

# 中國科技自立 芯片國產化提速

## 金針集

為推進中國式現代化以及考慮到國家安全問題，中國進一步加快半導體等領域科技自立自強，今年首季進口芯片數量跌幅較去年全年進一步擴大，一方面是美國無理實施出口管制的結果，另一方面則是中國進口替代、國產化提速，芯片自給率穩步上升。

大衛

美國科技霸凌變本加厲，動輒對中國企業實施芯片與技術等出口管制，從中阻撓中國科技發展的圖謀不會得逞，注定失敗收場。

在創新驅動發展國策之下，去年底中國數字經濟規模同比增長10.3%至50.2萬億元人民幣，位居世界第二，佔GDP比重上升至41.5%。

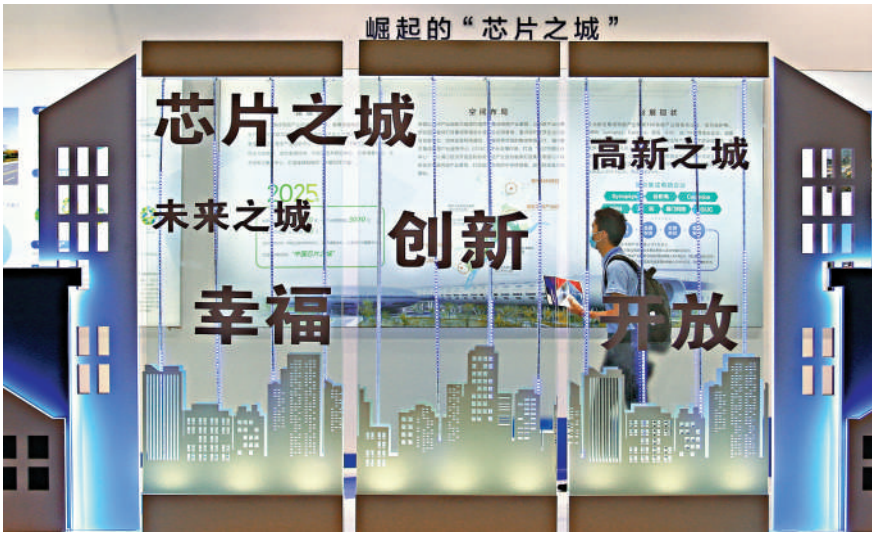
## 加大研發 推進中國式現代化

由於數字中國建設是推進中國式現代化的重要引擎，加上考慮到國家安全問題，中國將持續加大研發投入，加快半導體等領域的科技自立自強。去年

中國全社會與研究試驗發展經費保持雙位數增長，投入金額達到3萬億元人民幣，佔GDP比重上升至2.55%，再創新高。

事實上，中國網絡安全審查辦公室發出公告，發現美國半導體企業美光公司產品存在較嚴重網絡安全問題隱患，對中國關鍵信息基礎設施供應鏈造成重大安全風險，影響中國國家安全，為此作出不予通過網絡安全審查的結論，中國國內關鍵信息基礎設施的營運者應停止採購美光產品。

上述舉措合理，不會影響外商信心，這是中國維護國家安全的必要措



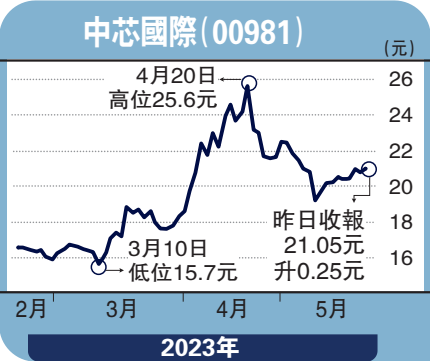
▲中國進口替代、國產化步伐提速，芯片自給率正穩步上升。

施，中國繼續堅持高水平對外開放。

## 進口芯片跌 自給率穩步升

值得注意的是，去年全年中國進口芯片數量下跌15.3%至5384億片，為2004年以來首次減少，涉及金額亦跌3.9%至4156億美元。至於今年首

季，中國進口芯片數量同比下跌22.9%至1081億片，涉及金額同比跌幅達26.7%至785億美元。中國芯片進口數量跌幅進一步擴大，一方面是美國動輒無理實施出口管制的結果，另一方面則是中國進口替代、國產化步伐提速，芯片自給率穩步上升。



據市場調研機構數據，2021年中國國產芯片自給率為36%，隨着中芯國際（00981）等研發與產能不斷提高，有望在2025年實現芯片國產化比率達到70%的目標，逐步突破科技「卡脖子」問題。

## 美打壓無阻中國創新決心

從「兩彈一星」到載人航天、量子通信、北斗導航等，可見美國的打壓限制，阻擋不了中國科技的發展與進步，只會進一步增強科技創新的決心與信心。

## 心水股

中芯國際(00981) 華潤燃氣(01193) 越秀地產(00123)

# 港股交投淡薄 短期持續上落市

## 頭牌手記

沈金

港股昨日略為低開，在守穩恒指19400關之後，即告反彈，最勁時升至19806點，漲356點，其後有回吐，升幅收窄，收市報19678點，升227點。全日總成交940億元，較上周五少12億元。

分類指數大多上升，包括科技、國企、工商、地產、金融、創業等板塊，下跌的是公用指數。有人說，凡公用類股份下跌，就意味着投資者對後市轉趨樂觀。

## 夏季將至 電力股偷步炒起

天時暑熱，電力消耗加大，內地電力股大幅炒高。華能國電(00902)以全日最高價5.03元收市，大漲8.1%；龍源電力(00916)亦步亦趨，收報9.13元，升8.3%；中國電力(02380)收報3.23元，升4.8%；華潤電力(00836)

收報18.68元，升6.1%；大唐發電(00991)收報1.6元，升3.9%，均「技驚四座」，惹人好感。

另一個強勢板塊是醫藥股。藥明生物(02269)大漲5.7%，石藥集團(01093)升2%，中國生物製藥(01177)亦升2%，中國中藥(00570)升1.7%，均跑贏指數。

科技股在騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)、美團(03690)、快手(01024)、京東(09618)等股份帶動下，收復不少失地。當中，以升6.9%的快手表現最強。

此外，滙控(00005)、中移動(00941)、友邦(01299)等重磅股，也是穩中帶俏。

從昨日的表現看出，上落市的形態並未改變，雖然淡友不斷施壓，好友被迫後退，但亦只是將防線略為下移而已，堅守陣地的意向從未有放

棄。這也是淡友屢攻不下，而好友力戰到底的原因。

以昨日為例，下限是19410點，上限為19806點，亦即大約在19400至19800點這400點區間波動，估計將是短期大市上落的範圍，不中亦不遠矣！

有人問：窄幅的上落市還要持續多長時間？這個問題不易肯定回答。由於交投額不足，說明能量平平，這是好友難以一鼓作氣將大市推到新高水平的原因。至於看淡的一方，同樣只是「口水花噴噴」，難以糾集到「志同道合」者一致行動。個別造淡，實力麻麻地，自然難以長久，加上港股基本面是高息、價平、有一定吸引，故「萬里長空」的誘因同樣不大。明乎此，就明白何以大市一日升一日跌，而總是走不出上落市怪圈的原因了。

# 供股為增加土儲 越秀地產值博

## 經紀愛股

連敬涵

越秀地產(00123)正進行100股供30股的基準供股，供股價為每股9元，隨着供股權證昨天（5月22日）到期停止買賣，整個供股計劃將進入另一階段。如投資者已出售相關權證，即代表已放棄供股；相反，如仍持有，即未放棄供股，可在周四（5月25日）前繳付供股所需費用，進行供股。完成供股後的股份預計會於6月5日派送，並會得到較早時宣布派發的股息及紅股。

內房股近年的確傷盡了投資者的信心，但如想尋找一類估值低賤，但中長線仍有投資價值的板塊，此類股份是對象之一。當中，越秀地產近年表現最佳，是眾多仍有投資價值的央、國企中的首選。

以基本因素去看，集團是行業中為數極少各項數字仍有上升的內房企業，引證其實力超於同行。此外，其財務狀況亦相當穩健，截至去年底止，集團「三道紅線」指標保持「綠檔」達標。全年平均借貸成本同比下降10個基點至4.16%，處於行業領先地位。

越秀地產此次供股目標鮮明，主要會將所得淨額用於大灣區、華東地區等核心城市和其他重點省會城市作進一步投資。當中，華東地區相信是集團除了廣州及大灣區外，未來發展的重中之重地區，主要部署於最富庶的上海、蘇州及杭州三地。相信此次供股成功後，集團會更積極於三地進行收購土地，為股東帶來回報。

集團已接獲持股19.9%的第二大



股東廣州地鐵就供股提供的不可撤回承諾，反映集團獲大股东支持。股份昨收9.12元，供股權證最後收報0.084元，如加9元供股價，即9.084元，較正股價出現折讓，更值得供股。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

# 美匯強勢 金價支持位1941美元

## 指點金山

文翼

上周，美匯指數繼續上漲至高位的103.045，美油時隔四周重新升至每桶71.8美元，另外，現貨黃金錄得2月以來最大的周跌市，報1951.75美元。因美國債務上限談判進展向好，且多項美國經濟數據不俗，加之美聯儲官員鷹派講話，削減了美聯儲降息押注，並提振美元令貴金屬及非美貨幣受壓。

過去一周，美國兩黨均強調，盡快達成協議避免違約，這提振美債收益率和美元同時上漲，黃金大幅回落。另外，美國公布的獨棟房屋開工

量增加，零售銷售月率重新擴張，新屋開工數增長等數據，支持美聯儲在未來幾個月採取激進或限制性政策措理由。加之美聯儲官員鷹派言論，導致市場押注下個月加息或推遲降息，從而刺激美元走強、美債收益率上升，打壓貴金屬跌至七周低位；但周五美聯儲主席鮑威爾講話偏鴿派立場，與市場預期相反，金價收窄了部分跌幅。

展望本周，需密切關注美國債務危機解決進展、美國第一季度GDP及PCE通脹指標、聯邦公開市場委員會（FOMC）5月會議紀要。美國債務危

機進程會繼續影響金融市場；經濟數據方面若繼續穩健，美聯儲放鬆政策的押注將降低，料提振美元不利黃金；5月會議紀要和美聯儲官員講話也是重點，進一步了解他們的最新觀點，將為貴金屬走勢提供指引。

技術分析，黃金周、月線圖BOLL通道向好，日線下軌支撐，金價短期有震盪向下。金價向上阻力在2000美元，進一步阻力在2025美元；金價重要支持位在1941美元，不跌破此位或有反彈的機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

# 華潤燃氣盈利修復可期 值得留意

## 股海篩選

徐歡

美國經濟衰退的聲音不絕於耳，港股市場持續疲弱，周邊不確定風險因素猶存，宜多關注防禦性股票，其中在疫情管控政策放鬆下，公用板塊的華潤燃氣（01193），今年有在後疫情時代迎來盈利修復的潛力。

華潤燃氣是內地及香港最重要的燃氣供應商之一，疫情對華潤燃氣的經營環境產生了巨大影響，導致其銷量增長速度在2022年放緩至7%。回顧華潤燃氣2022年的表現，儘管其盈利水平有所下滑，但在零售天然氣、燃氣接駁及綜合服務等關鍵業務領域仍展現出強勁的增長潛力。這反映了華潤燃氣在行業中的競爭優勢，也顯示了其良好的市場前景。

2022年華潤燃氣實現營業收入943.3億元，同比增長18.5%；實現分類業績113.7億元，同比減少11.9%。歸母淨利潤為47.3億元，同比減少26.0%。這種下滑在一定程度上是受到疫情和各種突發事件的影響，但也反映了華潤燃氣在市場競爭和運營成本控制方面存在的挑戰。

然而，即使在這種情況下，華潤燃氣在天然氣銷售、燃氣接駁和綜合服務等關鍵業務領域仍展現了可觀的增長潛力。2022年，華潤燃氣的天然氣銷售收入為784.7億元，同比增長21.1%；燃氣接駁收入為122.08億



元，同比增長1.9%；綜合服務收入為31.8億元，同比增長42.6%。可見華潤燃氣在天然氣銷售和綜合服務領域的強勁增長勢頭。

公司在服務市場拓展方面具備優勢和能力，2022年新增簽約項目3個，註冊項目18個，主要位於國家四大戰略區域，這為其未來業務的增長提供了堅實的基礎。而隨着防疫政策的優化以及經濟活動逐漸恢復，之前受到極大壓制的工商業用氣需求的復甦，有利於提高公司的銷量，預計公司的天然氣銷售業務在2023年有一定程度的修復潛力；此外，公司如東LNG接收站的建設將有助於優化氣源結構，有助於降低採購成本。目前公司的綜合服務業務滲透率仍處於低位，「十四五」期間該業務仍將保持較高速增長，有利於進一步優化公司整體收入及利潤結構，今年業績修復可期，值得關注。

（作者為獨立股評人）

# 宏利股息6厘PE7倍 現價吸引

## 股壇魔術師

高飛

宏利（00945）在126年前已來香港開展業務，是本港第二大壽險商，並屬最大強積金（MPF）服務供應商。集團早前公布了今年第一季業績，以及香港及澳門經營數據，均顯示經營情況穩定，而且能夠受惠於內地及港澳通關帶來的好處。集團派息穩步上升，現價股息率有逾5厘，市盈率（PE）僅逾7倍，估值有吸引力，值得留意。

集團根據《國際財務匯報準則》第17號及第9號匯報季度業績，首季股東收入淨額14.06億港元，而去年同期虧損12.2億港元；核心盈利15.31億港元，按年增長9.9%；每股普通股攤薄盈利0.73港元，派息0.365港元，較前一年度0.33港元升10.6%，表現理想。

同時，宏利香港及澳門公布，今年首季保險銷售額錄得雙位數按年升幅，這主要由於內地及香港兩地解除所有防疫限制，以及與內地恢復全面通關後，帶動內地訪客的強勁需求。首季年度化保費等值（APE）銷售額較上年同期增長26%至16.6億元，其中重疾保險計劃及合資格延期年金保單的APE銷售額均按年增長逾40%。

與上一季度相比，2023年首季本地客戶的APE銷售額表現強勁，反映本地客戶對康健和退休方案的殷切需求。而首季內地訪客的APE銷售額創下季度新高，是疫情前2018和2019年季度平均水平的兩倍以上。季內，內地訪客業務在所有分銷渠道均錄得銷售增幅，而在APE銷售總額的佔比亦創下新高。

宏利香港及澳門行政總裁白凱榮表示，隨着港澳邁向經濟復甦，相信本地和內地訪客對康健和保障產品的興趣將會持續。最近公司將內地指定醫院名單的覆蓋範圍從1700間擴展至3000多間，以滿足定居或往來內地城市的客戶與日俱增的健康和保障需要。

而截至3月31日，按強積金管理資產計算，宏利的市佔率為27.1%，按年增長0.2個百分點；2023年1月1日至3月31日期間，按預計淨流入計算，宏利的市佔率達30.1%。

另外，白凱榮早前接受傳媒訪問時稱，為擴大在粵港澳大灣區發展，有意將本港分支由百慕達遷冊回香港。宏利亦以本港為亞洲總部，服務區內13個市場共約1300萬名客戶。由此看來，宏利將進一步拓展大灣區業務，有機會成為新增長引擎，前景值得期待。