

金匯出擊



市場動盪 黃金乘勢攀升

黃楚淇 英皇金融集團

金融市場上周表現動盪，Silvergate Capital、硅谷銀行(SVB)、及Signature銀行相繼倒閉，資金湧向美元及日圓避險。

隨後瑞信大股東受監管規定影響而不願再增資，惟美國及瑞士監管機構迅速出面解決問題，市場緊張情緒才稍為緩解。

倫敦黃金方面，10天平均線已明確上破25天平均線，為一個中線利好信號；金價上周守於250天平

均線，即每盎司1,800美元的支持位，並以技術後抽的姿態往上彈升，料金價仍有再上漲傾向。

中線目標2120美元

目前預估金價阻力位在1,980美元至2,000美元關口；中線目標指向2,120美元；至於較近支持位則估計在1,910美元及1,885美元，下級支持位參考25天平均線1,855美元。

至於倫敦白銀，上周三(15日)

升高至每盎司22.38美元，觸及50天平均線，其後回到22美元關口下方；此區為值得關注的位置，因此前銀價於2月份下跌，在2月下旬銀價一度試高，但受制在22美元關口，料短期將再試此關口，一旦後市有力衝破，料可確認銀價重新上揚傾向。

延伸目標料為22.60美元及23.00美元，下一級看23.60美元。支持位21.50美元及20.60美元，進一步指向20美元。

外匯薈萃



市場風險情緒得到改善

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

身陷財務危機的瑞信獲瑞士央行借出500億瑞士法郎，加上第一共和銀行獲多間華爾街大行注入300億美元流動性，穩定市場信心，市場整體風險情緒改善，美元指數回軟。短期內，留意103.45支持位；阻力位可看104.95、105.30。另外，目前約有八成概率估計，美聯儲本周將加息25個基點。

歐洲央行無懼銀行業危機，宣布加息50基點，央行政策聲明未有

提供前瞻性指引，表示利率決定將取決於管理委員會，根據即將到來的經濟和金融數據、潛在通脹動態，以及貨幣政策傳導的力度而作出的通脹前景評估。短期內，留意歐元兌美元處於1.0550和1.0730/40的支持及阻力位置。

經濟復甦撐起人幣

歐美連番支持銀行業，提振市場風險情緒，美元兌離岸人民幣持穩於6.8900附近。內地首兩個月的

數據顯示，經濟活動繼續擴張符合市場預期。其中，固定資產投資按年升5.5%，零售銷售升3.5%，工業生產升2.4%；加上早前公布社會融資規模增長3.16萬億元人民幣，同樣高於預期。

內地經濟數據亮麗，反映經濟活動復甦持續，強化市場對內地重新開放的看法，料續為人民幣帶來一定支撐。

短期內，關注美元兌人民幣在6.8000至6.9500波動範圍。

耀眼之選



港股短期只怕無運行

近期熱門話題就是AI發展。Chat-GPT及「文心一言」掀起熱潮，「AI何時取代人類」之類的话题也未必有結論。

說回大市，焦點離不開硅谷銀行(SVB)引發的連串事件。

筆者由始至終仍認為，今次事件與雷曼本質不同，惟有一點可以肯定，一旦出現以上危機，基本是與時間競賽，若能盡快將影響範圍降至最小，恢復信心之時間亦不會太久，雷曼事件最終一發不可收拾，官方出手太遲是其中一個關鍵。

今次SVB出事，美國財政部馬上出手，足以反映當局相當認真看待事件，只是不利消息接二連三，SVB後又輪到瑞信，結果重挫歐美股市，以至金融板塊。

市場環境複雜

另一方面，美聯儲本周議息亦值得關注。最新公布的2月CPI數據符預期，鮑老按理不急於加息，尤其是觸發今次金融危機之其中一個原因，就是與早前大幅加息有關，只是議息結果可能對金股匯市場帶來另一波衝擊。

面對如此複雜環境，加上本周有騰訊(0700)及美團(3690)等重磅股公布成績表，預期投資氣氛將更為審慎。而港股從早前接連失守250月線及250天線後，走勢已持續轉差，加上以上提到的因素，港股短期只怕「無運行」矣。

(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



新創建具分拆概念

新創建(0659)為綜合型企業，業務包括收費路橋、基建、保險、物流運輸和物流倉儲管理等。截至去年12月底止中期業績顯示，收費路橋、基建及保險業務，分別佔整體營收42%、25%及33%。

收費路橋方面，新創建持有大量內地一線城市收費路段，受惠經濟復甦，料車流量復甦；基建業務也維持穩定，特區政府繼續發展北都會將會為基建部門帶來更多機遇。

集團旗下富通保險期內新業務價值按年跌39%至2.2億元，但隨着內地與香港全面通關，業務可望改善。保險業務亦有潛在分拆機會，以170億元和1.3倍的內含價值計算，估值達220億元。

現時新創建整體市值約280億元。分拆可以回籠更多現金作出其他投資，體現估值，相信有助集團估值提升。

利潤有望正常化

股息方面，集團2019年至2022年股息呈現向上趨勢，加上內地經濟重啟，利潤有望正常化，料將維持較高的股息和分紅率。若以去年每股股息0.61元計算，現時股息率達8.5厘。

估值方面，新創建上周五(17日)平收報7.14元，現時市賬率約0.6倍，以往五年平均為0.74倍，對應股價仍然有23%左右潛在上升空間。

(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。)

張賽娥 南華金融副主席

成意推介



國泰前景值得憧憬

隨着全面通關，今年1月由航空領域來港旅客次數超過百萬。國泰航空(0293)2022年虧損擴大至65.38億元，惟錄營業溢利35.46億元，扭轉2021年蝕14.43億元之況，集團維持年底恢復七成客運運力目標，前景值得憧憬。

國泰業績主要受聯營公司表現影響，若以自營業務計，去年除稅盈利14.6億元，當中下半年更賺29.6億元。

期內，客運收益136.81億元，按年升2.14倍，主要受益運載客量增2.09倍至2,804萬人次，而2021年僅71.7萬人次，減84.5%；至於更能反映收入的運量指標「收入乘客千米數」則增2.6倍。

主要市場收益增

不過，去年貨運業務收益269.9億元，同比跌16.6%，主要因運載貨物量減少13.4%至115.4萬噸，上一年為358.14億元，增28.77%。去年運載率70.6%，減少10.1個百分點。

另一方面，主要市場收益方面，去年北美區增44.67%；歐洲市場收益28.36億元增加1.01倍；香港/內地344.56億元，增7.8%。

燃油對沖去年錄36.39億元收益，按年增五成半，但因應下半年提升運力，扣除燃油對沖收益後，去年燃油成本淨額仍增49%至104.9億元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

黎偉成 資深財經評論員

方興未艾



金山雲具競爭優勢

OpenAI 背後大股東微軟，介紹全新「Microsoft 365 Copilot」服務，將AI助手Copilot整合到Word、

Excel、PowerPoint、Outlook和Teams，為企業文書作業帶來顛覆式轉變。消息帶動港股軟件股集體走強，其中雲計算服務提供商金山雲(3896)走勢轉好。

金山雲母企為金山軟件(3888)，按總收入計，金山雲是內地第四大雲服務商，2021年佔市率3.1%。雖難與阿里雲、騰訊雲、華為雲等相比，集團市場份額不算太高，但某些細分市場和行業，如遊戲雲、視頻雲等方面仍具競爭優勢。

獲納入港股通

金山雲於2021年度，其7,951名客戶遍及多個垂直行業，包括多家內地大型和互聯網企業，為提高效率及控制成本，集團作出戰略性業務調整，包括縮減CDN產品規模及專注優質行業雲項目。

展望未來，集團將繼續保持在技術創新和服務上的競爭力，以滿足客戶多樣化的需求，同時將更多地關注利潤率相對較高的公有雲產品。

此外，金山雲獲納入「首批新增調入滬港通下港股通股票名單」，並已於上周一(13日)起生效。相信獲納入滬港通以及行業高景氣度在一段時間內，能對股價起正面刺激作用，值得投資者關注。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧馨興 意博資本亞洲管理合夥人