

# 中國AI發展強勁 經濟動能增

**金針集** 今年上半年中國高技術製造業增加值同比接近雙位數增長，創新發展動能充沛，特別是人工智能（AI）產業發展壯大。目前中國人工智能專利申請、人才數量及技術應用均優於美國，預計未來數年，中國AI產業投資規模達10萬億元，助力經濟增長。

大衛

製造業是實體經濟的重要根基，高技術製造業發展愈蓬勃，經濟增長潛力愈大。今年上半年中國規模以上高技術製造業增加值增長8.7%，呈現較快增長，可見在創新驅動高技術製造業方面保持活力。三中全會提出，發展以高技術、高效能、高質量為特徵的生產力，建立未來產業投入增長機制，引導新興產業健康有序發展。因此，可以預期中國科研投入加大，創新發展勢頭更強勁，攻克關鍵核心技术能力將進一步提升，人工智能、新一代信息技術、航空航天、新能源、新材料、高端設備、生物醫藥、量子科技等戰略性新興產業將有突破性發展。

事實上，人工智能成為全球各國爭奪科技高地的重要領域，在AI賽道，中

國站在全球前列，與近年加力創新發展、推動科技自立不無關係。目前中國人工智能核心產業規模達到5000億元，相關企業數量超過4400間，產業發展勢頭強勁。有機構報告估計，今年中國AI大模型市場規模逾280億美元（約逾2000億人民幣）。近年國產AI生成式大模型迅速崛起，例如商湯推出首個向廣大用戶開放的可控人物視頻生成大模型Vimi，只要一張照片，便可生成人物短片，不讓美國的ChatGPT專美，吸引資金低吸中資科技股。

### 結合傳統產業 加快普及應用

事實上，中國AI發展勢頭強勁，研發投入力度持續加大。據聯合國世界知識產權組織最新報告顯示，在2014年至



▲中國AI產業投資規模在未來6年將超過10萬億元人民幣，對經濟增長產生一定拉動。

2023年期間中國生成式人工智能領域技術專利申請數量全球第一，合共3.8萬多份，為同期美國提交6200多份專利申請數量的6倍。同時，全球十大生成式AI專利申請最多的企業，中國企業佔有六席，分別為騰訊、平安保險、百度、中

國科學院、阿里巴巴及字節跳動，中國在人工智能賽道可望保持領先優勢，加速邁向科技強國。

### 十萬億投資 拉動經濟增長

中國AI專利領先，在AI技術普及應



用、人才數量等方面優於美國。例如人工智能與傳統產業結合，AI技術加速應用於醫療、智能駕駛、工業機器人等領域。

有報告估計，全球近一半AI科研人才都來自中國，而來自美國的佔比只有18%。中國憑藉AI發展優勢，推動經濟高質量發展，實現現代化強國。

值得注意的是，AI作為新質生產力的代表，是經濟增長主要動力來源，隨着AI研發技術突破及普及應用，可以預期中國AI產業投資進入大爆發階段，拉動經濟增長。中金公司估計未來6年內，中國AI產業投資規模將超過10萬億元人民幣，對經濟增長會產生一定拉動。

中國人工智能發展比預期強勁，為經濟持續注入增長動能，股份價值被低估的中資科技股，繼續是長線資金吸納的目標。

## 心水股

友邦 (01299) 網易 (09999) 紫金礦業 (02899)

## 港股延續弱勢 萬七關恐失守

### 頭牌手記

**沈金** 七月期指結算日的港股，低開低走，淡友果如所料加重沽壓，使得恒指在低開44點之後續往下尋底，並令17000點大關失守，低見16971點，跌367點，由於淡友持續施壓，恒指破關後無法「浮上水面」，直至競價時段才有好友收拾殘局，將恒指托回關口之上。收市指數為17002點，跌235點或1.37%，既是七月恒指收市新低，亦是自四月二十三日收16828點後最低的收市指數。全日總成交900億元，較上日微增53億元，仍是一個平淡的交易天。

分類指數以地產股跌得最重，跌幅高達2.75%。繼九倉宣布盈盛後，恒隆地產 (00101) 於昨日中午公布中期業績，盈利下跌56%，中期息由0.18元減少33%，至0.12元。這一消息在昨日下午開市後即惹來地產股的一輪拋售。恒隆地產首當其衝，一度

大跌14%，收市報5.64元，仍跌11.1%，再創新低。與52周高位12.26元比較，恒隆地產已重挫54%，失地一半有餘，極之慘重。

在「恒隆效應」影響下，所有地產股都告下跌，同是收租股的希慎 (00014) 跌3.8%，新地 (00016) 跌4%，新世界 (00017) 跌4.1%，恒地 (00012) 跌2.7%，九倉 (00004) 跌5.9%，長實 (01113) 跌2.5%，均為「重災戶」。

### 大眾公用曾飆42% 要注意風險

能逆市上升者，有友邦 (01299)、網易 (09999)、大眾公用 (01635) 三隻成交額較多的熱門股。其中，大眾公用已連升兩日，昨日升幅更高達16%，主要炒作其「智能網聯汽車」。不過，該股亦發公告表示，該模式目前尚處實驗階段，不產生收入。看來過分炒作，要注意風

險。昨日該股最高時升幅達42%，可見其「狂」。

今日是七月最後一個交易天，亦為場外期指結算日，股價波動仍難避免。七月是下跌月已無懸念，問題在即將到來的八月份。「依圖直說」，向下探底，首個支持仍是16800，第二個支持是16500，第三支持便是16000-16200。我講過「退一步海闊天空」，如果恒指企17000點關內是這麼艱難的話，倒不如讓其「自由落體」回到16000點關內。如此這般，好友有更大的本錢同淡友再鬥一番。近日港人都在捱夜睇奧運電視直播，對香港運動員的表現拍爛手掌，亦再次體會到什麼是逆境永不放棄的獅子山精神。

港股要真正轉好，必需搞好搞活經濟，這是重點之所在，特區政府正朝這方向努力，希望很快可以有更多的好消息公布。

## 中資股超賣 靜候好消息

### 股海一票

**谷運通** 上周港股跟隨外圍市場大幅下跌，主因是美股月中暴挫、內地經濟增長乏力等，令港股出現新的拋售壓力，恒指亦一度失守17000點。板塊方面，從科技股到高息股，基本上無一幸免、全線下挫，這也顯示市場的流動性出了問題。短期看，本周的美聯儲議息會議，或為超賣的港股帶來反彈機會，但能不能走出近期的信心負循環，仍要看監管層的決心。

其實，在外圍未發生美國總統選舉槍擊事件之前，港股已跟隨A股走弱，只是外部黑天鵝因素加快了市場的去風險。在各種影響市場情緒的因素之中，外資可能較關注內地地產市場能不能穩下來，內資則更關注金融強監管政策會不會抑制金融業的發展。

其實，對於金融的定調，去年底的中央金融工作會議，已就整體政策思路和未來監管方向，有非常清晰的表述。不久前的三中全會提到金融要以經濟改革為核心，金融業所承擔的角色，除了過去已經定調的以服務實體經濟為基礎，還要兼顧金融監管、防範金融風險這個功能，而後者正是一些投資者比較

憂慮的因素。

現時市場對內地制定金融法有一定預期，但對於怎樣立法，還沒有清晰的判斷。有內地投行認為，目前中國的金融業還是以分業經營為主，金融法的立法，較大的可能是從整體上統籌金融監管，並且兼顧不同的金融主體（銀行、保險、券商等）之間的職責，對各自相應的監管職責，也會有一次清晰的劃分。

### 預期內地財政政策發力

A股市場這一輪自7月22日的調整，已經持續7個交易日，其間未現像樣的反彈，較港股更弱。昨天的政治局會議特別提到：要統籌防風險、強監管、促發展，提振投資者信心，提升資本市場內在穩定性。也就是說，金融業整體上的政策目標是監管和發展兼顧，至於如何拿捏其中的平衡點，考驗決策層的智慧。畢竟，中國式的現代化離不開一個穩定、良性循環的金融市場。上海綜指已連續失守3000、2900關，政治局會議強調的要堅定不移地完成今年的經濟增長目標（5%的經濟增長），意味着財政政策很快會發力。

## 中國外貿強韌 分段收集中外運

### 板塊尋寶

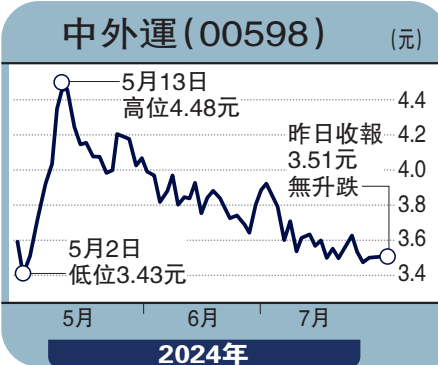
**贊華** 中國上半年經濟數據略遜預期，但外貿成績相對較佳，貨運物流板塊乃短中取長之選，中國外運 (00598) 股價自5月中旬創52周新高後大幅回落，輾轉跌至數月前的起步位，再挫風險有限，不妨考慮分段收集中線持有。

中外運為中國主要物流服務供應商，業務包括貨運代理、快遞服務和船務代理，支持性業務包括倉儲與碼頭服務、海運和其他以汽車運輸與航空貨物運輸業務為主的服務。中國海關總署早前公布今年上半年外貿數據，中國貨物貿易進出口總值21.17萬

億元（人民幣，下同），按年增長6.1%，規模在歷史同期首次超過21萬億元，進出口增速正逐季加快，充分顯示外貿向好勢頭。

2023年12月結年度，中外運營收1017.05億元，按年下降6.9%；歸屬股東淨利潤42.22億元，增長3.5%，每股收益58.27分。今年首季，營收242.8億元，增加8.1%；歸屬股東淨利潤8.03億元，按年倒退16.1%。

中國上半年整體進出口貿易表現，凸顯近年「雙循環」政策奏效。此外，6月份物流業景氣指數雖稍為回落至51.6，但仍處於擴張區間，預計集團第二季度業務將恢復增長。



中外運連續市盈率5.5倍，市賬率0.62倍，估值具向上修復空間，而收益率逾9%，股息回報吸引，分紅政策料會持續。

## 美匯料偏淡 短線或下試103.5

### 能言匯說

美國通脹指標溫和，最新公布的數據顯示，6月個人消費支出物價指數 (PCE) 按年升幅回落至2.5%，核心PCE年升幅則維持在2.6%不變，兩者略高出市場預期約0.1個百分點。而早前公布的美國第二季國內生產總值初值則按季增長2.8%，遠遠高於市場預期的2%。通脹數據溫和，經濟仍穩步增長，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今年結束之前將減息兩次。

今個星期將有三間環球央行公布議息結果，按時間順序分別為日本央行、美國聯儲局和英倫銀行，重中之重是美國聯儲局。彭博利率期貨顯示，華爾街交易員預計聯儲局本週會議將繼續維持利率不變，而九月減息的概率已升至100%。而另一項彭博調查顯示，經濟學家預計美聯儲本週議息雖然

按兵不動，但估計將對市場發出9月減息的信號，從而拉開每個季度下調利率的序幕，將會一直持續到2025年。此外，本周五美國將公布7月非農就業數據，市場預計美國7月非農就業職位將持續放緩，失業率維持在4.1%不變。

美匯指數自6月下旬以來曾迎來一輪調整時期，由高位106.31先後跌穿50天及250天移動平均線，之後於103.65築底，執筆之時暫時重返250天線上方約104.6水平附近整固。維持美元今年下半年中性偏淡的看法不變，惟短線而言，相信市場已消化美國聯儲局本週將按兵不動的消息，不過投資者仍需留意聯儲局官員講話，若有關鍵論超出市場預期，不排除將影響美匯指數走勢，美匯指數短線將於103.5至105.5區間上落。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）



## 狙擊盤突如其來 需做好風控

### 政經才情

**容道** 本月初，A股港股仍是玩一日升一日跌的小玩意，把那些長線持有的價值投資者活活氣死，不只輸了時間值，若買錯了不是與時並進的價值股或是周期股，那巨大的沉沒資金更會被逐級下跌的股價所消耗，而投資信心在煎熬的交易過程也給消滅殆盡。

由上，筆者常提醒大家對待此等半生不死的市況，最佳的策略就是波段交易，若配合好的風控及買賣技巧，仍可以火中取栗，跟隨大戶之後喝一口湯的。

周二，港股又剛好收在我說的萬七點樓上，收17002點，論指數，跟

上周的末段收市無太大分別，但盤中一些板塊及個股則已被沽盤殺跌至完全變臉，如香港本地地產股，在外資及有心媒體表演了一套完美的組合拳後，股價都跌了個四腳朝天，其中昔日的藍籌股恒隆地產竟一天大跌11.7%，超過15年新低，以恒隆的基本因素而論，現價是超值，已不能簡單以白菜價形容，奈何市場的悲觀情緒給點燃後就難以控制。所以，本人已早於半月前提醒大家各方盤路可能有突如其來的狙擊盤，要留意風控，才能長玩長有！

### 黃金一路破關向上

執筆時，驚見黃金竟於周二早段

開始爆升，一路破關向上，最高見2437美元，我上周說好的低撈計劃暫時要泡湯了。不過，我即時查看其他各大類資產價格，但似乎都是相對平靜，最多就是石油在持續下跌，只是這卻跟黃金的飛升不協調的。再細看全球政經消息，唯一可以解釋的或許只有中東局勢的變化了，各位讀者不妨看看近日土耳其對以色列的表態。

最後，也報告一下我已開始重新建倉俄羅斯股市，自從上週本欄提及俄股無厘頭跳水後，已順利於MOEX指數跌近2900點時有序買進，現時策略是每下跌75點加一注，下不設限！相信隨俄烏戰事的新進展，自會迎來豐收的時候。（微博：有容載道）



▲美聯儲減息預期升溫，市場料今年減息兩次。