

中國AI搶先機

經濟發展動能增

投資全方位 金針集

阿里巴巴、比亞迪、小米集團等中資科技股在今年上半年升幅介乎三至七成，表現優於大市，這折射出市場看好中國技術不斷創新，尤其在全球人工智能（AI）競爭賽道有能力脫穎而出，成功搶佔先機，推動大模型、人形機器人、智能駕駛加速商業化應用，為經濟發展添加動能。

今年上半年，在環球政經複雜多變的環境下，港股表現標青，恒生指數勁升逾20%，漲幅超逾4000點，創出歷來半年最大點數升幅，表現遠遠優於MSCI環球股市指數約8%的升幅，中資科技股成為拉動港股上升的主要動力來源。

外資看好 料更多DeepSeek時刻

值得注意的是，中資科技股繼續受捧，市場押注中國AI技術進步，預料將出現更多DeepSeek時刻，技術震撼全球。除了AI大模型，預期中國在不同領

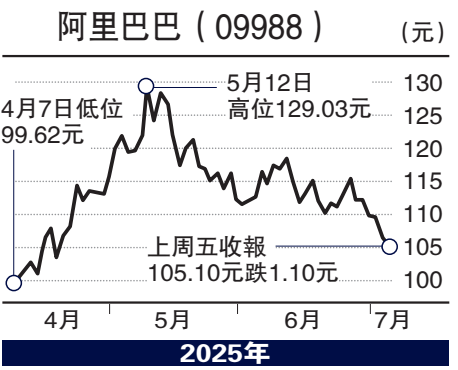


域如人形機器人、智能駕駛將有新的技術出現。

以上半年升逾三成的阿里巴巴為例，旗下電商、雲業務有不俗表現，其中淘寶電商逐步向生活消費平台轉型，而阿里雲則在中國市場保持第一優勢，現水平阿里巴巴預測市盈率為11.5倍，只是美國亞馬遜的三分之一而已，股價仍具吸引力。

事實是DeepSeek大模型低成本、高效能技術，以及算法震撼全球，展現出國產AI大模型技術進步與突破，國際資本已重新評估中資科技股投資價值。目前外資對中國AI概念股投資意欲持續增加，加上最近傳出蘋果公司可能放棄自研AI大模型，旗下手機等電子產品改用第三方AI大模型，進一步增加蘋果公司是否與阿里巴巴合作的機會，對阿里巴

▲阿里巴巴大舉押注AI領域，計劃未來三年投資至少3800億元人民幣在AI及相關基礎設施之上。市場憧憬阿里在AI領域的技術將有創新與突破。



巴股價有支持作用。

阿里重注AI 投資數千億

阿里巴巴大舉押注AI領域，計劃未來三年投資至少3800億元人民幣在AI及相關基礎設施之上，金額超過十年的投資總額，市場憧憬阿里巴巴在AI領域的技術將有創新與突破。

例如在AI大模型有望彎道超車，阿

心水股	中移動（00941）	阿里巴巴（09988）	香港中旅（00308）
-----	------------	-------------	-------------

中移動近6厘息 買入當定存

頭牌手記 沈金

港股上周四個交易日中三跌一升，恒指跌破24000點關，低收23916點，較前周跌378點，回到6月23日收23689點之後最低水平。

有人認為，港股轉弱，與港元匯價一再落入弱方兌換保證的情況有關，亦即當前有一種「搵銀賺息」趨勢，就是沽港元買入美元。由於二者的息差闊達4厘、5厘，一些投機家認為有「穩賺之道」。在港股市場上，有大戶狂沽港股，套取港元，然後兌換美匯作套息存款。以上周五為例，美資友邦保險（01299）單日成交305億元，就是大戶沽貨套現炒匯息差的手影。一些周息率低的股份備受壓力，原因是息差處不利地位。所以本欄一再強調應吸納高息股。試想想，若閣下沽一隻周息率高達6厘的股份，卻去套息賺4厘至5厘，根本是自己倒米而已。這一幫「套息客」的



23日見過的低位23272點水平。個人估計，這將是最堅穩的防區。

本周以守為攻 低吸高息股

港股7月過了三個交易日，升降走勢為先高後低，最高是7月2日的24372點，暫時低點為7月4日的23690點。本周仍擬以守為攻的策略，候低收集高息股。內地A股表現良好，說明今次港股之跌，與內地經濟無關，純為香港自己的問題。這種「技術因素」應不難處理，相信金管局可以從容應對。不要忘記，最大的後盾是祖國，這是撼動不了的「萬里長城」。

早前本欄建議吸納香港電訊（06823）當作「定期存款」，現證明該股真的是強勢可人。現在再作一提提供參考，就是低吸中國移動（00941）當做定存。中移動有近6厘息，又是穩陣的電訊股，85元水平不貴也！

通脹關稅疊加「大而美」法案 美股恐大瀉

指東說西 黎家鑫

2025年下半年全球金融市場迎來關鍵轉折點，美國核心PCE通脹持續逼近3%是否仍會降息？而且特朗普新一輪關稅8月1日全面生效，市場預期與真實情況走向可能嚴重分歧。再加上「大而美」法案效果慢慢會在下半年反映，讀者諸君需作好美股懸崖式下跌的準備。

最新數據顯示，美國5月核心個人消費支出物價（核心PCE）指數同比增長2.7%，高於預期，創2025年2月以來新高。核心PCE環比增長0.2%，持續高於美國聯儲局的目標。

畢馬威首席經濟學家斯旺克警告：「關稅傳導效應將在第三季未顯現，屆時物價可能出現跳升。」費城聯儲銀行模型顯示，若關稅覆蓋面擴大至60%商品類別，將額外推升美國消費物價指數（CPI）約0.8個百分點。更有一部分分析預測若核心PCE突破3.5%，標普500可能面臨10%至15%修正。

美9月減息機會降至68%

值得注意的是，就業市場強勁程度超預期，6月非農新增14.7萬個崗位，時薪環比增長0.4%，這使得美聯

儲主席鮑威爾在最新聲明中明確表態：「當前數據不支持立即放鬆政策。」

芝加哥商業交易所（CME Group）利率期貨交易數據顯示，7月降息機率已暴跌至4.7%，9月降息50基點的押注也從80%降至68%。

另一方面，「大而美」法案通過後，清潔能源股即將遭遇精準打擊。特斯拉（TSLA.US）上周四輕微下跌，太陽能板塊ETF（TAN.US）反向急升四日衝上高位。法案取消電動車稅收抵免後，行業平均獲利預期下調12%至15%，只是未會即時反映在價格上；相反地，傳統能源股或將受益於法案中頁岩氣補貼條款。

同時，特朗普政府稱7月9日正式啟動關稅通知鬧劇，目前已知越南成為最大讓步者，接受20%基礎關稅（較4月威脅的46%大幅降低），但「中國轉口」商品仍面臨40%懲罰性稅率；英國則以框架協議換取汽車零件關稅豁免；加拿大緊急撤銷數字服務稅後，爭取到農產品零關稅待遇。日本談判陷入僵局，特朗普威脅將稅率從原定24%升至35%。完全不是對等地位商談，讀者諸君且耐心等待談判結果為宜。（作者為獨立股評人）



▲市場分析意見認為，美聯儲主席鮑威爾於本月降息機率已暴跌至4.7%。

東方電氣訂單充裕 企穩14.58元有力再上

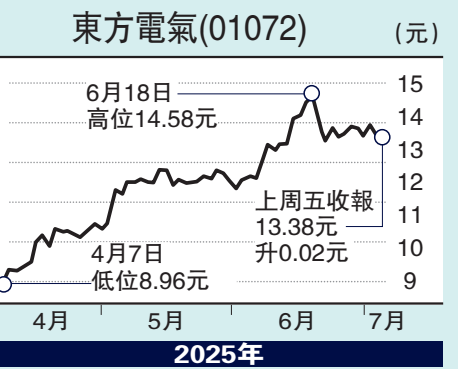
集股淘子石

電力設備股東方電氣（01072）、哈爾濱電氣（01133）在6月份走出一段向上行情，若將時間拉長至今年初，前者股價累升約四成，後者更誇張，股價累升約1.5倍。依基本面分析，東方電氣比較哈爾濱電氣更加穩健。

東方電氣業績方面，2024年度營收697億元（人民幣，下同），按年升14.9%，但股東應佔淨利潤不升反跌，倒退17.7%至29.2億元。單看2024年度第四季，營收按年升37%，股東應佔淨利潤要大減53%。這次經營業績主要受到大額減值影響，2024全年計減值損失12.94億元，其中第四季度佔10.24億元。

期望今年發電設備產量73吉瓦

市場焦點顯然不在於去年業績，而是東方電氣手持訂單及首季業績。東方電氣今年首季營收165.5億元，



旅遊線上遊戲板塊前景看俏

宏觀洞察 謝企剛

儘管全球經濟及貿易前景不明朗，地緣政治風險升溫，但中國在技術創新、人工智能（AI）、醫療保健等領域的發展，加上中央推出多項刺激措施，預計企業盈利將回升，為大中華股市帶來結構性增長機會。

大中華市場的投資機會可歸納為「4A」：加速（Acceleration）、出海（Abroad）、升級（Advancement）與自動化（Automation）。

在加速方面，儘管缺乏大規模刺激政策，部分企業透過自我改革仍具競爭力，尤其是新型消費如特色食品、化妝品、旅遊、音樂與線上遊戲等，具備高增長與抗周期特性。

中國高科技製造業快速成長

出海方面，中國醫療保健行業受惠於與國際藥企合作、創新藥政策支持及行業防守性，估值獲得重估。即使面對關稅挑戰，生物科技企業仍積極拓展海外市場，特別是在抗體藥物複合體（ADC）等新型藥物領域，具備強大產品線與授權潛力的公司備受青睞。

里巴巴將進一步推出在推理能力方面更上一層樓的AI大模型，預期進一步吸引資金追入。

AI專利數量增 加速產業商業化

值得注意的是，中國AI商業化應用正在提速，加快產業升級轉型，中國科技企業與多間外國企業在AI商業應用展開合作，為手機用戶提供AI功能服務及開發下一代智能駕駛解決方案，並且構建AI創新應用場景。因此，中國AI技術創新潛力巨大，在全球AI競爭賽道上可望成功搶佔先機。

事實上，中國AI專利申請數量持續快速增長，證明創新發展取得成效，為建立科技強國提供有力支撐。根據中國工信部發布的2024年生成式人工智能（生成式AI）全棧技術（Full-stack technology）專利分析報告顯示，2017年至2024年間，中國生成式AI公開專利申請的年均複合增長為31.6%，展現AI技術變革式的創新發展勢頭。

中國AI技術突破陸續有來，國際資本繼續對中資科技股趨之若鶩，支持港股繼續呈現強勢，跑贏全球股市。

按年增加10%，股東應佔淨利潤11.5億元，增長27%。最大亮點是訂單，東方電氣2024年總共新簽訂單1011.4億元，按年增加17%，相當於2024年營收的1.45倍；今年首季新簽訂單358.8億元，按年增加36%，按季增加80%。在手訂單充裕。東方電氣期望今年完成發電設備產量73吉瓦，相較2024年的58.1吉瓦，增加25.8%。

另一個催化股價向上因素是，內地四月份核准10台核電機組，業界估計，單台國產百萬千瓦三代核電機組涉及投資約200億元，此次新核准機組的投資總額超過2000億元。至於東方電氣在6月初中標華能霞浦核電項目壓水堆一期工程汽輪發電機組設備及配套高、低加熱器和除氧器設備，中標價格為18.985億元。

東方電氣股價經過六個月於9港元（下同）至11元橫行，今年5月份股價跳上12元又橫行一個月，6月初股價又再開車，上月曾高收14.58元，創出2015年中以來高位。及後，股價進入整固，上周五收報13.38元，期望今次整固能夠繼續延續一個星期。若果經過調整後，股價能夠向上突破14.58元，並企穩多於兩個交易日，屆時入市會較安心。

操作建議，以買入價跌低一成為止蝕；止賺價為高位回調一成，或高位回調至持貨利潤縮窄至一成，便沽出套利。

香港特別行政區
區域法院
婚姻訴訟2024年第11581號

王麗君

呈請人

郭兆聰

答辯人

通告

茲有離婚呈請書經呈遞法院，提出與答辯人郭兆聰離婚。答辯人住址不詳，現可向香港港灣道十二號灣仔政府大樓閣樓二家事法庭登記處申請領取該離婚呈請書副本乙份。如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡結法庭可在其缺席下聆訊本案。

司法常務官
(本通告將於本港刊行之中文報章大公报刊登一天。)

申請新酒牌公告
太二老壇子酸菜魚

現特通告：黃浩賢其地址為新界粉嶺聯和墟聯昌街22號聯昌大樓6樓5A室，現向酒牌局申請位於九龍觀塘觀塘道418號創紀之城五期1樓L1-13號舖 太二老壇子酸菜魚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月7日

申請新酒牌公告
Zozzonna

現特通告：LIM, CINDY MEI LIN其地址為九龍尖沙咀山林道29-31號廣利樓地下A舖，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山林道29-31號廣利樓地下A舖 Zozzonna的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年7月7日

香港特別行政區
區域法院
婚姻訴訟
2024年第10713號

谷翠花又名谷翠花

呈請人

曾德健

答辯人

通告

茲有離婚呈請書經呈遞法院，提出與答辯人曾德健離婚。答辯人地址不詳，現可向香港港灣道十二號灣仔政府大樓閣樓二家事法庭登記處申請領取該離婚呈請書副本乙份。如於一個月內答辯人仍未與該登記處聯絡結法庭可在其缺席下聆訊本案。

司法常務官
(本通告將於本港刊行之中文報章大公报刊登一天。)