

## 金匯出擊



美債收益率上周走强，一度推升美元指数觸及兩周高位105.18。另一方面，倫敦黃金上周尾段回落，投資者已消化美國通脹數據。

倫敦金價5月累漲1.8%，月內更創下每盎司2,449.89美元歷史新高。技術上，RSI及隨機指數已自超賣區域回升，金價暫守在2,300美元及上月初回調底部2,277美元上方，料金價短線有回穩跡象。

## 金價短線見回穩跡象

金價當前阻力先見於2,360美元及2,375美元，較大阻力料於2,385美元及2,430美元。支持先回看2,320美元，下一級看2,300美元關口，關鍵支持參考5月3日低位2,277美元。

## 白銀支撐位30美元

倫敦白銀方面，在前一周未能衝破每盎司32.5美元水平後而大幅回挫，險守30美元，低見30.03美元，上星期未能衝破此關口後，進

一步跌至30.17美元，相信30美元關口仍是重要支撐參考。

銀價較大支持料在29.70美元及29.40美元，下一級在28.40美元。當前較近阻力在31.80美元及32.20美元，延伸上望目標32.50美元，若能突破，有機會迎來較大升幅，目標先看33美元。

另外，銀價自32.50美元回落至30美元關口，若視此為一技術後抽，料延伸相應幅度目標水平在35美元關口。

黃楚淇 英皇金融集團

## 中國聯通改善派息



## 方興未艾

## 鄧馨興

香港股票分析師協會主席

國家工信部數據顯示，今年首4個月，內地電訊業務收入累計5,924億元（人民幣，下同），按年增4%。業務總量增長12.5%。三家基礎電訊企業完成互聯網寬帶業務收入891.8億元，增5.6%，佔電訊業務收入15.1%，佔比較首季提升0.2個百分點。產業整體運作平穩，看好中國聯通（0762）。

聯通4月份「大聯接」用戶累計10.41億。其中，5G套餐用戶累計2.71億，較3月底增228.5萬戶，物聯網終端連接累計5.41億戶。5G行業虛擬專網服務客戶數1.06萬，智慧客服客戶問題解決率98%，智慧客服智能服務佔比84.5%。

## 提高股東回報

整體來看，內地持續數字化，拉動市場對雲端、5G工業互聯網和大數據服務需求，企業業務持續成為集團主要收入增長動力。

聯通收入穩步提升，電訊業務總量保持增長，5G、千兆光纖網絡建設有序推進，用戶規模持續擴大，移動數據流量快速增長。同時，各地政策加碼算力基礎設施建設，看好國產算力全面崛起。目前是數字化轉型關鍵階段，算力等基礎設施建設在政策支持下加速發展。

聯通去年派息0.3366元，派息比率增5個百分點至55%，在強勁現金流支持下，相信可改善派息，提高股東回報。

（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

## 商湯產品達國際水平



## 出類致勝

商湯（0020）全面轉向生成式人工智能（GenAI）發展，集團4月23日發布「日日新大模型」5.0升級版，獲得多個評測機構的高評價。其中，在SuperCLUE綜合基準上，SenseChat V5總分達80.03分，創內地最高成績，在中文綜合成績上，超過GPT-4-Turbo-0125。這是內地大模型首次在SuperCLUE中文基準測試中，超越GPT-4 Turbo而登頂。

此外，在OpenCompass基準上，客觀平均分亦奪冠，同樣高於GPT-4o，主觀評分則較GPT-4o略低。

## GenAI收入佔比提升

商湯近日發布自然語言處理模型「商量」（SenseChat）粵語版本，是「日日新5.0」大模型體系一部分，為首個支持粵語俚語理解的大模型。產品具強勁邏輯推理能力，除了熟悉粵語俚語，亦有多模

態能力，能清楚辨識用家所提供的圖像環境及天氣變化，以及了解新聞時事甚至是八卦新聞。

商湯去年GenAI收入按年增兩倍，佔總收入35%。料2024年度相關業務對總收入貢獻將提升至逾50%。

集團發布「日日新大模型」5.0升級版後，股價累升兩倍，相信「商量」亦可成為股價催化劑。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

## 貓眼娛樂伺機減持



## 耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監

人工智能（AI）發展，造就以英偉達（Nvidia）為首的科技股急升。筆者堅定不移繼續看好相關板塊前景，但隨着人工智能電腦（AI PC）快將推出，意味AI發展進入關鍵時刻，應用上更普及化。就像當年智能手機出現後，衍生更多功能及商機，屆時英偉達或成為一隻「人生必備股」（直至出現其他具威脅的公司）；相反，若AI PC未能帶出熱潮，市場未能跟上AI發展步伐，可能成為調整藉口。

英偉達續後股價累積升幅驚人，待股價有所回調再作部署。公司公布業績當天成交股數逾8,000萬，成交金額達800億美元。

## 中遠國際透明度高

港股方面，雖然市況轉弱跡象，惟筆者愛股中遠國際（0517）上周曾升至初步目標價4元，由於公司盈利透明度高，加上派息比率達100%，現階段仍繼續持貨，待美國正式步入減息周期，才考慮分段減持。

不過，貓眼娛樂（1896）股價表現卻令筆者失望，內地近月票房收入未見驚喜，投資者擔心公司上半年業績無以為繼，亦對今年暑假檔期票房收入有一定保留。

公司股價本輪跑輸大市。除非暑假票房收入有驚喜，否則股價難有寸進。筆者會跟隨早前部署，伺機減持並剔除看好名單之列。

（筆者為證監會持牌人士，持有英偉達、中遠國際及貓眼娛樂股份）

## 潤電估值具吸引力



## 證券分析

張賽娥 南華金融副主席

蘋果公司雖未有開發大型語言模型，但料會和OpenAI洽談合作，將ChatGPT直接用於蘋果iOS人工智能（AI）模型，為未來實際應用打下基礎。市場接收到大量AI實際應用場景資訊，對將來AI直接應用至消費者層面信心大增。

AI熱炒帶動美股上漲，而炒風延伸至其他硬件類股份，電力股將是其中非常重要一環。據Constellation Energy預測，現時AI相關發電，只佔美國整體發電量2%左右。料未來五年增長翻倍，到2030年或佔總發電量的7%，甚至更高。

筆者認為，AI故事不止是存在於美股，港股同樣存在相關機會。華潤電力（0836）已是一個不錯標的。

## 股息率逾6厘

雖然潤電大部分發電仍採用燃煤，但料2025年在新能源裝機量將提升至逾50%，亦有機會分拆新能源業務，有助公司增長及提升估值。

公司最近被恒生指數公司重新納入至恒生指數成份股，變動將在周三（5日）正式生效，有機會為股份帶來更多流動性。

估值方面，潤電具中特估概念，彭博社數據顯示，潤電2024年預測市盈率7.4倍，2025預測市盈率6.4倍。股息率逾6厘，現價估值較低，有一定吸引力，投資者可以多加留意。

（筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份）

## 領展新購項目貢獻增



## 成意推介

黎偉成 資深財經評論員

領展房產基金（0823）截至3月底止財年基金單位持有人可分派總額67.18億元，同比增6.4%，乃因去年收購新加坡資產，以及收購澳洲及中國內地資產作出全年度貢獻所致。

集團核心業務表現平平，特別是期內香港零售物業租金收益僅按年增1.8%至77.82億元，分部溢利57.63億元，減少0.5%。

期內，香港平均零售每呎租金微升至64.4元；平均零售物業續租租金增7.1%。零售物業公平值錄負51.39億元，而上年度為正50.11億元

## 海外業務回報佳

內地業務方面，零售物業租務收益15.72億元，同比升1.7%，扭轉上一年度跌5.9%之況，分部溢利11.52億元，升5.88%，主要得益於零售表現好轉、加上新收購兩項物流資產，以及七寶萬科廣場餘下50%權益的貢獻。不過，辦公大樓表現遜色，主要反映人民幣匯價疲弱。投資物業公平值變動負15.42億元。

至於海外業務發展及回報均不俗，去年度收入17.42億元，按年增1.68倍，分部溢利11.88億元，升2.04倍，投資物業公平值變動為13.63億元，升91.7%。

值得注意的是，領展整體投資物業公平值變動錄得負73.61億元，而對一年度為正93.17億元。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）