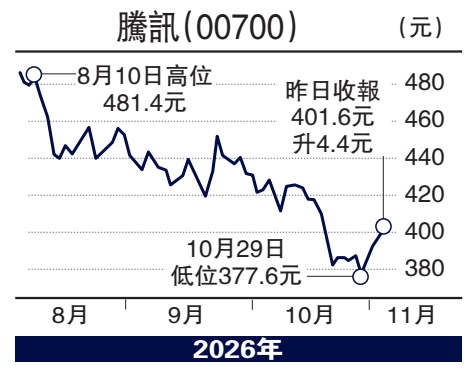
字節為何不願遙遙領先？

投資全方位 一點靈犀

「人怕出名豬怕壯」。如今的科網新貴不僅對富豪榜避之不及，自家產品的競爭力也羞於張揚。日前內地媒體人秦朔與抖音集團公關大打口水戰，只為爭論「用戶是愛使用字節系APP」，雙方甚至鬧到對簿公堂的地步。眞是怪哉！





◀有調查顯示，字節系APP合共佔據內地用戶逾四成上網時間。 資料圖片

事情起因是這樣的。10月26日，秦朔在自己的公眾號上發表了一篇文章，其中援引野村證券《中國互聯網與新媒體月度APP追蹤報告》的數據顯示，今年7月，中國移動互聯網使用時長排名前50的APP中，抖音首次超過微信，佔總使用時長的19.4%，微信為18.8%；而字節系APP時長份額達40.9%，騰訊系為29.1%。

從互爭到互不爭

字節系APP中除了抖音之外，AI短劇平台「紅果」已成為中國第四大APP，7月份的日活躍用戶達到1.68億，同比增長107%，高於騰訊視頻、愛奇藝、優酷和芒果TV四家平台日活躍用戶數之和（約1.55億）。

秦朔據此提出一個論點：「中國互聯網是不是正在開啟一種新秩序——從騰訊時間到字節時間？」不料該想法最先遭到了抖音集團副總裁李亮的反駁。李亮表示「字節時間」的說法極不嚴謹，短劇、短視頻屬於競爭充分、格局變化較快的行業，沒有哪家公司能夠穩居市場第一。

且不論誰是APP流量第一，抖音如此姿態是否過於謙遜？畢竟市場競爭日益激烈，大家都爭着「遙遙領先」，怎會主動屈於人後呢？早在2018年抖音集團崛起之初，騰訊還曾與今日頭條（抖音旗下APP）爆發過「頭騰大戰」。當時微信、QQ等騰訊系社交APP對字節系產品進行流量限制，最終導致兩家企業創始人公開互懟。

這些年來，抖音與騰訊在短視頻、電商、AI應用等諸多戰場硬扛，本質上都是對用戶時間與注意力的搶奪，流量之爭也直接決定了產品市場規模及公司商業價值。為何在獲得全面勝利的時候，「字節時間」卻被字節跳動看作是負面衝擊呢？

憂慮成重點監管目標

在筆者看來，背後主要有兩方面因素。首先，某平台在細分領域的一枝獨大，容易觸發算法治理、平台責任等方面的監管關注。「字節時間」的敘事暗示字節已具備某種行業支配能力，自然也會引發無序擴張的擔憂。

筆者於今年1月17日撰文《平台經濟進入常態化監管》指出，針對互聯網企業的反壟斷監管正逐步系統化、專業化、常態化。

繼攜程集團因濫用市場支配地位受到重罰後，飛豬、同程、途家、美團等也被立案調查。因此，平台企業對「XX時間」、「XX時代」此類標籤高度敏感。

其次，佔有用戶更多時間不代表創造更多社會價值。APP「拿走」的碎片時間，本來是用於閱讀、思考、睡眠或者陪伴家人的，結果可支配的精力越來越少，形成了某種「時間貧困」。

Quest Mobile的數據顯示，2026年6月全網用戶月人均使用時長189.3小時，而2019年4月，該數字為128.2小時。這意味着，七年時間裏用戶上網時長上漲約47%。當中受疫情的影響頗大，線下活動全部被轉移至線上，徹底改變了大家的生活習慣，甚至老年人群體也開始沉迷手機。但在真實體感中，花費在手機上的時間愈多，卻沒有帶來幸福感的提升。

「字節時間」一詞折射出大眾時間被流量榨取的現實，進而引申出短視頻成癮、生活質量下降等社會問題。因此對字節而言，並非好事。

心水股 小米集團（01810） | 中國平安（02318） | 恒隆地產（00101）

博AI股反彈 須嚴控注碼

頭牌手記 沈金

轉強的港股，昨日餘勢未止，在全面增強買盤帶動下，再下一城，輕越23600–23800預期阻力區，再進逼24000點大關。恒指以全日最高位23919點收市，升393點或1.67%，是第四日連揚，四日共漲961點。總成交2369億元，較上日多5億元。

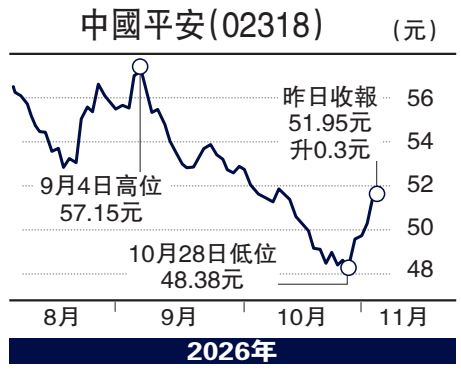
現指數為10月16日收24186點後最高，該日中段高點為24392，因而順理成章地成為好友挑戰的下一個目標，即24100–24400區間。

美國中期選舉塵埃落定，民主黨大勝，共和黨吃敗仗，美股期指下跌，但港股並不跟隨，理由不難明白，一是此為美國內部事務，與中方無關。二是今次港股及內地A股上升，均由強盤主導，亦與美資無關。所謂涇渭分明，我們建立自己的走勢，有理有據者也。

昨日最大的特點是：過去兩條賽道已重新合而為一，上升股大比例壓倒下跌股，顯示升市全面，氣氛改善，情緒趨於樂觀。何解呢？主要是港股經歷漫長的調整，已走完應走的整固之路了，不少股份築底成功，展開衝刺，是慣性動作。

傳統優質高息股屬穩陣之選

AI概念股昨見初段平穩或微升，至末段才有強力反彈，這也是符合常規的做法，蓋大家仍不知此一類目之整固尚有多長時間。如今來一次反彈，個人觀感是：參與者不宜「好了傷疤忘了痛」，即使博反彈，也要控制風險，管好注碼，不要加槓桿，因為AI股還有一個業績關要過，若以為從此進入直路，那就太天真而忽視風浪之險惡了。



由於本欄一早就不沾手炒味濃的AI股，近日才認為可考慮有業績的科技平台股。昨日所見，騰訊控股（00700）、阿里巴巴（09988）、小米（01810）等相對穩定，可靠性也多一些。

主要關注目標仍然是傳統優質高息股。昨日提及財團股（大型地產股），很多都錄得升幅。恒隆地產（00101）以最高價6.525元收市，升1.5%，仍在起步階段，此股換了行政總裁，一定會有新猷以改善盈利，可密切留意動態。

銀行股板塊最為穩陣，中銀香港（02388）本月12日除淨，季息派0.29元，無妨考慮吸納收息作中線投資。中國平安（02318）走勢強過中人壽（02628），可繼續持有。

小米機器人業務潛力大 目標價32元

股壇魔術師 高飛

昨天大市在傳統科技股的帶動下急升1.7%，當中，以智慧手機、智慧硬體與IoT平台為核心的消費電子及智慧製造公司小米集團（01810）只升0.6%，表現似乎落後。其實，小米走勢較其他傳統科技股領先，早在10月8日見近期低位後就反彈至今，相信昨日只是略為整固，一旦上破29元，目標可以看32元。未來，機器人業務或成新增長動力。

小米目前是全球領先的智慧手機品牌之一。截至6月全球月活躍用戶數（包括智慧型手機和平板產品）為7.665億。小米亦已建立起全球領先的消費級AIoT（人工智慧和物聯網）平台，截至6月底，小米AIoT平台已連接的IoT設備（不包括智慧型手機及平板）數達到11.608億。除智能產品之外，集團亦生產電動車和機器人。

集團近日於2026世界互聯網大會獲頒兩項殊榮：創新突破類「傑出貢獻獎」，小米機器人業務的「規模化關鍵的通用機器人操作基礎模型技術」則獲「領先貢獻獎」。

推進製造及家庭場景驗證

大會期間，小米揭露機器人業務在工業製造及家庭場景的兩個最新進展：人形機器人在汽車工廠首次完成8小時作業任務；小米具身基座模型則於小米青年公寓啟動試營運。

小米先前已迭代2代具身基座模型，並在工業和家庭多個場景下開展技術驗證和實際應用。小米人形機器人於汽車工廠中控台側蓋板排序工站，首次挑戰並完成8小時作業任務，滿足工站全日生產需求。作業期間，機器人可在出現異常時自主糾偏，並與生產線系統協同，進展源於逐步累積的技術驗證。3月，小米人形機器人進入小米汽車工廠，在自攻螺帽上件工站連續自主作業3小時，雙側安裝成功率達90.2%，符合76秒的產線節拍。7月，機器人在該工站的作業成功率提升至98%，新增中控台側蓋板排序及料箱摺疊回收兩個複雜工站，首次實現柔性工件長時間作業。

另外，以Xiaomi–Robotics–1為核心技術底座的具身基座模型已於小米青年公寓啟動試營運。該系統已在公寓完成連續逾30分鐘、涵蓋3個房間及超過50項任務的長程任務測試。測試涵蓋工具準備、沙發及桌面整理、垃圾清理、物品分類歸位、房間巡檢、全屋複檢及離場等環節。從工廠到公寓，小米機器人正在同一批具身基座模型技術支撐下，同步推進工業製造及家庭服務場景的應用驗證。

樓市二手成交改善 貝殼上望65元

大行報告

摩根大通發表研究報告指，上調貝殼（02423）目標價，由59元升至65元，貝殼（BEKE）美股目標價由23美元升至25美元，評級「增持」。該行將貝殼列為中國文娛／垂直互聯網股份領域首選股之一。

該行更看好存量房、租賃及裝修業務增長前景，並上調貝殼2027年純利預測7%。該行預計2026年純利按年升77%，受租賃服務增長及中介網絡／門店成本優化支持；今年迄今股價升13%，大幅跑贏中國海外互聯網ETF（KWEB），二手房成交量保持韌性，首九個月按年升11%，10月截至10月18日計按年累升26%。

該行預計貝殼2026至2028年經營溢利複合年增長率約25%，受惠於二手市場改善（公司約40%利潤來自二手交易，受惠近期樓市政策）、租賃服務（預計2026年利潤約10億元人民幣，量增逾30%）及家裝業務（第三季料達收支平衡）。該行認為人工智能有助公司向發展商及買家提供更好住屋服務、擴大市佔，並提升頂尖代理效率，正面驅動因素應可抵銷新房成交可能下滑的逆風。

人民幣勢重拾升軌 料見6.6水平

實德攻略 郭啟倫

中國人民銀行日前宣告由11月15日開始，金融機構外匯存款準備金率將會從現時的4%上調至6%，這次是自2021年12月以來首次上調外匯存款準備金率，表明當局對人民幣升值速度感到擔憂。人民幣兌美元年內升值了5%，若升幅持續，會否對中國經濟增長構成打擊，暫時是未知之數。但值得留意的是，投資者會否被新舉措嚇退，繼而減少吸納人民幣，這將會是短期間影響人民幣走勢的重要因素。

人行這一次大手調高外匯存款準備金率，當然是希望減少境內外匯流動性，嚇退投機持倉，藉此拖慢人民幣大幅升值步伐。從市場即時反應來看，人民幣確實先行回軟，但這應該只屬短線獲利回吐，並不會改變人民幣中線向上的預期。



企業結匯 提供上升動力

人行一次過調高兩個百分點，市場對流動性收緊的恐懼立即被迫釋放出來，但對於政策持續收緊可能性的負面情緒，有機會隨時間而消退，投資者亦會放鬆警惕性。然而，只要投資者對中國經濟後市展望不變的話，資金便會紛紛重新部署買入人民幣，這亦成為人民幣低位回升的關鍵。

另外，中國的出口產業鏈優勢明顯，月度數百億美元的貿易順差，企業結匯每天都在市場上提供大量美元賣盤，為買入人民幣提供動力，這亦限制了人民幣的下跌幅度。而當人民幣重拾升軌，其反彈勢頭及上升幅度亦難以估計。在經濟增長大前提下，買入人民幣的意欲應會逐步回歸，人民幣有望在中短線回升至6.6000水平。

（作者為實德金融集團首席分析師）

眼鏡業搶佔銀髮及智能機遇

貿發焦點

由香港貿易發展局主辦，香港中華眼鏡製造廠商會合辦的第34屆香港國際眼鏡展，昨日起一連三天（11月4至6日）於灣仔香港會議展覽中心舉行。展覽以「睛彩新視野」為主題，雲集來自14個國家及地區、超過600家展商，展示涵蓋智能科技、護眼健康及功能設計等創新產品和技術，反映眼鏡業最新發展趨勢。

瞬息萬變的市場環境，消費需求、科技創新及生活方式的轉變正重塑眼鏡業發展格局。同時，可持續發展、創新科技、銀髮經濟及健康意識提升等趨勢，亦成為行業增長的重要動力。

香港國際眼鏡展作為業界重要商貿平台，匯聚環球買家及展商，助業界拓展商機、建立商貿聯繫，並掌握最新市場發展趨勢。今年大會組織了34個國家及地區的買家團到場採購，包括東盟的印尼及馬來西亞、亞洲的韓國、歐洲的法國及英國，以及南美的巴西等，促進商貿合作與市場信息交流。

韓國大邱保健學院首次組織參展

今屆展覽匯聚來自中國內地、香港、台灣，以及亞洲和歐美等地的展商，並迎來多個地區的業界組織企業參展，包括香港中華眼鏡製造廠商會、江蘇丹陽、浙江及江西鷹潭、台灣、東盟、韓國、福井縣眼鏡協會，而展示創意潮流設計的「視尚廊」（Visionaries of Style），則帶來多款融合創新科技與時尚設計的眼鏡產品。今年韓國大邱保健學院亦首次組織企業參展，帶來多家當地眼鏡企業及創新產品。

當中，香港李未可科技的AI記憶眼鏡，結合輕巧設計與10克可拆式磁吸相機，支援免提拍攝及語音記錄功能，並可透過人工智能整理對話內容、自動生成會議紀錄及文件草稿。

內地展商溫州領先工業設計的LYNNS MASK BY JLX STUDIO MADE時尚眼鏡，品牌眼鏡系列涵蓋現代、復古、運動及時尚等不同風格，結合設計創意與市場趨勢。

此外，意大利展商Divel Italia s.p.a.的漸進鏡片專為銀髮人士而設，採用Vision Smart Technology等數碼技術，提升遠距離視野穩定性，減少周邊視覺晃動，同時優化近距離閱讀及日常用眼舒適度，帶來更自然流暢的視覺體驗。

展覽期間將舉行多場業界交流活動及眼鏡匯演。其中，今天（11月5日）舉行的「第24屆香港國際視光學會議」以「基層眼科視光護理實踐：提升臨床範疇與社區影響」為主題，匯聚來自中國內地、香港、澳洲、英國及美國的七位專家學者，就兒童基層眼科護理、基層醫療的乾眼症管理策略、遺傳性視網膜疾病基因檢測等議題分享最新研究成果及臨床經驗。會議由香港貿發局主辦，香港光學會及香港理工大學協辦，由醫院管理局主席范鴻齡擔任主禮嘉賓。此外，會議獲香港視光師管理委員會認可，參加全日會議最高可申請六小時持續專業發展學分。

（香港貿易發展局）

責任編輯：楊勇寧