

企業增長強勁 成長型基金可吼

投資策略

近期美股標普500指數成分股Q1財報表現亮眼，在已公布的企業財報中，企業獲利逾八成優於市場預期，高於長期平均的76%；部分大型科技公司受惠於AI及雲端運算領域的需求強勁，帶領整體美股企業獲利走高。此外企業調高未來財務預測的比率亦將近四成，遠優於調低未來財務預測約一成的比率。2023年美股七雄企業獲利年增率大幅優於標普500指數其他493檔成分股，惟預期差距將逐漸縮減，非美股七雄逐步上升。企業獲利成長廣度增加，有助美股續揚。

◆國泰投顧

近期AI蓬勃發展，市場分析指出AI新紀元分四階段，首先由半導體晶片公司開篇，後續基礎設施接棒，隨後是受惠於AI發展的軟件公司，透過將AI融入產品以提高營收，並帶動生產力提升。市場預期全球AI軟件市場至2027年營收規模將達到9,440億美元，相較2022年成長153%。

AI軟件板塊看俏

依據市場共識對標普500指數企業營收預估，2Q23營收為近年最低，後續呈現上揚趨勢；其中

中成長股表現多數期間比整體美股更佳，而軟件股表現將更勝成長股。

估值評價方面，目前美股的前瞻本益比(未來12個月)約20.9倍，約在5年均值附近；成長股指數的前瞻本益比(未來12個月)約27.3倍，亦略低於5年均值，評價面相對合理，均有向上空間；而軟件股前瞻本益比(未來12個月)約33.4倍，遠低於5年均值47.7倍，具有更大的估值修復向上空間。

摩根士丹利美國增長基金布局美國具破壞式創新題材及獨特高品質的中大型新創及成熟企業，

具強大長期競爭優勢，並具有較高的營收增長潛力。產業配置以成長類型的科技、非必需消費及通信服務為主，在科技產業中偏重軟件公司，較少布局傳統半導體及硬體。軟件服務具有訂閱等經常性收入、輕資本商業模式、高轉換成本競爭優勢，且目前正處於雲端軟件採用的相對早期階段，存在龐大的滲透機會，將推動整體軟件業營收的增長。

增長基金具潛力

傳統硬體企業較具有一次性銷售導向的業務，較少經常性及可預測的收入；硬體及半導體公司較具景氣循環周期性，相對而言，軟件行業較不受景氣循環的影響。此外，本基金相對基準指數配置較少巨型尖牙股，因基金團隊認為其成長性有限，且估值較不具吸引力。

美聯儲降息時程雖有延後，但今年降息趨勢不變，目前正值基準利率可望反轉向下且資金較寬鬆的環境，企業獲利亦維持穩健向上，本基金中長期表現可期，建議投資人可分批單筆或定期定額布局。

候英央行議息 英鎊續呈回落

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌日圓本周出現反撲，到周三升至155水平上方，日本當局上周用約600億美元來支撐日圓，促使美元兌日圓上周五曾跌至151.85。鑑於日圓再復走軟，日本央行總裁植田和男周三表示，如果日圓下跌對物價造成重大影響，央行可能會採取貨幣政策行動，這是迄今為止日圓不斷貶值可能導致央行再次加息的最強烈暗示。另一邊廂，投資者繼續關注美聯儲降息的步伐和時機，最新的美國非農就業數據弱於預期，美聯儲的寬鬆傾向鞏固了年底前可能降息的預期。密歇根大學消費者信心指數以及美聯儲多位官員的講話將繼續受到關注，而更為受矚目的美國消費者物價指數(CPI)數據將於下周三公布。

在英倫銀行公布利率決議前，英鎊兌美元周三回落，跌破1.25關口，脫離上周五高位1.2633；

市場普遍預計英倫銀行將在本次會議向投資者發出何時開始降息的信號。利率期貨市場顯示，交易員認為英國央行很可能在8月前開始降息，並可能在今年年底前兩次降息各25個基點。

英鎊支持位料於1.2450關口

技術圖表所見，RSI及隨機指數正呈回落，5天平均線剛下破10天平均線形成利淡交叉，而匯價上周受限於100天平均線，預料英鎊美元短線續會有調整傾向。下方支持位看至1.2450及1.23水平，下一級指向1.2180水平。至於阻力位預料為100天平均線1.2640。

日圓阻力位料於1.2820關口

美元兌日圓走勢，技術圖表見，RSI及隨機指數已明顯超買區回升，已呈現初步反彈跡象。較近阻力預估為156.40及158水平，至於160關口仍會是當前一個重要阻力參考，亦要留意美元兌日圓在1990年4月高位為160.35。

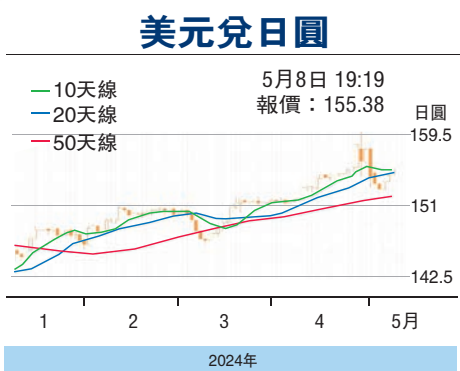
至於下方較近支撐回看154.50及153.80，而上周五匯價在50天平均線獲見支撐，故目前位於152.10的50天線將為重要參考，下個關鍵則會指向150關口及1.27水平，較大阻力料為1.2820水平。

今日重要經濟數據公布

香港時間	國家	報告
19:00	英國	央行利率決議，預測5.25%，前值5.25%
20:30	美國	初請失業金人數(5月4日當周)，預測21.5萬，前值20.8萬
		初請失業金人數四周均值(5月4日當周)，前值21.0萬
		續請失業金人數(4月27日當周)，預測178.5萬，前值177.4萬

金匯動向

馮強



美元兌日圓上周三受制158.00阻力遭遇沉重沽壓，失守156水平後跌幅擴大，上周尾段曾走低至151.85水平逾3周低位，本周初呈現反彈，周三進一步向上觸及155.50水平。日圓匯價上周出現大幅反彈，增加市場對日本央行可能已作出干預匯市的揣測，加上美國4月份非農數據弱於預期，美元指數上周五曾回落至104.52水平逾3周低點，支持日圓走勢。不過美國10年期債息經過上周的下調，本周早段仍連日徘徊4.50%邊緣，美元兌日圓上周五在152.00水平之下明顯獲得頗強支持，本周已連日作出單邊回升走勢，周三更迅速重上155水平，收復上周近半跌幅。

日本3月份工業生產初值按月上升3.8%，較2月份的0.6%跌幅改善，但卻是3個月以來首次回升，數據符合日本央行下修今年經濟表現的評估。隨着日本工業生產表現不振，日本央行偏向維持寬鬆政策，不利日圓的因素未有改變，預料美元兌日圓將反覆上試158.00水平。

金匯料區間上落

周二紐約6月期金收報2,324.20美元，較上日下跌7美元。現貨金價周二受制2,330美元阻力，周三曾一度向下逼近2,303美元水平。美元指數本周連日反彈，周三曾走高至105.65水平近1周高點，不過未對金價構成太大影響，金價仍繼續處過去1周的活動範圍，預料現貨金價將暫時上落於2,290至2,340美元之間。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆上試158.00水平。
金價：現貨金價將暫時上落於2,290至2,340美元之間。

美元指數反彈 日圓連日單邊下行

特刊

今年全國兩會，「人工智能+」首次被寫入政府工作報告。有關專家預測，2035年生成式人工智能有望為全球貢獻近90萬億元(人民幣，下同)的經濟價值，其中內地將突破30萬億元。

成都高新區：搶佔「AI+」風口 成長潛力領跑西部

去年，企查查數據研究院發布的《中國AI創新之城競爭力全景報告》顯示，合肥市、成都市、濟南市位列TOP20城市成長潛力前三。2023年，成都市人工智能產業規模達780.3億元，其中成都高新區貢獻了468億元，領跑西部地區。

各顯神通發力新賽道

「你聽到了嗎，來自天府的呼喚/你看見了嗎，神鳥把蓉火點燃……」雖然，成都大運會的腳步漸漸遠去，但這首走心的《在四川·綻放夢想》，至今讓人回味無窮。

走進位於成都高新區的成都潛人工智能科技有限公司(品牌：行者AI)，終於見到了創作這首歌曲的「神秘人」。「這首歌曲由AI獨立完成，包括詞曲、配器、演唱等，只是後期由音樂專業人士進行了微調。」成都潛人工智能科技有限公司技術副總裁陳林介紹，「行者AI」除獨立自主研發了AI+音樂之外，還有AI+美術、AI+機器人、AI+內

容安全等，擁有60餘項專利、20餘項軟件著作權和SCI論文，獲得政府及行業獎項50餘項。與阿里、百度、盛大遊戲等建立了良好的合作夥伴關係。讓古老的皮影數字化、動起來，讓遊戲場景立體、真實，讓3,000多首唐宋詩詞可吟、可歌……在成都世園會期間，吉祥物「桐妹兒」將借助AI技術，通過交互式小遊戲的方式為遊客繪聲繪色地講述各種奇花異草。截至目前，行者AI旗下產品應用和解決方案服務過成都大運會、四川自貢燈會等大型活動，其中，旗下產品「AI音樂教育平台」已先後落地成都七中育才水井坊校區、成都石室天府中學附屬小學、成都七中育才學校華興分校等教育機構。AI正在逐步走進現實。

時間有限，內容繁雜，缺少素材，不懂設計，你是否曾為做一份漂亮的PPT而着急過？走出「行者AI」，車行5分鐘，便來到成都艾斯萊德網絡科技有限公司(簡稱「艾斯萊德」)。艾斯萊德研發的iSlide產品，利用AI技術可以實現「一鍵式」「一句話」生成PPT，已成為微軟中國等知名企業的合作夥伴。

響應時延長、算力和帶寬成本高、數據安全隱患，這是當前大模型還存在的諸多問題。與前兩家

企業相比，阿加犀智能科技有限公司沒有構建自己的大模型，轉而為企業提供性價比更高、性能更強、遷移更快的大模型終端部署方案。目前，該公司已支持全球大主流開源大語言模型在邊端運行，高效的AI開發部署環境，降低了大模型應用門檻，為眾多企業打開了方便之門。

騰訊「開悟」平台為AI多智能體與複雜決策研究提供支撐，醫雲科技McDGPT模型、明眸語言模型等40餘個垂類大模型涵蓋多個行業領域……在成都高新區這片土地上，規上AI企業達80餘家、生態企業300餘家。作為國家新一代人工智能創新發展試驗區、國家人工智能創新應用先導區核心區，成都高新區「人工智能+」呈現出了「百花齊放」。

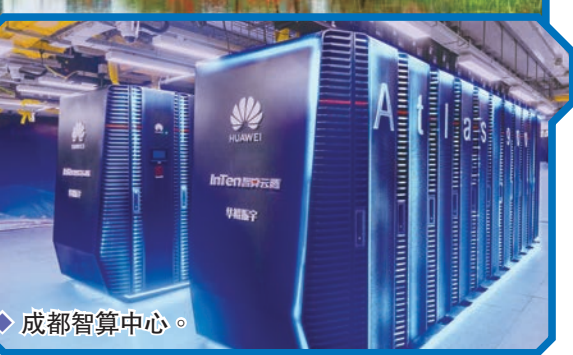
厚植沃土激活「AI+」

算法、算力、數據被稱為人工智能技術的「三大基石」。「算力成本是企業在長期發展中，必須面對的一大挑戰。」艾斯萊德CEO兼創始人劉浩說，隨着用戶增長和全球化戰略，算力成本會持續攀升，成都市政府發放的「算力券」為眾多企業帶來利好。

今年1月2日，成都市開始發放2024年度「算力券」，用於支持科技型中小微企業和創客、高校等使用國家超算成都中心、成都智算中心算力資源。「人工智能+」時代的競爭，不僅僅是AI算法的競爭，更是算力基礎、創新人才、應用落地等多方面的綜合競爭。

電子信息、生物醫藥、數字經濟是成都高新區的主導產業，就電子信息產業而言，「外引」英特爾、戴爾、富士康等一批國際知名企業，「內培」14家上市公司、54家國家級專精特新「小巨人」企

◆成都高新區交子公園商廈。



◆成都智算中心。



◆阿加犀榮獲第五屆中國工業互聯網大賽一等獎。



◆成都艾斯萊德網絡科技有限公司。



◆阿加犀智能科技有限公司。