

「三大因素」驅動鴻蒙系統與安卓「硬分叉」

全球觀察

林仲衡 林芷若 中銀國際研究有限公司

據財新與《證券時報》報道，華為將在2024年第二季度發布鴻蒙星河版（「HarmonyOS NEXT」）的公測版，並於2024年第四季度上線正式商用版本。據稱，鴻蒙星河版將不向下兼容安卓應用，這意味着從2024年第四季度起，華為手機（包括且不限於Mate 60系列及Mate X5等型號）可能將不再兼容安卓應用。應用開發者將需要在iOS和安卓外額外開發鴻蒙原生版本。

鴻蒙系統的開發始於2015年，其早期定位為輕量化的物聯網操作系統。但在2019年受外國制裁的影響，鴻蒙系統全面升格為華為手機系統的替代選項。鴻蒙自2019年至2023年的版本均與安卓兼容，因其採用了內嵌的AOSP（Android Open Source Project）框架。然而，鴻蒙星河版將不再內嵌AOSP，這標誌著與安卓的脫鉤。借用區塊鏈的概念，當前使用的鴻蒙系統可看成對安卓的「軟分叉」，安卓的舊版本程序可基本實現兼容；而星河版將成為「硬分叉」，即鴻蒙原生與安卓原生將成為兩套完全獨立互不兼容的操作系統。

筆者認為可以從產品、戰略和成本的角度來理解這次主動放棄兼容安卓的動作：

彰顯技術路線自主

產品角度：一個完全獨立的操作系統可以讓鴻蒙擁有制定未來技術路線的自主權。比如在開發萬物互聯、分布式框架、原子化服務、多屏協同等鴻蒙標榜的獨有功能時可以擺脫安卓系統版本迭代的影響；並且，獨立系統可以避免出現安卓系統上線與鴻蒙類似功能時，出現功能重複或運行衝突等問題。

滿足安全合規要求

戰略角度：獨立開發的操作系統更易滿足國家安全的合規要求。多年來，政府大力支持國產計算機基礎硬軟件的發展（例如信創產業等）。筆者認為鴻蒙星河版形式上是政府支持下的信創在手機領域的延續。同時，鑒於麒麟和統信等國產操作系統仍不夠成熟，鴻蒙有望成為挑戰並成為一個主流的PC操作系統。

有助控制開發成本

成本角度：筆者認為控制開發成本也是推出鴻蒙

星河版的另一個關鍵考慮因素，因同時維護安卓和鴻蒙兩套代碼、軟件適配、日常維護和版本升級牽涉的成本較其他單系統高。

筆者按三種情景方案對鴻蒙系統的後續發展作如下簡要分析：

情景一：即鴻蒙星河版體驗與純安卓系統相當。2023年，iOS、安卓和其它系統分別在中國手機操作系統中佔17%、83%和0%的出貨量市場份額。由於用戶切換操作系統的成本通常較高，普通用戶不太願意切換手機操作系統，除非有足夠多的誘因。筆者中性情景的預測是，鴻蒙星河版在中國可能成為安卓的一個可替代系統，其在本土化等某些方面享有優勢，但在內容和境外出行等方面較為不利。

筆者認為，從最大化客戶群體和選擇最低商業風險的角度出發，華為可能選擇折中，即同時發行兼容安卓的鴻蒙和鴻蒙星河版的兩種智能手機版本由顧客自主選擇。

情景二：鴻蒙星河版體驗遠超安卓，並獲得政府大力支持。在這個情景下，筆者假設鴻蒙星河版開發出了殺手級的獨佔應用並促發了強勁用戶增長，

國家也給與更多支持。華為可能採取更激進的舉措，宣布包括老款手機在內的所有華為手機，都將全面過渡到鴻蒙星河版。與此同時，隨着鴻蒙客戶群規模擴大，更多應用開發者或其他手機廠商可能會紛紛參與鴻蒙生態。在克服初期可能面臨的一些困難後，鴻蒙星河版有潛力成為內地跨智能手機、物聯網、車聯網、工業設備等不同行業的主流超級操作系統。

情景三：鴻蒙星河版短期內不足以難以改變市場格局。在這種情景下，筆者認為鴻蒙星河版的客戶將主要是政府和國企，大致可以類比當前國產信創相關的硬件，比如PC、打印機、服務器等市場格局。

格局變化衍發行業機會

由於華為需要在鴻蒙系統裏擁有豐富的第三方鴻蒙原生應用內容，筆者預計應用遷移到鴻蒙系統將是2024年至2025年的一個重要的行業商機。目前，內地已有包括美團、支付寶、各大銀行等超過200家企業承諾，將在2024年啟動鴻蒙星河版應用的開發工作。

美聯儲平衡為本 市場不確定性陡增

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

早前提到門俊定律的適用時限，其實不難明白，古人說一切都是命，市場人士傾向說一切都是勢，投資者要快狠準，時勢的重要性，不言而喻。

事物發展都有一定的規律，在資金成本近乎零，通脹近乎零，央行無止境無限量供應資金，為大家的資產升值預期包底背書，當然是大好條件，相反，若為了打壓通脹而不惜一切加息，又或者到了目前相對通脹受控，又要關心平衡各方經濟利益，例如要軟着陸，則一切回歸正常時期，按本子辦事，自然不能亂來。

美歐經濟形勢迥異

的確，近期金融市場行情所見，移動路徑與這裏持續分析預測的，非常膾合。是的，投資者明白，一切還原基本步，背後理由，只得一個，就是貨幣政策回歸正常，不單利率（不論實質或名義）回歸正數，通脹亦是正數，完全是健康水平，即使短期忽高忽低，但無礙整體大趨勢的形成。

的確，央行觀看通脹數據，一如之前在此多次說過，不是單看最近一兩個數據點，而是看中長期趨勢，尤其短期任何高低起伏，最終都會在大趨勢中，給平順下來。

觀乎最新的PCE數據，通脹持續放緩，這一指標是美聯儲官員尤其關心，比起純看CPI或PPI，更有參考價值。如此一來，不難猜想，央行既不會急於加息，但同時，基於放緩之勢尚未到達中長期通脹目標水平如2%附近，減息自然亦無迫切性，尤



◆美聯儲數據為本，既然並無核心的單一目標，自然什麼數據都有一定捧場客，間接導致資產價格短期的隨機性，隨着數據的隨機性增加。
資料圖片

其是連續多個星期的就業和消費信心等數據，在在說明美國經濟大有軟着陸之可能，遠非歐陸有衰退危機所可以比擬。

美聯儲目標「去中心化」

美國上周公布連串經濟數據，表面上眼花繚亂，但其實若一直跟進趨勢的，基本上是清楚得很，一兩個大方向已經完全概括，包含在其中。是的，對於美聯儲而言，真正的關鍵，已經漸漸由過去兩年的物價穩定為先，其他議題可以晚一步再談，到如今，是物價穩定固然重要，但已經不再是單一議題，而是多個目標。如此一來，就很自然的衍生出一個處境，多個目標都要平衡，也就沒有一個絕對壓倒性佔優的目標，也就就多中心即無中心也。

數據為本致「客似雲來」

換言之，投資者與央行官員如今面對的，說得好聽一點，便是平衡各方利益，通脹又要受控，經濟增長不可放棄，失業盡可能減少，企業盈利要保持，甚至遠一點去說，就連非直接關乎貨幣政策的美國公共財政穩定性，君不見近一兩年，不停地在美聯儲官員口中有所評述，雖然大家都很明白界線，盡可能避免直接表態。如此一來，若說如今美聯儲數據為本，既然並無核心的單一目標，自然什麼數據都有一定捧場客，間接導致資產價格短期的隨機性，隨着數據的隨機性增加。（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

地緣緊張局勢升溫 全球化穩定性迎挑戰

黃偉棠 時富資產管理董事總經理、特許金融分析師、註冊會計師、大學資深講師

紅海局勢持續升溫，胡塞武裝在紅海襲擊船隻事件就像是2021年長榮海運集裝箱船堵塞事件的加長版。當這艘集裝箱船在蘇伊士運河擱淺並阻塞了六天時，人們就開始談論全球化的脆弱性和供應鏈中瓶頸問題。所幸的是這個問題迅速得到解決，除了一些庫存消耗和一些公司短期收益的不良影響外，全球化狀況並沒有受到嚴重影響。

冷戰結束後商品貿易激增，且經歷過一系列的供應衝擊：包括2001年「911」事件後的安全封鎖、2003年的非典型肺炎和禽流感爆發、2010年冰島火山灰封鎖歐洲空域、2020年新冠疫情以及俄烏衝突爆發。然而，2021年至2022年間貨運費率急劇上漲和港口擁堵，更多是由於全球從新冠疫情初創衝擊中恢復過來後導致的消費需求激增，而不是貿易系統供應受影響。

航運成本影響全球物流

這些變化對全球供應鏈和物流成本造成深遠影響。由於全球貿易依賴於航運，因此航運成本上漲直接導致全球物流成本上升。根據國際貨運協會的數據，2021年全球航運成本上漲300%以上，這導致全球物流成本大幅上漲。這些成本上漲最終會傳遞到消費者身上，間接地推高全球通貨膨脹率。此外，全球供應鏈也受到了影響。由於航運成本上漲，許多公司不得不重新評估其供應鏈策略。這些變化對全球經濟產生極大影響，特別是在全球化時代，全球供應鏈的穩定性和可靠性變得更加重要。

除此以外，另一個「人為造成」的重要因素，是美國在特朗普政府時期，採取了一系列保護主義政策，包括對進口商品徵收關稅和退出多邊貿易協定等。此類政策導致全球貿易不確定性，許多國家開始重新評估其對全球化的依賴，並採取措施來保護本土產業和供應鏈。對於其他國家來說，都需要尋找其他貿易夥伴和供應鏈，以減少對美國的依賴。

警惕貿易保護主義抬頭

如今美國新的大選在即，我們持續關注特朗普是否會再次成為美國總統。時間正在流逝，全球需要為另一波「去全球化」作好準備。隨着全球經濟疲軟，包括美國在內（由其科技和金融行業已進行大規模裁員和預期年底開始減息可見），我們可能將迎來另一個環球經濟嚴寒時期。好消息是，中國經濟復甦有望，同時已經準備好迎接人工智能黃金時代。



梁思傑 香港會計師公會會長

冀會計專業納入特區政府「人才清單」

梁思傑 香港會計師公會會長

「人才荒」可以說是近年香港商界遇到的一個難題。不少行業都出現「請人難、留人難」的聲音；當然，會計界亦不例外。會計專業是香港金融及經濟發展的重要基石，香港會計師公會建議特區政府推出更多措施，包括將會計專業納入「人才清單」，以擴大本地專業人才庫，以至推動整體經濟發展。

會計業人才短缺問題嚴重

公會於去年底向全體會員（包括執業界別會計師及商界專業會計師會員）發放網上問卷，以了解現時香港會計專業人才短缺的實際情況、行業在吸引及挽留人才方面所遇到的挑戰，以及探討可行方法和措施協助行業吸納人才。

調查詢問會員認為會計界受人才短缺問題影響的嚴重程度，1分代表「沒有影響」；10分則代表

「有非常嚴重影響」。結果顯示，逾六成受訪者認為行業受人才短缺問題的影響達7分或以上；有25%受訪者更給予9分或以上，反映業界受人才短缺問題所困擾。另一方面，受訪者亦指出，在填補職位空缺時出現嚴峻挑戰。大約有三分之一受訪者指，其公司或機構的會計及財務相關職位的空缺率達10%或以上。執業界別會計師受訪者當中，更有一成表示空缺率達50%以上。有23%受訪者指出，需要至少7個月或更多時間，才能填補會計及財務相關職位的空缺。其中，28%的執業界別會計師受訪者表示，填補相關空缺需時超過一年。

受訪會員認為，向僱主提供資助，增加培訓本地人才的投資，增加誘因吸引海外專業人士來港發展等措施，均有助應對行業人手短缺問題。公會一直推出不同措施為業界招聘本地人才提供支援。除此之外，公會認為在確保本地會計人才發展機會的前提下，建議特區政府進一步推出措施，協助行業吸納海外及內地會計人才來港工作。

為了確保吸納的人才具競爭力，公會建議申請人

須取得獲認可大學或專上院校頒授的會計/商業主修學士學位、擁有至少三年會計相關工作經驗及具備相應的語言能力。這些要求與其他已獲納入「人才清單」的金融專業看齊。

鼓勵非本地生考取CPA資格

另一方面，公會認為可透過鼓勵更多有志發展會計事業的非本地人才，考取獲國際認可的香港會計師資格(CPA)，從根本增加會計人才供應。因此，建議進一步擴大現行的「非本地畢業生留港/回港就業安排」的計劃涵蓋範圍，以覆蓋更多內地及澳門大學所開辦、獲公會認可的會計相關課程。此外，公會建議特區政府資助中國註冊會計師協會會員及於內地修讀獲公會認可的會計專上課程的非本地學生完成公會舉辦的專業資格課程(QP)，並累積本地會計工作經驗，考取CPA資格。

會計業界是香港發展的支柱行業之一，公會期望特區政府可正視業界的人才短缺問題，以維持業界服務質素，鞏固香港的國際金融中心地位。

受惠零售業復甦 龍年舖市料回暖

張宏業 特許測計師、中國房地產估價師

按年價量齊急挫一成上。當中舖位表現較佳，成交金額和宗數下跌約12.6%及13.7%，相比工廈的跌幅度的43.7%和20.6%，正好說明店舖市場跌勢有所收窄。

工商舖市場湧現新客，內地餐飲品牌大舉進軍核心地舖，包括時尚飲品店、燒烤店、地方特色食舖。這股內地餐飲連鎖品牌儼然成為新動力，利用香港作為外圍「窗口」，再拓展東盟和海外市場。新型產業開始進入香港催生意工商舖物業的需求，例如電動汽車租用地舖為展銷廳及樓上工商舖單位為

辦公或維修用途。不少國際品牌租用核心地帶舖位開設體驗空間，包括零售品牌如Chanel、Swatch、Omega、航空公司如Emirates、主題餐廳如變形金剛品牌餐廳、高級酒類如麥卡倫。未來店舖增添體驗空間是大勢所趨，有助吸引客戶延長留店時間大大增加顧客購物享受，促進消費金額數目。

核心地舖料率先受惠

去年工商舖市場低迷的主因是利息太高、租金回報率遠低於借貸利率。龍年的市場仍看利率何時

「止升向下」，既看時刻，也看下跌速度。如果減息日子愈被延遲，似乎說明未來減息速度會愈加快。整體來說，工商舖價租已回落到較合理水平，最差時刻已逐漸離開，未來會「止跌回升」，催化劑是減息時刻。筆者推介投資者核心地舖、工業樓宇/物流物業/數據中心和乙級辦公室，它們會在復甦市中首先受益，自然成為吸納對象。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。