

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監



美元上周走高，受惠強勁的經濟數據和美聯儲會議紀錄偏鷹基調，局方相信未來數月物價壓力緩慢緩解，惟多位決策者認為，如通脹反彈，願意再次提高借貸成本。

倫敦黃金上周五（24日）喘穩，但已自高回落至每盎司120美元，全周累跌3%，為5個半月最大周線跌幅。技術上，RSI及隨機指數處於超賣區，金價暫守2,300美元，以及月初底部2,277美元上

美國減息預期降溫

方，料短線回穩。當前阻力位為25天平均線2,344美元及2,375美元，較大阻力於2,385美元及2,430美元。

至於支持先會看2,325美元及50天平均線2,309美元，下一級看2,300美元至5月3日低位2,277美元。

慎防白銀大幅下調

另外，倫敦白銀上周一（20日）曾觸及逾11年高位每盎司32.5

美元，惟上周五跌至30美元。技術上，留意上周初兩次較明顯回跌也在31美元水平附近獲支撐，若30美元心理關口不保，需慎防會引發較大幅度調整，延伸跌幅可參考29.5美元及29美元，關鍵位料在25天平均線28.42美元。

白銀RSI及隨機指數陷於嚴重超賣區域，若能守在30美元以上，可望暫時喘穩。當前阻力料在30.65美元及31美元水平，下一級看31.3美元及31.8美元。

黃楚淇 英皇金融集團

神州布局AI戰略

破，主營業務取得豐碩成果。

業績持續改善

集團為政府和企業提供數據智能解決方案。在「城市CTO」模式，以公共數據運營賦能為起點，致力為行業數據資產化提供全鏈條解決方案。「企業CSO」打造包含供應鏈諮詢規劃設計，供應鏈一體化決策平台，供應鏈執行管理及運營服務，助客戶有效控制成本，提高效能，驅動業務發展和創新。

事實上，神州業績持續改善，2023年度，大數據產品及方案收入31.72億元（人民幣，下同），同比增30%，近3年複合增長率28%；新簽約46.45億元，增26%；已簽未銷22.55億元，升17%。

近3年來大數據產品及方案收入佔比由11%升至17%，毛利佔比由22%升至35%。神州業務前景可期，中長線可關注。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

中電信提升派息率

國家工信部數據顯示，今年首4個月，電訊業務累計收入5,924億元（人民幣，下同），按年增4%。三大電訊企業完成互聯網寬帶業務收入891.8億元，增5.6%。通訊產業整體運作平穩，看好三大電訊商之一的中電信（0728）。

中電信近期公布4月運營數據，移動用戶總數4.13億，按月淨增180萬，今年累增568萬。其中，5G套餐用戶3.32億，按月淨增290萬，今年累淨增1,296萬。有線寬帶用戶按月淨增8萬至1.92億，固定電話用戶按月淨減45萬至9,981萬。

料受惠AI熱潮

在高基數下，集團首季經營收入同比仍增3.8%至1,354.93億元。其中，服務收入1,243.47億元，升5%。純利85.97億元，升7.7%；每股盈利0.09元。期內，EBITDA為351億元，增3.6%，EBITDA率28.2%。

此外，中電信積極發展雲業務，以「網+雲+AI+應用」滿足數字化需求。1季度，產業數字化業務收入386.79億元，同比增10.6%。料未來將受惠AI熱潮。

集團持續兌現分紅承諾，去年派息率增至逾七成。2024年起3年內，以現金方式分配利潤逐步提升至佔利潤75%以上，適合中長期持有。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席



攜程績優有望破頂

英偉達（Nvidia）首財季業績沒有令筆者失望，純利148.8億美元，按年增6.3倍；經調整每股盈利升4.6倍至6.12美元。此外，集團第2財季展望亦高於市場預期。另宣布股份一拆十。有業績支持加上股份拆細，股價再有突破亦不感意外。不過，要留意整個產業鏈未來發展。

另一方面，微軟發布新一代人工智能電腦（AI PC）Copilot+PC，預示AI應用更快融入日常生活。一旦出現以上情況，大型企業為維持優勢，料持續加大相關研發，若未能趕上本輪AI熱潮而被比下去，往後競爭力，以至公司估值恐怕會大打折扣。而且，各國亦開始採購，以加快「主權AI」（國家利用基礎設備、數據、勞動力及商業網絡產出AI之能力）發展。

事實上，英偉達管理層亦預期，主權AI今年將帶來數十億美元收入。筆者繼續看好AI產業鏈發展，伺機增持相關股份。

宜作中長線持有

港股方面，可繼續留意績優股，攜程集團（9961）首季業績表現亮麗，收入及淨利潤分別同比增29.4%及27.8%，當中，出境酒店和機票預訂增長逾倍，料暑假檔期維持強勁增長。

在基本面支持，未來股價有望破頂。攜程上周五（24日）收報406元，建議可於現價吸納，宜作中長線持有。

（筆者為證監會持牌人士，持有英偉達股份）



證券分析

張賽娥 南華金融副主席

快手回購支撐股價

快手（1024）今年首季業績扭虧為盈，賺41.19億元（人民幣，下同），去年同期則蝕8.73億元。每股盈利0.95元。非國際財務報告會計準則下，經調整純利43.88億元，同比增逾103倍，創下單季歷史新高，並遠高於市場預期的31.98億元。經調整EBITDA亦增長199.5%至59.79億元。

期內，收入294.08億元，按年增16.6%。當中，線上營銷服務收入增27.4%至166.5億元，直播業務收入則跌8%至85.75億元。電商在內的其他服務收入41.83億元，增47.6%。

有效管理成本

快手上季淨利潤大增主要是較高的收入增長及有效管理成本。在直播帶貨業務有良好進展。除了收入持續增長之外，直播主的分紅比例亦得到有效降低，成功大幅降低分紅成本。

另一方面，快手宣布啟動新一輪股票回購計劃。計劃將在2024年股東大會結束後，未來3年回購總金額不超過160億港元股份，此舉將對公司股價形成支撐。

快手業績表現良好，在一眾科網股表現較佳。彭博社數據顯示，快手預測2024年市盈率只有12.9倍，2025年預測市盈率僅9.7倍，在科網股中估值相對便宜，加上回購股份支撐股價，前景可高看一線。

（筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份）



成意推介

黎偉成 資深財經評論員

小米核心業務改善

小米（1810）第1季淨利潤41.73億元（人民幣，下同），按年跌1%，惟最重要是毛利達168.21億元，增45.2%，扭轉2023年同期減少8.8%之況。毛利率亦升2.8個百分點至22.3%。

上季核心業務發展和回報均見改善，其中，智能手機業務收入464.79億元，同比增32.95%，毛利68.79億元，升74.9%。IoT與生活消費產品業務收入203.73億元，增21.03%，毛利40.47億元，升54.94%。互聯網服務收入80.48億元，增14.5%，毛利59.75億元，增17.6%。

關注電動汽車發展

小米首款智能電動汽車Xiaomi SU7系列已正式發布，並定位「C級高性能，生態科技轎車」，3款配置分別是Xiaomi SU7、Xiaomi SU7 Pro和Xiaomi SU7 Max，售價分別為21.59萬元、24.59萬元及29.99萬元。市場關注相關業務發展。

集團4月已開啟交付Xiaomi SU7和Xiaomi SU7 Max，5月交付Xiaomi SU7 Pro。計劃2024年年底，汽車銷售服務網絡達219家銷售門店，覆蓋46個城市；143家服務中心，覆蓋86個城市，基本覆蓋中國內地所有省份。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）