

美國能必贏5G競賽嗎？



金針集

大衛

美國總統特朗普上周五聲嘶力竭，要在5G競賽之中必須勝出，但可笑的是政府並無大手筆投入發展，僅分十年出資二百億美元設立基金推動農村網絡建設。更重要的是，美國排斥在5G技術與價格具有優勢的中國網絡設備，導致5G基站與手機不足，美國如何贏出這場5G大戰？

暴露打壓中企真相

美國打壓華為、中興等中國企業的真相終於暴露出來！上周五美國總統特朗普大聲疾呼美國要在5G競賽之中必須贏出。特朗普如此看重5G，原因在於5G能夠帶來巨大經濟效益，帶動新興產業發展，關乎美國經濟繼續保持全球「一哥」地位，這可以解釋美國千方百計打壓華為、中興等中國通訊網絡設備企業的因由所在，目的是要阻撓中國5G發展。

事實上，5G時代來臨，不單止上網速度比4G快約二十倍，還帶動增強和虛擬現實、雲計算、無人駕駛、智能家居等一系列新興產業崛起，因而全球各國對5G發展高度重視。據一份分析報告估計，到了2035年，5G可為全球創造逾十二萬億美元的經濟產值，成為世界經濟增長的主要來源。

特朗普的如意算盤是，政府不用出資太多，主要由私人企業推動5G發展，透過在年

底進行頻譜拍賣，估計美國通訊行業將向5G產業投入二千七百五十億美元，由此可創造三百萬個就業職位，經濟貢獻約五千億美元。

發展5G有心無力

因此，5G對美國經濟保持「一哥」地位十分重要，可惜客觀現實是美國推動5G發展顯得有心無力，彎道超車更加談何容易。

首先，美國寬頻通訊網絡建設早已大落後，目前美國仍有二千四百萬人未能使用寬頻上網，主要在農村與郊區，需要大規模投資，才能追落後。

其次，過度依賴私人投資，美國當局投入不足。特朗普政府分十年出資二百億美元設立基金，推動網絡建設，主要是農村與郊區寬頻網絡，試問如何在激烈的5G大戰之中取勝？

第三，美國實施科技霸凌政策，反累自身5G發展。由於美國特意排斥在5G方

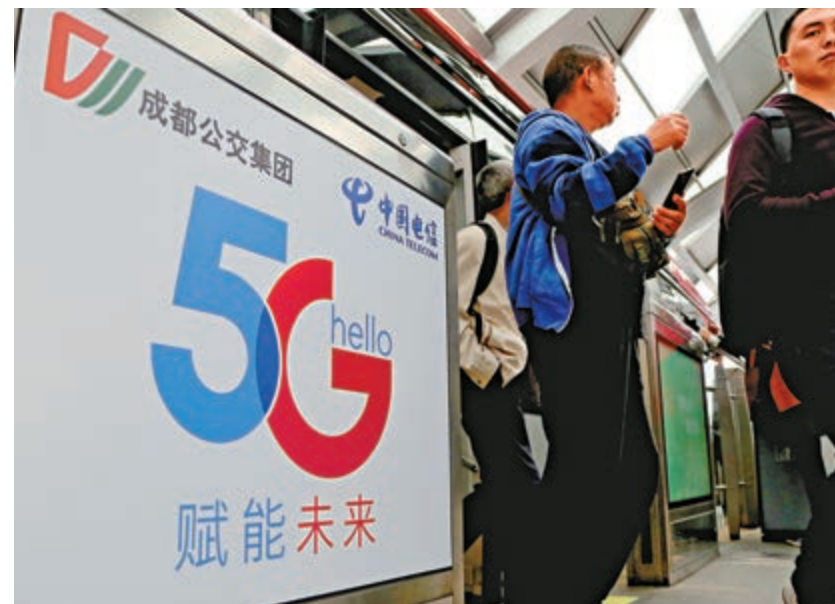
面技術與價格優勢的中國通訊網絡設備，結果反而拖慢自身5G發展步伐。目前中國已建成三十五萬個5G基站，超逾美國二萬多個基站近十倍。即使美國企業搶先在芝加哥等地區推出5G服務，但出現信號覆蓋率不足與不穩定問題，正正反映基站建設未盡完善。

必贏僅口號式空談

更重要的是，即使建成5G網絡，也欠缺5G手機，例如蘋果公司也可能要向華為購買5G手機芯片，才能正式推出首款5G手機。

事實上，去年華為取得了近一千七百項專利，當中5G佔約一半。據德國一份專利報告，華為是5G技術貢獻最大的公司，排名全球第一，難怪美國迫使盟友如德國放棄使用中國電訊網絡設備頻頻遇到挫敗。

基於上述三大原因，特朗普揚言在5G競賽中必須贏出，淪為口號式空談而已。



◀ 5G時代來臨，不單止上網速度比4G快約二十倍，還帶動增強和虛擬現實、雲計算、無人駕駛、智能家居等一系列新興產業崛起

心水股

- 匯豐控股 (00005)
- 騰訊控股 (00700)
- 建滔積層板 (01888)

一盆冷水治頭腦發熱

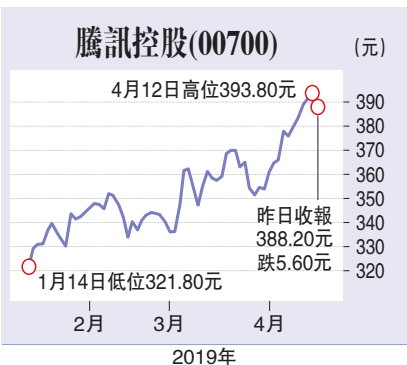


頭牌手記

沈金

港股昨日走勢極之反覆，甫開市即大步躍過恒指三萬大關，最高升上三〇二八〇，漲三七一點，不過高位欠缺再上動力，反而引來回吐壓力，恒指的升幅逐步收窄，下午更不升反跌，最低時三萬點關不保，而二九九〇〇關也失守，低見二九八一〇，跌九十九點。收市亦為此指數。全日總成交一千零九十九億元，較上周五多一百零二億元，反映了沽壓在增加中。

昨市如斯波動，皆因初段上得太快太急，少了支撐的基礎。不要忘記，恒指升上三萬點心理大關後，並非個個都是好友，仍有一些人因各種原因看淡後市，當中比較強烈的原因是今年已連升三個半月，再升空間有限，反而利空，這就使得空倉者、沽空期指者不斷累積倉，好淡已擺明車馬要決一死戰了，這便是昨日好友得意忘形之際被淡友殺了一記回馬槍造成先揚後挫的結果。



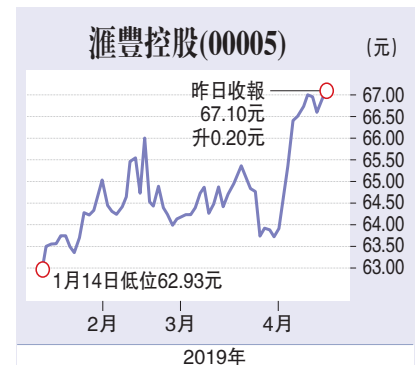
這次可以講給好友一個教訓，一定要小心處理，步步為營，應知欲速不達的道理也。

對於後市，我相信只是掀起一點小浪花而已，未有改變市勢，但這也好，澆點冷水，大家不致頭腦發熱。

三隻領導股中，昨日升了滙控(00005)，越六十七元，最高見六十七元八角，創四月新高。滙控證實將繼續回購股份，這是支持股價向好的因素。至於騰訊(00700)，高位見三九八元四角，四〇〇元大關仍見阻力，收市回到三八八元二角，反跌五元六角，可見反覆，記得不宜高追也。

日前恒指回到二九六九四止步，相信大市若繼續整固，二九五〇〇至二九六〇〇是一個關，若守住，便是雙底，形態上沒有問題。假如二九五〇〇失守，則下一個支持便是二九三〇〇左右，資金沒有出路，熱錢仍多，所以若見此低位，反而是入市機會。

內銀股先揚後回，似預示還不是時候，因大部分內銀股在五月至六月才截息，「搶息期」有排才來，故現在依然是逢低收集，不要搶上去。



建滔積層板藉5G踏升軌



經紀愛股

滙盈資產管理董事總經理 連敬涵

建滔積層板(01888)公司是建滔化工屬下機構，是全球市佔最大的積層板生產商之一，主要從事生產作為電路板前置材料的覆銅面板，以及房地產經營。較早前發布了2018年全年業績，錄得營業額206.46億元、按年升12.6%，純利32.5億元、按年跌13.7%。

隨著全球逐漸增加投資5G，而原材料成本相對穩定，預期市場對覆銅面板需求上升，今年業務預期可得到改善。

因應潛在需求，公司已部署多項產能拓展計劃，將陸續投入生產，其中增加銅箔及玻璃纖維的產能，以進一步強化整合生產模式。

同時為了滿足5G對高階覆銅面板產品需求以及海外市場拓展的需要，集團於廣東省江門市及韶關市，以及泰國的覆銅面板廠，將於今年分階段增加產能。可成為公司今年的增長動力，值得



期待。建滔積層板股價自年初急升後，2月見頂回落，業績後跌勢加劇，近日在5G概念重燃下開始反彈。預期反彈可以持續下，可於現價買入，目標10.5元，跌破8.2元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票)

豆盟科技掛牌日倍升 設計都會可照辦煮碗



股壇魔術師

高飛

豆盟科技(01917)於上月14日上市，筆者於招股時亦曾介紹過，結果上市首天就差點升超過一倍。以上市價0.41元計，首日最高位為0.79元，只差兩格變是升一倍的倍升股，相當厲害。近期雖然由於內地降準、降息，大市資金不斷湧入，新股也有所起色，但強如豆盟股卻也是少見。豆盟上市後雖有回落，但很快調整完成，之後再破頂，最高見0.89元，名副其實的倍升股，相當值得慶賀。

兩者操盤手可能是同一批人

正在招股的设计都會(01545)具備成為第二隻豆盟的條件，其與豆盟具備相似性的地方在於，兩者有着相同的聯席協調人、聯席帳簿管理人、聯席牽頭經辦人——瑞邦證券。

吸引之處並非瑞邦證券的實力有多強橫，而是兩者上市時間僅差一個月，如果短時間內承辦兩隻新股的上市，相信會以相同的資源、相同的人馬去進行籌備，如此一來，資源的使用上將能極大化。這也暗示着，兩者的背後操盤手，很有可能也是同一批人。這亦代表着，豆盟的炒作模式，有可能會重現於設計都會之中。按照豆盟上市首日便差點成為倍升股的話，設計都會也值得抽上一抽。

設計都會是一家具有38年歷史的新加坡企業，是美國歷史悠久的第三方電子商務平台傢俬賣家、新加坡中高端傢俬零售及綜合家居設計解決方案供應商。目前，透過美國電子商務銷售平台及新加坡的七個銷售點供應多個傢俬品牌，迎合不同市場分部。於2017年，其為以收益計算排名第四的新加坡中高端傢俬零售商。

業績方面，設計都會的收益由截至2016年12月底止年度約9050萬元(新加坡元，下同)增加約11.5%至截至2017年度約1億元，2018年再增加約8.7%至約1.1億元，是一個穩步向上的趨勢。

而且，本身主力於美國方面進行發展，但今次來港上市，明顯是看準內地市場，借機進入。作為一家新加坡企業，主要活躍於美國，卻來港上市，相信集團大有借道香港這個金融中心集資、同時進入內地市場的意圖。配合內地「一帶一路」、大灣區等概念，令市場有很多憧憬。

內地市場龐大待開發

設計都會在短線投機角度而言，有豆盟第二的可能性，要迅速炒上不易。長遠而言，有龐大內地市場等着集團去開發，也具備憧憬。所以若不想於上市後高追，選擇於公開招股時認購，應是更好的選擇。

經濟陰晴難測 金價走勢偏空



指點金山

第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師 文翼

國際黃金上周在衝破每盎司1310美元後回落，金價重新回到每盎司1300美元下方；美元也是多日走勢疲軟，回落至97下方。市場主要受歐洲央行決議、美聯儲會議紀要，以及中美重要經濟數據等因素所影響。

本周全球市場將迎來一系列數據的發布，如中國第一季度GDP、歐盟製造業PMI、美國4月紐約聯儲製造業、美國3月工業產出、美國4月NAHB房價指數、美國3月零售銷售、美國3月新屋開工、美聯儲發布經濟狀況揭皮書等，可能引發金價大幅波動。

過去一周，歐洲央行公布的利率決議，維持三大關鍵利率不變，並表示將保持現有關鍵利率水準不變至少到2019年年底；另外，歐元區近期公布的系列數據令人擔憂。

4月10日公布的美聯儲3月會議紀要，措辭略微不及預期鴿派，處於「觀望」模式，美聯儲降息預期進一步回落。儘管公布的美國3月核心CPI數據不及預期有利黃金，但公布的美國PPI和初請失業金數據均好於預期，美元出現大幅反彈，以及中國貿易數據和社融數據

均大幅的好於預期，令市場對於經濟放緩憂慮緩解，全球經濟數據出現好轉，市場風險偏好有所回升，進一步施壓黃金。

本周全球經濟數據集中發布，需重點留意美國的房地產數據、零售數據、Markit製造業PMI指數以及美聯儲發布經濟狀況揭皮書等。如房地產數據比預期疲軟，美聯儲在利率方面可能更加謹慎，他們不想完全破壞房地產市場；零售數據對金價有重大影響，若零售銷售未能大幅反彈，黃金將從中受益；Markit製造業，若符合預期將會推動美元和美國股市同步上漲，將加劇黃金的弱勢。

美國經濟揭皮書，將會對美國的製造業及消費狀況等方面做出闡述，需重點關注，除非表述超出市場預期，否則市場反應將有限。

技術圖形分析，黃金走勢呈三角形態，如跌破平台支撐位，下行風險將增大。金價重要支撐位在1275美元，擊穿下行風險增加；阻力位在1306美元至1314美元，企穩此位之上才有進一步上升可能。

長假前夕 靜觀英美經濟數據出籠



商品動向

國泰君安外匯分析員 徐惠芳

展望本周，英國公布3月失業率及失業金申請人數及歐元區和英國分別公布3月CPI通脹數據，焦點是聯儲局發布經濟狀況揭皮書、美國公布2月貿易帳和美國3月零售銷售數據同樣重要。

日本多項經濟數據出現下滑，能否堅持加稅再度受關注。市場調查顯示，日本按時加稅前景仍然完好，即使在加稅衝擊下，第四季度將負增長。美元兌日圓在111.90水平整固，下方支持111.20、110.45。

瑞士3月生產者進口物價指數年率-0.2%，符合預期，前值-0.7%；月率0.3%，前值及預估值為0.2%。瑞銀(UBS)預期，2019年瑞士GDP按年增長將放緩至0.9%，認為瑞士法郎走強和全球經濟放緩，導致經濟放緩。美元兌瑞郎在1算水平整固，上方阻力1.0080、

下方支持0.9960。

歐盟同意寬限英國脫歐期限半年至10月底，英國議會按時開始復活節假期，令市場較平靜。英鎊兌美元大幅走高0.5%，創4月4日以來新高至1.3133，受惠於市場預期，英國、歐盟有可能在未來幾週達成脫歐協定，無協定脫歐風險下降。歐元在1.1310水平整固，昨日歐市升升50天線，趨勢往上，下方支持1.1255、1.1180。

正當中美貿易氣氛緩和，市場恐怕歐美爆發貿易衝突，美國政府提出對總值約110億美元(約858億港元)的歐盟進口商品加徵關稅，報復歐盟向歐洲飛機生產商空中巴士提供補貼。

另一方面，美國總統特朗普擬向日本發動貿易戰，雙方於美國華盛頓舉行談判。

本周重磅焦點是聯儲局發布經濟狀況揭皮書。報告對反映美國整體經濟、勞動市場和消費狀況有重要啟示，作為聯儲局貨幣政策參考。