

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監

金價低位盤整 短線有望回升

黃楚淇 英皇金融集團

美聯儲上周議息後維持利率不變，聯邦基金利率目標區間維持在 5.25% 至 5.5%。局方點陣圖顯示今年只減息 1 次。美國 5 月消費者價格指數 (CPI) 環比持平，核心 CPI 環比升 0.2%。美聯儲主席鮑威爾在會後表示，利率預測相當保守，未來可能作出修正。

市場普遍認為鮑威爾可能開始為 9 月降息預熱，但他並沒有就放鬆政策給出任何暗示。根據 CME 的

FedWatch 工具，市場預計 9 月前減息機率為 70%。美元指數上周曾見 105.8 逾 1 個月高位。

料在 2280 美元築底

倫敦黃金方面，技術上，金價在 5 月初段在每盎司 2,280 美元水平築底，上周低位見 2,286.6 美元，短線或有機會回穩。當前阻力位先看 25 天平均線 2,350 美元，較大阻力指向 2,380 美元及 2,400 美元。

至於金價支持先留意 2,300 美元關口，較大支撐將參考 5 月初回調底部 2,277 美元至 2,250 美元。

至於倫敦白銀，技術上，RSI 及隨機指數已自超賣區域小幅回升，預期銀價可以暫時走穩。當前支持位料在每盎司 28.8 美元，關鍵支持位延伸自 3 月初上升趨向線 28.6 美元。

白銀當前較近阻力預估在 29.4 美元及 29.75 美元，下一級看至 25 天平均線 30.28 美元。

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

越秀交通基建業務復甦

越秀交通基建 (1052) 母公司越秀集團分別收購山東秦濱高速及河南平臨高速兩個項目，抓緊中部崛起發展機遇，把握河南省高速公路產業投資機會，進一步做大做強主業。

越秀交通基建預期母公司待項目成熟後，注入上市公司。值得注意的是，河南越秀平臨高速公路是由越秀集團和招商局旗下招商局公路網路科技聯合建設，是次集團與招商局在交通領域強強聯合、深度

戰略合作，為後續在更多領域實現合作共贏奠定堅實基礎。預期未來持續深度合作，可達到壯大雙方版圖，越秀交通在河南省發展可佔一重要席位。

籲中長線持有

越秀交通公路項目除了在粵港澳大灣區之外，亦在中部地區投資多個公路項目，集團去年收費公路營運營業額同比增 21.5% 至 39.67 億元 (人民幣，下同)，營運盈利增 26.1%

至 18.04 億元，反映業務復甦。

集團現時有 16 個項目，今年首季整體收入環比增長 7.9% 至 82.7%。值得注意的是，大部分項目路費收入環比增長大於車流量環比增長。另外，廣州北二環高速公路的改擴建將於今年下半年全面動工，管理層估計，待北二環完成改擴建後，無需培育期，已可為集團帶來穩定收入。建議吸納作中長線持有。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

方興未艾

鄧馨興

香港股票分析師協會主席

中國電力具配置價值

國家能源局近日印發《關於做好新能源消納工作保障新能源高質量發展的通知》，全面推動新型電力系統建設，關注新型電力市場改革下相關企業估值重塑提升投資機會，看好中國電力 (2380)。

中國電力 4 月合併總售電量 1,084.7 萬兆瓦時，同比增 37.65%。首 4 個月合併總售電量 4,081.7 萬兆瓦時，增 33.45%。在新能源裝機增長及煤電電量與點火價差擴大下，料 2024 年業績大幅改善。

集團自 2021 年確立清潔化轉型目標，2023 年煤電板塊實現盈利 13.15 億元，勝市場預期。合併裝機容量總額 4.5 萬兆瓦，其中清潔能源合併裝機容量 3.39 萬兆瓦，佔合併裝機容量總額 75.39%。

屬高成長股份

中國電力擁有在運光伏裝機 1,514.9 萬千瓦，風電裝機 1,201.6 萬千瓦。裝機規模增速與利潤增速基本匹配，反映新增項目較強的盈利能力。集團規劃 2024 年新增風電裝機約 450 萬千瓦，光伏裝機約 250 萬千瓦，新增裝機以風電為主，有利保障項目收益率。

值得注意的是，中國中信融資上月增持中國電力股權至 5%，體現集團在資本市場價值。以當前股價，加上集團屬高成長與高股息，在港股回暖背景下，具備較高配置價值，值得吸納。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

港股未受惠 AI 熱潮

特斯拉 (Tesla) 日前舉行股東會，通過 CEO 馬斯克 (Elon Musk) 560 億美元天價薪酬方案。根據當年所訂下條件，若特斯拉於 2018 年至 2028 年期間，市值或營運指標達某一水平，馬斯克將可獲得相應股票期權。在尊重合約精神前提下，既然達標亦應批准有關方案。

當然，此消息對股價即時有正面支持，只是行業競爭仍不樂觀，加上馬斯克行為舉止與股價關連度頗高，故筆者無意吸納該股。

缺乏領頭羊股份

另一方面，蘋果公司開發者大會一如預期，公布推出自家「Apple Intelligence」生成式人工智能 (Generative AI)，及將作業系統與人工智能龍頭 Open AI 的 ChatGPT 融合。

不過，筆者略感失望，雖然新增功能不少，但以往蘋果最強之處是賣創意，但如今只跟隨大趨勢，自家 Siri 更要引入 ChatGPT。筆者仍是「果粉」，惟僅止於此，暫無興趣更進一步成為股東。其股價上周破頂，大行看好新功能帶動換機潮，但還需觀察。隨着蘋果新產品陸續注入 AI，料 AI 加快普及及日常化，對整個產業發展正面。

正如早前所指，港股缺乏如台積電或英偉達 (Nvidia) 等升市領頭羊股份，故未能受惠本輪 AI 熱潮。

(筆者為證監會持牌人士，持有英偉達及台積電股份)

聯想仍具增長空間

微軟和高通聯合推出筆記本電腦系列，採用高通最新驍龍 Elite Pro 和 Elite X 平台，成為首批人工智能電腦 (AI PC) 系列。這一系列筆記本製造商包括戴爾、惠普、華碩及聯想集團 (0992) 等。

聯想是港股最接近 AI 概念的股份，公司去年第 4 季 ISG (基礎設施方案業務) 收入創新高，同比增 15%。環比則跌 9%。主要是全球 IT 預算變動，引發全球出現部署 AI 策略性追求，由於基礎設施投資不同，導致 AI 圖形處理器供應短缺，而非 AI 設備支出減少。

雖然對 AI 圖形處理器需求仍然受制，但隨着中游產能上升，供應短缺的情況有所改善，業績亦創新高。聯想預計 AI 浪潮仍會持續，ISG 部門有較強的業績增長動力。

料 PC 出現換機潮

另外，傳統的 IDG (智能設備業務) 方面，隨着 AI PC 從高端走向主流，預期會推動企業或 PC 出現新一輪的換機潮。

微軟和各個芯片大廠已經計劃推出新產品以應付市場需求，預料在未來一財年，硬件銷售將會恢復結構性增長。

聯想上周五 (14 日) 收報 10.74 元。估值方面，彭博社預計，集團 2025 年市盈率為 13 倍，2026 年市盈率為 9.6 倍，以公司在 AI 前景來看，仍有一定增長空間，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)

周大福港澳業務佳

周大福 (1929) 截至 3 月底止年度賺 64.99 億元，同比增 20.7%，主要受惠香港及澳門業務明顯改善，當中，批發業務營業額 27.26 億元，升 85.6%，得益於海南島免稅店業務快速增長。

期內，港澳零售業務營業額 162.39 億元，按年增 40.2%。同店銷售額增 42.4%，其中香港同店銷售增 40%，澳門增 50.9%，反映內地遊客疫後赴港澳旅遊購物產生良性效應。

至於中國內地營業額 896.98 億元，同比增 9.9%，扭轉對上個年度減少 6.1% 之況。去年度分部溢利 105.07 億元，增 20.68%，主要因零售業務營業額回升 3.6% 至 385.8 億元，以及力拓加盟零售店，令批發業務營業額增 15.3% 至 511.17 億元。

積極控制開支

另一方面，期內黃金首飾及產品業務零售額 833.22 億元，按年增 22.6%，抵消珠寶鑲嵌、鉑金及 K 金首飾業務收入減 13.7%，以及鐘錶業務收入 49.55 億元僅增 0.25% 的負面影響。

至於以生產為主的銷售成本 864.28 億元，同比增 17.5%，升幅比收入為多，令毛利升幅收窄至 5.1%。

然而，周大福積極控制開支，銷售及分銷成本亦減少 4.6%，是經營溢利升幅提高至 28.7% 之原因。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券分析

張賽娥 南華金融副主席

成意推介

黎偉成 資深財經評論員