

中國科創力強 科技股被低估

金針集 中國科技企創新能力強勁，國產人工智能（AI）大模型異軍突起，功能可媲美OpenAI的GPT-4，而智能駕駛技術發展，走在全球前列，加上工業機器人及低空經濟等新興產業迅速壯大發展，增長潛能巨大，現水平中資科技股價可說是被嚴重低估。

大衛

港股次季累升逾7%，中資科技股現企穩回升，恒生科指從年內低位反彈約兩成，但現水平股價仍未充分反映中資科技股自主研發、突破關鍵核心技術的能力，股價具有很大上升空間。眼見中國5G、AI及新能源等戰略產業蓬勃發展，原本對中資股表現有保留的美歐大行不能不認錯，修正投資策略建議，變身為中資股大好友，包括法國興業銀行兩年來首次建議增持中國股票；曾表示中國科技行業不可投資的摩根大通科技、媒體及電信行業研究主管姚橙改口看升中資科技股20%至25%。

國產大模型崛起 商湯股價走強

事實上，種種跡象顯示，新一波資金正加速流入人民幣資產，商湯科技

（00020）、紫金礦業（02899）先後配股集資，但股價先跌後升，反映市場對吸納中資股意欲提高，尤其是科技股最受追捧，例如早前商湯配股集資20億元，配售價1.2元，消息一出，當天股價以1.36元高收，昨日股價更一度升上1.67元的一個月高位。據報有基金、戰略投資者入市，憧憬商湯發布日日新AI大模型5.5後，大模型業務商業化提速。

事實上，國產AI大模型迅速崛起，其中商湯日日新大模型驅動的生成式AI業務呈現倍數增長，大模型可應用於醫療、金融、影視製作等行業，業務前景樂觀。有AI大模型測試機構發表報告顯示，日日新5.0在計算、邏輯推理、工具使用、語言理解、生成創作等方面的總分數高於OpenAI的GPT-4大模型，預期



▲投資者憧憬商湯發布日日新AI大模型5.5後，大模型業務商業化會提速。

有利日日新大模型客戶用量持續增長。

此外，面對美國無理打壓，華為為仍在短短3年內在高端手機芯片、電子產品操作系統等方面取得突破，實現自主研發、替代外國製造。據報繼7納米手機芯片之後，華為在研發及生產5納米芯片亦取得進展，將搭載稍後推出Mate 70高端手機。同時，華為新一代鴻蒙操作系統HarmonyOS NEXT，打通不同電子

設備應用場景，正式擺脫安卓生態。目前華為鴻蒙系統超過蘋果公司iOS，成為內地第二大手機操作系統，今年首季佔比達到17%，鴻蒙生態設備數目快速增長至逾9億台，證明華為打不死，美國無法阻撓中國科技進步與創新。值得注意的是，華為智能駕駛技術位居行業前列，長安汽車高管理期華為的智能駕駛技術，結合激光雷達及傳感器方案，有



可能超越人類駕駛技術，進一步提升中國新能源車競爭優勢。

內地擁有完備5G網絡及AI技術突破，令人形機器人及低空經濟等產業壯大發展，其中1000米以下空域運作的電動垂直升降飛行器、無人機等，增長空間廣闊，是繼5G之後，將形成萬億級的產業，有分析預期在2030年低空經濟行業規模達到2萬億元人民幣。

躋身科研大國 科企潛能巨大

中國科創能力強勁，出版科學雜誌《自然》的英國施普林格·自然集團選出全球十強科研機構，中國科研機構佔七席。同時，英國經濟學人根據論文引用率等科學指數，中國在植物生物學、AI及超導物理學處於研究前沿。因此，中國技術創新步伐不斷加快，後發先至、彎道超車以至換道超車的能力不容低估，中資科技股增長潛能遲早大爆發，現時是低吸良機。

心水股

工行（01398） 中電（00002） 信置（00083）

「炒除淨」兌現 內銀股全線揚

頭牌手記 港股作第四個交易日上揚。沈金 恒指重拾18000點心理大關，最高上到18133點，收市報18028點，升49點。4日連漲合共312點。成交額下降，只得908億元，較上日少228億元。20隻熱門股中，上升14隻，下跌6隻，乃升多跌少之局。科技股、內銀股、本地銀行股、汽車股、金礦股、石化股上揚，下跌的是電信、保險等板塊。

中銀股息逾7厘 前景不俗

建行(00939)除淨首日，買意依然不減，「炒除淨」終於兌現，收5.54元，升3.3%，中信銀行(00998)亦除淨，收4.84元，升1.2%。至於行將除淨的工行(01398)和中行(03988)亦多收息捧場客，分別上升2%和1.3%。內銀股「冇得輸」成為市場叫

得響亮的口號。

本地銀行股在滙控(00005)及中銀香港(02388)重新上升帶動下，亦表現良好。滙控收68.65元，升1%，最高見69.25元。中銀香港長期牛皮不前，昨日似開始「睡醒」，以全日最高價23.45元報收，升0.9%，此股周息率高達7.13%，前景不俗，是中長線吸納目標。

兩隻AI概念股升降互見。商湯(00020)前日壯升17%，昨日叫叫氣，回調一格，仍然強悍。被本欄戲稱為「蚊鞭」的聯想(00992)昨日不知是否「知恥近乎勇」，終於回升2.4%，似乎回吐貨已消化得七七八八了。聯想主席楊元慶描述未來AI乃朝着混合式方向發展，並可對社會、企業和個人發揮助力，實現真正的AI普惠。願景極佳，市場對其拓展亦充滿期待。

電力股強勢持續，繼續憧憬三中

全會將對電力改革有新舉措，新電源的運用會提上一個台階。龍源電力(00916)的控股股東為國家能源局，嫡系人馬也，相信這一輪電力改革中會任先鋒。昨日所見，此股已連升4日，收7.75元，升1.6%。大行將其目標價訂為8.8元，評級「跑贏大市」。另外一隻電力股中國電力(02380)收4.24元，升1.2%，創出52周新高。大行指電力需求受高溫天氣影響而大增，料會繼續保持「剛性需求態勢」。

近日港股，走勢有如「矮仔上樓梯」，正在一級一級爬升，升勢緩慢，步履不算強，但勝在有韌性，呈不屈不撓之勢。加上炒股不炒市，每日都有板塊輪動升降互見的局面，可以講頗適合勤奮的投資者在做足功課的前提下，加入戰團，而高息股除淨後繼續上升，更給收息一族更大信心。「財息兼收」的願景完全有可能實現。

中電派息穩定 現價收集

個股解碼 中電控股(00002)是一家主要從事發電及供電的投資控股公司。中電擁有採用煤、天然氣、核能及可再生能源作為燃料的發電組合，經營輸配電、電力零售業務和智慧能源服務。公司業務遍及中國香港、中國內地、澳洲、印度等市場。

2023年，集團營運盈利在計入公平價值變動前增加33.2%至101.27億元，受惠於中國香港及中國內地的核心業務為集團帶來可靠的貢獻，以及海外業務顯著改善。隨着公平價值變動由虧損29.79億元逆轉至收益21.25億元，並計入主要為澳洲客戶業務商譽減值58.68億元等影響可比性項目後，總盈利為66.55億元，從2022年的9.24億元強勁反彈。

以銀行及電訊運營商與「三桶油」為代表的紅利股息板塊自2023年以來持續上漲，在港股市場表現亮眼，2024年以來南下資金持續大幅淨流入港股市場，紅利板塊的上漲節奏進一步



加速，多隻個股連續創新高。我們認為該板塊的上漲趨勢在長期仍將延續，一方面，該類上市公司基本面確定性良好，分紅優勢明顯；另一方面，配置類資金的風險偏好和配置方向在長期將保持不變。未來紅利板塊上漲標的的範圍有望進一步擴大，公用事業行業將有所受益，中電控股的公司基本面向分紅表現穩定，股價長期上趨勢穩健，建議投資者於64元附近對其進行布局。
(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

賣樓銷情佳 信置投資價值顯現

財語陸 香港地產股正面向逆風，惟信置多方面表現出色，值得持續關注。

自從特區政府全面撤辣後，樓市交投隨即上升，客源亦更多元化，除了用家或首置客外，現在還有投資者及內地客，過去多年累積的購買力得以釋放，同時刺激換樓鏈，信置在這段期間明顯受惠，亦有利資金回籠。集團旗下維港滙，及港島南岸等項目合共為信置資金回籠超過400億元，難怪大行大讚信置在香港樓市逆風的大環境下，收入及財務狀況是本地發展商中最穩定之一。今年信置亦會推售多個項目，提供合共約1961伙單位，

包括油塘通風樓物業發展項目、黃竹坑港島南岸第4B期發展項目等。

商業項目方面，集團旗下商場在特區政府大力推動盛事之下，積極配合不同的推廣活動，吸引不單止本地居民留港消費，亦吸引旅客在港消費。事實上，在港人北上消費的挑戰下，信置旗艦商場人流不跌反升，實屬難得。

工廈市場方面，信置勢頭發展不俗，旗下工廈整體出租率逾9成，加上近年積極活化觀塘區工廈，由於活化工廈租金比一般傳統工廈租金高出30%，為信和帶來不錯的回報。

另外，信置在ESG努力成果下，獲選為《時代》雜誌和Statista評為2024年全球最可持續發展企業之一。在全球超過30個國家的500強企業之



中，信和置業位列153位。是次評選為對全球逾5000間最大規模和最具影響力的企業進行評估，評級標準涵蓋20多個關鍵績效指標。獲選後，有利信置在多間ESG評級機構的評分，增加其品牌及投資價值。
(作者為獨立股評人)

中國具備科技原創能力

財經縱橫 上文談到中國可跨越「中等技術陷阱」，並成了高技術水平國家，此文繼續探討。在原創性科技開發的0至1過程中，中國成功事例日多，一些項目亦正在研發中並已取得一定突破，可視為達到0.5。更重要者是這些大都在關鍵領域，其成果可助中國搶佔未來科技及經濟發展優勢，並加快中國成為發達國家的進度。

華為自製7納米芯片震驚美國

成功達到1的例子前文（詳見6月28日B5版）已列述不少，這裏可補充一個0.5的例子，就是今年初華為展示新產品中，竟含有自製的7納米芯片，震驚美國，可稱為「華為震盪」。在嚴密的產品及技術封鎖下華為必須自拓新路，方可追上先進。現據報已計劃推出5納米產品，但要達到最先進水平還有一段路，當然期間不排除有彎道超車情況，如是競爭更將激化。

此外還須對0至1過程更仔細分析，才可明瞭中國創科前景。0是有待驗證的構思或理論，多由基礎研究得來，要經過實驗確認、初發及擴大商品化示範等階段，才成為可用的技術而達到。中國基礎研究較弱，但隨後的應用性商品化開發能力較強。幾年前OECD比較各國科研開發時便發現，美國的基礎研究開支超中國，而中國應用性的則超美，總量合計美國第一、中國第二。但中國的增長高於美國，而開支佔

GDP的比例較低，故中國超美指日可待。中國已特別注重腦科學、AI及量子技術等多方面的基礎研究，投入增幅更高。大灣區在這方面亦較弱，故已全力追趕，設立了各種相關基地，如深圳的腦科學中心等。還須注意的是，在0至1進化中0不一定要由中國首創，中國已將別人提出的0演進為1，故有人說「別人夢想中國落實」，如球床核能和電磁炮等都是此類例子。20年前日本提出激光推動潛艇，美國專家認為不可能，但中國專家最近宣布有所突破，可算是0.5。這個世界其實不少0在等待變1，變1的能力比0更稀缺。求0可以天馬行空，變1卻須腳踏實地。得0後可長久沒回報，但變1成功即有經濟效益。

應用尤為中國強項，現有的技術中國拿來每有更大效益。這已發生在眾多領域，如電商平台、新能源、電動車、電池及激光雷達等，在其中不少，中國更成為主導力量，故引來歐美打壓，因怕市場被中國壟斷。在中國應用也是創新沃土，一是用在新場景，二是加以改良，既填補了本身的缺口，也為世界帶來創新。中國在發展科技上有引進、消化和創新的模式，在能引進的領域先引進再創新。在建設三峽電站時便通過引進掌握了當時最先進的70萬千瓦水輪機生產技術，之後更創新不斷，最近建成的金沙江白鶴灘水電站，全用上獨步全球的100萬千瓦國產水輪機，進而領先世界。

聯乘多個知名IP 名創優品前景俏

慧眼看股市 名創優品(09896)上市短短近3年，已成為年銷售額超過100億元（人民幣，下同）、全球擁有超過6400家分店的國際潮流品牌，其成功關鍵在於大熱卡通IP設計。IP設計的產品以高性價比為賣點，近年名創優品引入了多款受歡迎且具吸引力的IP，如Sanrio、Disney、Marvel等。合作IP數量從2020年的17個增至2023年的80個。

名創優品透過OEM（原設備製造商）模式進行生產，直接從製造商進貨，並將產品直接銷售至門店，省去中間環節的成本。這種「M2B」（製造商到門店）模式予名創優品極強的議價能力，使其能夠以極低的進貨價格獲取商品，進一步降低售價。

名創優品在全球開設逾6400家分店，約95%為加盟店，僅有不到5%為直營店。加盟商每天營業額的62%歸集團（食品則67%）擁有，另外加盟

商還要付商標費、貨品押金、裝修費等。近年名創優品分店在全球迅速擴張，集團的收入及盈利亦跟隨增長。

名創優品憑藉其高性價比的產品、強大的IP合作和精明的商業模式，崛起成為全球潮流品牌。其成功不僅在於產品價格便宜，更在於其靈活的商業策略和金融運作。

(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)