

滬車展下周開幕 車股看高一線

頭牌手記

牛皮拉鋸、淡靜膠着是昨日港股市況的最大特點。恒指高位20482點，升138點；低位20297點，跌47點。收市報20438點，升94點。全日總成交1084億元，較上日少16億元，為近期交投最弱的一天。

沈金



▲上海車展將於下周開幕，刺激汽車股近日造好。圖為去年上海車展情況。新華社

個股中，汽車股的長城汽車(02333)連升5日，收9.81元，大漲9.6%。主要是受下周開幕的上海車展刺激，市場預期銷售會相當理想，結果自然是大部分車股都搭上「順風車」而上揚。長城跑在前面，華晨(01114)和吉利(00175)也不弱。

貴金屬股繼續做好，這同美歐通脹居高不下有關，加上預期加息快將見頂，故對貴金屬股有利。五礦資源(01208)創下10個月新高，收3.14元，大漲26.6%。

憧憬國策支持 中芯股價漲7%

芯片股強勢，龍頭中芯國際(00981)升逾7%，主要受到國策傾斜的刺激。國務院總理李強在北京調研，強調要加快芯片的研發製造等關鍵技術攻關。市場人士自然地想到中芯，認為又是受惠股，於是買意增強，股價亦再上高位。

我之愛股中移動(00941)突破66元的阻力，曾高見67.3元，收市報

66.95元，升1.6%，從盤路觀察，內地資金成為此股的主力吸納者，若下周持續，中移動再上可期，因為比對同行股份，近日的升幅仍覺落後。

金融股微微向好，但仍有所等待，等什麼？等美國的大銀行公布季績，看是否對辦，若不差，金融股再上一個台階，有厚望焉！昨日所見，滙控

(00005)收55.6元，升0.6%；渣打(02888)收61.45元，升1.3%；恒生(00011)收113.5元，升0.1%；中銀香港(02388)收24.85元，升0.2%；中人壽(02628)收13.28元，升0.7%；平保(02318)收52.1元，升1%。內銀股方面，同樣再再上升。中行、農行、工行升1格，建行升2格，最好的是信行

(00998)升7格(1.7%)。

大市牛皮 逢低收集優質股

我講過，4月是「儲股票」的日子，整體大市牛皮淡局，正為喜歡逢低收集優質股的投資者創造條件。一旦時機成熟，向上的機會不低，那時，升越21000關就是水到渠成的時候了。

心水股

長城汽車(02333) 紫金礦業(02899) 商湯(0020)

金價飆產量增 紫金礦業前景俏

經紀愛股 鄧聲興

連月來，伊拉克、巴西、阿根廷及印度等多國連連宣稱將在貿易中減少對美元的依賴，全球「去美元化」趨勢逐現。繼美國CPI(消費物價指數)超預期下行後，美國3月PPI(生產者價格指數)的公布亦重挫美元指數。美元指數近日一度跌破101大關，最低報100.78，刷新2月初以來低位。在美國多項經濟數據低於預期、「去美元化」趨勢及全球避險情緒升溫等因素的共同促進下，黃金及銅的價格及需求相應大漲。

黃金方面，國際金價近期走強，硅谷銀行事件後更大幅領漲貨幣資

產，現貨黃金一度刷新逾1年新高，漲至近每盎司2050美元。銅價方面，美元指數的變化亦會對銅價的波動提供驅動。從貨幣及購買力等因素角度考慮，銅與黃金一樣都有其金融屬性帶來的漲價趨勢。基於「美元與銅價的蹺蹺板效應」，近日歐美盤期貨銅價偏強運行，價格最高觸及每磅4.14美元。

至於港股表現，黃金板塊於近日持續走強，黃金股集體上漲，紫金礦業(02899)、招金礦業(01818)及中國黃金國際(02099)齊齊破頂。其中，紫金礦業連漲6日，昨日最高曾見14.8港元，創52周新高。

受惠新能源轉型 銅需求急增

根據紫金礦業2022年度業績報告顯示，其2022年實現營收2703.29億元(人民幣，下同)，同比增長20.09%；實現歸母淨利潤200.42億元，同比增長27.88%。公司是全球第九大金生產企業，2022年礦產產量56.4萬噸，同比增長18.76%。在境內外資源併購及山西紫金改擴建項目計劃2023年第二季建成的雙重利好促進下，預計2023及2025年公司礦產產

量分別達到72和90噸。

同時，作為全球第六大銅生產企業，紫金礦業2022年礦產銅產量同比增長48.72%至87.7萬噸，新增29萬噸，增量貢獻約佔全球概念淨增量的40%，是全球主要礦產銅增量最大的公司。隨着新能源轉型的持續推進，銅的需求日益緊俏。歸功於導電性和低反應性等因素，銅是電動汽車、風能、太陽能以及運輸和存儲可再生能源的基礎設施的關鍵材料。

根據標普全球的報告顯示，全電動未來嚴重依賴銅，未來10年，電動汽車、風能、太陽能和電池所需的銅將增加2倍。這些急劇增長的需求，疊加其他領域的需求增長，會將對銅的需求推向前所未有的水準，預測到2035年，全球銅的需求將翻一番，達到5000萬噸。作為步踏「黃金賽道」又少有的能貢獻銅增量的公司，紫金礦業自身素質優異，在黃金與銅的需求緊俏的狀況下亦擁有諸多潛力，值得關注。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，未持有上述股份)

憂慮美經濟放緩 金價挑戰歷史高位

金日點評 彭博

本周開盤，金價曾直接下試1981美元，然後見支持，中段升勢持續，直至周四(13日)曾挑戰2050美元，高見2048美元，距離歷史高位僅約30美元。

上周五(7日)晚的非農數據公布後，加息的預期又重新抬升，美國勞工部發布的3月非農就業資料低於預期和前置，但失業率同時走低，不支持美聯儲盡快暫停加息，導致本月初一度失守2000美元大關。直到周三(12日)晚，市場非常關注的CPI(消費物價指數)在美盤時間段公布，結果顯示美國的通脹水平更進一步的回落，這繼續壓抑了美聯儲加息的預期，儘管5月份的利率決議很可能還會加息50個基點，但相信年內就會停止加息，甚至如果出現經濟衰退跡象，也不能排除美聯儲有降息的可能，有利於金價嘗試挑戰歷史新高。

5月料為最後一次加息

美聯儲主席鮑威爾多次強調，會密切關注通脹上行壓力，避免高通脹在經濟中變得根深蒂固。如果3月通脹資料比預期更熱，將表明美聯儲仍可能在5月再次加息，金價可能進一步回落。但3月份出現的銀行危機收緊了美國銀行間借貸條件，商業貸款減少，經濟衰退擔憂加劇，儘管美聯儲隨後實施的緊急貸款計劃緩解了其中的一些擔憂。

數據方面，本周公布的美國初請失業金人數為23.9萬人，略高於前值和預期，表明美國勞動力市場出現鬆動。另外，美國3月PPI(生產者物價指

數)年率錄得2.7%，連續9個月放緩，月率為-0.5%，創2020年4月以來新低，供應商價格的降溫可能預示着未來消費者通脹的消退，因為企業會將降低的成本傳遞出去。3月份CPI年率錄得5%，延續了降溫趨勢，但是仍高於美聯儲設定的2%的通脹目標，消費者通脹，尤其是核心通脹仍處於高位，可能會讓美聯儲考慮下個月再次加息，不過市場正押注這將是美聯儲本輪緊縮周期中最後一次加息。

技術分析方面，上周的黃金價格走勢可謂十分強勁，盤中不但成功突破2000美元大關，並且創出了近段時間的新高，並多個指標顯示成功站穩及勢頭。黃金成功突破上周高位2032美元並於2000美元見支持，並逐漸接近歷史高位2075美元，止損可放遠至1975美元，上方目標大膽在2080美元甚至以上。相反賣家可嘗試於接近2080美元附近做淡，止損於2092美元，目標在2020美元下方。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)



資金從美國流走 港股A股受惠

政經才情 容道

本周，全球資本市場最熱的題目就是美匯指數加速下滑，跌破101的整數關，美元兌換全球的貨幣都呈下跌趨勢，按美元兌黃金此跌彼升的常規，黃金價格則再次急速攀升，連2050美元的心理關口都衝破了，觀乎到這次如此猛烈的漲勢，金價應該是朝歷史最高位2100美元進發！這個當然是我等黃金大好友說拍掌稱讚的！

本欄過去幾期都已經明確說到全球去美元化已經是一個不可逆轉的勢頭，加上前一波美匯指數的升浪已經在115左右結束，所以按照現在全球去美元化一定會再持續一段時間的邏輯來看，美匯還是會走出一浪低於一

浪的態勢，以現在的技術分析和時間周期來看，幾率是很大的，而技術目標最起碼也會到98水平。至於大家常常擔心：美國會不會搞一些什麼厲害的招數做出反擊，要扭轉這個趨勢等等，本人倒覺得因為現在的情況未必不是美國政府願意看見的，因為無論從出口，還是高美元帶來的高成本來看，都未必是利於美國的，所以美國現在也許是順勢而為，可以容忍美匯再多貶值一點點。最近大家看見美股逐步回升也是有這個推動因素的。

全球資金從美國流走的數量繼續增加，而且趨勢還會持續一段時間。那麼，這些資本在全球地緣狀況熱鬧非常的情勢之下，第一首選的就是流

入中國，跟着就是東南亞，所以大家會看到最近一周A股和港股都是穩穩的在爬坡，雖然步伐不大，但是夠穩，這很明顯的就是一個很健康的慢牛啦！

恒指下周目標21000點

周五的恒生指數跟A股上證指數差不多都是漲了0.6%，其中藍籌股呈現普漲趨勢，在資金的持續流入和這一段時間內普遍的賺錢效應之下，整個市場都是比較樂觀的。筆者覺得下周這個趨勢還會持續。恒指的目標還是21000點，而上證的目標就是3380點，至於個股，反而應該是重點挑藍籌和高回報率較佳。

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

商湯AI業務看好 回調至2.9元可吸

毛語倫比 毛君豪

今年ChatGPT引爆全球人工智慧(AI)熱潮，日前內地及美國就生成式AI服務管理辦法徵求意見。內地網信辦稱，其中禁止非法獲取、披露及利用個人及商業訊息，以免干犯私隱，不得利用算法、數據、平台等優勢實施不公平競爭，以及採取措施防止生成虛假信息等。美國則已經開始研究是否需要對ChatGPT等人工智能工具進行審查。縱然監管部門對ChatGPT的監管陸續出爐，但筆者認為，只要相關的監管條例闡明清楚，對ChatGPT概念股的影響有限。

對於ChatGPT掀起的AI浪潮，內地搜索引擎龍頭百度於上月16日公布的內地版ChatGPT「文心一言」，首日申請的企業用戶數即突破7萬，激勵各家科網業者加速推出自家的AI應用產品。而在港上市的商湯(00020)，其董事長兼首席執行官徐立於周一(10日)宣布推出大模型體系「日新」(Sense Nova)，而語言模型「商量」(Sense Chat)可

以進行實時對話，以及具備長文本理解能力。而在上月15日，商湯已經先行發表多模態多任務通用大模型「書生」(INTERN) 2.5，可協助處理自動駕駛、機器人等通用場景任務。於發布會前，股價由4月初已偷步炒上，加上內地晶片股近期造好連帶商湯股價再上一層樓。

北水近日積極掃貨

商湯近期成為北水撈貨對象，進入了港股成交活躍股前三位，曾有超過40億元狂掃股份，本周亦多日徘徊於港股成交榜首六之列。雖然上述提及的AI監管事宜或影響商湯短期走勢，但筆者仍然相信AI是長期發展的大方向，故可趁低吸納。公司股價由上月底的2.66元起步，至周二(11日)最多累升39%，高見3.7元。投資者可待股價回落至10天線2.9元買入，先上望至近期高位3.7元，止蝕價2.4元。

(作者為富途交易所高級分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

券商分析

麥格理發表報告，預計國際體育用品品牌線下流量上升和內地庫存水平改善，將令滔搏(06110)在未來幾季受惠，並相信持續的品牌合作夥伴支持和嚴格的庫存管理將支持公司2024財年盈利恢復。

該行將滔搏2023財年和2024財

年盈利預測分別下調9%和3%，以反映利潤率預期較低。不過，由於對其復甦更有信心，該行將其目標價上調16%至8.5元，評級則為「跑贏大市」。

美銀證券則重申對滔搏「買入」評級，認為公司將受惠於Nike於內地市場銷售見底反彈，加上品牌支持下

具份額增長潛力，考慮到發展非核心品牌Skechers，以及與內地品牌合作李寧(02331)所帶來的增長。

該行亦將滔搏2023財年每股盈利預測下調16%，以反映疫情影響，但大致維持2024至2025財年預測。目標價上調16%，由7.2元升至8.3元。

滔搏盈利重拾動力 股價望8.5元