

金匯出擊



## 金價走向維持弱勢

黃楚淇 英皇金融集團

美元上周顯著走穩，受多項利好經濟數據所支撐。多位美聯儲官員重申通脹仍然過高，需繼續加息，市場對美聯儲繼續加息預期升溫。現時關注本周公布的PMI初值，以及第四季GDP和PCE物價指數修正值。

倫敦黃金上周反覆走低，金價於上周五(17日)跌至每盎司1,817.6美元，為半月來低位。從技術圖表可見，RSI及隨機指數繼續走低，10天平均線明確跌破25天

平均線，這兩個多月形成的上升趨向線亦已失守，金價處於調整態勢。

### 重要支持位1805美元

黃金比率計算，38.2%的回吐幅度為1,832美元，若進一步擴展至50%及61.8%的幅度則為1,793美元及1,753美元。留意另一個重要支持位，為250天平均線1,805美元。上方阻力為1,850美元至1,880美元，下一級見25天平均線

1,896美元。

倫敦白銀方面，RSI及隨機指數同樣走低，銀價剛在上周失守250天平均線，預料短期仍見下試壓力。

按黃金比率計算，50%的調整幅度為每盎司21.08美元，擴展至61.8%為20.24美元。之後較大支撐位看至去年11月3日低位18.8美元。當前較近阻力回看250天平均線21.68美元，下一級料為21.9美元至22.6美元。

外匯薈萃



## 美元繼續偏強整固

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

美國1月通脹率同增速高於預期後，最新公布的1月PPI同比升6%，高於市場預期的5.4%，反映通脹黏性遠超過市場預期；疊加美國首次申領失業救濟金人數下滑至19.4萬人，就業市場保持緊繃，繼續強化市場對美聯儲可能在更長時間內加息至更高水平的預期。

美國國債收益率加速上行，其中對貨幣政策較敏感的2年期美國國債收益率逼近4.7%，接近去年

11月以來高位，而基準10年期美債收益率再造出今年新高，美元指數繼續偏強整固。當前，根據利率期貨價格顯示，市場預計聯邦基金利率在7月峰值為5.25%，然後將於年底前下降至5%左右。

### 內地經濟復甦支持人幣

另一方面，人民幣兌美元上周連跌五個交易日，見6.8684水平。數據顯示，中國銀行1月結售匯順差25億美元，惟順差降幅明顯；外

資淨買入股票277億美元，創單月新高。貨物貿易順差對人民幣支持減弱；然而，海外投資者開始大量增持人民幣資產，資金流入對人民幣走勢有所支持。

短期內，預料人民幣兌美元續見下調壓力，下一個阻力位在6.9065(200天移動平均)。但年內，由於股債市場資金流入勢頭將持續，同時內地經濟復甦將支持人民幣，暫時將離岸人民幣兌美元全年目標價看6.6000水平。

## 中移動釋利潤潛力



方興未艾

鄧馨興

意博資本亞洲管理合夥人

國家加快推進融合應用，5G已在工業、醫療等多個行業領域發揮賦能效應，應用案例數超過5萬個。

信息通信業為經濟社會發展、數字經濟建設提供有利支撐和保障，並積極建設數字中國；內地三大電訊運營商之一的中移動(0941)值得關注。

當前中國移動正全力拓展信息服務藍海，系統打造以5G、算力網絡、能力中台為重點的新型信息基礎設施，創新構建「連接+算力+能力」新型信息服務體系。集團全面加強千兆網絡體系化推進，按照「基礎設施泛在智能、應用場景深入豐富、技術創新超前原創」三條主線齊頭並進，打造高水平千兆網絡基礎設施，全面賦能個人、家庭、政企等領域的數智化轉型。

### 科創服務具優勢

此外，千兆光網既是5G在內的通信網絡連接基礎，也是數據中心、雲計算等信息基礎設施的連接基礎，有助新型信息化服務真正切入生產、穩定服務行業。

中移動早前公布與中國稀土集團簽署戰略合作協議。雙方將發揮中國稀土產業優勢，及中移動科創服務優勢，在行業雲、5G+工業互聯網、基礎通信業務、國際業務、信息安全、構建生態體系等領域開展全面戰略合作。

看好集團產業互聯網發展，以及在傳統業務穩健增長的情況下，持續改善經營效率，釋放利潤潛力，提高股東回報。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

耀眼之選



## 領展短期不宜撈底

領展房產基金(0823)供股計劃引發全城熱話，問題圍繞「供唔供」或「撈唔撈貨」。筆者在過去經常強調，公司上市其中一個目的是透過集資壯大自身實力及業務，集資本身並無問題，重點落於用途上。

市場有不少聲音批評領展今次供股集資，當中一半用於償還債務。集團近年進行多項收購，導致負債比率顯著上升至27%，未來若再有大作，相信負債比率將會進一步攀升。

此外，美國持續加息亦對領展財務開支有一定壓力，供股雖有助減輕資金壓力，惟過去收購是否「Good Deal」，觀乎外界看法甚有保留，同時反映管理層輕視加息帶來的壓力。

### 審視長遠投資價值

領展今次抽水打擊其「安全+收息」穩健形象。不少投資者原貪其穩定派息，以及業務與民生息息相關。不過，事實上，領展業務已不止商場，還有辦公室及海外業務。但料經此一役後，相信大家將會重新審視其作為長遠投資之價值。

在投資策略上，若仍堅持持貨的朋友，唯有「焗供」一途，若不想供股的話，則可考慮盡早沽貨離場，或換馬投資其他收息股。至於未有貨在手，又「心思」想部署的朋友，市場上尚有很多高息兼穩陣的選擇，何況要恢復投資者信心，並非能短時間達到，暫不宜「撈底」。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券智囊



## 百度估值有望提高

張賽娥 南華金融副主席

百度集團(9888)將於3月推出類似ChatGPT的人工智能(AI)聊天機械人「文心一言」，透過百度智能雲對外提供服務，率先在內容及訊息相關行業及場景落地。雖料ChatGPT商業化需時，但實用性和泡沫化程度應比兩年前的元宇宙概念合理，相信市場對這概念仍有一定想像空間。

另外，百度自行開發的「Apollo」自動駕駛系統已達到「方向盤後無人」級別。現時北京部分地區已開展無人駕駛實驗。北京經濟技術開發區、海淀區、順義區的數十個自動駕駛計程車網站已提供無人駕駛計程車服務。可見百度在無人駕駛技術上，已領先電動車行業龍頭特斯拉。

### 料廣告收入改善

百度2021年營業收入1,245億元(人民幣，下同)，據彭博社預期，2022年營收或微跌至1,236億元，主要因疫情影響廣告收入。不過，隨着2023年第一季內地經濟重啟，預料消費市場復甦，將刺激其廣告收入出現改善。

現時，百度估值為15.7倍預測市盈率，5年的估值均值為18倍，以預測每股盈利約9.3港元計算，目標價168港元。若自動駕駛和人工智能方面出現突破，預料估值有望進一步提高。以20倍市盈率計算，目標價可達186港元。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述證券任何及相關權益。)

成意推介



黎偉成 資深財經評論員

## 金沙料受惠旅客增

前往澳門的內地旅客持續增加，預期金沙中國(1928)業績有望改善。據集團初步業績顯示，去年虧損擴大至15.8億元(美元，下同)，2021年則蝕10.5億元。每股虧損19.55仙。即使集團去年業績表現欠佳，惟上季度酒店業務，特別是「澳門威尼斯人」酒店入住率回升至50.2%，同比增長13.5個百分點；房租平均每個房間為145元，稍減0.58%；可出租每房平均價73元則增5.39%。

至於博彩業務，上季「澳門威尼斯人」博彩淨收益2.01億元，同比減少26.1%；非轉碼入箱數目減幅低於轉碼金額，但角子機收入總額則由升轉跌。

### 貴賓廳收益大減

去年第四季，「澳門倫敦人」博彩收益9,300萬元，同比減少33%，其中俗稱「貴賓廳」的博彩轉碼業務收益同比大減78.26%。

俗稱「中場」的非轉碼博彩入箱數，上季收益2.52億元，按年減38.2%，2021年同期入箱數收益4.08億元則增40.2%。

另外，上季角子機收入總額1.72億元，同比減少32.28%，表現遠遜於2021年末季按年升1.15倍。至於「澳門巴黎人」上季淨收益5,100萬元，減少23.8%，較2021年四季度的33.7%減幅收窄約10個百分點。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)