

投資全方位

一點靈犀

硅谷右翼正在美國政壇快速崛起，他們不僅是競選活動的重要金主，更深度參與到白宮的關鍵決策之中。為何硅谷作為「進步主義」大本營會孕育出極右團體，其又與MAGA思潮存在哪些差異？這需要我們對黑暗啟蒙運動（Dark Enlightenment）有所了解。



黑暗啟蒙運動始於2007年，由美國軟件工程師柯蒂斯·雅文（Curtis Yarvin）在博客平台發起。

推崇政治強人治國

在其看來，允許不具專業知識的大眾參與政治活動，造成民主制度極為低效且不穩定，應當建立新型君主制國家，像獨裁CEO（即君主）運營互聯網公司一樣治理社會，公民則扮演「股東」的角色。

黑暗啟蒙運動「滋養」硅谷右翼

雅文認為，美國社會的話語權被「大教堂」（the Cathedral）所壟斷，這是由學術機構、主流媒體及建制官僚組成的利益團體，向大眾灌輸錯誤觀念、同時打壓異己。雅文建議啟動RAGE（解僱所有政府員工）計劃，扶持「君主」的主誠支持者上位，並重新分配政治資源。

在很長一段時間，黑暗啟蒙運動在硅谷都屬於小眾文化，但逐漸有科企大佬為其站台，特別是彼得·蒂爾（Peter Thiel）受到雅文的影響極大。2009年，蒂爾撰寫文章《一個自由意志主義者的教育》（The Education of a Libertarian）明言，「我不再相信自由和民主是可以兼容的。」2012年，蒂爾在史丹福大學演講中也提到黑暗啟蒙運動，主張技術精英積極参政。

上述理論後續又得到英國哲學家尼克·蘭德（Nick Land）進一步系統化。蘭德設想一個數字集權的社會，統治階層或是智商超高的人類，或是人工智能系統。在此願景之中，技術不單是提

升勞動力的工具，更加是控制和統治的手段。

反對左翼覺醒文化

2016年，彼得·蒂爾在總統競選期間公開支持特朗普，並成為後者的捐款人。2021年，拜登上台後與硅谷右翼矛盾公開化，科技企業因數據隱私及反壟斷問題多次受到國會質詢。等到2024年的總統大選，特斯拉行政總裁馬斯克、PayPal前首席運營官大衛·薩克斯、知名創投馬克·安德森等硅谷富豪開始倒戈，變為支持共和黨，並在特朗普政府成立後進入白宮決策圈。

MAGA與硅谷右翼相似之處不少，譬如偏愛陰謀論，「大教堂」的概念與「深層政府」如出一轍；又如反對左翼倡導的「覺醒文化」，推崇政治強人領導國家。

不過，硅谷右翼具有強烈的精英意識，「紅脖子」、「福音派」在其眼中都是易被政治愚弄的烏合之眾。如此看來，特朗普也並非硅谷右翼的「彌賽



▲硅谷右翼正在美國政壇快速崛起，馬斯克（左）更在朗普政府成立後，進入到白宮決策圈。

亞」，二者不過是權力遊戲的同路人。硅谷右翼致力於實現數字集權，在人工智能時代值得警惕。上世紀90年代的「炸彈客」泰德·卡辛斯基在《工業社會及其未來》一文中曾斷言：未來人類如果不是直接被高智能化的機器控

制，就是被機器背後的少數精英控制。近年來，以色列人類學家尤瓦爾·赫拉利撰寫的《智人之上》，以及新晉諾貝爾經濟學獲獎人達龍·阿傑姆奧盧出版的《權力與進步》，也都表達過類似的擔憂。

港股韌性強 快收復關稅戰失地

頭牌手記 五月股市首個交易日，恒指在淡靜的交投下脫穎而出，最高時升413點，報22532點，收市仍在高位徘徊，為22504點，升385點（1.74%），是第三日上揚，三日共進賬533點。

大市成交額下降，只得1337億元，較上日減少678億元，原因是：內地放假，少了「北水」注港，而昨日又是周末市，下周一為佛誕假期，不少人都提前度假去也。所以成交額收縮，是正常情形。

二十隻熱門股中，上升者十八隻，只有兩隻下跌。升幅最大的是地平線機器人（09660），上漲14.5%，而上升超過3%至6%的有小米集團（01810）、阿里巴巴（09988）、港交所（00388）、比亞迪（01211）、京東集團（09618）等。「股王」騰訊控股（00700）升幅為2.2%，略有不如。

下跌股中有滙豐控股（00005）入榜，市場人士解讀為受滙控主席杜嘉祺突然宣布年底退休的影響，使得滙控要另覓新主席，出現不明朗情況。滙控收報86.2元，跌1%。

昨日排在成交額榜首的是盈富基金（02800），有人解讀為對後市看好的啟示。因為盈富基金是追蹤恒生指數的，乃「貼市產物」，恒指上升盈富一定上升，買盈富便是押注後市再升了。

入市消息最多人傳的是：美國商務部向中方發出談判邀請，換言之是美方知衰，不得不軟下來了。市場受此傳聞鼓舞，認為是中方「不跪」的鏖鏘誓言取得的戰果，縱然買盤數額不算多，但沽盤更少，沽空者大量縮減，遂成就恒指可以由頭升到尾，處於接近全日高位收市。

恒指昨收報22504點，乃4月3日收22849點之後最高。大家不會忘

記，這次關稅戰令港股大跌的日子是4月7日，為放完清明節假期後的首天交易，恒指大瀉3021點，低見19828點。這失去的3021點，經過好友努力耕耘，已收復2676點，只剩345點有待填補窟窿。從以上的成績，再次顯示港股的韌性，國際金融中心絕非浪得虛名也！

有條件打破「五窮月」魔咒

對於傳統口訣所謂「五窮六絕」，我不認為一定如此。如有好消息，五月可以不窮而富有。例如關稅戰中，美方是否「跪低」，就是一個大家都關注的話題。

我講過，時間緊迫，美方不能再拖至六月，否則美國國債「大大鑊」也！特朗普色厲內荏，講話無句真，但這個「緊箍咒」卻令他再不能打腫臉充胖子。五月可能「不窮」，關鍵在此。

外資追捧人民幣資產 後市樂觀

政經才情 外圍投資氣氛好轉，美股跟歐股都呈現普漲，雖然升幅不大，但整個盤面都洋溢着樂觀的情緒，連同亞太市場也沾上了一点喜悅，日本和韓國的股市也錄得輕微升幅。

另外，美匯指數也有所反彈，縱然還是受制於100大關之下，但是伴隨着金價回調，預示着全球的資本市場風險指數有所降低，總體場景是地緣政治氣氛有所緩和，資本也就樂於繼續追升逐利。

港股昨日算是承接了外圍的利好而跳空高開，突破了最近橫盤近十天的波動空間，恒生指數往上挑戰22500點，這結果已經完全實現了我上兩期對後市的預期，但是，因為即市仍然受制於上方一個巨大的裂口，就在無形之手



▲離岸人民幣升穿重要關口。

操控之下，最後港股也就剛好收於22504點。

至於下周的行情，關鍵還是要看一下市場如何評定五一長假內地消費市場的氣氛和具體的數據。我總體還是樂觀的，因為昨日看見離岸人民幣已經升穿了7.25這一個大關口，執筆時更漸飆升到7.23水平，這證明外資還是源源不斷地流進來，追捧着人民幣資產，由此我對下周小長假回來之後，無論是A股還是港股，開紅盤是很有信心的。

美國又吹風減息

另一方面，美國的政壇和金融界開始又在吹風降低利率的行動很快就會到來，筆者已經看見幾個投行的報道和跟蹤分析，這個暖風我看會最起码持續一周，這也配合了特朗普在跟烏克蘭簽署新協議的時機為他造勢一波，更可以適當地緩和美國國內緊張的政經形勢；主因現在美國政府自己亂搞的關稅貿易戰，已經令到其國內出現各種物資缺乏的情況，並積累了一定的民怨，所以，特朗普政府也就要用以前拜登的老套路去刺激股市，給股民們發點糖果，去麻木民眾，尤其是對現在受到各種政策剝削的所謂美國中產。

（微博：有容載道）

吉利力拓新能源車 完善布局

經紀愛股 吉利汽車（00175）公布2025年4月銷售數據，單月總銷量達23.41萬輛，按年大增53%，創歷史同期新高。今年1至4月累計銷量更突破93.79萬輛，按年激增49%，增速遠超行業平均水平，展現出強勁的市場競爭力。從分品牌來看，領克表現尤為突出，今年4月銷量2.76萬輛，按年增長47%；1至4月累計銷量10.02萬輛，按年上升26%，持續鞏固其在高端市場的地位。極氪品牌4月銷量1.37萬輛，雖然按年減少15%，但1至4月累計銷量按年仍保持12%的增長，達5.51萬輛，顯示品牌在豪華電動車市場的持續影響力。

從第一季度整體零售數據來看，吉利汽車全國銷量約62萬輛，按年增長58.2%，市場佔有率達到12%，表現亮眼。其中新能源車銷售32萬輛，按年大增134.1%，新能源市佔率達13.3%，充分展現集團在新能源轉型方面的顯著成效。

增長速度超同業

銷量的強勁增長主要得益於吉利汽車持續的技術創新和產品力提升，通過構建多元化車型矩陣，成功覆蓋從入門級到高端市場的不同價格區間，滿足消費者多樣化的用車需求。

2025年被視為吉利汽車的「產品大年」，集團計劃推出多款重磅新車型，包括極氪品牌的007GT、9X及中大型超級電混SUV，領克品牌的900和



中大型EM-P插電混動轎車，以及銀河品牌的5款全新車型，進一步完善產品布局。

隨着這些新車型陸續上市，配合吉利在智能駕駛等核心技術領域的持續投入和積累，集團有望繼續保持高於行業平均的增長速度。特別是在新能源汽車市場，吉利憑藉多元化的品牌戰略和領先的技術優勢，正逐步鞏固其市場領導地位。集團在混動技術、純電平台和智能網聯等領域的持續創新，為產品競爭力提供了堅實保障。

展望未來，吉利汽車將繼續加大研發投入，深化與戰略夥伴的合作，加速新技術的商業化應用，以滿足全球市場對高品質、智能化汽車產品日益增長的需求。通過這些舉措，吉利汽車不僅將進一步提升在中國市場的佔有率，也將加速推進全球化戰略，向世界級汽車集團的目標邁進。

（作者為香港股票分析師協會主席，並未持有上述股份）

比亞迪創新能力強勁 上望426.6元

毛語倫比 比亞迪（01211）創能力正從汽車向泛工業領域延伸：（1）市場拓展：2025年第一季新增克羅地亞、秘魯等市場，歐洲在舊國家增至23個、東埔寨工廠奠基（年產能1萬輛）；（2）技術合作：與沙特阿美聯合研發新能源技術，觸覺傳感企業帕西尼感知科技獲超億元（人民幣，下同）戰略投資，布局機器人觸覺傳感技術；（3）產品升級：推出高端品牌Denza首款車型，20萬元以上車型市佔率目標從14%提升至20%，優化盈利結構；（4）儲能業務：全球最大電網側儲能項目（12.5GWh）首批設備發往沙特，中東市場累計訂單達15.1GWh，全球累計交付75GWh，已覆蓋110個國家。儲能與新能源汽車業務的協同效應，助力比亞迪構建「車一儲一能」閉環生態。

比亞迪的崛起映射內地汽車產業的歷史性跨越：2025年1至3月，內地貢獻全球33%的汽車銷量，比亞迪以6.5%市佔率躋身全球車企第六。其成功背後是「垂直整合+成本控制」的獨特模式，自研電池、電機、晶片等核心部件，構建從礦產到整車的全產業鏈能力。根據分析師預測，比亞迪2025年銷量將高達550萬輛（海外80萬輛），2026年更進一步攀升至650萬輛。

另外，比亞迪交出歷史最佳的2025年第一季度成績單，實現營業收入1703.6億元，按年增長36.35%；淨利潤91.55億元，大增1倍，創單季度歷史新高，首次在季度淨利潤上超越特斯拉（Tesla）。

核心驅動力來自新能源汽車銷量突破100萬輛，按年增加59.8%，其中純電動車銷量41.64萬輛，超越特斯拉的33.67萬輛，首次登頂全球純電銷冠。更值得注意的是，海外市場貢獻顯著，乘用車和皮卡出口超20萬輛，按年增幅達110%，全球化戰略進入收穫期；高端化戰略見成效，騰勢、方程豹、仰望等高端品牌貢獻銷量5.26萬輛，佔比提升至5.25%；研發投入142.23億元，按年增加34%，資金重點投向「天神之眼」高階智駕系統、「靈鷲」車載無人機、兆瓦級閃充技術等前沿領域，形成「電動化+智慧化」雙輪驅動。

儘管優勢顯著，比亞迪仍需應對多重挑戰：（1）智能化追趕：雖然智駕車型佔比已達60%至70%，但相較特斯拉FSD的成熟度仍需突破，以及

純電動車銷售冠全球

與大疆合作的車載無人機系統需加速落地；（2）地緣政治風險：歐美對內地電動車的貿易壁壘升級，當地語系化生產（如匈牙利工廠）成關鍵；（3）技術路線反覆運算：觸覺感測器的霍爾效應方案面臨壓電、電容等技術路徑競爭，儲能領域需應對歐美本土企業的政策保護。

比亞迪的崛起不僅是企業個體的成功，更標誌着全球汽車產業權力結構從「西方技術輸出」向「東方生態主導」的歷史性轉變。通過技術創新、成本重構、全球化三力共振，這家內地巨頭正重新定義新能源汽車的價值鏈，並為「中國智造」參與全球高端產業競爭提供範式。未來三年，其能否在智慧駕駛、能源網絡、機器人三大新戰場複製電動車成功，將決定全球產業變革的最終走向。

股價走勢方面，比亞迪於關稅戰之下復原得相當快，很早便補回之前形成的下跌裂口。若看好比亞迪未來於上述戰場能佔得一席的話，可於350港元買入作中長線持有，可先上望今年3月即市歷史高位426.6港元，跌穿300港元止蝕。

（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並未持有上述股份）



▲比亞迪今年首季新能源源汽車銷量突破100萬輛，分析師預測全年可量達550萬輛。