

金匯出擊

外匯薈萃

耀眼之選

植耀輝
耀才證券研究部總監

金價已現背馳 料呈技術調整

黃楚淇 英皇金融集團

倫敦黃金MACD指標有回落跡象，RSI及隨機指數亦向下，自3月以來形成二級背馳；在價位上要注意金價上周止步於每盎司2,050美元下方，故或見金價短線先行技術調整。

以最近一波升浪計算，23.6%及38.2%調整幅度為1,993美元及1,957美元，擴展至50%及61.8%則為1,928美元及1,900美元。當前阻力先看2,050美元，再向上推進目標為2020年高位2,072美

元。

阻力先留意2115美元

金價去年3月曾觸及2,069.8美元，隨後出現一波大幅調整浪，若能上試歷史高位，亦可突破3年多以來整固雙底技術形態。中長期而言，將可啟動新一波升勢。之後阻力先留意2,115美元。

倫敦白銀方面，目前上升趨向線位於每盎司25.43美元，若失守，再配合RSI及隨機指數兩指

標，將是較明確的技術調整信號。

另外亦要注意24.65美元關口，銀價於1月、2月均在此區之下受制，現時破位後則演變成反制支持參考。

以黃金比率計算，23.6%及38.2%調整水平在24.62美元及23.72美元，50%及61.8%則為22.98美元及22.25美元。上望阻力26美元，其後參考去年兩個高位26.21美元及26.94美元。

外貿勢頭改善 美加息近尾聲

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

繼美國3月CPI出乎意料降溫，最新PPI亦放緩（同比增幅2.7%，低於預期的3%），為去年1月以來低位；疊加美國首次申領失業救濟金人數增1.1萬人，多過市場預期，且中國3月貿易數據全面好於市場預期，反映外貿勢頭持續改善，全球商品通脹下行趨勢轉向樂觀，強化投資者對美聯儲加息周期接近尾聲的預期。

隨着風險情緒向好，美元指數回落至兩個月以來新低，澳元和紐

元兌美元均升逾1.3%。英鎊觸及1.2537水平後，暫於10個月高位整固。

離岸人幣走勢向好

此外，歐央行官員發表鷹派言論，表示央行正考慮在5月加息25或50個基點，並預計加息周期將繼續，消息提振歐元表現，兌美元延續漲勢，留意匯價可否進一步突破1.1250水平，料將進一步為美元指數施加下行壓力。

至於美元兌日圓持續在132至134區間整固。日本3月生產物價指數按年升幅由8.2%回落至7.2%，見一年半低位，緩減日央行收緊政策壓力，且近期新行長植田和男言論偏向鴿派，關注過早收緊貨幣政策而無法實現2%通脹目標，限制日圓漲幅。

另一方面，離岸人民幣走勢向好，升穿6.86水平。內地3月以美元計價出口同比升14.8%，勝市場預期，增幅亦為八個月以來最高。

中生製藥收入穩增

隨着新冠疫情散退，常規醫療服務持續復甦，醫藥行業發展有望快速回暖，可留意中國生物製藥（1177），集團覆蓋醫藥各種研發平台、智能化生產和強大銷售體系全產業鏈，產品包括多種生物藥和化學藥。行業得到國策持續支持，未來前景值得看好。

中生製藥轉型已進入收穫期，未來三年將推出十餘款創新藥產品，四十餘款在研創新藥有機會在2030年或之前上市，進一步推動集團高質量發展，實現2030年千億元營收目標。仿製藥繼續是集團基石業務，通過高效穩定輸出，維持仿製藥收入穩步增長。

推新產品搶佔市佔率

集團去年盈利25.4億元（人民幣，下同），按年跌82.6%。派發末期息每股6港仙，較上一財年多出2仙；連同已派發中期股息，全年共派發股息每股12港仙。期內，收入約287.8億元，升約7.1%。

分部收入方面，佔集團收入逾三成的抗腫瘤用藥，按年升14.3%至91.9億元；肝病用藥升15.4%至38.4億元；呼吸系統用藥減少6.5%至29.22億元；外科/鎮痛用藥升2.8%至48.82億元；心腦血管用藥升7.8%至26.98億元。

展望未來，國家進一步深化醫藥衛生體制改革，預期中生製藥受惠國策推動，陸續推出新產品搶佔市佔率。

（筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份）

方興未艾

鄧馨興

意博資本亞洲管理合夥人

宜小注投資AI概念



美股標普500指數及納指今年以來分別累漲8%及16%，惟高盛早前估算，首季美國企業每股盈利同比下跌7%，表現為2020年第三季以來最差，一旦業績表現令人失望，大市借勢調整亦屬正常。

ChatGPT（聊天機器人）近期成為市場炙手可熱的炒作題材。美國Innovative Eyewear（LUCY）宣布，將推出一款可支援ChatGPT的智能眼鏡，消息一出，其股價當日即急升逾2倍。該公司開發一個名為「Lucyd」的應用程式（App），佩戴該公司的智能眼鏡時，可透過語音向ChatGPT提問，而ChatGPT亦會透過語音回應。

揀股以知名企業為主

不過，由於現時該App仍只有Beta版本，威力如何尚待觀察，但ChatGPT帶來的機遇及發展則陸續有來。以內地為例，幾乎所有科技巨企均已投入相關研發，文心一言、日日新、通義千問等名字相繼出現。

由於業務範疇及性質不同，現在較難比較誰優勝，一般投資者要分辨人工智能（AI）模型差異更相當困難，但今次ChatGPT爆發所帶來的效應，不亞於互聯網普及化，所以與其相關股份仍可看高一線，揀股則以較知名企業為主（如微軟或Nvidia），中小型概念股則股價波動頗大，只宜小注投資。

（筆者為證監會持牌人士，持有微軟股份）

商湯發展前景佳



證券智囊

張賽娥
南華金融副主席

人工智能（AI）發展進程急劇加快，商湯（0020）新研發的「日日新」涵蓋語言處理、圖片生成、自動化數據標註等多種大模型和功能。

集團自行研發的中文語言應用平台「商量」，包括大量AI生成系統應用，可以在兩秒內生成1張分辨率512K的圖片；在影片、直播中透過生成數字人進行換裝、文字生成等，並支持各種語言；創作、編輯3D場景，提高傳統3D模型掃描效率等。

商湯在發布會即場演示，模型對答交流流暢，產出結果準確性和完成度較高，證明公司擁有一定技術基礎，模型表現勝市場預期。

短線支持位2.6元

另外，公司在其他領域的AI技術均有涉足，包括人臉識別系統、城市管理及自動駕駛等。現時生活愈來愈多應用到AI相關服務。如內地部分超市購物已可做到無卡掃臉付款。將來在核實身份，將會用到更多人臉識別技術，雖然完全商業化和錄得盈利仍有一段距離，但未來發展前景佳。

估值方面，商湯尚未錄得盈利，目前對應市銷率14.7倍，明年預測市銷率10.5倍，市值981億元，現時難以傳統估值方式計算目標價，但最近AI話題熾熱，投資者可從中發掘更多機會。商湯上周五（14日）收報2.93元，短線2.6元是較重要支持位。

（筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有所推介證券任何及相關權益。）



成意推介

黎偉成
資深財經評論員

比亞迪成功轉型

比亞迪股份（1211）刻意轉型，主攻新能源汽車，帶動去年盈利按年大增4.45倍至166.22億元（人民幣，下同）。主要受惠拓展新能源汽車銷路倍增。期內收入4,240億元，增96.2%。

新能源汽車去年銷量約186.35萬輛，同比增2.08倍，佔全部汽車銷量達99.8%。不過，汽車產銷只集中新能源乘用車，去年銷量185.7萬輛，增2.12倍，佔新能源汽車總銷量99.46%，其中純電動車銷量91.1萬輛，增1.84倍；插電式混合動力車銷量94.62萬輛，飆2.84倍。

力拓新能源汽車業務

不過，其他類型的汽車銷量跌至幾乎可有可無的劣況，即使同樣是新能源汽車，新能源商用車產銷表現不佳，於2022年累計銷量6,115輛，同比減少39.08%，其中客車售出4,870輛，減少15.03%，其他汽車銷量1,245輛，減95.35%。

至於燃油汽車更是每況愈下，期內，僅售出5,049輛，同比大減96.3%，其中轎車銷量1,771輛，跌95.38%；SUV售出3,505輛，減96.23%；MPV更無錄得銷售。

比亞迪積極拓展新能源汽車業務，投放在研究及發展的費用，去年首季累計108.7億元，同比增1.07倍。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份）