

金匯出擊



金價超買回調 短線迎來休整

黃楚淇 英皇金融集團

上周公布的6月美國CPI和PPI分別刷新13年和10年半最大漲幅，美國消費者的一年通脹預期中值躍升至4.8%，見紀錄新高。數據一度提振美元上漲，但美聯儲主席鮑威爾國會證詞重彈鴿派論調，美元應聲滑落，其後已復見持穩。鮑威爾在國會聽證會上表示，過早採取行動抑制通脹將是一個錯誤，經濟距離可縮減支持「仍有一段距離」。

金價一度受到提升至一個月高

位，周四至1,833.60美元。然而，周五因美元走強，金價顯著回落至1,810美元水平。樂觀的零售銷售數據提振了對美國第二季度經濟增長加速的預期，從而支撐了美元。

倫敦黃金踏入7月之後持續反彈，至上周觸高於1,833美元，剛好扳回一半的跌幅，而金價之後已見停滯不前，在上周五更有較顯著回落。

另外，技術圖表亦可見證自超買區域掉頭回落，或見金價將迎來

一段調整走勢。

關鍵支持1791美元

較近支持料為1,814及1,800美元關口，至於100天平均線1,791美元則為關鍵支撐依據，慎防若此區失守將破壞了金價自7月以來的上升態勢，否則若能守着此區，估計將視作技術後抽，後市仍有着重新上探的傾向。而阻力位繼續留意1,833美元，下一級看至250天平均線1,848至1,870美元。

外匯薈萃



今起全面解封 左右鎊匯走勢

李若凡 華僑永亨銀行經濟司

美聯儲局主席鮑威爾上周在國會做證詞，並重申鴿派立場表示寬鬆政策保持一段相當長時間，加上美國經濟數據表現欠佳，以及全球多地疫情嚴峻，令市場再度擔憂全球經濟增長放緩。

在避險情緒升溫下，美元指數再度突破92.5點，同時10年期美債收益率跌穿1.30%關口。

英鎊兌美元繼續於1.38至1.39美元區間內窄幅波動。繼Ramsden

之後，另一位英倫銀行官員Saunders亦釋放鷹派訊號，表示倘若經濟活動和通脹延續當前趨勢，可能合適「迅速」縮減貨幣刺激。因此，英鎊微漲，不過美元走高削減英鎊升幅。

經濟數據方面，英國5月失業率小幅反彈至4.8%，同時就業增長僅達2.5萬人，不及預期。市場關注英國周一全面解封後經濟和就業狀況。英鎊兌美元支持位1.37美元、阻力位1.4027美元。

疫情續挫澳元表現

澳元表現疲弱，主因是美元走強及避險情緒升溫。繼悉尼延長封鎖措施後，維多利亞州亦宣布進入為期5天的封鎖狀態。市場對澳洲疫情打擊經濟的擔憂，以及對澳儲行收緊政策進度可能遠落後於其他主要央行尤其是紐儲行的預期，可能在短期內繼續利淡澳元。澳元兌美元支持位為74美仙、阻力位為75.8美仙。

方興未艾



永達新車銷量大升

永達汽車(3669)較早前發出盈喜，截至6月底上半年淨利潤增長不低於110%，按去年上半年淨利潤5.3億元(人民幣，下同)，是次增幅110%意味今年上半年淨利潤將達12億元。淨利潤增速亮眼，主要因為集團新車銷量的大幅提升，致使毛利率有所改善。

今年內地汽車銷售市場全面復甦，預計上半年國內單豪華車銷售量就同比增長超過40%。需求一直維持在較高水平，加上豪華車品牌折扣率有所收窄，使得經銷商利潤進一步增加。

集團作為內地寶馬和保時捷最大的經銷商，持續發揮豪華品牌結構優勢。同時利用此優勢繼續大力發展二手車，加強從經銷商向毛利更高的經銷模式轉型。於新能源車方面，集團也與特斯拉、小鵬等新能源汽車企業建立不同模式的關係。中長期來看內地豪華車滲透率仍有較大提升空間，而集團除豪華車市場外，也積極在二手車市場和新能源車領域布局，有望受惠於多個市場快速增長的紅利。

負債率降至34%

同時，因為集團融資租賃業務剝離而大幅改善資產負債結構，出售後集團負債率將由54%降低至34%，資產負債率將從65%降到63%以下，而回收的4.46億元計劃用於建新店或收購兼併以繼續擴張網絡規模，利於集團業務進一步增長。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧晉興 意博資本亞洲執行合夥人

樂見其股



港交所受惠新政策

過去一周，內地正式下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，降準日同日人民銀行縮量續作MLF，不過利率則維持不變，減輕了金融股的壓力。港股5天累計彈660點，收復了前周跌幅的70%，不過可惜大市成交平均只得1,500億元，少於前周跌市的時間，未能配合合作進一步技術性反彈。

回顧本月，科網巨企因應內地將加強在境外發行證券與上市相關保密和檔案管理工作的規定而反覆尋底，不過上周行業卻出現了政策轉向的拐點。傳出阿里巴巴(9988)和騰訊(0700)正在考慮調整營運方式，逐步將服務向彼此開放，以免觸及反壟斷的紅線，提振了股價分別彈7%及5%。

來港上市開綠燈

同一時間不得不提港交所(0388)表現，連續兩星期單周升7%，皆因內地計劃讓赴香港公開上市的公司免於申請網絡安全監管機構的批准，這將顯著增加來港上市的公司數量以及成交金額。

同時這項政策亦對科網巨企例如ATM股有所幫助，不少企業集團慣性把旗下的獨角獸分拆於美股上市以釋放價值。雖然中國對境外上市的企業收緊監管，不過卻「開綠燈」指示企業可以選擇來港上市，對港交所來說可是皆大歡喜，假如北水持續流入提到的個股以及板塊，將成大市的升市動力。

鄧均樂 耀才證券研究部分析員

證券智囊



中升藉收購擴網絡

中升控股(0881)今年上半年新車銷量為27.6萬輛，增加40%。其中豪華品牌新車銷量增長45%，至16.2萬輛，有利供需條件亦令新車成交量的毛利率有所提高。期內二手車交易量為6.7萬輛，增加64%，受二手車交易業務佣金增加及汽車金融帶動，增值服務收入增長。集團預期今年上半年盈利增長不少於60%，即增至不少於36.7億元(人民幣，下同)。

斥百億購仁孚中國

集團日前以代價13億美元(約101.4億港元)收購仁孚中國，仁孚中國主要從事汽車銷售及服務業務，為梅賽德斯-奔馳於華南及華西最大經銷商網絡之一，盈利能力強以及具有強大穩健的現金流，將進一步提升集團的現金流狀況；並有約10間在建門店，有望未來幾年帶來進一步銷售增長。

是次收購有助集團提升在華南及華西的10個主要城市或直轄市的經銷網絡，並將梅賽德斯-奔馳業務範圍延伸至8個新城市。市場佔有率擴大將有助於進一步實現規模經濟，提高盈利能力及回報。

市場預期集團今年調整後盈利為73.6億元，增長33.1%；預測每股盈利3.09元，年複合增長率26.4%，以PEG 0.9倍推算目標價為88.3港元，較現價約有15.7%潛在升幅。

(筆者及關連人士未持有有所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



丘鈦盈利料增六成

丘鈦科技(1478)於上周五發出盈利預喜，估計其盈利於今年中期有望增長40%至60%。以該集團去年上半年盈利3.35億元(人民幣，下同)計算，今年中期盈利會達到4.69億元至5.36億元。

全球經濟發展受到新冠肺炎肆虐、國際貿易糾紛持續和地緣局勢升級等嚴峻考驗，對智能手機銷售帶來負面影響，丘鈦科技淨利潤在高基數底下仍能快速增長，乃受惠於其產品銷情理想。

再從該集團盈利預喜所披露的「攝像頭模組出貨量目標，將面對較大挑戰」，改為「較上年同比增长不低於25%」。相信這是受到此項出貨情況近期保持穩定，新的接單情況可能有較預期為明顯改善。

6月出貨量增20%

該集團的攝像頭模組於6月份出貨量為3,838.9萬件，增長20.5%，尚可，受到800萬像素及以下攝像頭模組1,246.1萬件飆升119.9%支持；而1,000萬像素及以上攝像頭模組僅2,592.8萬件，反告下跌1%，估計此項要有明顯改善，才能在出貨量目標有較理想的提升。

手機生產商高度重視提升智能手機拍攝效果、和智能家居、汽車、IoT要更佳的拍攝效果，使丘鈦科技的多攝像頭模組、3D模組、側面按鍵指紋、識別模組等得以繼續升級所致。

(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