

金匯出擊



美元兌主要貨幣在假期的淡靜交易中稍呈回穩，投資者仍保持謹慎樂觀。雖然全球新冠病毒感染人數創新高，但美聯儲展現鷹派立場，加上歐洲及日本央行偏向寬鬆政策，美元在2021年顯著上漲。目前貨幣市場預期，美國最遲在3月首次加息25個基點的機率超過50%，到2022年12月完成三次加息機率接近100%。

踏入新一年，歐美多國有頗多重要經濟數據公布，包括PMI及通

金價料續呈走穩

脹數據等，中國將公布進出口及貿易收支；此外，市場亦關注美聯儲的議息記錄。

阻力為1820美元關口

倫敦黃金在2021年下跌約4%，為2015年以來最大年度跌幅，受累於美元復甦。上半年金價經歷一輪大幅挫跌再回升後，至下半年整體波動有所收窄，但行情仍見反覆，去到12月大致走穩，更重返每盎司1,800美元關口上方，並

返回25天平均線之上，當前重要阻力見於1,820美元關口，若金價可居於此區上方，將可望迎來新一浪升勢。

以過去約百多美元的累計跌幅計算，61.8%的反彈幅度為1,830美元。較大阻力指向1,850美元。以盤整幅度約62美元計算，技術延伸目標看1,877美元。支撐位為50天平均線1,803美元及100天平均線1,791美元，較大支撐看至1,774美元。

黃楚淇 英皇金融集團

外匯薈萃



雖面對全球新冠病毒新增感染人數創歷史新高，市場情緒仍大致保持謹慎樂觀，美國聯邦儲備局官員稱，Omicron病毒株比其他變異毒株造成的危害要小，多國繼續擱置抗疫限制以提振經濟，利好石油前景。

美宏觀數據勝預期

就烏克蘭與俄羅斯邊境的緊張局面，美俄元首再對話，俄方警告若對其進行大規模制裁將是巨大錯

誤，可能導致關係徹底破裂，市場關注事態發展。

美國多項宏觀數據造好，首次申領失業救濟人數和12月MNI芝加哥PMI指數均好於預期，首申失業救濟人數回落至20萬以下，接近疫情前的50多年低點，顯示勞動力市場持續趨緊狀態。美國國債收益率曲線趨平，10年期國債收益率微跌4個基點。短期內，美元指數續於95.50至98.00波動區間。

另外，預計2022年人民幣匯率

彈性將進一步增強，或於美聯儲開始加息的影響下出現貶值壓力，但單邊持續貶值概率不高。具體而言，中國出口保持韌勁，加上海外資金持續流入中國，對人民幣匯率形成底部支撐，同時，美聯儲貨幣政策逐步正常化，人民幣在中美利差收窄的背景下將有一定的貶值壓力，未來將見兩股壓力交鋒。

短期內，強勁的基本面繼續支持人民幣匯率，料美元兌人民幣繼續於6.40水平下方整固。

王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

人民幣匯率見貶值壓力

商湯前景看好



據弗若斯特沙利文公司報告，按2020年收入計算，商湯(0020)為亞洲最大、收入排名最高的AI公司，並以2021年11%的收入市場份額，成為中國內地最大的面向企業應用的計算機視覺軟件供應商，也是面向城市管理應用領域最大的計算機視覺軟件公司。截至2021年6月30日，商湯集團軟件平台的客戶數量合計超過2,400家。

隨著全球人工智能軟件市場的不斷發展，預計其市場規模將由2020年的305億美元，增至2025年的1,218億美元，複合年增長率達31.9%。

其中，中國人工智能軟件市場的發展更不容小覷，將按41.5%的複合年增長率從2020年的295億元人民幣，增至2025年的1,671億元人民幣，成為全球主要市場中增長最快的市場。

料可創造高額收入

計算機視覺軟件為全球人工智能軟件市場的最大板塊，預計中國計算機視覺軟件市場於2025年將達至人民幣1,017億元，自2020年起的複合年增長率為43.5%。商湯作為一家賦能百業的領先人工智能軟件公司，充分相信其有能力於日後創造高額、可持續的收入增長。

由於商湯極具成長性，對其未來的收入表現持樂觀態度，長遠前景可看好。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

方興未艾

鄧聲興

意博資本亞洲執行合夥人



港股上望空間較大

回望2021年，上證綜指升4%，但政策市影響下恒生指數則下跌13%，互聯網平台及電子設備，濠賭以及內險跌幅居前。阿里健康(0241)累挫七成，成為表現最差藍籌；阿里巴巴(9988)亦因監管風波挫五成。恒指以接近由頭跌到尾的狀態收爐，令大家相當失望。

反觀美股三大指數均錄得2成的升幅，令兩市的估值相差甚遠。道指以及標指目前市盈率為20倍至25倍，但恒指目前卻只得9倍PE，跟其2至5年的平均值11.5倍亦相差一個標準差以上，記得恒指公司於年內納入多間高增長型股票進入指數，只得個位數PE的大盤有點過低。

估值修復最多27500點

展望2022年，多間大行均以「最壞時間已過」的方向命題，基於疫情於內地未有持續爆發，加上相信內地仍有新政策推出支持經濟，今年向上望空間較向下多。內地上月製造業PMI報50.3，好過預期的50及前值的50.1，連續兩個月處於榮枯線之上，均顯示行業景氣未算太差。

如單純要以估值修復來預計股市2022年的走勢，恒指較樂觀的情況可達27,500點水平，較目前有約兩成升幅。不過，投資者需留意該目標未有反映盈利上調狀況，意味企業基本因素不會有太大改善，要留待政策風險放寬後才能定斷科網股能否持續反彈。

樂見其股

鄧均樂

耀才證券研究部分析員



移卡受惠經濟重啟

隨着中國實體經濟重啟及復甦，為移卡(9923)業務從支付擴充到數字化的科技賦能商業服務提供增長機會，2021上半年，收入按年增30.2%至14億元(人民幣，下同)。

期內，一站式支付服務收入佔比74.5%，增18%至10.4億元；科技賦能商業服務收入佔比25.5%，增86.6%至3.6億元，其中新增到店電商服務收入4,494.5萬元。作為新增長點，移卡續擴大投資到店電商業務。

到店電商業務快速發展

集團早前注資鼎鼎文化旅遊(成都)，完成後將佔其經擴大股本60%。鼎鼎文化旅遊(成都)主要在中國提供美食、旅遊等相關到店電商服務，擁有「千千惠」品牌；2021年10月達到每月商品成交總額的最高紀錄超9,300萬元，截至10月底累計付費客戶逾600萬名。是次收購將推動集團到店電商業務快速發展，並與支付及SaaS數位化解決方案等業務產生強大的協同效應。

市場料移卡2021年調整後盈利3.7億元，按年增1.4%；2022年進一步增21.6%至4.4億元。以市盈率26.5倍(低於過去一年均值34倍)及2022年預測每股盈利0.88元作估算，目標價28.5港元，較現價有10.5%潛在升幅。

(筆者及關連人士未持有所推介證券任何及相關權益)

證券智囊

張賽娥

南華金融副主席



聯想質優惹聯想

聯想集團(0992)股價去年逆市累升27.5%，並成為恒生科指上升股份三甲中的「探花」，集團多年前收購美國IBM連年虧損的電腦硬件業務，經重組改進後，不僅扭虧為盈，且在國際市場佔比約25%；而買入摩托羅拉手機業務亦漸生佳效。

中期業績佳

有關業務表現亦已反映在聯想截至2021年9月底止中期業績，股東應佔溢利為9.78億元(美元，下同)，同比增長87%，較上年度同期賺5.23億元的37%，多賺50個百分點，績佳。

另外，區域市場方面，中國內地市場收入93.91億元，增43.8%；北美洲收入113.32億元，升32.94%；歐洲、中東、非洲收入84.94億元，增21.6%。亞太收入55.81億元，減少3.24%。

IDG收入增

即使半導體全行業仍面對各種集成電路(IC)零部件短缺，使訂單履行延遲，特別是個人電腦、伺服器積壓大量訂單，惟聯想智能設備業務IDG收入300.04億元，同比增長24%，經營溢利22.6億元更增38%，相對於上年度同期分別上升的8.8%與6.3%大幅提升。而智能設備業務的智能手機業務收入實現43%的年增長，則受到美國和歐洲市場強力需求支持。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

成意推介

黎偉成

資深財經評論員