

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監



Nvidia 業績有驚喜

英偉達 (Nvidia) 交出驚喜成績表，截至1月底止第4財季，收入221億元(美元，下同)，按年升265%，環比升22%；每股盈利(Non-GAAP)環比及同比分別增28%及486%，兩者均勝市場預期。

此外，集團展望今年第1財季收入介乎235.2億至244.8億元，毛利率維持76.5%至77.5%，反映對未來發展充滿信心。雖有分析認為Nvidia現價估值太高，或擔心行業競爭加劇。若以其2024財年每股盈利(Non-GAAP)12.96元計算，現時市盈率約60倍，並不能說「抵」，但若視AI發展仍處起步點，假設盈利增速未來數年維持50%以上，現時估值仍屬吸引。

龍頭地位穩陣

行業競爭因素方面，Intel及AMD今年將推出AI芯片，AMD早前已將AI芯片今年收入目標上調至35億元。此外，微軟亦選定Intel 18A製程以打造旗下一款芯片。

由於市場發展空間不斷擴大，料Nvidia龍頭地位未來兩至三年相當「穩陣」，加上維持行業優勢，持續推出新產品，亦對業績帶來支持。

Nvidia業績及展望均勝預期，料人工智能相關股份炒作繼續，短期美股表現有望看高一線，若對AI發展感樂觀，不妨趁回調入手。

(筆者為證監會持牌人士，持有Nvidia及微軟股份)

證券分析

張賽娥 南華金融副主席



中國財險估值較低

A股觸底反彈，上證指數由農曆新年前的2,635點，急彈至上周五(23日)收報3,009點。港股氣氛雖見改善，但未能跟隨A股上漲。此輪A股反彈主要動力來自「中特估」股份。

內地研究將公司市值管理納入央企負責人業績考核，資金隨即靠攏央企國企板塊，聚焦低估值高分紅股份。料短期資源、石油、銀行股托市情況或持續一段時間。

車保市場遙遙領先

股份方面，中國財險(2328)為內地產險龍頭，市佔率達34.3%。集團去年上半年汽車保險服務收入同比增5.2%，加上續保率上升，料收入維持穩定增長。雖然綜合成本率微升1.4基點至76.9%，但仍在可控範圍，對業績影響輕微。

中國財險在汽車保險市場遙遙領先，最近新能源車滲透率增加，有助業績繼續增長，加上投資組合大多為固定收益類，佔投資組合近60%，避免大部分內房債務違約風險，在眾多內地保險企業中得以領先。

估值方面，根據彭博社數據顯示，中國財險2024年預測市盈率6.95倍，股息率5.8厘，估值相對較低，符合中特估特質。最近股價突破10元，投資者可以留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

成意推介

黎偉成 資深財經評論員



聯想業務發展不平衡

聯想集團(0992)截至去年12月為止第3財季，純利3.37億元(美元，下同)，按年跌23%，績差反映旗下三大業務發展不平衡。

集團核心智能設備業務致力創新，期內經營溢利9.11億元，同比升7.43%，業務稍見回穩。撇除內地市場，個人電腦(PC)出貨量增長超過全球平均水平6個百分點，市佔率增至27%，為3年來最高。

智能設備業務中，非PC銷售佔智能設備業務收入21%，同比增逾4個百分點。受惠北美、歐洲、中東與非洲，以及亞洲區強勁表現，高端產品組合創新高及出貨量實現雙位數增長。

新項目成本較高

方案服務方面，期內收入20.2億元，按年增10.38%，經營溢利4.12億元，升22.35%，比上一年度同期分別錄得升幅23%與12%有所放緩。主要因其企業客戶追求數字化轉型。經營溢利率為20.4%，為集團增長及盈利引擎。

不過，基礎設施業務收入24.73億元，按年跌13.38%，扭轉上年度同期增48%之況，並錄經營虧損3,773萬元，上年度同期有溢利4,300萬元。要注意的是，行業對IT支出調整及需求轉向支持投資人工智能，雲客戶需求大幅回升，但發展新項目成本及投資額較高，令基礎設施業務轉虧。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

黃楚淇 英皇金融集團

美元弱勢避險需求撐金價

美元上周持續承壓，美元指數曾觸及三周低位103.43。美聯儲1月會議紀錄基本符合預期，局方擔心過早減息風險。交易員將減息預期推遲到6月。美聯儲理事庫克稱，通脹緩解和勞動力市場正常化，經濟面臨風險變成「雙面」，但現時仍不是減息時候。

倫敦黃金平穩上揚，上周五(23日)升至每盎司2,040美元關口，主要受美元走軟和中東緊張局

勢升級的避險需求提振。技術上，RSI及隨機指數在超買區域呈初步回調跡象，警戒風險已響起，當前關卡料為2,050美元，若未能破位，慎防出現一定程度調整。

阻力位2065美元

金價較大阻力在2,065美元及2,090美元，關鍵位參考去年12月高位2,135美元。支持位在2,020美元及2,010美元，進一步延伸幅度看100天平均線2,000美元，及250

天平均線1,968美元。

倫敦白銀方面，技術上，10天平均線上破25天平均線形成黃金交叉，但RSI及隨機指數正在回落，料銀價短線仍先作整固，中線走勢偏向靠穩。

現階段阻力位估計在每盎司23.2美元及23.75美元，延伸目標指向24.2美元及24.6美元。支撐位預估在25天平均線22.8美元及22.5美元，較大支持參考去年11月低位21.9美元。

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

國泰或獲國航增持可短炒

上周傳出中國國航(0753)就增持國泰航空(0293)股權的可能性接洽顧問，相信有關消息可予投資者重申發掘國泰現時應有價值。值得注意的是，國航2月初以每股5.09元發行新H股，集資約20億元。可持續關注國航融資活動，從而推測未來收購國泰的可能性。

事實上，國泰基本面持續改善，1月載客171.72萬人次，按年增66.4%。受季節性因素影響，上

月貨物運載11.48萬公噸，按月跌11%，惟按年增20.7%。數據顯示營運狀況進一步向好。

短中線可留意

另外，有大行評價國泰航空貨運敞口高於同業，將其列入正面催化劑觀察名單，受惠內地緊張的機隊運力、跨境電商熱潮持續，以及在紅海危機下，客戶尋找替代方案帶來海空貨運外溢需求。近期催化劑包括憧憬去年下半年盈利勝預

期；恢復定期派息；若紅海危機未解決等。

另一方面，今年1月，內地民航客運總量5,426萬人次，日均175萬人次，同比增44.6%，為2019年同期的107.9%。內地對國際旅遊需求有增無減，相信國泰可以受惠。

國泰預測2024財年市賬率0.9倍，較長期平均值1倍為低，加上國航潛在增持，短中線可留意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾

鄧晉興

意博資本亞洲執行合夥人



ASMPT 業務回暖

半導體行業上游龍頭設備供應商ASMPT(0522)是全球唯一一家為電子製造過程所有主要步驟，擁有芯片

沉積和激光開槽，以及各種將精密電子和光學元件塑造、組裝和封裝為各種包括電子、移動通訊、計算技術、汽車、工業和LED(顯示器)終端用戶設備解決方案。

ASMPT在人工智能(AI)及高性能計算領域，擁有來自領先晶圓代工、OSAT和IDM訂單，並在HBM領域持續與多家存儲客戶合作。

或獲SK Hynix 訂單

隨着晶圓代工廠及外包半導體封裝和測試廠商(OSAT)控制能力增加，熱壓焊接市場潛力持續增長。集團戰略布局先進封裝解決方案，其中熱壓焊接在其先進封裝新增訂單總額及銷售收入貢獻顯著。

有消息指，集團有望今年上半年取得韓國半導體企業SK Hynix熱壓焊接訂單，或為相關業務帶來更多發展空間。

ASMPT作為2.5D先進封裝熱壓式覆晶焊接主要供應商，其技術應用於台積電CoWoS及HBM等產品。另有消息指，集團有機會為台積電供應混合鍵合器，相信將持續受惠相關產品產能發展。總體而言，AIGC需求增長，可推動ASMPT高性能封裝產品需求及迭代，集團即將公布2023年第4季度業績，料隨行業回暖，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)