

# 中國科技猛進 突破西方圍堵

**金針集** 正當美歐等西方國家繼續出招圍堵中國、對芯片及新能源車實施投資貿易限制之際，中國科技發展持續突飛猛進，在5G網絡基礎上提前布局6G，新能源車產業發展上亦逐步升級至智能駕駛，證明西方圍堵失效，中國在新一代通訊技術及新能源領域繼續走在世界前頭。

大衛

中國經濟增長潛力大，雖然受到美歐政經不穩、暴雨等極端天氣等內外不利因素影響，但次季經濟按年增長仍達4.7%，上半年保持5%的中高速增長，經濟復甦態勢持續，表現優於美歐等西方經濟體，中國繼續是世界經濟增長主要引擎。值得注意的是，穩增長政策措施如設備更新和消費品以舊換新逐步發揮作用。例如上半年設備購置投資按年增長17.3%，拉動固定資產投資增長2.1個百分點，可以預期下半年內需支持經濟增長持續增強，全年經濟有望實現5%增長目標。

上半年全國新建商品房銷售面積、銷售額按年分別下跌19%及25%，降幅比首5個月收窄1.3及2.9個百分點，有助提振消費及投資信心。事實上，中國創新發展力度加大，產業升級轉型加快，這從上半年製造業技術改造投資增長10%、高於整體製造業投資增長0.5個百分點之中可以反映出來，數字化、智能化正加速製造業升級，推動技術改造。

中國經濟向高質量發展，新質生產力逐步增強，支持中國科技不斷發生進步、不斷技術突破，美歐等西方大國一再出茅招，對中國半導體、通訊設備、新能源車實施投資與貿易限制，注定徒勞無功。事實上，從波音飛機頻頻發生事故



及美國宇航員滯留太空，反映出西方大國科技競爭力下降，這與一味將精力集中在如何出茅招打壓競爭力對手有密切關係。

## 通訊技術領先 提前布局6G

正當西方仍在計劃進一步對華限制出口高端芯片、加徵能源車進口關稅之際，中國科技在通訊技術、智能駕駛技

善，技術領先全球。中國科技發展迅速，新能源車產業鏈完



在世界前頭。中國通訊技術優勢突出，可是一些國家還在爭議是否使用或拆除華為、中興的通訊網絡設備。

## 智能駕駛超前 推動商業化

中國新能源車產業發展迅速，智能駕駛技術突破更是新能源車產業進一步壮大的主要動力來源。中國正推動高級別自動駕駛智能網聯汽車商業化應用，已批准包括比亞迪（01211）等多間車企進入3級自動駕駛上路通行試點，意味在符合一定車速等規定，人類駕駛員不需要關注行駛情況，有外媒形容中國自動駕駛技術趕上西方，主導未來智能駕駛發展。

總之，中國已躋身成為科學超級大國，研發能力比預期強勁，其中緊握新一代通訊技術、新能源車產業等領域的發展主導權，實現科技強國可期。

## 心水股 舜宇光學 (02382) 中國電信 (00728) 中石化 (00386)

# 港股沽壓沉重 17400點為關鍵支持

**頭牌手記** 港股昨日全線滑落，恒生指數先後失守18000、17900及17800點三個關卡，以全日最低位17727點收市，下跌287點或1.6%。全日總成交額942億元，較上日微增31億元，依然是一個平淡的交易日。

分類指數只有創業板升，餘皆下跌。金融分類挫2.13%，跑輸大市。昨日何以下跌，一時之間似乎找不到確切的原因。內地A股是上升的。唯一解釋是「北水」注入減少，所以支持力不足，這從「北水」最喜愛的內銀股遭到拋售，可見一斑。而20隻熱門股中，僅1隻升，19隻下跌。上升的是舜宇光學(02382)，收52.3元，升7%，主要是受美股蘋果帶動，其屬「蘋果概念股」。

下跌的熱門股中，騰訊控股

(00700)收378元，下跌3.1%，如此跌幅，很久未見。

此外，中國平安(02318)下跌5.4%、友邦保險(01299)下跌3.2%，都損失非輕。平安宣布發行35億美元可換股債券，息率0.875厘，2029年到期，溢價21%，被解讀為利淡H股。

經昨日一跌，恒指又回到7月10日收17471點之後最低的水平，亦即下個支持在17400至17500點區間。7月以來，以收市指數計，最低的是17471點。換言之，本月低點將面臨考驗，這是投資者要注意的技術走勢。

## 金融股沽空激增

另一個現象是淡友沽空又再激增，尤其是金融股，沽空率急上。如建設銀行(00939)沽空率49.6%，工商銀行(01398)沽空率39.3%，中國銀行(03988)39.4%，農業銀行(01288)

33.6%，交通銀行(03328)42.4%，滙豐控股(00005)45.8%，恒生銀行(00011)39%，招商銀行(03968)43%。

如此瘋狂下手，衝着穩健的金融股而來，造淡之狠，可以想見。老實講，也是舊話重提了，內地已限制沽空，並勒令在一個時間內要平倉，而香港證監會似乎仍未有任何行動。對沽空聽之任之。現在的情形是：一些長期投資式控股的股東，其在受託人的戶口內的股份，有可能被人借去拋空以賺取利息，因為反正你大股東不會動這些股份，而「權」又在受託人處，自是「挪用無妨」了。

我頭牌認為，就算你證監不想動這個「老規矩」，加按金可以吧？內地也是這樣做的。「躺平」不做事，實在令人費解。本欄已多次論及此事，希望有關方面不要「借吃蠶耳陳雙耳」！

# 恒指低位有序買進 等待回彈

**政經才情** 港股周一周二連續兩天走低，從上周高位一下子就掉了600多點，對市場來說猶如一盆猛烈的冷水，把上周末赤烈向好的氣氛全部撲滅，上週五果斷減持部分好倉獲利，在割了個「小禾清」後，有比較充裕短線資金的前提下，我對這一波急速的回調十分坦然，而且在周二下午開始反手有序的買進，尤其對部分優質藍籌高息股更是密密的吸納。

以我的投資系統觀察的中長線下降軌道，已經給有效突破了，現在這個回調很可能是一個健康的後撤而已，相信很快就會找到支持位，恒指17500點應該會有強力的支撐，然後就會再有另外一波急速的上衝，最理想的情況是衝破上周的高位，然後直到18800點。

當然，港股的上升勢頭需要A股的配合，本周初幾天A股的走勢是在膠着之中穩步向上，雖然滬綜指是站穩在

2950點以上，但是完全沒有衝上3000點的進度和量能，這個是比較令人失望的；如果能接上我對港股的預測，A股應該要到3050點才能互相配合，相互往好的方向影響。

另外，美國那邊的政治形勢突變，但對經濟和金融的走向預期判斷，反而市場對利率和美股的去向是給予利好的預期的。所以道指周一晚是高開高走，而美匯指數也有小幅反彈，站穩在104之上。

## 金價逼今年高位 注意風險

然而，全球的風險指數還是持續在高位，所以黃金價格是愈走愈高，執筆時已經到了2440美元，接近今年的高位，所以，大家還是要不時注意好風險管控，管好籌碼和下注的策略啊。大家要記得，現在才只是2024年下半年的第一個交易月啊！

( 微博：有容載道 )

# 中石化高息吸引 後市看俏

**板塊尋寶** 地緣政治風險不斷升溫，加上旺季因素，導致國際油價上行趨勢持續，「三桶油」後市備受中外券商看好，其中又以中國石油化工股份(00386)具高息因素支持，應可看高一線。

截至2024年3月底止首季度，按中國會計準則，中石化實現營收7899.67億元(人民幣，下同)，按年微跌0.2%；歸屬股東淨利潤183.16億元，按年倒退8.9%。

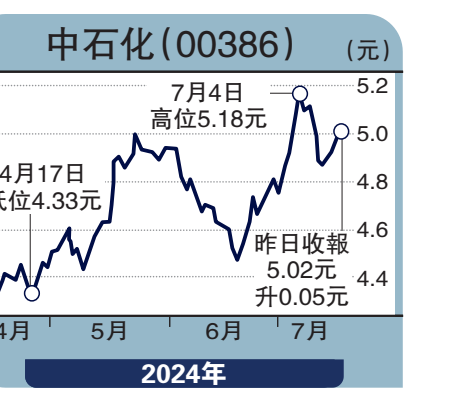
季內，油氣當量產量1.28億桶，增加3.4%；其中，原油產量7036萬桶，增長1.3%，實現價格每桶75.43美元，微升0.3%；天然氣產量3504.6億立方呎，增長6%；勘探及開發板塊

利潤127.06億元，增長11%。至於完成原油加工量6330萬噸，增長1.7%；生產成品油3883萬噸，增長4.1%；煉油板塊利潤64.12億元，倒退34.8%；化工板塊虧損收窄至15.64億元。

## 股息率7.5% 「三桶油」之首

早前，集團旗下廣州石化氫燃料電池供氣中心擴能改造項目，已進入生產準備階段，項目包括每小時5200標準立方英尺氫氣提純裝置、加氫母站及配套單元，成為華南地區最大氫燃料電池供氣中心。預料投用後氫總產能將突破每年5100噸，氫氣充裝位增至8個，可滿足粵港澳大灣區以至華南地區的用氫需求，勢將成為集團另一增長亮點。

中石化是內地最大的一體化能源化工公司，作為高息國企股之一，中石化具備長期提升股東回報的能力，去年現金分紅總額為435.75億元，分紅比率達72.07%，股息率7.5%，乃「三桶油」中最高。



# 澳洲無意減息 澳元上望0.687

**能言匯說** 美國6月通脹全面降溫，核心消費物價指數(CPI)按年升幅放緩至3.3%，創3年最低水平。受汽油價格下跌推動，整體CPI按年下跌0.1%，自疫情爆發以來首次見負，按年上升3%亦是一年來最小增幅。數據公布後，美匯指數應聲下挫，跌穿250天線，一度逼近104水平。

美國通脹數據溫和，市場對美聯儲減息的憧憬升溫，貨幣市場定價顯示投資者幾乎篤定聯儲局將在9月減息，並認為11月前減息兩次的可能性超過50%，12月前減息兩次的可能性則接近90%。

彭博利率期貨顯示，交易員預計美聯儲9月減息的概率已由通脹數據公布前的不到70%升至90%左右。

## 通脹創半年高

另一邊廂，自今年7月以來，受惠於美匯指數回調，一眾非美貨幣兌美元出現一輪反彈，當中澳元表現較佳，漲幅超出1%，更於上周四盤中逼近約0.68水平，創下今年1月初以來新高。

澳洲央行早前曾鷹派暗示2025年中之前都不會減息，並將2024年底前

減息的可能性從今年的預測中刪除，官員假設央行現行利率在明年中之前會一直保持在目前水平，較2月份預期時延長約9個月。而現時澳洲通脹又意外回暖，最新數據顯示，澳洲5月CPI按年升幅加速至4%，創半年以來新高，高於前值3.6%及市場預期的3.8%，數據或反映澳洲通脹仍具黏性，不排除推高澳洲第二季整體物價水平，從而令到澳洲央行貨幣政策較其他西方主要央行更為鷹派。

策略上來看，澳元現時或更能跑贏受法國政局不穩以及德國經濟放緩而影響的歐元，以及受國內經濟增長停滯不前的紐元。現階段大多數央行已經開始或者即將準備減息，若澳洲通脹走勢不符合央行的預期，不排除澳央行會進一步收緊貨幣政策。

現時市場普遍相信，澳洲減息的時間或將遲於英美歐加等西方主要央行，或令澳元中期能有望保持息差優勢。執筆之時，澳元暫時獲利回吐至0.674水平附近整固，若澳元能成功守穩0.67水平，不排除會上試去年12月底的高位約0.687水平。

( 光大證券國際產品開發及零售研究部 )



# 消費電子板塊回升 留意蘋果概念股

**股海一粟** 周末美國發生的槍擊事件，令共和黨候選人特朗普的勝算增。市場預期中美貿易戰會再次升級，市場的不確定性會持續一段時間。而周一召開的三中全會，對港股的中長期影響更深遠。

有趣的是，中資股市場對於特朗普回朝的本能反應就是避險，但回顧特朗普的上任任期(2017至2020年)，港股和A股表現並不差。特朗普上任在位期間，A股出現了兩輪牛市：分別是2017年、2019至2020年。港股則是兩年升兩年跌；而美國現任總統拜登任期(2021至2024年)內，中國股市大部分時間均出現下跌，只有2021年錄得上漲。

內地同行總結過去近8年的A股表現：對中國更鷹派的特朗普執政時期，A股居然是漲多、跌少；對中國沒那麼鷹派的拜登執政時期，A股居然是跌多、漲少。

所以事後來看，拜登式的溫水煮青蛙，似乎對中國股市更不利；特朗普式的硬碰硬，結果是短期利空集中兌現，但股市跌多了之後，反而該漲就漲了。這一次，會不會歷史重演？

## 內地料出招提振經濟

其實市場疲弱，除了特朗普回朝預期帶來的不確定性增加，中國第二季度GDP按年增長4.7%，低於市場預期的5%左右。以6月單月來看，經濟增長環比放緩，其中出口仍然偏強，內需

仍然偏弱，預計這個格局或許維持一段時間。不過6月經濟環比進一步走弱，令政策層面的預期增加，這個月下旬的政治局會議是一個關鍵的窗口期。理論上會繼續政策加持，才能幫助第三季度經濟環比企穩，否則全年5%的目標會有壓力。

行業方面，近期蘋果鏈板塊繼續保持強勢，市場的預期很高，一方面是整體消費電子板塊仍處於上升周期的底部，價格吸引便宜，另一方面是9月推出的AI手機，確實有可能帶動周期上行。現時消費電子板塊也是機構投資者抱團的方向。

從趨勢來看，本周有台積電的業績，可能會展示蘋果新訂單的數據，後續就是國內廠商的備貨數據。



▲本月一眾非美貨幣兌美元出現反彈，當中澳元表現較佳。