

# 中國技術突破 美打壓難得逞

**金針集** 小米集團（01810）向蘋果公司（US：AAPL）示範如何由智能手機生產商，升級成為擁有智能駕駛技術的新晉車企，而受到美國連番打壓與技術封鎖的華為集團，亦憑實力突破重圍，派出一份令人驚喜的亮麗業績。從小米、華為的成功例子之中，展現出中國製造業強大的韌性與活力，科技自強自立加速技術突破、產業升級，逐步奠定中國位列全球製造強國地位。

大衛

正當全球經濟低增長、製造業指數持續收縮之下，中國3月製造業景氣逆勢回暖，有助提振市場信心，利好中國股價走勢，相信踏入第二季度，人民幣資產價格表現有望逐步改善，港股上破萬七關阻力的機會不低。事實上，中國製造業採購經理指數（PMI）由2月的49.1升至50.8，環比勁彈1.7，重現擴張狀態。中國製造業景氣度迅速回升，除了春節假後復工復產、大規模設備更新政策支持之外，與聚焦科技創新、產業創新的新質生產力持續發展有密切關係。

## 小米造車 凸顯製造業實力提升

值得注意的是，中國高技術製造業、裝備製造業景氣比預期為佳，3月PMI指數分別上升至53.9與51.6，環比

分別上升3.1與2.1，其中高技術製造業PMI指數更是逾兩年最高，可見中國科技自強自立、技術突破能力持續增強，加速製造業升級發展，小米在短短三年內成功造車，表現一鳴驚人，這不僅向蘋果公司示範如何由智能手機、家電等電子消費品生產商升級為擁有智能駕駛技術的新能源車企，同時凸顯中國製造業綜合實力與競爭力顯著提升，向世界展現中國新能源車發展優勢與速度，有能力以領先技術爭奪全球市場份額。

## 華為業績亮麗 展現科技自強自立

小米加入造車行業，推出售價30萬元人民幣以下的SU7新能源車，令新能源車市場競爭加劇，但同時激發新能源車技術創新發展，目前中國以至全球新

車，表現一鳴驚人。小米在短短三年內成功造



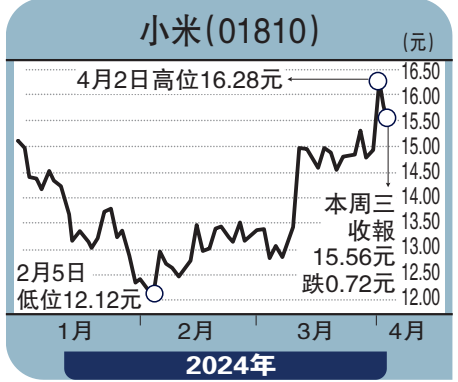
能源車滲透率還有很大上升空間，今年首兩個月中國新能源車銷量增長接近三成，市場需求十分強勁，新能源車行業不存在產能過剩的問題，新能源車將持續推動中國產業、經濟穩步向前發展，成為新增長亮點。

此外，成為美國連番打壓、技術封鎖主要對象的華為集團，受惠於智能手機與智能汽車解決方案收入增加，去年利潤同比增長1.4倍至870億元人民幣，反映中國科技自強自立見到成效，在關鍵核心技术取得突破，這是華為重奪智能手機市場份額的主要因由。據報華為與內地芯片生產設備商新凱來申請一項名為SAQP技術專利，只需使用深紫外線（DUV）光刻機，可以產出5納米芯片，

無須依賴受到美國進口限制的最先進的極紫外線（EUV）光刻機，反映中國有能力突破美國技術卡脖子，美國霸凌行為只會激發中國科技創新發展更大的決心與動能。擁有領先技術光刻機設備生產商艾司摩爾（US：ASML）有意搬遷荷蘭總部，原因之一是荷蘭當局跟隨美國政策限制對華出口，恐失去中國龐大市場份額。

## 中國逐步奠定製造強國地位

事實上，受惠人才紅利，中國科技自強自立勢頭強勁，具有彎道超車的能力。人工智能（AI）為全球科技競爭的主要賽道，美國智庫估計現時全球近半人工智能技術研發專才來自中國，只有



18%來自美國，由此可見中國科研人才資源遠較美國豐富，美國打壓失敗，阻不了中國科技進步與發展，終必白費心機，中國有能力、有信心研發與生產自家人工智能芯片。

小米成功造車與華為業績亮麗，展現中國製造業升級轉型成效顯著、新型工業化發展動能充沛，奠定由製造業大國走向製造業強國的地位。新質生產力發展正在加速形成新技術、新產業。例如5.5G商用有利條件下，中國大力發展低空經濟產業，推動通用航空裝備創新應用，目標到2027年，以無人化、電動化、智能化辦公為技術特徵的新型通用航空裝備，在城市空運、物流配送、應急救援等領域商業應用，到了2030年，以高端化、智能化、綠色化為特徵的通用航空產業發展新模式基本建立。有理由相信繼新能源車、鋰電池、光伏電池之後，通用航空裝備將成為中國製造業新亮點、進一步展現製造強國、科技強國實力、地位。

心水股

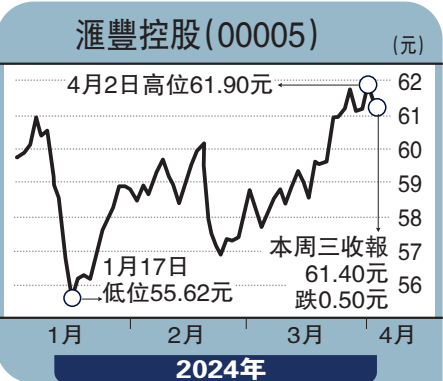
匯控（00005）招金礦業（01818）小米（01810）

# 港股偏低 中銀滙控長揸之選

**頭牌手記** 買高息優質股作中長線投資，是近年流行的一種投資方式，我頭牌一向着重投資收益，不大喜歡做短線炒賣，短線操作雖說資金與股票隨時可以「互換」，但交易太頻密，很可能連手續費也賺不到，個別情況要「壯士斷臂」，更加有如「切一條又燒，越切越短」。

為什麼有些小戶買入股票後總是惶恐不安，一旦股價下跌，就第一時間想蝕少少沽之哉，這是信心不足的表现，不要以為這是「自保」之道。

事實上投資者在買入股票之前，就應該研究清楚心儀股票的「前世今生」，並作出部署。如果為了收取股息，通常是在有關股份除淨前就買入，待過了除淨日期後，確定股息為你所有了，這就可以看看能否做到「財息兼收」，即計及除息後股價的



調整，仍有相當的差價利潤，這樣就達至「財息兼收」的目標了。

## 恒指伺機跨越萬七關

這樣的情形有，但未必普遍，更多的是收了息後，要等稍長一段日子，消化回吐貨後才會再升。作為投資者，一要有信心，二要有定力，三要有耐性，四要坚持初心，若四個條

件均備，而所選擇又正確，投資必然可「修成正果」，有滿意的收穫。

由於港股極之偏低，以致高息股遍地皆是，這就要善作揀選了。今年投資，我仍以銀行股為首選，尤其本地銀行股的中銀香港（02388）、滙控（00005）可視為雙雄屹立，中長線投資不易之選。滙控完成出售加拿大業務，會派特別股息。其將美歐業務逐步轉移而重倉亞太業務的部署及時和正確，現已取得成果。據悉，滙控計劃第一季業績派21美仙特別股息。全年派息目標為盈利的50%，有形股本回報15%。去年我頭牌已將滙控列為投資精選之一，今年「冧莊」，繼續這一決策。

今日是周末市，估計恒指仍是個別發展，經過回吐整固，又可以伺機重上征程。恒指17000關何時升越，話語權在大好友掌控中。

## 如何教導小朋友認識電子貨幣？

**親子理財** 現今科技發達，貨幣形式除了實體硬幣及紙幣之外，還有信用卡、漸漸普及的電子貨幣，甚至手機支付及網上虛擬等數字貨幣交易。

在眾多種電子支付的模式中，八達通是孩子可以觸及，使用過程中他們較難明白電子貨幣與實體貨幣兩者的關係，尤其是年幼或自制力較弱的孩子，在消費過程亦很容易走進「啲卡」購物，造成消費無度。

父母應灌輸兒童正確的金錢及消

費觀。家長可參考以下建議，教導節制使用八達通的同時，也學會基本金錢管理知識和技巧。

## 養成記錄收支習慣

4-6歲孩子訂立八達通規則：  
(1)只限於交通工具使用；(2)不使用時由父母保管；(3)讓孩子體驗現金增值過程；(4)以遊戲形式鼓勵子女簡單記賬；(5)訂立每次增值時間；(6)解釋增值等同行錢觀念。

6歲以上孩子制定使用八達通卡規矩：(1)限定每次使用或增值金額；

(2)限定用途及不可以借予別人使用，因為八達通內的「錢」是爸媽辛苦賺來的錢；(3)每次使用必須留意交易數額及剩餘數額；(4)記賬並留紀錄作匯報；(5)八達通就等同銀包，要好好保管；(6)突擊檢查八達通使用情況。

在兒童財商教育中，要知道電子貨幣應用的重要性，八達通電子貨幣已是幼童生活必需品，必須關注使用時的安全性，留意每項交易後的結餘、使用電子銀行系統的保安，甚至自我保管方式等，都是不能忽視。

## SU7熾熱惹憧憬 小米伺機分段吸納



財語陸 陳永陸

小米集團（01810）日前在全國交付中心進行首批小米汽車SU7交付儀式，該集團董事長雷軍直言，目前SU7大定已超10萬、鎖單量已超過4萬輛，暫時處於爆單狀態，每天都有持續新增的鎖單訂單，整體情況較市場預期好。

值得注意的是，小米汽車現時的三個版本的訂單分布均衡，顯示出銷量和平均售價方面的潛力超出了市場預期。有大行更認為，SU7將成為中國銷量前三的高端轎車型號之一，平

均每月銷量或者可以超過1萬輛。隨著小米汽車正式交付及短時間內已進入商業化程序，無論是該業務前景及現金流將得到明顯的改善。

此外，小米2023年度業績持續有好表現，尤其是第四季收入及經調整後淨利潤比市場普遍預期更高，期內收入恢復雙位數增長，達到732億元（人民幣，下同），全年盈利翻倍，經調整淨利潤達193億元，同比增長126.3%。集團毛利率上升4.2個百分點，至21.2%，創下歷史新高。

## 今年手機出貨料重拾增長

智慧手機業務是亮點之一，期內收入按年增21%，市場預計小米2024年智慧型手機出貨量將步入高階

化軌道，預計總出貨量將在2024年可重回正增長，平均售價亦因此而提高，進一步擴大市場份額，尤其是中國和海外發展市場。小米2023年研發支出191億元，同比增長19.2%，主要是由於與智慧電動汽車業務及其他創新業務相關的研發開支增加所致，小米智慧汽車等創新業務費用增長至67億元，其中第四季度為24億元。

財務方面，集團去年底現金儲備為1363億元，創歷史新高，相信有絕對能力應付各業務研發及開支。受惠小米汽車消息的熾熱憧憬，股價近期急升後回調，屬健康調整，小米已經成為一隻有實質生產及銷售的汽車股，值得估值提升，可伺機分段吸納。（作者為獨立股評人）

## 中國航天發展提速 邁向太空強國

### 財經縱橫 凌昆

美國對中國的科技迅速發展深感威脅，惶惶不可終日，尤其震驚於中國在太空事業上取得的成就。有評論綜合了國防部、軍官、智庫等各方面的報告，總結出其中看法。最為重要者是指由於美國缺乏長遠戰略，最遲在2045年中國將超越美國，成為第一太空科技強國。太空與軍事相關的專利申請，自2018年起中國已超過美國，且中國部署新系統的速度比美國快五到六倍。

此外一直以來美國軍方對中國的太空軍事能力高度關注，如認定中國已掌握多種攻擊衛星技術，特別是有一個設有機械手的衛星，可移除或擒獲目標衛星。又有報道指中國可隨時發放30多個衛星到目標區上空，指引高超音速導彈進行攻擊，並發放信號干擾雷達，具備電子戰功能。美國還十分重視中國一個可重複使用的空天飛行器，曾在天上巡航逾百日。今年初再次發射後，於美國太平洋海岸上空曾向下發射信號，更添神秘感和引起疑慮，猜想這是某種軍事演習。

## 發射衛星數量已超美

回顧中國太空事業的發展確令人感嘆。1970年發射東方紅衛星讓中國進入太空時代，而當年美國已可派人登月，中美差距十分巨大，但中國還是一步一腳印的追上去。由於技術及工業底子薄，早年中國進行太空活動特別困

難，許多事都要從頭做起，道路艱難而漫長。好處則是在太空項目帶動下建立了在廣泛領域的科技創新能力。到今天中國太空事業已取得不少驕人成績，包括：（一）近年中國年度發射衛星數量已超過美國居世界第一。（二）中國成為第三個自主載人航天及建設太空站成功的國家，也是當前唯一自有太空站的國家。相比國際太空站，中國站更為寬敞先進，對接技術更好。最近一次中國飛船由發射到對接只要三十小時多，而Space X飛船要20多小時。（三）中國是繼美國後第二個成功實現火星繞落巡的國家，且一次過完成任務，美國要經歷30多年才行。（四）中國是第三個成功從月球採回樣本的國家，更是首個着陸月背的國家。從近期各國登月任務的情況看更突顯中國的科技能力。印度去年成為第四個成功登月國，但落點與所稱目標相去過百公里。今年初日本成為第五個登月國，但着陸器降落後倒立影響運作，俄國重返月球飛船撞毀。美國多年後重返月球，飛船下降時翻側拖行滿地碎片。（五）中國各種衛星頻繁發射，包括科研、通訊及探測等用途，其中不少具先進或領先水平，例如北斗導航星座等。今年還將發射巡天望遠鏡。目前中國與美國較大的美距，主要是未有派人登月及對遠外行星探測。中美又正同時展開大火箭研製。總體來說，經過50餘年努力，中國已成了美國後第二位太空大國，再過20年進佔第一亦非奇事。

## 蘋果力拓印度市場 增長新動力

### 慧眼看股市 馮文慧

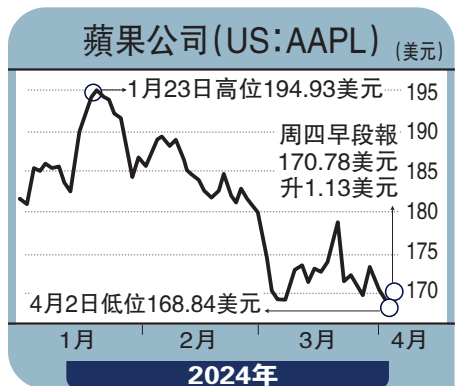
蘋果公司（US：AAPL）截至去年12月30日的2024財年第一季度業績，收入為1195.75億美元，按年增長2%，當中服務方面的毛利率穩定性較高，帶動整體毛利率近年呈穩定上升趨勢。

## 在歐美及中國趨飽和

期內iPhone銷量按年增長5.9%至697.02億美元，推動整體收入增長；美洲和歐洲地區收入分別按年增2.3%和9.8%，印度市場所在的亞太其他地區按年亦增6.6%。而大中華區收入則按年降12.9%。

在2024財年第一季，印度在內的亞太其他地區收入仍延續增長勢頭。隨iPhone在印度的滲透率持續上升，而在中國、美國和歐洲市場趨近飽和，未來印度在內的亞太其他地區業務有望成為業績增長動力之一。

另外，研發多年的MR（混合實境）頭戴式裝置——Vision Pro已經發布，相關業務將帶動硬件產業鏈訂單需求上升。IDC報告指出，預計2024年



底，AR和VR頭顯出貨量將增長44.2%，達980萬台。預計到2028年，VR頭顯將增長到2470萬台，AR將達到1090萬台。

然而，集團逐步將人工智能（AI）技術融入手機產品當中，硬件業務將迎來增長期，有助推動整體營收表現。去年5月宣布高達900億美元的股票回購計劃，並將其季度股息從每股0.23美元提高至0.24美元。相關消息將為股價帶來支持，加上看好集團在印度銷售前景，股份值得中長線跟進。

（作者為致富證券研究部分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）