

中國加力AI產業 創新提速

金針集 中國科技自強自立卡不住，華為手機強勢回歸，5G芯片突破美國技術封鎖，顯示中國創新動力強勁。一旦「人工智能（AI）+」行動全面實施，意味創新發展力度加大，人工智能技術在製造業等多領域逐步應用，新質生產力加快發展，從而培育新能源、新材料、電子信息等新興產業及未來產業，加速產業創新，建設科技強國。

大衛

資金加速流向中資股，數據顯示，上月流入中國股市資金規模達96億美元（約750億港元），為一年來最多，外資繼續看好中國經濟。環球地緣政治衝突不斷，中國對今年經濟增長預期目標維持5%左右，向世界發出積極信號。踏入2024年，中國經濟開局良好，新春假期旅遊、消費表現理想，內需動能持續恢復，而外需也有積極變化，以美元計價的首兩個月外貿出口同比增長7.1%，遠高於1.9%的預期增幅，凸顯中國創新發展、產業升級成效顯著，產品出口競爭力強。

美國科技霸凌卡不住中國科技自強，中芯國際（00981）有力量產7納米5G手機芯片，助力華為奪回高端智能手機市場份額，蘋果手機中國市場份額呈下降趨勢。中國創科發展勢頭強勁，「新三樣」出口成爲外貿王牌，顯示中國製造在國際市場的競爭力提升。今年首兩月中國對美國出口大增8.1%，就算美國徵收額外關稅，亦阻不了增勢。

新質生產力 助新型工業化

政府工作報告中提到要大力推進現代化產業體系建設，加快發展新質生產力，提出深化大數據、人工智能等研發應用，開展「人工智能+」行動，打造具有國際競爭力的數字產業集群。可以預期，在人工智能發力之下，產業創新將提速增效，助力新型工業化發展，突破技術卡脖子。



◀中國加力人工智能具有重要戰略意義，推動互聯網時代升級至人工智能時代。

其實，中國人工智能技術研發應用可在各行各業普及，包括工業、醫療、教育、養老、娛樂等領域，有助加快布局超大型智算中心、人形機器人、無人駕駛，並培育新能源、新材料、先進製造、電子信息等戰略新興產業以及量子、生命科學等未來產業。利好消息支持下，近日在港上市人工智能概念股第四範式及人形機器人概念股必選股份熱炒，而「人工智能+」行動下，算

力規模需求將急增，推動智算中心等算力基礎設施建設，利好中興通訊（00763）業務發展。



力規模需求將急增，推動智算中心等算力基礎設施建設，利好中興通訊（00763）業務發展。

發展數字經濟 建設科技強國

中國加力人工智能具有重要戰略意義，推動互聯網時代升級至人工智能時代，加快發展新質生產力，代表着技術革命性突破、生產要素創新配置及產業深度轉型升級，有助形成數字產業集群，實現彎道超車，加速發展數字經濟及建設科技強國。截至2022年底，中國數字經濟規模50.2萬億元人民幣，位列世界第二，佔GDP比重升至41.5%，預期AI應用之下，未來數年中國數字經濟佔GDP比重將上破50%，發展再上新台階。

心水股

農行（01288）中海油（00883）滙控（00005）

港股方向未明 宜低吸忌追高

頭牌手記 沈金
上周港股五個交易日中，升降規律為升跌升跌升，呈梅花間竹，顯示兩個特點。一是大市沒有明確方向，仍在探索中。二是短線操作頻頻，大玩「見利即收」的遊戲。所以，無論升降，均只「一日貨色」，無法延續到第二天。從恒指上周的高低指數觀察，上落波動相對狹窄。最低為上周二的中段低點16095點，最高為上周一的中段高點16645點，高低波動550點。上周恒指收市報16353點，處上述波幅的中軸水平，同樣沒有方向感。試看周線圖的升降規律，五周為：升升升跌跌，三升二跌，仍處強勢。十周為：跌跌跌升升升升跌跌，六跌四升，弱勢。現指數較前周跌236點，是第二周下跌，兩周共抹去372點。不過在這以前卻有過三連升共進賬1192點，因之上述的兩周下跌，

可視為對三周上升的調整，而調整幅度大約31%，相當溫和，可以接受。

短期或下試萬六關

再看三月港股的走勢，乃由二月尾的16511點起步，至目前止經歷四個交易天，收市指數為16353點，即對比之下，仍跌158點，反映三月開局只屬一般，現剩下中旬和下旬，走勢不外三種可能。一是向上突破17000關，二是向下戳穿16000的防線，三是不升不



降，仍在現水平反覆，繼續牛皮膠着。

能影響後市的因素有：（一）香港盡快完成23條立法，在保證國家安全的前提下，開始全力拚經濟促民生，並取得大家期待的成果。（二）中央全力支持香港，繼續給予惠港政策。（三）地緣政治、中美關係、利率走向、上市公司業績等基本因素繼續左右市情。

讀懂了這許多因素，大家就只能期望好的兌現，壞的消退。退一步講，如果仍未是確定升降的時候，則在繼續牛皮膠着之際，會作個別發展，業績優者勝、劣者敗，成選股標的。我願重提我推介的「五虎將」和「三福星」，即農行（01288）、中行（03988）、滙控（00005）、中移動（00941）、中海油（00883）、上海實業（00363），續可留意。但要謹記跌才低吸，高就不追了。

不要輕視複利的威力

趨勢投資的秘訣 胡總旗

孟子曰：「故天降大任於是人也，必先苦其心志，勞其筋骨，餓其體膚，空乏其身，行拂亂其所為，所以動心忍性，曾益其所不能。」天上不會掉餡餅，一個人要想發家致富，必定要歷經磨難，擁有極強的信念。成為百萬富翁方法很簡單，但很不容易！簡單是人人皆可做，但絕大多數人做不到，因為缺乏耐性、急功近利，並缺乏必要的投資技巧。

投資成功的故事和中彩票的故事一樣會誤導大眾。大眾對於腳踏實地、集腋成裘的致富故事不感興趣，而喜歡沉醉於一夜暴富的傳奇。故傳統武俠小說的套路都是一個窮小子幼時孤苦無依，受盡世人欺凌歧視，然後突遇奇緣打通全身經脈，練得曠世神功，之後攜美人快意恩仇行走江湖，好不瀟灑！

現在流行的網絡小說也大都套用這個橋段，窮小子一夜之間魚躍龍門成巨富，然後就可以肆意報復當年瞧不起他的同學和親戚，尤其是追到以前追不到的美人，直把大眾看得如痴如醉，深陷其中不能自拔。

我經常碰到有些人哀嘆自己懷才不遇，有才幹也肯幹，但又缺後台，還缺機遇！事實上，機遇屬於有準備、有思想、有決心的人。我們處在最好的時代，任何人都有施展抱負的機會。就以投資為例，只要你具備一定的投資技巧，穩紮穩打，即使以很少的本錢也可以創下一份不小的家業，這就是複利的力量！日拱一卒無有盡，功不唐捐終入海。

大家都知道複利堪稱世界第八大奇蹟，看似不起眼的收益，可以在時間的累積之下，呈現出巨額的驚人回報。但可能很少有人關注到，複利的威力要能夠真正展現，是需要堅定的耐心持有作為基礎的。

當今社會，通貨膨脹嚴重，致富之路，不在儲蓄而在理財。我認為，「小富由儉」這句話，應改為「小富從懂得理財」開始。

宜早規劃 積少成多

時間是投資成功的重要因素，因此理財要趁早。如果一個人從20歲開始投資，每年資本增長率如果能達到20%，1萬元起步，38年後便可有逾十萬元，即58歲成千萬富翁。如果你的每年投資回報可以達到25.8%，則閣下的財富就可以10年翻10倍，20年翻100倍，30年大概就是1000倍。以10萬元為初始本金，投資年回報30%，如果持續30年，則本利為2.6億元；持續40年，則本利為36億元；持續50年，則本利為497億元。不算不知道，算了嚇一跳！這就是複利的威力！

大多數人高估了自己在一年內可以做的事情，卻低估了在10年、20年內可以做的事情。在複利的數學公式中，本金和收益率還是乘數，而時間是指數。將自己視為可以不斷優化增值的資產，是複利公式的靈魂。

大家都知道巴菲特55年投資回報2.5萬倍的傳奇故事，但總感覺55年實在遙遠不可及、不可為。所以，你這輩子沒有成為百萬富翁、億萬富豪，肯定是自己能力不行，沒有其他解釋。

北水增持中特估 大市交投增

拔萃觀點 盧美好
上周，全國兩會在北京召開，政府工作報告指出，今年預期經濟增長目標5%左右，通脹目標3%左右，城鎮新增就業目標1200萬人以上。為了實現目標，國家將會積極地加力財政政策，提質增效，萬億超長期特別國債也將會在未來幾年連續發行，此舉有助於穩定投資、降低成本、優化債務結構和緩解金融機構資產荒壓力。但中央政府的赤字擬按照經濟產出的3%安排，即使準備發行價值1萬億的國債，土地市場拖累政府性基金收入或帶來財政政策

發力的不確定性。

海外方面，美聯儲主席鮑威爾在國會參議院銀行委員會作證時表示，如果通脹走勢符合預期，降息將會在今年某個時候開始，但經濟前景不確定，無法保證通脹會持續降至美聯儲的2%的目標。在決定降息前需要對通脹回落至2%充滿信心。對於6月份開始降息的概率，目前達到接近77%。

利好政策連續不斷，港股的流動性持續增強。上周恒生指數全周成交量達到5060.7億元。南向流入資金持續全周淨流入，累計總金額達到265.88億人民幣。南向資金仍然偏好

中特估以及高股息屬性的股票，近7日淨買入排名居前的有中國海洋石油（00883）、中國移動（00941）、中國銀行（03988）等。在南向流入資金淨流入升高的同時，證監會在上周四2023年第四季度報告，報告顯示香港的投資基金淨流入大量上升。具體來說，在香港註冊成立的基金淨資金流入按季急速上升179%至335億港元。2023年全年，有關淨資金流入按年上升92.9%至871億港元。由此可見，在政策利好和海外流動性好轉的情況下，港股有望進一步的修復。

（作者為拔萃資本集團分析師）

受累減息預期 美匯下望102.2

商品動向 徐惠芳

美國勞工部2月非農職位增27.5萬個，預期增20萬；失業率3.9%，預期3.7%；平均時薪按月升0.1%，預期增0.3%。CME美聯儲監察工具顯示，市場預期，3月減息0.25厘的可能性為5%，而5月和6月減息0.25厘的可能性分別為25.5%和56.7%。美國2月非農職位增長高於預期，但薪金增速放緩，失業率進一步上升。數據公布後，市場預期，聯儲局6月開始減息0.25厘，全年減幅約1厘。

此外，紐約聯儲銀行總裁威廉斯表示，中性利率仍然「似乎很低」。前財長薩默斯說，聯儲局對中性利率水平的估算有錯，準確應是接近4厘水平，當局可能不會在今年內減息。

美匯指數上周五收市，在102.74水平整固，上方阻力103.45、104.00，下方支持102.20、101.60。

上周五紐約現貨金再破頂，最多漲1.63%，高見2195.19美元；收市報2179.16美元，升0.89%。現貨金上周

五收市，在2179美元整固，下方支持2155、2125、2100美元。

美國原油庫存低於預期也刺激了WTI原油價格。根據EIA原油庫存周報，截至3月1日的一周，美國商業原油庫存每日增加了136.7萬桶，煉油廠運作從前一週的每日419.9萬桶恢復。市場預期增幅約每日216.6萬桶。

上周五北美輪油管短暫故障，但油價先升後回，紐約期油倒跌1.17%，78.11美元整固，下方支持73.20、70.40、68.30美元。

（作者為獨立外匯分析員）

進入減息周期 投資股市料跑贏通脹

基金人語 Alex Funk Tara Jameson

在通脹前景難以預測，未知各國央行會否或何時減息，金融市場正處於歷史高位的环境下，投資者應該如何部署呢？隨着通脹開始回落，若各國央行的政策利率維持不變，那麼實際上是實施更具限制性的貨幣政策，因為實際利率將持續上升。金融市場預期，2024年利率將下降，這導致現金和債券等資產類別的吸引力下降，並推動一些地區的股市創下歷史新高。然而，近期數據顯示經濟出現一些波折，從而引發金融市場震盪。未來金融市場將出現更多波動，這是對3D重置（即人口結構、去全球化和脫碳）

的研究結果之一。3D重置是導致未來通脹壓力加劇的三大結構性力量。

人口老化導致勞動力短缺，從而導致工資水平上升。另外，為確保供應穩定而採取的生產回流或重建供應鏈措施，以及短期內為增加潔淨能源供應和培養綠色低碳能源消耗模式的成本亦較為高昂。

儘管3D重置正在加劇通脹壓力，然而這並不意味着通脹最終會上升，但將會出現週期性波動。現時，金融市場認為經濟可實現「軟着陸」。

當聯儲局開始減息，金融市場將會發生什麼變化呢？平均來說，從聯儲局開始減息起，美國股市實際上跑贏通脹約11%，這是由於金融市場重新消化樂觀情緒所致。儘管市況波

動，但某些市場的交易接近歷史高位。股票不僅跑贏通脹，其回報亦超越現金，股票表現平均領先現金約9%，令人感到安慰的是，在分析22個減息周期後發現，其中16個減息周期中，即使經濟實際上已陷入衰退，但平均回報率仍為正數。如果聯儲局在這次減息周期中實現經濟「軟着陸」，那麼股市將有良好表現。

投資者希望跑贏通脹，那麼持有股票是不錯的選擇，股票是跑贏通脹的最佳資產之一。去年12月中美股創歷史新高，其後升未停，至今年1月底，美股市已較先前高位上升近3%。

（作者Alex Funk為施羅德投資解決方案首席投資總監，Tara Jameson為多元化資產投資基金經理）

