

無人化駕駛與技術性失業

【一點靈犀】香港還在為網約車的法律規範爭論不休，內地同行已經開始走向「無人化」時代。本周百度旗下無人的士「蘿蔔快跑」大規模投放運營，引來港人一片詭異。不過，內地的士司機人數接近千萬（網約車696萬、出租車280萬），「技術性失業」的挑戰近在眼前。

李靈修

曾有機構做過測算，傳統的「網約車+司機」模式，每月運營成本約為8000元（人民幣，下同），無人網約車可直接降至4100元水平。而「蘿蔔快跑」後續還將繼續迭代，現存的隨車安全員也會被取消，全部轉為遠程監控，屆時經營效率相對傳統的士將更加明顯。

行駛速度較慢。當「蘿蔔快跑」遇到臨時障礙物後，即便在路口也會選擇「停車等待」。考慮到技術發展趨勢一定會由「單車智能」走向「車路協同」，未來車輛間若能夠進行信息交互，道路交通過協調管理也會趨於順暢。

成本優勢與勞動替代

以武漢為例，「蘿蔔快跑」在當地的里程單價為傳統網約車的四分之三。據百度自駕業務部總經理陳卓預計，2024年底公司在武漢實現盈虧平衡，2025年實現盈利。

但「蘿蔔快跑」引發的勞動替代效應惹人擔憂。特別是近年來網約車成為了就業市場的「安全網」，大量靈活就業人士湧入其中。統計顯示，自2023年9月至2024年5月期間，廣州網約車市場報備車輛增長24%，註冊駕駛員上升了7%。

無人駕駛的商業化進程迅猛，如果不能協調好技術與就業之間的關係，無疑會剝奪大眾對於生產力提升的獲得感，甚至會滋生抗拒情緒。

當然，無人的士也有諸多先天缺陷，如Call車時間較長、只能定點停車、



盧德主義與無用階級

人類對於技術發展的恐懼可以追溯到十九世紀的英國。工業革命使得機器取代人力成為可能，珍妮紡織機的出現直接引發了「盧德運動」的興起。彼時英國勞工趁着夜色潛入工廠、搗毀機器，政府不得不派出軍隊進行鎮壓。但很快大家意識到，新機器生產出新商品，也創造出新崗位。工人的「失業焦慮」暫告一段落。

但1930年代爆發的大蕭條讓經濟學家傻了眼。長時間的經濟衰退讓人們意識到，就業市場的調節機制失靈了，「技術性失業」也首次在社會層面形成共識。1939年，美國參眾兩院甚至分別提出了對機器徵稅的議案。

須注意的是，過往技術發展進程中，獲得新崗位與失去舊崗位的通常都不是一代人，而如今技術顛覆傳統的周期越來越短。譬如，福特汽車從建造第一條流水線到全自動化生產花費了100年



◀「蘿蔔快跑」在內地部分地區已取消了隨車安全員的安排，轉為完全由遠程監控。

之久，而智能手機的全民化普及不過10年之短。

保持崗位破壞速度與崗位創造速度的同步性，正成為人工智能時代的重要課題。也許有人會說，生產力的大幅提高將人類從枯燥的工作中解脫出來，以後只須專心享受生活、而不再為生計奔波。

然而，躺平式人生也會導致個體對於生存價值的懷疑。以色列未來學家尤瓦爾·赫拉利在《今日簡史》一書中預言，科技革命可能很快會讓數十億人失業，並創造出一個人數眾多的「無用階級」，餓不死但也無追求。「無用階級」的終局，要麼用藥物麻醉自我，要麼沉溺於虛擬世界。

心水股

快手 (01024) 恒基地產 (00012) 長江基建 (01038)

憧憬利好政策出台 補倉買盤掃港股

頭牌手記

沈金 繼前日勁升360點之後，昨日港股再下一城，喜越恒指18000點心理大關，最高時報18317點，升485點，雖有回吐，但承接力充裕，指數一直在高檔徘徊，收市報18293點，升461點或2.59%。兩日連漲共進賬822點，頗有不鳴則已一鳴驚人之感！

是不是突破？我看可能性甚大。其一，收復18000關，並越過7月收市原高點18028點及中段高點18133點，締造新的7月「雙高」。其二，走勢由先高後跌再推上，形成一浪高於一浪之勢。現指數乃6月20日收18335點後最高，也是同日中段高點18520點後另一中段高位。前者相差僅42點，後者差距闊一些，但也只是203點而已。上述乃淡友的最後底線，如果升越，可視為真正突破。

昨日之升，基於兩大因素。一是市場對美聯儲局9月降息預期又再升溫，幾率甚至達八成。二是憧憬下周一開幕的三中全會，即使是宏觀論述，亦會對經濟有指導性作為，基於中央會議一定有的放矢，當前經濟存在的一些問題亦將會得到妥善處理。

綜觀昨日的升浪，受惠股更加廣泛。科技股領軍自不待言，而本地財團股、地產股也頹風盡洗，來個大轉身。先說科技股，騰訊、京東、美團、阿里巴巴、快手的升幅小則3%，多則5%。再說本地地產股，積弱的長和系全線報捷，長實升5.5%，長和升5.4%，長建升6.4%，電能升2.9%，和黃醫藥升7.2%，真是從未曾見的大陣仗。長實威威，新地、恒地、新世界一樣不差。恒地升7.6%，新地升6.2%，新世界升4%，恒隆地產升4.8%，九倉升3.8%，均甚為悅目，

如果真的降息，對地產肯定有刺激，這是地產股大升的原因。

內銀股可望「財息兼收」

此外，大家喜歡的內銀股、本地銀行股也同樣跟上大隊。我講過買內銀股收息，可望「財息兼收」，這句話已經兌現。

當然，十隻手指有長短，昨日也有些股份表現略嫌失色，這包括前一陣已經大升特升的個別中特估在內。如中移動、中海油均只錄得微升，聯通不升反跌，這也是合理的走勢。短期而言，追落後為主調，那些大強股便要叫一叫，讓讓路了。至於造淡的沽空者，這個周末肯定不好受。兩日輸了800多點，估計不少已「自行了斷」——平倉去也。這也是昨日大市在高位撐得住的一個原因，蓋多了補倉買盤也。

長建擬倫敦第二上市 有利估值

經紀愛股

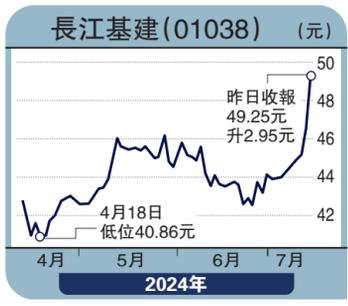
鄧聲興 長江基建(01038)近日公布，其正考慮在不進行任何集資的情況下，將公司股份在海外證券交易所，如倫敦證券交易所進行潛在第二及額外上市。消息刺激下，集團股價一度升至47.7元，創52周新高。

有利海外併購 現今長江基建主要業務包括能源基建、交通基建、水處理基建、廢物管理、轉廢為能、屋宇服務基建及基建相關業務，投資及營運範圍遍及中國香港、中國內地、英國、歐洲大陸、澳洲、新西蘭、加拿大及美國。年初以來，集團分別於北愛爾蘭及英格蘭收購配氣網絡Phoenix Energy及再生能源組合UU Solar，在英國的基建項目已增至8個。據集團2023年報，年內集團有九成的溢利貢獻來自亞洲以外之業務，其中英國業務部分對集團2023年溢利貢獻約50%，英國業務收入比重佔47%達逾182億元，亦有逾九成集團員工於亞洲以外地區工作。

故此，若長江基建能在英國潛在第二或額外上市，可使集團在歐洲及英國地區同業在相同市場交易，有助集團在當地業務發展。相信能進一步提升集團國際知名度與全球市場影響力，強化集團國際投資者地位，為集團未來籌集資金或安排借貸及進行收購等提供更多優勢及便利。

同時，作為擁有高比例的英國業務的國際化企業，長江基建能更好的利用多地上市優勢，促進銀行駐英分析師及新增其他熟悉基建領域的英國證券等金融機構對集團的研究，吸引如英國退休基金等更廣泛的投資者群體及龐大資本。相信有助集團擴大股東基礎、吸引資金流入並提升股票流動性。此外，長江基建計劃於免集資去海外上市，可避免股權攤薄的顧慮，料有助集團股票估值折讓收窄。相信能令不同地域的股東受惠，總體對集團股東價值提升有益。

(作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，未持有上述股份)



美通脹放緩 金價有望挑戰2500美元

金日點評

彭博 本周黃金先跌後回穩反彈，周初徘徊於2360美元水平，但其後美國CPI(消費物價指數)大大提振黃金衝上2400美元上方，最高觸及2424美元水平，創近一個半月新高。



數據方面，美國6月CPI全面降溫，核心CPI年率錄得3.3%，低於市場預期的3.4%，回落至2021年4月以來最低水準；核心CPI月率意外降至0.1%。整體CPI年增3%，低於預期的3.1%和前值的3.3%；按月增速為-0.1%，為4年來首次轉負。美國截至7月6日當周初請失業金人數錄得22.2萬人，低於預期的23.6萬人，前值從23.8萬人上修至23.9萬人。

美匯下跌 逼近104關口

美國CPI全線下降增強了美聯儲將很快開始降息的希望，金價日內大漲逾40美元，挑戰2425美元，相反美匯指數曾一度下跌逼近104關口。

筆者認為，美聯儲在通脹方面取得相當大的進展，降息前不需要強行

保留通貨膨脹率低於2%，因為縮表有很長的路要走，下半年開始減息是適宜的。與以往關注通脹風險不同，美聯儲應關注勞動市場和就業，在制定利率時也不需太大考慮政治因素。

技術分析方面，金價重新攀升至2400美元上方，恢復了激進的上漲趨勢，並果斷突破了頭肩頸線，使部分圖表模式失效，並為金價上漲打開了大門。買家方面的動能依然存在，相對強弱指數(RSI)開始呈上升趨勢。買家第一個挑戰阻力位在迄今的高點2450美元，甚至預計再受市場基本面及數據挑戰2500美元大關。相反，如果金價未能站穩，收於並跌破2400美元，區域將是2385美元水準。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)

受惠雲及AI業務增長 Adobe上望700美元

毛倫語

毛君豪 Adobe Inc.(US: ADBE)是一家多元化軟體公司，集團業務涵蓋數位媒體、數位體驗以及出版和廣告，大型企業愈來愈認識到雲端運算對其營運的影響。

目前北美和歐洲市場在雲端運算採用方面處於領先地位，約佔四成市佔率，而亞太地區的雲端運算需求也在上升的階段，現時約八成的中小企業目前正在使用雲端服務，其中約四成企業每年在公有雲服務上的支出高達60萬美元。

另外，受益於Adobe創意生成AI模型Firefly系列的推動下，生成AI領域擁有了強大的定位。Firefly可以幫助成長和解锁整個潛在市場，使內容創建比以往更便捷；加上生成式AI的持續生產力提升，以及免費增值產品的用戶增長繼續支持未來ARPU的增長。

公司上調全年收入預測

Adobe已於6月13日公布2024財年第二財季業績，收入和盈利均超市場預期。得益於創意雲、文檔雲和體驗雲的強勁增長，三者按年均上升10%至19%不等，集團收入按年增加10.2%至53.1億美元創新高；非GAAP淨利潤

為20.2億美元，按年增近13%；每股收益為4.48美元，按年上升14.58%，高於預期的4.40美元。Adobe還上調了2024年全年業績指引，集團預計全年收入為214.5億美元，比此前預估的199.8億美元為高，而且預計調整後每股收益在18至18.2美元區間，也比此前預估的17.6至18美元為高。

近日，Adobe的應用軟件同行如Salesforce(US: CRM)等發出了需求放緩的警告，部分公司更下調了全年收入預期，外界因此一度擔心Adobe的業績。惟Adobe卻對下半年有較樂觀的看法，認為集團新產品AEM的採用，以及其生成式AI工具Firefly的採用率上升，預計下半年創意淨新年度經常性收入將恢復增長。

技術走勢方面，Adobe自2022年9月跌至275美元低位後，曾於今年年初高見638美元，並調整至100周線至450美元再反彈。筆者建議，投資者如果對Adobe的雲業務及創意生成AI模型有信心，可於20天線533美元水平買入，短線可先上望至今年初高位，中線可望升至700美元的歷史高位，跌穿470美元止蝕。

(作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並無持有上述股份)

堅持港股有收成 反手沽美股日股

政經才情

容道 港股周五收18293點，升461點，即2.59%，升幅傲視全亞太！當然，這反彈勢頭之猛主要是前日子受各路沽空盤壓抑太久所致，好友則趁本周末，國內外連續的利好消息而主動大手買進，以高成交全力衝關，連破17500及18000兩關，且其狙擊淡友的態度明顯，相信下周初仍是會保持強勢，迫使於7月以來的大部分淡倉投降才會收手。

筆者過去半個月都一直看好港股，此刻也自然是順時得到堅持做好所應有的回報，尤其是在本月初堅定低位撈進的貨更是獲得較大的超短期

收益，不少個股兩三天內都錄得超過10%的利潤；故此，我也順勢在周五尾市先套現獲利了三分之一左右的港股持倉，同時，再準備把部分資金去沽空美股(因為道指已經馬上要到達我早前預測過的39800點)，以適時增加一條戰線去擴大收益呢！

其實，要沽空的除了美股之外，還有日股。誠如上期本欄所說：只要日經一到42000點就會進行沽空，本人周四時已然實踐計劃，到周五因為日圓的急升反導致日股急跌逾千點，我的果斷交易已立見成績。相信在美元續呈弱勢下，日股仍會順勢回落，相信日經指數仍有1000至1500點左右的

回調，更可能最快就可以在下周食糊。

最後說說人民幣及A股，隨着最近美國又出現要減息的氣氛，人民幣在周四開始大幅上漲，尤其是離岸人民幣升幅更大，從本月低位至今已上升超過400點子，完全扭轉了技術走勢的負面預期，我持有的人民幣資產當然也受益不少，其中債券升勢最猛，有的比A股表現還好呢！至於A股，則是不愠不火地爬升，本段升浪會以上證3050點為目標，而大家在本周的行市裏應體會到我常說的耐性和堅持的重要性。

(微博：有容載道)