

金匯出擊



上升動力放緩 金價短線休整

黃楚淇 英皇金融集團

倫敦黃金上周緩步走高，除了因美元回軟，人們也越來越擔心Delta變種病毒的蔓延可能會阻礙全球經濟復甦，從而支撐對黃金的避險買需。金價錄得連續第三周上漲，上周四曾升見1,818.10美元三周多高位。

注視內地次季GDP

本周，重點關注中國第二季度生產總值、6月貿易收支，以及美國、英國、歐元區、德國和法國通

脹數據；新西蘭央行、加拿大央行以及日本央行將先後召開政策會議。另外，亦要留意美聯儲將公布經濟褐皮書，多位美聯儲官員出席活動和發表演說，或可望獲悉更多有關政策前景的相關線索。

倫敦金受制近三周時間後，終在上周早段突破100天平均線，目前100天線處於1,789美元，雖然金價在突破此區後，未見有較具規模的上延幅度，但同樣下方則正以此區為支撐依據。短期走勢應可

繼續留意此區，亦即若重返此區下方，金價料仍告承壓，較大支持位回看1,783以至1,760美元。

反之，金價可繼續持穩其上，則有望可重整旗鼓，當前一個考驗將是位於1,812美元的25天平均線，預料金價需突破此區才見另一反撲的展開。以自6月起始的累計跌幅計算，38.2%的反彈度為1,813美元。不過，RSI及隨機指數亦已陷於超買區域多日，金價回跌休整的機會料會稍高一些。

外匯薈萃



四度緊急狀態 日圓受制疫情

李若凡、王灝庭 華僑永亨銀行財資處

歐洲央行宣布「對稱性2%通脹目標」（意味着鴿派立場得以延續），以及中國傳出降準消息，加劇市場對全球經濟復甦見頂回落的擔憂，因此隔夜投資者避險情緒升溫，全球股市包括周期股和科技股均未能倖免於投資者的拋售，而10年期美債收益率更自2月以來首次跌穿1.25%。

日圓對美元維持升勢，一方面，10年期美債收益率進一步下滑，令美日息差收窄。另一方面，

市場擔憂Delta變種毒株擴散將阻礙全球經濟復甦，因此避險需求升溫，利好日圓。

美元升勢難持續

不過，日本宣布東京進入第四次緊急狀態，反映日本經濟復甦可能繼續受制於疫情。因此，美日可能保持較大貨幣政策分歧。若美債收益率重返升勢，美元兌日圓可能再次溫和上升。美元兌日圓支持位為1美元兌109.6日圓；阻力位為

111.5日圓。

展望未來，由於市場憂慮Delta變種毒株可能影響經濟復甦，且美國就業市場未有出現明顯改善（美國上周首次申領失業救濟金人數意外上升），在未有新利好因素的情況下（例如美國經濟數據表現強勁，以及美聯儲官員發表鷹派言論），市場可能會繼續波動。在美國名義收益率/實際收益率回升之前，美元料難持續上升。本周將繼續關注中國6月重要經濟和信貸數據。

樂見其股



傳美擬限運費升幅

受政策風險不斷出現影響，港股上周比美股提早出現巨大沽壓。恒指經歷八連跌後，終於在最後一個交易日成功造出單日轉向，倒升收場，250日牛熊分界線失而復得。主要由於個別板塊出現超賣情況外，市場亦已預計人行將降準為市場提供流動性。

上周五收市後，內地正式下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，釋放長期資金1萬億元，由周四起生效，支持市場氣氛。假設港股真的能靠消息見底回升的話，以黃金反彈比率0.382計，恒指首先將有望重返27,800點水平。

不過多個板塊面臨的政策風險陰霾仍未消散，最新消息，拜登政府擬發出行政命令，以控制海運及鐵路的運費避免過分上漲，引致航運股於最後兩個交易日平均急挫10%以上，投資者要繼續關注板塊處於高位後獲利回吐的風險及壓力，博反彈的同時亦要保留一定現金水平，待確認市況跌定後才繼續增持。

內地或加快新藥面市

醫藥板塊方面，CDE發布公開徵求《以臨床價值為導向的抗腫瘤藥物臨床研發指導原則》，將明確影響藥企研發創新藥需投入的成本與意願，產業鏈的收入來源可能出現重大缺口，拖累醫藥板塊重挫。不過其後又傳出內地將全面加快推進創新藥和臨床急需藥品的面市工作，縮減審批程序，醫藥股於尾市回升，則令投資者無所適從。

鄧均樂 耀才證券研究部分析員

證券智囊



東岳力拓高端氟矽

東岳集團(0189)為氟矽材料高新技術企業，受新冠疫情影響，氟矽行業市場受到衝擊，市場需求受壓，物流運輸亦成為限制生產銷售的問題之一，集團大部分業務產品價格有不同程度的下滑。

隨着疫情改善，集團產品需求及市價提升。截至2021年5月底止五個月，集團盈利按年增長逾50%，預期上半年盈利將錄得大幅增長，2020年同期盈利為4億元（人民幣，下同）。集團擬分拆旗下東岳未來氫能於A股上市，有望為集團培育新的利潤增長點，帶來增長新動力。

FEP產能可增一倍

為響應國家對產業高質量要求，集團加快項目建設及投產。目前在建項目包括2萬噸高性能含氟聚合物項目，預計一期項目1萬噸聚四氟乙烯裝置將於年內建成，建成後可增加集團聚四氟乙烯25%產能。在建的5,000噸FEP項目，建成後可使產能提高一倍。在建2,000噸PFA項目將可大幅增加集團高端含氟聚合物的產能，且該產品價格水平高，投產並市場化後將為集團帶來豐厚利潤。

預期集團2021年調整後盈利為11.4億元，增長47.1%，年複合增長率30.5%。基於2021年每股盈利0.55元，以PEG 0.6倍推算目標價為12港元，較現價約有20%潛在升幅。

（本人及關連人士未持有或推介證券任何及相關權益。）

張賽娥 南華金融副主席

成意推介



瑞聲受惠產品升級

瑞聲光學(2018)股東應佔溢利於2021年一季度達5.32億元（人民幣，下同），增長9.09倍，而去年同期則少賺87.8%至僅5,270萬元，業績明顯改善乃因核心業務的經營和回報表現良好。

聲學業務銷售額於是季達21億元，增長47.5%，扭轉去年一季度回落24.3%，因該集團的海外客戶銷售旺季由去年四季度推遲至今年一季度，而更重要的是去年一季度受到疫情之困日甚。

值得留意的更是瑞聲的立體聲及多聲道方案已成旗艦手機、折疊手機的標配，並逐步滲透至中低端機型。和小控制標準化揚聲器模組的體積小、音質好，能夠配合到立體聲設計，並在今年二季度開始陸續量產出貨。

光學銷售增1.7倍

同樣重要的是光學業務，銷售額於今年一季度達6.74億元，增長1.75倍，乃於去年飆升61.7%基礎下的倍增，而毛利率27.8%更大幅提升18.1個百分點，此因膠塑鏡頭出貨量提升，及模組業務銷售穩定增長，高精密度及定制化生產設備有所提升。

該集團層表示今後會拓展高端鏡頭領域，提升6P及以上的產品佔比。其獨有的WLG玻塑混合鏡頭在今年一季度如期量產出貨，特點是有更大光圈、更多進光度。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份）

黎偉成 資深財經評論員

方興未艾



新意網市佔率倍增

新意網(1686)已與一名主要超規模客戶訂立主體服務協議，獲委聘為該客戶設立一個總IT電力容量達10兆瓦之單一用戶數據中心，預計該項目的第一階段將於2022年交付客戶投入服務。集團將租賃其主要股東新鴻基地產(0016)位於粉嶺的倉庫大廈，並投資重大資本及資源將其改造和提升，作為集團的第一個單租戶數據中心，該項目體現了集團有能力滿足超規模客戶的需要和嚴格要求。同時，租賃的方式可以減輕集團的初始資本支出費用，也能將產能交付計劃期限從3.5年縮減至1.5年。

電源容量將增4倍

新意網現時在本港共運營5個數據中心，儲存量也在日漸穩定擴展，體現在集團有計劃於明年推出第6個及第7個數據中心，分別位於荃灣及將軍澳，加上日前簽署的單一用戶數據中心主服務協議，集團在本港共有8個數據中心，凸顯了集團的選址和設計建造能力以及營運端對業務的核心能力，預計集團明年末數據中心空間將會上升至少1倍，電源容量中期將會上升3至4倍，使集團在產能增加的情況下能提高市場佔有率。

香港憑藉強勁海底通訊電纜連接，繼續作為世界主要網絡連接樞紐之一。但由於進入香港市場壁壘較高，而對數據中心的需求又與日俱增，致使像新意網這樣本土領軍企業受益最大。

（筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份）

鄧聲興 意博資本亞洲執行合夥人