

AI引領消費趨勢 全球市場迎三重浪

AI將推動整個經濟體內各行業市場份額的轉變及盈利能力的變化。然而，人們或許尚未充分認識到AI對消費者產生的影響。在消費行業中，我們通常看好的領域，如電子商務、數碼媒體及共享出行——如今均透過人工智能有所增強。

◆景順投資管理高級客戶投資組合經理 Gerg Holland

部分例子包括利用生成式AI將成百上千的顧客評價歸納為一個簡短的段落、透過AI按互聯網速度及設備能力優化串流播放質素、及實施以規則為基礎的機器學習模型來進行司機與乘客的配對。

我們不再只關注AI基礎建設——這是去年推動股市的因素，而是採取更長遠的目光。儘管我們持有半導體敞口，但我們相信，整體而言，AI軟件及服務才是更持久和更大的潛在機會。

近期，市場高度集中於超大型股贏家，令這些公司擁有充足的現金來投資於新的機會，因此我們相信其仍有增長空間。未來數年，這些企業的現金流會發生逆轉，從資金流出/AI基礎設施開支轉變為資金流入或向幾乎每一間公開交易公司出售AI雲產品及服務。

AI整體作為一個投資主題將如何發揮作用？我們將AI視作一個較長的周期，相信其會掀起三波浪潮。我們預計此周期將覆蓋未來三至五年。

數據中心升級機遇巨大

這是大型企業之間的競爭，因為這僅限於有關產品開發年支出超過500億美元的公司。過去三年的資本開支增長一倍以上。單是5月份，公司關於2024年的資本開支指引就從1,570億美元上調至1,820億美元（增加250億美元，2023年資本開支為1,280億美元）。

電腦及手機芯片可以更快地運行更好的遊戲，汽車芯片則可進行更加自動化的安全及無人駕駛。資金正流入GPU芯片製造商速度更快的GPU/加速器即將於今年問世，而且平均售價進一步上漲。網絡工具、零部件、電子產品、暖通空調(HVAC)製冷解決方案亦受惠於AI數據中心的升級。

人工智能基建回報吸引

資金去向方面，大型語言模型(LLM)及雲服務

供應商將向每間公司出售AI解決方案。這些公司如今正為了未來的回報而投資，因為其認識到了AI極具吸引力的投資回報率(ROI)。

資金來源方面，如今，全球大部分上市公司正評估AI「概念驗證」項目，從而判斷其ROI。部分將迅速部署這方面能力，為大規模數據中心和LLM創造收入。多數企業則將於12至36個月之後開始為自身部署AI能力。

AI助軟件實現提質增效

正如手機與互聯網周期一樣，大部分財富創造均來自於生產力提升帶動的份額轉變、時間效率及/或勞工取代帶來的溢利增長。許多情況下的應用部署均為長期投入，2025年及之後才能看到受惠者。AI內容推薦、內容創建及任務/生產力助手將改變消費者的互動與消費方式。生成式AI不是軟件，而是取代軟件的助手。聊天機器人正在演變為無縫式智能交互。用以提升效率的數碼助手，而且能夠實現多個應用程式之間的交互。

我們認為，投資者不應單單關注半導體或AI基礎設施，着眼於未來的AI服務及軟件才是更大和更長遠的機會。(節選)

觀望英國大選結果 英鎊低位盤整

價亦已跌破上升趨向線以及25天平均線，預料英鎊兌美元將維持下行，支持位先會留意1.26水平，之後將參考1.25及5月低位1.2443。

英鎊兌美元支持位料於1.26關口

另外，倘若以自4月下旬的累計升幅計算，38.2%及50%的回吐水平為1.2645及1.2580，擴展至61.8%的幅度則為1.2510。阻力位則預料在25天平均線1.2710及1.2770，較大阻力看至1.2820水平。

紐元兌美元方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數剛告回落，而MACD指標更已下破信號線，預料紐元兌美元正以小型雙頂形態下行，雙頂

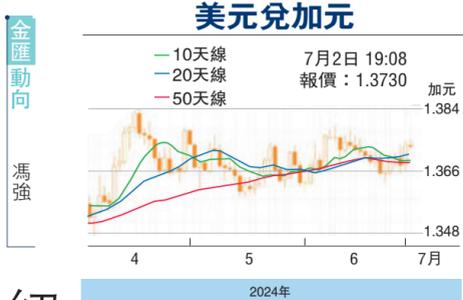
是指6月6日高位0.6214及6月12日高位0.6221，預計紐元短期仍有進一步回落傾向。

紐元兌美元阻力位料於0.6110關口

黃金比率計算，38.2%及50%的回吐水平在0.6075及0.6030，擴展至61.8%幅度則為0.5990。另一支撐關鍵預估在4月低位0.5850。至於阻力位估計為0.6110及0.6220，下一級參考0.6280及0.6350水平。

今日重要經濟數據公布

20:30	美國	初請失業金人數(6月29日當周), 預測23.5萬, 前值23.3萬
		初請失業金人數四周均值(6月29日當周), 前值23.6萬
		續請失業金人數(6月22日當周), 預測184.0萬, 前值183.9萬
		6月綜合採購經理人指數(PMI)終值, 前值54.6
21:45	美國	6月服務業採購經理人指數(PMI)終值, 前值55.1
		5月工廠訂單月率, 預測+0.2%, 前值+0.7%
		5月扣除運輸的工廠訂單月率, 前值+0.7%
22:00		



紐約期油升逾9周高位 加元跌幅放緩

美元兌加元上週二守穩1.3615水平連日反彈，本週二曾走高至1.3755水平兩週高位。繼加拿大4月份零售銷售按月上0.7%，為4個月以來首次掉頭回升之後，加拿大統計局上週五公布4月份GDP按月增長0.3%，較3月份的停滯表現好轉，有助加拿大第2季經濟表現，但美元指數近期連番徘徊106.00邊緣兩個月高點，數據反而未對加元構成太大支持。隨着紐約期油本週早段連日攀升，周二重上每桶84美元水平逾9周高位，有助抑制加元跌幅。

另一方面，S&P Global本週初公布歐元區6月份製造業PMI下降至45.8的兩個月低點，加上歐盟統計局本週二公布歐元區6月份通脹率年初值升幅放緩至2.5%，遜於5月份的2.6%，同日歐元險守1.0710美元，美元指數再次重上106水平，該因素引致美元兌加元繼續暫時高企於1.37水平。預期加拿大央行本週24日會議將維持利率不變，減輕加元的下行壓力，美元兌加元現階段不容易向上衝破過去逾10周以來位於1.3750至1.3800之間的主要阻力區。若果美國本週五公布的6月份非農就業數據未能帶動美元指數擴大升幅，則預料美元兌加元將反覆下試1.3600水平。

金價料區間上落

周一紐約8月期金收報2,338.90美元，較上日下跌0.70美元。美國聯儲局周三晚將公布6月份會議紀錄，而美國聯儲局主席鮑爾亦將於周二晚發言之際，金價本週早段的波幅持續受到限制。預料現貨金價將暫時區間上落2,300至2,350美元之間。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆下試1.3600水平。
金價：現貨金價將暫時區間上落2,300至2,350美元之間。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周二受到美債收益率上升支撐，另外周一公布數據顯示，由於需求持續低迷，6月份美國製造業連續第三個月萎縮，投入物價指數降至六個月新低，這表明通脹可能繼續回落。本周焦點將是周三美聯儲發布6月貨幣政策會議紀錄和周五公布的美國非農就業數據。

英國方面，英國的服務業和工資通脹率依然頑固，導致投資者推遲了對英國央行降息的預期。交易員現在認為，首次降息可能會在8月或9月。對於英國工黨將在周四大選中贏得絕對多數席位並給英國政局帶來一些穩定的預期，可能在一定程度上幫助了英國資產，儘管這種影響可能是微弱的。

技術圖表所見，RSI及隨機指數正為下行，匯

特刊

齋色園主辦可立中學五十五周年校慶啟動禮暨 HoLap Makerspace開幕禮

齋色園自1921年創立，經過逾一百年的成長，已發展成為香港一個具規模的宗教慈善團體，在宣揚道教文化及慈善服務方面均有一定成就。本園辦學興教，自1969年開辦首間學校——「可立中學」開始，為香港社會各界培育了不少菁英，他們在各行各業均能發揮所長，貢獻社會。

2024年是可立中學成立五十五周年，本園於6月28日舉行了「齋色園主辦可立中學五十五周年校慶啟動禮暨HoLap Makerspace開幕禮」，活動有幸邀請到可立中學傑出校友資深大律師黃敏杰蒞臨主禮，齋色園董事會主席黎澤森，齋色園董事會副主席馬澤華，齋色園董事會副主席陳燦輝，齋色園董事會副主席兼可立中學校監余大業，齋色園董事會董事兼教育委員會副主席李世榮，可立中學傑出校友、保良局第一副主席李何芷韻及教育界代表出席。

▲一眾嘉賓主禮合影。

興學育才 宣揚道教55載

五十年代，本港人口驟增，社會對教育有殷切需求。齋色園董事會諸公，洞悉先機，早有籌建中學之議，直至1965年10月，教育署批准於新蒲崗區撥地四萬六千二百平方呎，興建一所政府津貼中學。翌年8月23日，為仙師寶誕及齋色園成立四十五週年紀念之日，遂舉行可立中學奠基典禮。可立中學最終於1969年9月1日正式開校，並由時任齋色園董事會主席黃允敬擔任可立中學創校校長，開展本園教育善業。學校以英文為主要教學語言，並以「普濟勸善」為校訓，培養學生樂善好施、服務社會的精神；並着重學生德、智、體、群、美五育的均衡發展，推動優質教育，培養學生成為才德兼備的青年。

可立中學自1969年創辦，於2024年踏入第55年，辦學宗旨及教學政策深得家長認同，而可立亦憑藉傳統「四寶」：(1)熱心教育、盡忠職守的專業教師隊伍，(2)天資聰敏、活潑好學的學生，(3)關愛子女、熱心服務的家長，(4)情繫母校、團結友愛的校友，學校才得以成功發展。

▼齋色園於6月28日舉行了「齋色園主辦可立中學五十五周年校慶啟動禮暨HoLap Makerspace開幕禮」。

未來發展重視身心靈健康

可立中學積極培養學生成長型思維，為學生提供生活化的學習經歷和體驗，幫助他們健康成長。學校近年在推動身心靈健康及價值觀教育方面屢獲認同，得到教育局及南聯教育基金合辦的「品德教育傑出教學獎(優秀獎)」，肯定學校培育學生價值觀的努力，亦令可立中學發展為一間「重視身心靈健康」及充滿關愛的學校。

▲可立中學校長與學生茶聚，了解學生心靈需要。

▲校長與學生一起閱讀，藉此培養閱讀興趣及習慣。

推廣國民教育

齋色園於2023年成立「齋色園護旗隊」，是香港首支由辦學團體組成的護旗隊。可立中學期望學生及教職員透過中式步操及升旗儀式的訓練，提升國民身份認同，建立正向積極的價值觀。

▲圖為今年啟用的HoLap Makerspace。

▲圖為今年啟用的HoLap Makerspace。