司

大公報記者整理

美新增職位勝預期 道指反挫逾200點

【大公報訊】美國七月份新增職位多達52.8萬份，比市場預期的人數高出逾一倍，反映出當地的勞工需求穩固，減輕了市場對經濟衰退的憂慮，而且亦意味着聯儲局將會繼續重手加息遏抑高通脹。數據公布後，市場憂慮聯儲局再次大幅加息，美股道指曾下跌237點或0.72%，報32489點。

美國勞工部公布，7月份新增職位達52.8萬份，為五個月以來最多，亦比分析師原預期的25萬份高出逾一倍。失業率方面亦由3.6%回落至3.5%，重回50年以來的低水平。市場原預期，7月份新增職位為25萬份，失業率則維持在3.6%不變。6月份的新增職位亦由上月公布的37.2萬份向上修訂至39.8萬份。

工資方面，七月份平均時薪增長了0.5%，較市場預期高，亦高於六月份經修訂後的0.4%增幅。芝加哥大學Booth商學院經濟系教授Randall Kroszner認為，明顯地，聯儲局在下次會議仍有可能加息四分三厘。