

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監



金價處於區間爭持狀態

倫敦黃金上周走勢反覆。美國8月新增非農就業職位較市場預期少，刺激金價曾試闖每盎司2,530美元，但未能破位，加上市場重新審視對美聯儲降息幅度的預期，金價回落至2,500美元下方，曾觸低至2,485美元。技術走勢而言，金價處於區間爭持狀態，下方支持關注25天平均線2,479美元，短期上升趨向線位於2,480美元，若後市跌破此區，回調壓力將加大。以自8月5日起累

計升幅計算，38.2%回調幅度為2,468美元；如擴展50%及61.8%回調幅度則為2,448美元及2,428美元。

阻力位先看2,518美元，下一級於2,530美元，若金價成功闖過，可望開展新一浪升勢，延伸較大阻力料在2,550美元及2,580美元，下一個關卡為2,600美元。

白銀短期傾向走穩

至於倫敦白銀，經過一輪跌後

反彈，逐步失去支撐力，一度跌至每盎司27.7美元下方。技術圖表所見，RSI及隨機指數自超賣區域回升，預計短期傾向走穩，大幅上升機會不大。

當前阻力位預估在28.2美元及28美元，其後重要阻力位在100天平均線29.2美元，上周已受制此區。

至於較大支持位留意27.4美元及27美元，下一級參考200天平均線26.68美元。

黃楚淇 英皇金融集團

長建研究新投資機遇



方興未艾

鄧馨興

香港股票分析師協會主席

長江基建(1038)是環球基建集團，業務包括能源、交通、水處理、廢物管理、轉廢為能及屋宇服務等。投資及營運範圍遍及香港、中國內地、英國、歐洲、澳洲、新西蘭、加拿大及美國。另在可持續發展和脫碳領域取得進展，並研究新投資機遇。

集團上月中在倫交所主板第2上市，主要是集團逾九成溢利貢獻來自亞洲以外業務，其中，英國業務對集團溢利貢獻逾50%，在英掛牌有助提升國際知名度，有利未來籌集資金或借貸、可引進國際資本，擴闊股東基礎，長遠有助增加股份流通性等。

財務根基雄厚

此外，今年長建影拍長實(1113)及電能(0006)收購3個位於英國的基建項目，總價值共118億元，均能為集團即時提供穩定盈利及現金流，包括北愛爾蘭配氣網絡Phoenix Energy、英國可再生能源資產組合Powerlink Renewable Networks(前稱UU Solar)，以及Aviva Investors的英國陸上風電資產組合。

長建在英國投資配電、配氣及水務網絡等受規管大型公用事業，除可提供穩定盈利及現金流，項目收益及資產基礎均能抵禦通脹，實質受規管回報率在適當調整後可以得到保障。

另外，長建財務根基雄厚，持有現金92億元。

(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

聯想集團擴大全球布局

聯想集團(0992)在人工智能電腦(AI PC)市場和全球化戰略上取得突破性進展。截至6月底止首財季，營收1,119億元(人民幣，下同)，按年增20%，淨利潤23億元，增65%。期內AI PC出貨量環比增幅達228%，顯示集團全棧式AI戰略的成果正加速兌現，吸引投資者高度關注。

此外，聯想早前宣布與沙特阿拉伯主權基金Public Investment Fund旗下Alat達成戰略合作框架協

定，引入其作為全面合作策略性股東，預期聯想未來發展將進入另一個新階段。通過今次發行20億美元零息可換股債券，有助集團加快進入中東市場，包括建立新的生產基地以服務區域市場，並在現有全球逾30個據點基礎上，進一步擴大全球布局。

建議支持引入中東股東

中東和非洲地區的資訊科技和企業服務市場規模預計將接近380

億美元，聯想可以在該地區加快擴張業務。通過與Alat合作，在中東地區的業務規模有望達60億美元，佔集團去年總收入一成。

財務方面，聯想引入中東資金可為集團每年節省約1.1億美元利息開支。集團將於周四(12日)舉行股東特別大會，就其戰略合作及發行認股權證計劃表決，建議支持。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

阿里短線投機部署

投資市場9月開局以來表現一般，美股受經濟衰退陰霾及以英偉達(Nvidia)為首的科技股股價大跌拖累，內地及香港股市雖然跌幅相對輕微，但走勢未見樂觀。業績期「沖喜」欠奉，與港股關連度甚高的A股亦未能扭轉跌勢。

有「小非農」之稱的ADP私人企業就業職位報告顯示，美國8月新增私人企業就業職位僅9.9萬個，是2021年1月以來最少。至於新申領失業救濟人數按周減少5,000人，至22.7萬人。

暫難對港股後市有期望

現階段，港股後市最大變數仍是內地經濟及A股行情。A股一日未擺脫弱勢，恒指要重上18,200點以上有一定難度，惟料250天線(約17,262點)繼續有不俗支持，但暫時難對後市有較大期望。

個股方面，短期不妨留意阿里巴巴(9988)。雖然行業競爭加劇，其業務前景有待觀察，但短期利好因素是阿里將被納入港股通名單之列，意味內地投資者將可透過港股通買賣。

此外，阿里旗下電商平台淘寶，為提升消費者購物體驗，將於周四(12日)起逐步向淘寶天貓商家開通微信支付，對業務長遠發展正面。建議現價買入作短線投機部署，若能獲北水垂青，股價有望挑戰橫行區頂約85元附近。

(筆者為證監會持牌人士，持有英偉達股份)

中電控股防守性強

市場資金明顯轉入保守類型股份，如電訊、公用、公路、必需消費等板塊。主要因為這些板塊和經濟周期的相關度較低，即使經濟衰退，市民大眾仍需使用這些服務，企業能維持盈利穩定，甚至增加派息，對股價有進一步支撐。

在這段介乎衰退和軟着陸的尷尬期，需要在增長股、固定收益類產品、黃金和高息股等資產類別取得平衡。否則市場一旦逆轉，面臨回撤幅度可能非常高，故需保守為上。

中電控股(0002)業務分布於香港、中國內地、澳洲、印度等。集團香港分部上半年收入42.9億元，佔公司總收入75%，在利潤管制協議下，2017年續簽利潤保障8%，但穩定性非常高。

股息率4.45%

負債方面，中電現時淨負債588億元，對應總資本34%，並有273億元銀行授信和約30億元現金，財政非常穩健。

此外，中電派息高及擁有強勁現金流，在減息周期業務較一般企業穩定。此外，集團業務與內地經濟關連性相對較低。

集團2025年預測市盈率為22倍，對應股息率4.45%，估值合理。股息率也能為股價帶來一定防守性，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

培育新質生產力發展

加快發展新質生產力是中國內地經濟行穩致遠關鍵，而培育新質生產力發展，細節尤為重要。對新質生產力的理解，從狹義解釋來看，主要是基於新興數位資訊技術實現內地經濟在傳統製造、傳統服務和傳統業態上的新突破。首先是全球價值鏈上，中低端製造業向中高端製造業轉型升級，以及中高端製造業向前瞻性領域創新。

中間環節不夠成熟

這些領域主要包括與製造業相關的數位資訊、綠色新能源、新材料、生物科技和醫藥領域等。其次，傳統服務的新突破將伴隨著生活性服務業比重下降和生產性服務業比重抬升。隨着數字經濟快速發展，生產性服務業與大資料、人工智能、物聯網等高度融合，與中高端製造業強相關，如數字物流、金融科技、大資料諮詢等，高附加價值的生產性服務業快速發展。

另外，從微觀視角出發，激勵機制不完善阻礙生產性服務業的市場細分，最終阻礙科技轉換過程中的「中間環節」走向成熟。

我們在過去1年調研來自浙江、湖北和廣東的近30家企業，其中製造業企業佔比超過90%。發現要實現傳統製造、傳統服務和傳統業態上的新突破，形成企業的新質生產力，首先需要突破核心瓶頸，就是科技轉化困境。相比歐美市場40%至50%的科研實際轉化率，當前內地科研實際轉化率不足10%。

行業分析

程實 工銀國際首席經濟學家、董事總經理