

# 中國新能源產業強勁 無懼美打壓

**金針集** 中國新能源產業創新發展強勁，美國媒體驚嘆比亞迪(01211)電動車海鷗的工藝技術、性能質量，可媲美售價高3倍的美國電動車，可見中國汽車具競爭優勢，將設計過時、成本高昂的美國汽車比下去。美國大幅提高對華新能源車進口關稅，暴露其製造業表現不濟，競爭力弱，只能依賴關稅保護傘。

大衛

美國一再挑動貿易戰，以所謂產能過剩、公平競爭為藉口，實際上透過實施貿易保護主義措施，打壓競爭對手，有違市場經濟原則和國際貿易規則，是赤裸裸的霸凌行為。  
事實上，美國新增對價值180億美元的中國進口商品加徵1至3倍的關稅，矛頭直接指向近年創新發展勢頭強勁的中國新能源產業，包括電動車、鋰電池及太陽能電池，目的為打擊中國在新能源領域發展的主導地位。

中國新能源產業是在技術創新、完備產業鏈及充分市場競爭的基礎之下茁長成長，持續對世界經濟低碳綠色作出貢獻，不存在產能過剩問題，而補貼也不可能培育具競爭力的新能源產業，發展出實力強大的新能源企業。

美國繼對半導體行業補貼數千億美元之後，又對華新能源產業加徵關稅，以保護自身產業，完全暴露出製造業的弱項，只能運用茅招，包括加大補貼資助或是加徵進口關稅，才能令競爭力不斷下降的美國製造業得以苟延殘喘。據報美國對華新能源產品如電動車關稅稅率由25%提高至100%，將在8月1日實施，市場注視中國可能推出反制措施。

## 美無理加稅 暴露競爭力疲弱

美國指控中國新能源產能過剩、補貼取得市場份額全屬謊話謬論，事實是

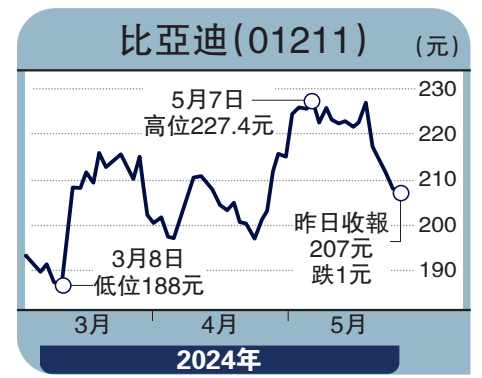


▲比亞迪的小型電動車海鷗，售價僅一萬二千美元，性價比遠勝美國電動車。

## 比亞迪電動車性價比高

其實，美國無理打壓，阻止不了中國創新發展。中國新能源汽車龍頭企業比亞迪，推出小型電動車海鷗，售價1.2萬美元，市場反應不俗，就連美國媒體也點讚，曾任美國通用汽車工程師專家

直言比亞迪海鷗的製造工藝技術、性能，可以媲美售價高3倍的美國電動車，認為美國汽車設計過時、成本過高。言下之意，中國新能源車市場取得成功，不單止是售價吸引，更重要的技術質量具優勢，美國汽車競爭力不足，只有依靠關稅的保護傘，長此下去，沒有競爭



## 中國加力發展智能駕駛技術

其實，美國霸凌行為阻不了中國新能源產業快速發展，尤其在新能源車、智能駕駛技術持續向前發展，領跑全球。中國企業加大投資電動車，與美國企業縮減投資成強烈對比。如百度集團(09888)推出蘿蔔快跑第六代無人車驢馳06，目標2024年在武漢實現收支平衡，2025年全面進入盈利期。此外，3年成功造車的小米集團(01810)，為了應付比預期為佳的小米SU7汽車訂單，正部署進一步擴大產能。

總而言之，美國製造業缺乏競爭力，一味加徵關稅，打壓競爭對手，只會進一步削弱自身產業創新、技術創新的動力，終必自吃苦果。

## 心水股 阿里巴巴(09988) 中芯國際(00981) 時代電氣(03898)

# 恒指如期反彈 後市看19300點

### 頭牌手記 沈金

調整了4日的港股，昨日如期反彈。本欄曾預測恒指18500點撐得住，昨日最低見18504點就止跌。恒指初段好淡曾作爭持，陣上陣落，未得穩定，及後好友給力，大市如沐春風，一步一個腳印朝19000點關關推進，「各路英雄」紛紛就位，不同板塊亦各有精彩，收市報18827點，升218點或1.17%。最高時報18871點，升262點。全日總成交1189億元，較上週五少78億元。

調查]及正式簽約才作實。市場的反應自然是恒大汽車大升，雖然未有「收購價」，也不一定落實，但有此消息，已夠落鏟炒一番。該股最高見0.81元，收0.71元，漲87%。  
另一隻「細細粒」的恒基發展(00097)昨日亦大漲特漲，收0.195元，升41.3%，是否恒基地產(00012)又提「私有化」？未有消息，但炒家已先行一步，會否「表錯情」，且拭目觀之。  
上升板塊有石油、電力、航運、物流等，內銀股略為回氣，科技股以聯想集團(00992)升8.9%、中芯國際(00981)升7.4%最悅目。

寫字樓為主的恒隆地產(00101)卻被淡友選中成為拋空對象。昨日沽空率高達41%，而成交亦多達2.9億元，為本地地產股之冠。  
恒隆地產被瘋狂壓價，昨日創出52周新低。以收市價7.47元計，市盈率8倍，周息率10.5厘。淡友「賭」其無法保持盈利及維持派息率，而公司高層則認為有信心為股東再創佳績。看來，陳啟宗卸任董事長後的第一攻路，就是要面對淡友的挑戰。此股賬面值29.2元，現價只為其25%，這個折讓是否過大呢？  
由恒隆地產上演「大龍鳳」，似乎見到淡友狂攻的身影，簡直肆無忌憚，大有「長空萬里」之勢。我頭牌過去講過監管當局要注意沽空所引發的災禍，恒隆地產這場仗如何打下去，結果怎樣，又是一個市場拭目以待的「戲碼」。

## 恒隆估值大折讓 值得留意

本地地產股受價量齊降的壓力，大多回軟，不過，有一隻來頭不差、七成資產在內地，以營造大型商場、

# 阿里布局AI領域 前景可期

### 股海篩選 徐歡

上週股調整，恒指全周下跌4.83%，科技指數則挫7.61%，走勢上如進一步突破，需要更多消息面的配合，目前投資者不宜進取，還需要以防守為主。萎靡3年的阿里巴巴(09988)近月表現亮麗，股價4月至今累漲超過12%，主要由於有多家外資基金增持的消息，以及公司在人工智能(AI)領域的戰略布局。

## 多家外資基金上季增持

消息面顯示，電影《沽注一擲》主角原型、對沖基金經理邁克爾·伯里上季加大對京東(09618)和阿里的持倉，其中阿里的持倉由7.5萬股增至12.5萬股。著名對沖基金經理大衛·泰珀的阿里持倉佔投資組合12.05%。有「中國巴菲特」之稱的段永平也連續兩季增持阿里，其管理的投資賬戶H&H International Investment LLC顯示，於上季增持阿里88.6萬股，持倉增幅17.87%，目前阿里為其第四大持倉，佔投資組合2.98%，持倉市值約4.23億美元。著名沽空機構香櫞最近也公開唱好阿里。與此同時，有消息指出阿里創始人馬雲上季買入約5000萬美元阿里股份。

一眾機構及基金經理紛紛看好阿里，背後的原因是阿里正在布局AI，該AI概念已帶動納指近期創新高，其前景和投資價值值得關注。  
阿里近期發布的致股東信及財報指出，「AI驅動」成為阿里增長的最強大

變量，在「AI驅動」戰略下，阿里將AI作為突破性用戶體驗和商業模式的驅動力。去年4月，阿里發布基礎大模型通義千問。一年間，阿里升級AI基礎設施，在模型層建立起「通用大模型+垂直大模型」體系，沿着「全模態、全尺寸」開源路線陸續推出十多款模型；從應用層業務上全面擁抱AI，誕生了釘釘AI助理、消費推薦「淘寶問問」、「AI試衣間」等眾多產品，在提升用戶體驗的同時，也拓展了AI應用場景。2024財年第四季度，阿里雲AI相關收入實現按年三位數的增長。數據顯示，通義大模型通過阿里雲服務企業超過9萬，通過釘釘服務企業超過220萬。大量中小企業和開發者通過開源社區使用通義大模型，目前通義開源大模型的累計下載量超過了700萬。

AI作為突破性用戶體驗和商業模式的驅動力，將帶來巨大機遇，預計這個確定性的發展方向有望帶動阿里重回巔峰，值得關注。

(作者為獨立股評人)



# AI應用需求大 中芯上望17.8元

### 經紀愛股 連敬涵

由國家財政部、國開金融、上海國盛(集團)及4個國有銀行等19位股東共同持股的國家集成電路產業投資基金三期股份有限公司昨日成立，註冊資本為3440億元人民幣，市場預期基金將加大對核心技術和關鍵零部件的投資力度，刺激相關股份明顯上升。

Counterpoint Research數據顯示，按第一季收入計，中芯在全球市場份額升至6%，為全球第三大芯片代工企業，僅次於台積電(62%)及三星電子(13%)。半導體業在第一季已有需求復甦跡象，原因是經過幾季的去庫存，渠道庫存已經正常化，這主要由於人工智能(AI)的強勁需求和消費電子終端產品需求的復甦，成為2024年晶圓代工行業的主要增長動力。

## 憧憬國家大基金支持芯片業

股價方面，自去年11月高見25.2元後，今年兩次跌至14元水平，出現雙底後開始反彈，昨日在國家大基金三期成立，支持半導體行業重大利好

消息刺激下，加上行業有改善，預期未來仍有上升空間。可於16.2元買入，目標價17.8元，跌破15.3元止蝕。  
(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)



# 金價短線震盪 支持位2262美元

### 指點金山 文翼

上週美匯指數走強，油價和現貨金均收跌，金價一周急挫逾80美元。伊朗總統直升機墜毀消息曾推升金價至歷史新高，但美聯儲會議紀要發布及官員們的鷹派措辭，加之美國強勁的經濟數據，投資者推遲了對美聯儲減息的預期，引發投資者獲利，金價大幅回落。本周宏觀數據較少，需關注美國5月諮商會消費者信心指數、失業救濟申請人數、GDP初值、成屋銷售和核心PCE等數據。

## 美首次減息恐延至12月

過去一周，伊朗總統直升機墜毀的消息一度推動貴金屬價格飆至歷史高位。然而，美聯儲官員的謹慎言論限制了貴金屬的上漲空間，並提振美元，從而打擊黃金的避險需求。此外，美聯儲會議紀要顯示，達到2%通脹目標的時間可能比預期長，這推遲了市場對減息的預期。美國首次申請失業救濟人數創去年9月以來最大降幅，而5月標普全球製造業和服務業PMI初值均錄得新高，強勁的數據促使交易員將美聯儲首次減

息時間預估從11月推遲到12月，從而推動美債收益率上升和美元走強，令金價創五個半月以來最差的單周表現。

隨着5月進入尾聲，缺乏重大事件可能導致市場進入平靜期。黃金市場繼續消化美國強勁的經濟數據和對美聯儲減息預期，金價可能震盪修正。周五的4月核心PCE物價指數和個人支出報告備受關注，數據低於市場預期可能刺激市場積極反應；即使個人消費支出穩定，只要通脹得到有效控制，市場可能對此表示歡迎。不過，從技術分析來看，黃金整體趨勢儘管顯示上行跡象，但多頭的信心似乎逐漸減弱，可能有進一步震盪下探。  
技術分析，黃金周線向BOLL中軌回撤，KD金叉，暗示中期趨勢完好；日線價格破中軌，KD死叉，預示短線可能繼續震盪下行。上方關鍵阻力在2363至2402美元，下方支撐在2262至2306美元，突破並企穩於2402美元上看漲；若調整不失守2262美元，後市有望上行。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

# 軌道交通業務勁升 時代電氣看俏

### 股壇魔術師 高飛

在中國宏觀經濟增長持續下，製造業不斷向好，高端裝備製造業更見動力十足。中車時代電氣(03898)首季業績大幅超市場預期，首季表現與之前幾季不同，旗下軌道交通業務按年大升44%，取代了新興裝備業務成為增長的主要動力，前景值得留意。

據NE時代的數據，2023年時代電氣乘用車功率半導體出貨量達到100.55萬套，位列第三；2023年公司光伏、電網功率半導體出貨量位列行業第一；新能源汽車電驅位居行業第六，並已開啟海外市場，各領域均處市場前列，具備持續的發展動能。

另外，據《「十四五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》，到2025年中國高鐵路里程將達到5萬公里，電氣化率進一步提升，疊加過去兩年高鐵密度有所降低，預計動車、機車需求仍有較大的釋放空間。

今年以來，政策推動大規模設備更新，作為重要的基礎設施，預計高鐵、城軌、機車將有望迎來新一輪的快速放量。公司旗下的領先車載電氣

系統(牽引系統、控制系統)作為移動裝備的核心，有望跟隨車輛需求同步進入景氣周期。

## 進入招標和維修高峰期

同時，考慮國鐵集團《鐵路機車組運用維修規程》規定的480萬公里/12年的維修周期，進入高級維修階段的車輛預計將有所增加，有望進一步推動軌道交通電氣裝備需求釋放。

市場預期，今年第二季度軌道交通行業將進入招標和維修的高景氣周期，時代電氣作為軌道交通電氣裝備龍頭，受益於行業高景氣，料可保持強勢增長。目前，所有覆蓋公司的券商均給予時代電氣「增持」或「買入」評級。