

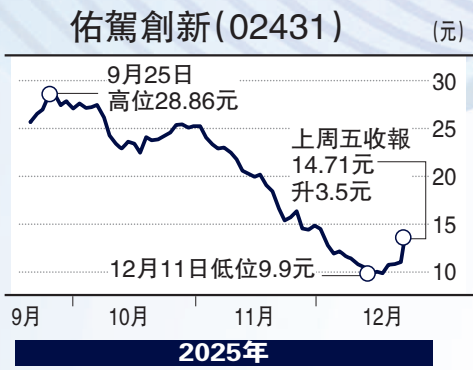
明年聚焦汽車智能高端化 理想汽車與禾賽值博

捕風捉浪

內地新能源車購置稅免稅政策將在今年底到期，若果從2026年起恢復5%的新能源車購置稅，意味着超過1000億元人民幣的讓利空間消失。雖然明年稅收政策尚未明朗，但智能高端化將會是內地車市的亮點。汽車智能化由「量變」到「質變」，2026年或成為L3級別自動駕駛商業化臨界點，而搭載L3系統的車型已獲得工信部許可。

在這股智能化升級浪潮下，理想汽車(02015)及激光雷達解決方案供應商禾賽(02525)，都是有力爭一席之地的上市公司。

▲智能高端化將會是2026年內地新能源車市場的亮點所在。



佑駕創新 (02431)

買入價：12.5元

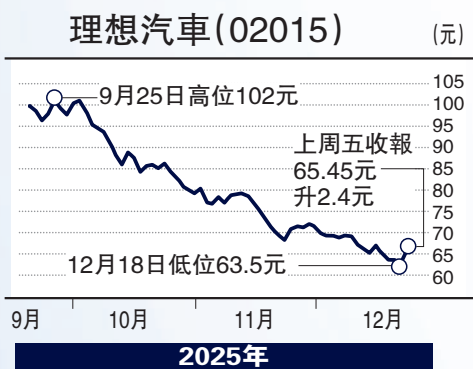
目標價：18元

止蝕價：12元

評論：近日L3級自動駕駛車型在內地獲批，利好智能駕駛板塊，明年行業前景看好。佑駕創新市銷率(TTM)不足8倍，相對行業均值卻超過28倍，大有估值修復空間。投資者可以12.50至13.50元買入，明年首季目標價17至18元。



高歌證券
金融首席分析師
聶振邦



理想汽車 (02015)

買入價：62元

目標價：80元

止蝕價：58元

評論：理想汽車市盈率不足26倍，並有公司正籌建硅谷AI研發中心，聚焦智能化技術消息刺激，有望明年業績表現見好景象。明年首季目標價75至80元；股價連續兩日收低於58元則沽出止蝕。



中信證券 (06030)

買入價：28元

目標價：31元

止蝕價：25元

評論：內地有消息對優質券商適度鬆綁，下調資本要求，適度打開資本空間及槓桿限制預期有利內地頭部券商。中信證券業務收入規模、IPO儲備專案、券商債券承銷規模等均處於行業首位。



掃碼睇片



光大證券國際
證券策略師
伍禮賢



禾賽 (02525)

買入價：170元

目標價：185元

止蝕價：155元

評論：L3級自動駕駛開始在內地市場落地。禾賽是全球第一大激光雷達供應商，2024年成為全球首家實現全年淨利潤的激光雷達公司；同時，2024年在全球ADAS市場排名第三，前景看好一線。



泡泡瑪特 (09992)

買入價：178.6元

目標價：228.6元

止蝕價：158.9元

評論：泡泡瑪特股價自八月高位回調超過40%，但Labubu忠粉並沒有全體蟬過別枝，而且手上不同的IP發展才是航母級兵力。隨着LVMH大中華區總裁吳越加入泡泡瑪特董事會後，市場的寄望可以無限地放大。



實德金融策略研究部
首席分析師
郭啟倫



LKQ Corporation (LKQ.US)

買入價：27.90美元

目標價：36.27美元

止蝕價：24.55美元

評論：LKQ產品包括擋風玻璃、車門組件、引擎蓋和保險槓組件等。LKQ市盈率約11倍，遠低於零售經銷商行業平均水準（約18.6倍），亦遠低於更廣泛的同業平均，估值相對吸引。

貴金屬需求大 港簡單稅制吸引 張德熙料內地金商來港覓商機

【大公報訊】記者李昌鴻深圳報道：倫敦現貨金價上周末觸及4338美元，高盛預計2026年金價將漲至4900美元。香港正在利用自己臨近大灣區全球珠寶設計、製造中心和「一國兩制」的優勢，大力打造國際黃金交易中心。香港黃金交易所主席張德熙日前接受記者採訪時稱，特區政府正在積極推動香港成為國際黃金交易中心，深圳水貝很多大型精煉廠和金商、貿易商，預計會有不少這些黃金珠寶企業都會來香港落地，利用香港「一國兩制」、出入口免稅、低利得稅等優勢拓展業務。

張德熙稱，香港在「一國兩制」框架下擔任超級聯繫人，有背靠祖國、聯通國際的優勢。在過去數十年，香港的實物黃金交易成績驕人，在全球排第三、四位。特區政府的大力支持，加上香港黃金交易所的大力支持與配合，以及大灣區及內地龐大的需求，為香港發展黃金交易業務帶來極好的機遇。近年國家對黃金持開放態度，利用香港自由貿易港開放金融政策實現互聯互通，他對香港未來貴金屬市場充滿信心。

提升港提純精煉技術

談到黃金精煉業務時，他稱，香港黃金交易所具備相關經驗和技術，香港黃金交易所本身已有32個牌照用於精煉廠業務，活躍的精煉廠也有12至13家。他期望大灣區尤其是深圳黃金珠寶企業等更多內地精煉廠落地香港，推動香港黃金提純、精煉等各方面技術進一步提升。

對於香港積極打造國際黃金交易中心，深圳也在利用自身發達的黃金珠寶產業優勢積極支持。最近在深圳舉行的金博會上，深圳市地方金融監督管理局局長時衛干表示，深港兩地政府將啟動黃金領域合作，助力香港打造國際黃金交易中心。

時衛干稱，最近在深港金融合作委員會第三次會議上，深圳市地方金融管理局與香港特區政府財經事務及庫務局簽署了《關於推進深港黃金領域合作的備忘錄》，推動黃金倉儲與物流網絡協同；支持香港拓展黃金倉儲，共同推動保險、檢



▲深圳水貝黃金交易中心一隅。
大公報記者李昌鴻攝



▲時衛干表示，深港兩地將啟動黃金領域合作，助力香港打造國際黃金交易中心。
大公報深圳傳真



▲張德熙表示，香港正在建設國際黃金交易中心，將大力吸引深圳黃金廠商赴港開拓業務。
大公報深圳傳真

深港黃金業務合作

- ①推動黃金倉儲與物流網絡協同
- ②支持香港拓展黃金倉儲，共同推動保險、檢測認證、物流等配套服務
- ③推動香港建設區域離岸黃金儲備樞紐
- ④支持深圳金融科技企業參與香港黃金中央清算系統建設，探索利用區塊鏈等技術，推動黃金交易透明化和高效化
- ⑤深港雙方共建黃金精煉產業協同基地，支持兩地精煉企業開展加工貿易
- ⑥加強深港在黃金實物加工、交易、交割等領域的合作，提升深港黃金市場交易體量
- ⑦聯合組建深港黃金貿易推廣團，組織兩地黃金企業參與國際貴金屬展會，赴中東、東盟等地區推廣黃金實物產品與服務，吸引「一帶一路」沿線國家投資者與客戶

大公報記者李昌鴻整理

微眾銀行：區塊鏈助力跨境數據驗證

【大公報訊】為促進粵港兩地徵信信息的跨境傳輸，「深港跨境數據驗證平台」自2024年5月起上線運行。微眾銀行數字金融發展部負責人姚輝亞接受訪問時說，在此之前，已協助成功推出「粵澳跨境數據驗證平台」，預期日後可以透過打通平台，令內地、香港、澳門三地的數據能跨境互通。



▲姚輝亞指出，「深港跨境數據驗證平台」現正處於成長期，預期再經過一、兩年發展，可取得顯著的網絡效應。
大公報記者麥潤田攝

便利跨境信貸審批

微眾銀行旗下設於香港的微眾科技，擔任平台倡議者和架構設計的重要角色。姚輝亞表示，儘管內地和香港的數字化程度都較高，不過在跨境場景下，由於缺乏有效的數據互認機制，導致個人和企業在融資、申請貸款等活動中面臨困難。

姚輝亞形容微眾提出的解決方案體現了「民間智慧」，即結合內地個人可自主攜帶數據跨境，及運用區塊鏈技術（具有不可篡改資料的特點）提供驗證，為粵港兩地跨境徵信這項重要的金融基礎設施奠定基礎。

自深港跨境數據驗證平台投入運作以來，至今已覆蓋人民銀行個人信用報告驗證、人民銀行企業信用報告驗證、香港信用報告(TU)驗證、高校錄取通知書驗證等11大應用場景，連接超過19家機構，實現南北向跨境數據雙向驗證。

以環聯為例，該行剛於上周一(12月15日)公布，將透過平台協助內地客戶在香港申請樓按貸款，日後並擬延伸至信用卡和私人貸款的批核等。姚輝亞表示，平台現時累計已錄得逾2000筆驗證數據，現正處於成長期，正逐步接入更多機構和渠道。預期在未來一、兩年，隨着接入機構和場景的增加，將帶來顯著的網絡效應。

與幾家金融機構展開測試

早於2022年3月，在微眾銀行提供區塊鏈開源技術支持下，「粵澳跨境數據驗證平台」率先在橫琴與澳門之間上線運行。這個粵澳平台現已在大灣區內地9大城市廣泛應用，累計連接2萬個銀行網點，上線6大類業務場景。

姚輝亞透露，微眾正與幾家金融機構展開測試，期望可於短期內實現粵港澳三地數據的驗證互通，包括香港與澳門之間的聯通。

微眾科技於2024年6月在香港註冊成立，部分原因是響應特區政府提出的「總部經濟」。隨着內地企業以香港為據點並「出海」拓展市場的趨勢持續，他預期可帶動公司業務，有信心可於幾年內實現盈利。