

黃楚淇 英皇金融集團

金價高位區間盤整

倫敦黃金上周窄幅持穩，中東緊張局勢升級帶來避險需求，此前市場淡化對美聯儲再大幅降息預期，金價多日於每盎司2,650美元附近上落。

技術走勢而言，金價近日回調盤整尚未破壞過去數月以來的升勢，RSI及隨機指數在中位區間橫行，短線或陷入窄幅爭持格局。當前阻力預估在2,672美元及2,685美元，下一級指向2,700美元至2,750美元。較近支持位在

2,640美元。若以9月累計漲幅計算，23.6%及38.2%調整幅度在2,635美元及2,603美元，擴展50%及61.8%為2,578美元及2,553美元。上升趨向線於2,584美元為關鍵技術位置，同時也是25天平均線位置。

白銀沽壓減緩

倫敦白銀方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數已自超賣區域

回升，料沽壓減緩，但上升動力受制，MACD指標正下破信號線，5天平均線亦跌穿10天平均線，是中期利淡信號。

短線銀價走勢傾向反覆，中線保持觀望狀態。較近阻力位料在每盎司32.3美元，過去3個交易日銀價未能跨過此區；下一級阻力先看32.6美元及33美元。支持位回看31.6美元及31.2美元，下一級預料在30.8美元，以及25天平均線30.3美元。

金匯出擊

金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

中信證券受惠國策



中央推出「組合拳」救市，力度勝市場預期。其中，人民銀行創設兩項新的結構性貨幣政策工具，使證券、基金、保險公司可互換便利和股票回購增持再貸款，顯著改善股票市場流動性，預計將推動股市估值回升，利好內地券商及保險板塊。

國泰君安(2611)與海通證券(6837)上月宣布合併，凸顯內地證券業持續提升全球競爭力及市場格局分散的挑戰，展望未來，證券業整合潮將會加深，有利龍頭券商突圍。

券商轉向重質服務

事實上，內地券商業由割價或推出優惠等競爭行為，轉向重質服務。由於兩間券商合併後仍需時磨合，難以即時對大型券商產生威脅，其他大型券商仍具規模優勢。

中信證券(6030)業務組合均衡，自營業務優異，過去數年盈利波動性低，加上穩定的成本收入比率，保持各項業務優勢，並受惠監管當局的「扶優限劣」政策導向，料未來繼續保持龍頭地位。

即使或會受人行穩定長期收益率的行動所限，惟固定收益交易穩健增長，抵消部分影響，加上近期A股反彈，國策推動、行業整合及併購主題提供吸引的上漲空間，利好集團及券商股，可望改善股本回報率。

中信證券上周五(4日)收報27.85元，升6.1%。目前估值落後，具提升空間，中線前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持上述股份)

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

鴻騰精密低位反彈

鴻騰精密(6088)為全球領先互聯解決方案製造商，業務領域涵蓋智能手機、通訊基礎設施、電腦及消費性電子、電動汽車，以及TWS耳機等終端產品。

公司配套大客戶GB200系列產品的液冷CDU零組件及電源busbar零部件已通過驗證，料在年內出貨，預計佔今年總收入比率1%至3%，明年有更大增長潛力。

由於人工智能(AI)服務器業

務表現良好，公司上調全年網絡互連業務收入指引，由預期增幅5%至15%，提升至高雙位數增長。消息刺激股價由低位反彈。

加速布局矽光子應用

鴻騰精密一直受惠AI應用普及，公司也在此方面積極部署，透過與國內外上游半導體業者合作，加速布局矽光子應用。由於矽光子頻寬更大、距離更遠，且具有省電特性，被視為未來AI伺

服器高速傳輸的解決方法，吸引連接器/線業者積極搶進布局。

此外，鴻騰精密先後與聯發科及華雲光電合作，布局下世代共同封裝光學元件(CPO)高速連接解決方案，以及高速光模塊與矽光子產品，以應對AI需求激增帶來的光通訊市場增長。公司股價近日在成交配合下突破，估計獲資金關注，不妨多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

出靚致勝

港交所宜小注短炒

筆者投資策略一向較保守及奉行「Buy & Hold」，今次港股大升市受惠不算多。然而，面對港股「大時代」，投資者不應放過機會，何況「升市莫估頂」，但要謹記升市本質。

套用德國股神科斯托蘭尼名言，「投資需要夢想，沽貨需要理智」；今次升市是資金+政策市，愈落後/低殘股份反彈力度愈大，但當個別成份股單日動輒大升兩三成，筆者頗懷疑情況可維持多久。

另外，近日港股大幅抽升，恒指已突破並拋離250天線(約21,600點)水平，且看後市是否能企穩在該水平，屆時再確認大市真正轉勢也未遲。

業績料獲保證

股份部署方面，現時入市是考膽量遊戲，若想趁勢進場，港交所(0388)或是合適之選，其股價短期走勢視乎投資氣氛，上周港股缺乏北水，成交維持3,000億至4,000億元，投資氣氛未見逆轉，加上持續天量成交，料業績可獲保證。買賣策略則以買入價計的8%至10%作回報，另以5%作止蝕位(可應用於有意短炒的投資者)。至於注碼，除非有異常強心臟或信心爆棚，否則只宜小注短炒。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

招行業務彈性較高

中央明確指示要促進樓市止跌回穩，國有6大銀行房地產貸款佔總貸款雖持續縮減，但佔貸款組合仍舉足輕重，故房地產市場改善將對金融業構成支持。

股份方面，投資者可關注招商銀行(3968)，該行上半年營業收入1,729億元(人民幣，下同)，按年跌3%，惟加強成本精細管理，實現降本增效，經營費用563億元，基本持平。淨利息收入1,044億元，下降4%；淨利息收益率2%，下降0.23個百分點，仍維持在較優水平。由於招行業務較其他國有銀行更為分散，其非利息收入佔比較高，達684億元，下降1%。

短線有上衝空間

雖然招行在房地產貸款佔比較其他銀行高，但壞賬撥備維持0.9%低水平，實屬難得。加上最近中央允許二手房貸款轉按，並減息降準，減低房地產行業壓力，由於房地產貸款壓力減輕，加上財富管理業務優秀，招行業務彈性較其他國有銀行高，股價表現亦較有活力。

估值方面，現時招行市盈率7.2倍，市賬率1.1倍，短線仍有上衝空間，支持位38.5港元，投資者不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

商湯力拓生成式AI

商湯(0020)上半年虧損24.56億元(人民幣，下同)，主要在成本開支涉資龐大，特別是以經營為主的項目，如研發涉資18.92億元、行政開支7.34億元和銷售開支3.29億元，遠高於整體收入17.39億元。然而，集團積極拓展生成式AI，予市場憧憬。

除了互聯網行業外，智能硬件、新能源汽車、機器人、醫療、金融等行業正積極採用生成式AI技術，形成多個巨大垂直市場。「日日新大模型」和「大裝置AI雲服務」已全面投產，支持萬億參數多模態模型訓練及大規模AI推理。

傳統AI業務收入跌

商湯通過廣泛合作夥伴網絡，提供全面企業級生成式AI解決方案，覆蓋雲端、本地數據中心和終端設備。逾3,000家行業頭部企業使用其大模型及AIDC服務。

集團向生成式AI轉型升級戰略已達成階段性目標。於「商湯大裝置+大模型」深度協同，能快速迭代模型並降低推理成本。不過，商湯傳統AI業務上半年收入大跌逾五成，主要是致力由智慧城市轉向重點發展生成式AI業務，並向傳統AI客戶推介生成式AI能力。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

證券分析

張寶娥

南華金融副主席

成意推介

黎偉成

資深財經評論員