

金匯出擊



金價跌勢見減弱跡象

黃楚淇 英皇金融集團

由於美國剛公布的經濟數據表現強勁，進一步削弱市場對美聯儲可能暫緩加息的押注，市場預料局方正在加息影響與銀行收緊信貸之間權衡。倫敦黃金上周整體走勢承壓。

此外，投資者對美國政府最終能達成債務上限協議愈趨樂觀，避險情勢降溫，黃金走低，金價上周四(18日)一度觸及4月3日以來低位每盎司1,951.73美元。

技術走勢而言，RSI及隨機指

數剛剛開始從超賣區域回升，金價這兩周以來跌勢見減弱跡象。上方阻力先看1,970美元及2,000美元，進一步為2,020美元及2,041美元。

下方支持留意1950美元

至於下方支持留意上周四險守的1,950美元，若金價跌破此區，可能出現以雙頂技術形態持續下行。以黃金比率計算，50%及61.8%的回調幅度看1,940美元及1,920美元，較大支撐位為1,900美

元關口。倫敦白銀方面，RSI及隨機指數回升，銀價暫時勉力守住100天平均線，並有短線築底跡象，但要留意上周初向上受制於每盎司24.2美元，若後市能突破此區，料銀價反撲傾向更為確立。

銀價向上阻力位料在24.5美元及25天平均線24.9美元。下方支持位續回看100天平均線23.38美元，下一級則為22.8美元及22.5美元。

外匯薈萃



美國6月加息預期回升

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

美國最新經濟數據穩健，新申領失業援助人數低於預期，加上美聯儲官員再發表鷹派言論，以及市場對債務上限談判結果樂觀，投資者對6月加息預期明顯回升，並預期年內減息幅度跌至50個基點，繼續支持美元走高，美元指數升穿103關口，見近七周高位。

美元料短期維持強勢，留意102.00及101.80支持位；下一個阻力水平可看至103.94。

歐元走勢疲弱，兌美元跌穿1.08關口，上周累跌0.73%。市場預期歐央行仍有兩次加息空間，令歐元底部有支持，但歐元區經濟前景轉差及美元回穩，繼續拖累歐元近期表現。關注匯價於1.0860阻力位；支持水平下看1.0720。

離岸人民幣料承壓

美債收益率連漲5個交易日，日圓承壓趨勢未變，並跌穿年內低位，見138.71，全周累跌2.17%。

由於美債收益率走高，短期料日圓難以扭轉弱勢。日圓下一個阻力位為139.15。

另外，人民幣延續跌勢，離岸人民幣兌美元逼近7.0750關口，上周累跌1.11%。投資者關注經濟復甦持續性、貿易收支情況、企業派息及人行進一步減息的可能性。未見官方釋出阻止人民幣中間價貶值的信號，離岸人民幣短線持續承壓，料首個支撐位為7.0000，其後為6.9000。

耀眼之選



騰訊估值尚算吸引

美國債務上限危機迫在眉睫，距離美財長耶倫提出「死線」餘下不足兩星期，惟美總統拜登信誓旦旦指美國「不會違約」，市場氣氛轉趨樂觀。有不少財金官員先後警告，一旦出現債務違約，將令美經濟陷入衰退，美股可能出現動盪，惟歷史數據顯示，美股對債務上限反應輕微。

港股方面，騰訊(0700)首季業績算是交足功課，收入按年升11%至近1,500億元(人民幣，下同)，成本控制不俗，僅增加4%。非國際財務報告準則下，股東應佔溢利升27%至325.38億元。

分注吸納作中線持有

期內，增值服務同比上升9%，國際市場遊戲收入增幅達25%，本土市場亦增長6%。不過，網絡廣告業務表現遜預期，只增長17%，與市場預期有一定落差，其中一個原因可能是去年第四季網絡廣告反彈19%，令投資者對此範疇抱有相當大憧憬，所謂「期望愈大，失望愈大」，其股價亦反映此狀況。

總括而言，騰訊業績不過不失，增值服務隨着更多遊戲商業化，有望維持良好勢頭；但網絡廣告則要視乎內地整體經濟表現。然而，騰訊估值現時尚算吸引，在此情況下，除非港股形勢再轉差，否則股價下調空間應該有限，建議考慮待其回落至330港元以下，分注吸納並作中線持有。

(筆者為證監會持牌人士，持有騰訊股份)

植耀輝
耀才證券研究部總監

證券智囊



華虹回A可提升估值

華虹半導體(1347)為內地集成電路設計、代工及生產商，主要從事90納米至1微米芯片代工，提供成熟製程方向服務，毛利率因而相對較低，技術門檻也較簡單。目前市佔率及產量僅次中芯國際(0981)。

華虹早前宣布成功申請回歸A股上市，料總融資額180億元人民幣。A股對芯片企業有較高估值溢價，主要受到中芯國際和其他芯片公司帶動。由於能參考A股股價，可吸引更多北水留意H股價格走勢。如AH股差價較大，資金較容易流入估值較低的H股，從而提振股價。

盈利表現穩定

基本上，市場料美持續對華技術封鎖愈來愈嚴重，料內地繼續提高對芯片行業投資。對於代工企業，國家長期作出資金支持。

此外，與中芯比較，由於華虹技術方面相對中芯為弱。雖然競爭力相對較低，但不用像中芯一樣以大量資本開支開發高端製程，因此，財政負擔較低，盈利表現較穩定。

估值方面，華虹上周五(19日)收跌1.8%報27元，現價市盈率10.06倍，預期業績可能因芯片周期而下行，或出現增速放緩甚至倒退。不過，公司現時估值處合理水平。加上回A有助刺激股價走勢，投資者可多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有有所推介證券任何及相關權益。)

張賽娥
南華金融副主席

成意推介



阿里分拆業務乏吸引

阿里巴巴(9988)截至3月底止第4財季扭虧為盈，淨利潤235.16億元(人民幣，下同)，而去年度同期則蝕162.41億元。全年度淨利潤725.09億元，按年增17%，表現相對理想。按非公認會計準則計算，全年度淨利潤達1,413.79億元，升3.7%，勝預期。主要受惠內地疫控成效良好，經濟逐步復甦復甦。

集團披露分拆業務計劃，惟部分業務仍錄虧損，吸引力相對有限，特別是雲業務，上季季收入185.82億元，同比跌2%，經營虧損9.1億元。全年度收入772.03億元，增4%，經營利潤14.22億元，減少0.5%。

雲智能擬引入戰投

此外，阿里指出，雲智能計劃於12個月內向股東分配股息方式實現分拆，在分拆前會透過私募融資引進戰略性投資者。

至於菜鳥上季收入136.19億元，按年增18%，經營虧損擴大至11.67億元，全年度蝕3.91億元。集團已啟動上市計劃，目標在未來12至18個月完成。

此外，上季數字媒體及娛樂業務收入82.73億元，同比增加3%，經營虧損收窄至17.02億元，全年度則錄虧損18.74億元。

阿里管理層透露，國際數字商業集團現正探索對外融資的可行性。

(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



聯想ISG高速成長

人工智能(AI)服務器市場迅速發展。IDC預計，全球AI服務器市場規模在2025年達266億美元，2020至2025年複合年增長率遠超全球通用服務器增速，達18.9%。

聯想集團(0992)為全球第三大服務器廠商，基礎架構方案業務集團(ISG)業務，主要包括服務器、邊緣計算設備及存儲設備，目前進入高速成長階段。截至去年12月底止第三財季，ISG營收同比增48%，突破203億元人民幣。

重點打造AI市場

集團持續投入電腦視覺、語音辨識、知識圖譜、智慧資料及自然語言處理等，完成從硬件廠商到3S，即智能產品、智能基礎設施、方案服務全棧全周期服務提供者的轉型，重點打造AI市場。

聯想近期與英偉達的DRIVE Thor系統級芯片合作，積極探索智能駕駛艙、自動駕駛、中央計算平台等領域核心技術。基於DRIVE Thor的域控平台架構，將打造成聯想車計算的高端核心產品線，預計相關產品將於2025年初量產。

此外，集團上月底向港交所(0388)遞交增設人民幣櫃台申請，料未來實現「港幣—人民幣雙櫃台」模式，能為股東和潛在投資者提供更多交易貨幣選擇、提升交易便捷度及增加流動性。聯想頗具吸引，不妨關注。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧晉興
意博資本亞洲管理合夥人