

中企加大研發 增強自主創新實力

金針集

中國科技企業持續加大研發投入，包括華為、小米等積極聚焦人工智能、雲計算、智能汽車、機器人與芯片等領域，過去五年中企涉及研發投資金額正以倍數增長，持續增強自主創新能力與實力，推動創造核心知識產權，加快科技自立自強，這也是中國突破與應對美國技術封鎖、貿易投資限制的有效方法。客觀事實證明，中國創新保持強勁發展勢頭，無懼美國科技霸凌，加速邁向製造強國、數字強國與科技強國。

大衛

美國不斷對華挑起科技戰，計劃限制投資中國的人工智能、半導體、量子通信等技術與領域，進一步無理打壓與針對中國科技公司，但終必得不償失，弄巧成拙，損害自身利益。

突破美技術封鎖 加快產業升級

美國商會報告指出，與中國在經貿領域脫鉤，有損美國在貿易、投資、服務和工業方面利益，估計美投資者每年失去250億美元資本收益，而美國國內生產總值也因而損失5000億美元。換言之，美國失去中國高增長市場，隨

時成為大輸家。

面對美國霸凌行為變本加厲，中國科技公司早有應對準備，便是持續加大研發力度，推進自主創新發展，創造核心知識產權，加快科技進步與產業升級，全力提升產品的附加值與發展增值服務，近年中國湧現不少具有國際競爭力的跨國性企業，在新能源車技術領先全球的比亞迪，便是一個典型成功例子。

事實上，中國科企加大研發投入，攻克核心關鍵技術，成為突破美國技術封鎖、貿易投資限制的最有效方



小米集團正積極投資AI大模型，未來五年研發開支增至千億元。



值得留意，人工智能與雲計算已成為新一代信息技術與數字化建設重要的新型基礎設施，對推動新一輪科技革命與產業升級至關重要。目前中國人工智能與算力規模位居全球第二，展現強勁的創新發展活力與動力。根據中國信息通信研究院估計，去年中國人工智能核心產業規模5080億元人民幣，按年上升18%，呈現快速增長。至於雲計算市場，中國信息通信研究院估計去年規模達4550億元人民幣，按年增長40.9%，高於全球19%的增幅，以目前發展速度，2025年中國雲計算市場規模可望突破萬億元人民幣。

法。去年在內地A股上市企業，研發開支合共1.64萬億元人民幣，比五年前大增2.6倍，人工智能(AI)、雲計算、智能汽車、機器人與芯片等領域成為投資焦點。以華為集團為例，面對美國無理打壓，至今年依然打不死、倒不下，今年上半年實現銷售收入3100多億元人民幣，按年增長3%，淨利潤率15%，這與華為創新實力不無關係，旗下產品在內地與全球佔有相當市場份

額。事實上，去年華為研發開支高達1600多億元人民幣，佔全年收入25%，累計過去十年研發開支接近萬億，這是華為屹立不倒的主要原因。

聚焦AI雲計算 推動科技革命

另外，去年研發開支達160億人民幣的小米集團(01810)，正積極投資AI大模型，未來五年在研發開支增至千億元人民幣，即平均每年200億。

心水股

匯控(00005) 中移動(00941) 騰訊(00700)

大市一浪低於一浪 18216點成關鍵

頭牌手記

港股昨日再試低位，恒指最低時跌穿前日低點18554報18513點，跌260點，較前低點再低41點，掀起「一浪低於一浪」之勢。還好是好友發功，令大市略作反彈，當恒指回升至18745點時，又告乏力回落。好淡互有攻守，收18581點跌192點，是第三日下跌，三日共失667點。成交額又落到千億元之下，僅819億，說明投資者為自保唯有減少投入。

可以一談的消息有三：一是被我頭牌譽為「鎮山之寶」的中移動(00941)，昨日威風八面，一度躍上67.25元，收66.75元，創兩個月新高。此股52周高點為70.2元，現價離之不遠，且看能否拿下來。第二個消

息是恒大汽車(00708)有股權變動，獲阿聯酋主權基金入股，加上部分債權人以股換債方式抵債，於是恒大汽車就脫離了恒大集團「自力更生」。這一重組獲市場認同，恒大汽車一度升至2.5元，但收市打回原形，報1.73元，僅升3仙。而第三個消息是：將於今日公布業績的騰訊(00700)，表現備受關注，業績是否符預期，將左右大市去留，騰訊昨微跌0.18%。

成交額最多的二十隻熱門股中，僅三隻上升，包括中移動、小鵬(09868)、小米(01810)。可一談者為小米主持人雷軍在其「年度演講」中宣稱：經過三年多投入百億元人民幣進行高端科技探索之路已迎來突破，包括設計和生產的新一代摺疊

屏新手機、第二代仿生四足機器人等等。美銀調高小米的目標價至12.5元。小米昨收11.86元，升0.6%。

達利食品私有化邁向成功

達利食品(03799)私有化的征途昨日邁進一大步，經過好淡交鋒後，成交為近期最多，達2.26千萬，值8.21千萬元。連日成交大增，確收入貨都是投私有化贊成者，亦即陣容加強。昨收3.64元升0.02元，顯示看好一方信心十足。昨日沽空20%，「有心人」繼續讓支持私有化者買到貨。

整個大市仍是疲軟，恒指下一個支持位就是今年最低點18216(中段低點18190)，從數字看，已「打到埋身」，「大戰」一觸即發矣！

金價1900美元以下可撈

政經才情

匯指指數衝上103，兌各種貨幣都有一定升幅，而且都是突破了主要關口，兌日圓升破145、紐元升破0.6、人民幣升破7.28，同時，黃金也被打到1950美元之下，執筆時已經被殺到1935之下。

美國最近表演了神乎其技的金融操控技能，既能穩定調節當下國內經濟和相關數據，同時也不顧慮國債的慘淡，更不管加息對美債所增加的負荷，反正就是無所不用其極地維持美元在相對高位，無論美債的支付成本，還是國際信用透支，對美元調控的總舵手都是一往無前，繼續利用手上的美元霸權，對全世界無論是盟友與否，都繼續實施金融手段打擊，儘管這個方向是不可持續，也不可能永遠如此。

現在金融市場上有很多迷信，第一點就是美元會繼續漲，不會大幅下跌，更不會崩盤，同時把各國的經濟，尤其是中國負面因素無限擴大，但同時把控着各個美國經濟數據的發布和相關經濟類新聞媒體，最後造成的結果就是大家

只會看見美國有很陽光，很有希望的經濟數據，而完全忽略其負面事實。這實際上是一種洗腦，從而達到「逢中必輸，逢美必贏」的心理反射。

誠如過去幾期本欄所說的，美匯上面關口是103.5，觀乎現在氣勢，非美元資產會持續受壓，當中就包括港股跟A股，以最近港A兩市走勢看，A股相對比港股穩健，支持力量較強，上證剛跌破3180，恒指周一已跌破18800關，港A後市就相對悲觀了。以港股最近的態勢看，下一支持很可能是17800點。

以現在局面看，炒指數就免了，然而個股還是有利可圖的，尤其是能掌握一些優質股票跟超跌股票的有效波動範圍，在火中取栗也是可以一博的，但前提是要大家有優秀的風險控制和資金管理技巧，若然到現在，大家的持倉都超過80%的話，建議還是一動不如一靜。

最後提醒大家，若然黃金到了1900美元或人民幣到了7.35，大家有閒錢的話，那位置還是十分值得的，還是該進去撈一下底。

(微博：有容載道)

康健更換主席 有利業務發展

板塊尋寶

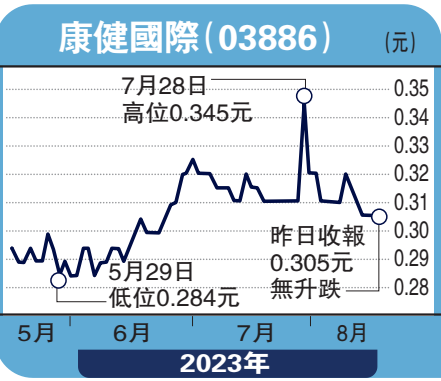
大市疲莫能興，康健國際(03886)上周出現一場鬧劇，成為近期熱門話題。康健董事會成員一致通過決議，免除陳振康的主席職務，並調任為非執董，經過撥亂反正，康健前景應可看高一線。

醫療是專業行業，康健過往一直由醫生擔任主席或行政總裁，今年6月下旬突改由陳振康空降出任主席，以外行人領導內行人絕非一個理想安排，亦惹來前線醫生諸多不滿。

康健董事會上周一終於來個了斷，一致認為陳振康不適合擔任主席

兼執董職務，結果陳振康掌權個半月便黯然落台，難怪被揶揄為最短命的主席。同時，公司即時委任執行董事黃俊華醫生為主席，加上行政總裁黃自傑同為醫生，較為熟悉公司運作和掌握行業最新的情況，理應會帶領公司有更好的發展。

另一方面，康健早前發盈喜，預告今年度上半年將錄得未經審核股東應佔綜合溢利介乎1500萬元至3000萬元，相對上年同期虧損2530萬元，業績可謂大躍進。是次業績能扭虧轉盈，主要是基本因素改善，包括香港醫療服務和醫療網絡管理業務，以及



內地醫院管理和醫療服務需求增加；加上去年中收購的中卓醫務，已提供相關盈利貢獻。

內房進入汰弱留強時刻

股海一粟

近日內地公布7月宏觀數據，從社融數據到地產投資、社會零售增幅，無一不令人對經濟前景感到憂慮。另一方面，繼恒大之後，又有一家大型民企內房涉及違約風險，市場流動性再次墮入陷阱，港股和A股市場大致跌回上月中央政治局會議前的水平。好的一面是，經濟數據愈糟糕，監管層加快推出重疊刺激政策的可能性愈大，這或許為處於底部的港股帶來支持。

國內經濟下滑未受控，令穩定地產市場的重要性提升。業界提出最直接有效的辦法，是放棄一線城市的限價政策，交由市場定價。這樣做的好處，是內房價格一步到位，市場動力恢復；風險在於房價升跌可能過頭，對金融體系造成的風險不好控制。所以，從現時的迫切性看，穩內房需要加快出更多實質性的政策刺激，包括放寬「認房又認貸」政策(降低二套房首付比例)、一線城市放棄限購等。

此外，一些待執行的地產政策，如老舊小區改造、城中村和閒置資產盤活等，在以往歷次對市場供需結構調節的影響力度不容小覷，可期待後續配套政策出台。

無獨有偶，出事內房股多以弱二線、三四線城市為主營運，相反以杭州(強二線城市)為大本營的A股公司濱江控股，基本面完全不受影響。同樣

的，位於深圳(一線城市)的一家國企，用兩年時間消化了與一家巨型民企帶來的債務問題後，今年上半年銷售增長近兩倍，成為銷售數據最好的內房企業。正如香港一家老牌知名地產商所總結的，地產泡沫捅破後，部分內房企業會消失，但內房市場還在，那些在風雨後仍生存的內房，尤其是一線城市的國企開發商，將大概率成為未來的贏家。

一二線城房策放鬆空間較多

一二線城市政策放鬆空間相對較多，基本面復甦確定性強。以廣州為例，城市更新推進主體是以國企為主，可以預計其他一二線城市推進城中村政策大概率也會以國企為主。此外，一線城市國企派息穩且高，以深圳一家在港上市的國企為例，過去5年每年的派息率高達雙位數，令拐點確立之際抗風險能力強。

最後，分享一下恒隆主席陳啟宗在博鰲論壇上的發言，有助於了解當下港股投資者面臨的複雜前景。他說：「以前有個香港朋友說，歷史告訴我們，內地好，香港好；內地不好，香港也還好。我說現在改變了，從今以後中國內地好，香港會好，中國內地不好，香港絕對也會跟着不好……總而言之，疫情、房地產和中美關係，三個因素同時影響我們，如果這三件事在不同的時間出現，我們是可以應付的，三件事情一起來，我們會比較為難。」

經濟放緩 澳元料下試0.64

能言匯說

澳洲維持利率在4.1厘不變，連續兩次會議按兵不動。官員表示曾一度考慮繼續加息，但認為通脹正朝目標前進，最終決定本次會議暫停加息，使儲行有更充分的時間評估經濟表現，並觀察是否需要進一步提升利率。自6月開始，澳元兌美元兩次嘗試突破0.69均無功而返，明顯在該水平形成一個較強的阻力位。

高通脹高利率雙重打擊

過去的一個月以來，受美匯指數反彈影響，澳元兌美元連續4個星期下挫，一度跌穿0.65水平，創下逾三個月來的低位，一個月內跌幅約5%。執筆之時，50天線有逐漸下穿250天線形成死亡交叉訊號之態勢。

在高通脹和高利率雙重打擊下，

澳洲最新公布的經濟表現創下一年半以來新低，第一季國內生產總值按年增長2.3%，差過市場預期。經濟前瞻性指標如零售銷售6月按月下跌0.8%，創去年12月以來最大跌幅。反映環球經濟下行風險之下，澳洲經濟亦難言強勁。澳洲儲備銀行表示，鑒於澳洲國內經濟增長放緩，以及最大貿易夥伴經濟復甦暫缺動力，澳儲行將今年經濟增長由此前預期的1.2%下調至0.9%，通脹或將在2025年底之前回落到儲行2%至3%的目標區間。基本面缺乏明顯支撐下，筆者認為短線澳元兌美元不排除有機會下試去年11月低位約0.64水平。

展望今年稍後時間，隨着美國利率見頂，澳元與美元之間的息差有望縮窄。但需留意，鑒於澳洲經濟與區內貿易夥伴經濟相關性較大，現時環

球經濟發展不確定性較大，區內貿易夥伴經濟復甦更是難見起色，不利好澳元走勢。不過，澳儲行曾暗示將根據數據評估經濟前景，如有需要將進一步提升利率以抑制通脹。如澳儲行再次加息，澳元的走勢或會改善。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

