

金匯出擊



金價處於築底階段

黃楚淇 英皇金融集團

美元近月反覆上揚，因能源價格飆升加劇經濟衰退擔憂。美元指數上周五(8日)升至107.79，再造出2002年底以來高位。美國上月非農就業崗位增加37.2萬，勝市場預期的26.8萬；失業率3.6%；薪資增速5.1%。顯示勞動市場仍緊張，並支撐美聯儲本月底再加息75個基點的傾向。美元在數據公布後先升後回跌。

倫敦黃金方面，在上周初大幅下跌後，近三個交易日勉力守住每

盎司1,730美元水平。

關鍵位為1700美元

技術圖表可見，RSI及隨機指數已處於超賣區域，同時有初步回升跡象，估計短線金價跌幅收窄。支持位先留意1,730美元，以至去年9月低位1,720.5美元，關鍵位為1,700美元。

阻力位方面，以近月累計跌幅計算，23.6%及38.2%的反彈幅度將看至1,766美元及1,788美元，擴

展至50%及61.8%則為1,805美元及1,822美元。

倫敦白銀方面，銀價在上周三(6日)跌至每盎司18.9美元後處於橫盤狀態，同時RSI及隨機指數均呈回升，並有三級背馳的技術形態，銀價或將迎來反撲。阻力位先會回看20美元關口，至於5月低位20.44美元則為反制阻力參考，較大阻力料為25天平均線20.95美元。下方支撐留意18.9美元附近。

外匯薈萃



外匯市場風險偏好改善

王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

美聯儲理事Christopher Waller和聖路易斯聯儲主席James Bullard分別在不同場合表示，即使可能拖累經濟增長，仍有必要採取更加嚴格政策，以應對40年來最大的通脹壓力。

Waller更指，市場誇大經濟衰退的風險，當前最重要的目標是控制通脹。美聯儲本月稍後時間應該加息75個基點，9月再加息50個基點。Bullard認為，即使大幅加息，料今年美國經濟仍繼續增長，並很

可能實現軟着陸。

不過，未來幾季不排除技術性衰退。官員們擔心央行通脹預測過於溫和，對7月是否加息超過25個基點爭議較大。

歐元持續受壓

美聯儲兩名鷹派官員的言論鞏固加息預期，加上歐元持續受壓，美元在高位續受支持，美元指數收市報107.13。

另外，據報中國考慮提前下達

明年部分地方專項債限額1.5萬億元人民幣，以加快基礎設施融資和提振經濟增長，市場轉向樂觀。而10年期美債收益率回升，突破3%關口，但2年和10年期國債收益率曲線連續第三天倒掛。

外匯市場方面，風險偏好改善，對商品貨幣有所提振，其中澳元表現最好。英國首相約翰遜辭職，市場對消息反應正面，英鎊向好。歐元繼續走低，因擔心經濟增長繼續令該貨幣承壓。

方興未艾



長建值得長揸

公用企業受經濟周期影響相對較細，業務和股價表現穩定的公用股為不錯投資選擇。首選長江基建(1038)。

英國5月份通脹率升至9.1%，為40年高位，長建及電能實業(0006)決定終止潛在出售UK Power Networks(UKPN)。由於UKPN收入與資產及通脹掛鈎，可受惠當地高企的通脹率，為集團受規管業務帶來更高收益及更穩固的受規管資產基礎，故不急於出售有關資產。

極具防守性

仔細來看，現時若出售UKPN未必會使長建及電能實業受益。反而在交易取消後，UKPN相關資產能繼續為投資者提供約5%至6%的收益率，而集團亦可提高交易的估值，等待更好的併購機會，為投資者創造更大價值。

在「Cash is King」時代，集團一直持有充足現金流。2021年底，集團錄得來自營運的現金流為84億元，按年增8%，創歷史新高。而作為極具防守性的公共股，集團除了持續有業務增長外，亦切切實實地為股東增加回報。2021年末期股息為每股1.8元，連同已派發的中期股息每股0.69元，全年合共派息每股2.49元，較2020年的2.47元增長0.8%，標誌着集團自上市25年來股息連年增長。值得投資者長線持有。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧馨興

意博資本亞洲執行合夥人

樂見其股



市場資金分化

環球股市繼續震盪，資金流出現兩極化情況，令港股投資者無所適從。美國2年期國債和10年期國債息率倒掛情況持續。投資者對經濟走向看法悲觀，即使債息不足3厘也一樣「照搶」入市，博取固定收入。

不過，仍有一批資金留在股市，從VIX恐慌指數、標普500走勢、以及原油價格急挫等因素，即使油價跌穿每桶100美元心理大關，但股指相對平穩，VIX指數亦維持於30水平以下，反映投資氣氛未有跟隨商品市場的短暫波動而急轉直下。

小心市況逆轉

此外，市場開始習慣美聯儲無論如何均會用加息來應對通脹，投資者消化加息因素後，亦慢慢部署減息的可能性。現時利率期貨顯示基準利率較大機會於明年3月見頂，達3.44厘，隨後每次會議均會減息，直至2024年1月的終端利率將回落至2.83厘，惟美聯儲持續加息及有機會引起衰退才是市場目前面對的困難，筆者認為股市利淡消息仍較多。

展望本港，美國對華加徵關稅的兩項行動，分別於7月6日和8月23日結束，首批到期日完結前美國仍未有正面消息傳出，反而有指拜登政府或僅取消100億美元中國商品關稅，這對於多達4,000億的稅基來說微不足道。恒指由5月起形成短期升軌，但由上周四開始出現MACD熊信號，如跌穿21,300點軌道支持，小心市況或逆轉。

鄧均樂 耀才證券研究部分析員

證券智囊



藥明擴大業務領域

藥明生物(2269)在一體化生物藥合同研究、開發及生產組織(CRDMO)具領先地位。其微生物發酵技術的生物藥原液十四廠(MFG14)正式獲cGMP生產放行，在今年初以來交付多個客戶的CMC項目，顯示業務已擴大至微生物發酵領域。

作為承擔cGMP生產服務的生物藥原液廠，MFG14配備四條30升至2,000升規模的發酵罐生產線，以匹配下游純化工藝產能、原液配方和灌裝能力。此外，集團圍繞大腸桿菌、酵母等微生物表達系統打造一體化技術賦能平台，能為酶、抗體片段、重組蛋白、病毒樣顆粒和質粒DNA等產品提供更快、更高效和更經濟的生產服務。

加速開發新藥

隨着杭州MFG14成功投入cGMP生產，集團將更有效通過端到端微生物發酵技術平台賦能全球合作夥伴，加速生物創新藥的發現、開發和生產進程。

市場預期藥明生物2022年調整後盈利46.9億元，按年增長41.4%。2022年、2023年及2024年預測每股盈利分別為1.1元(人民幣，下同)、1.52元及2.05元，年複合增長率43.8%。基於2022年每股盈利，以PEG 1.6倍推算目標價為90.1港元，較現價約有12.6%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



普拉達增收多賺

普拉達(Prada, 1913)去年股東應佔溢利2.95億元(歐元，下同)，扭轉2020年在疫情大流行衝擊下錄得虧損5,436萬元劣況。

業績由虧轉盈乃因核心業務有明顯改善，特別是受惠於產品正價銷售相對理想，使零售銷售增長得以穩定上揚，而年輕一代消費者大增、數碼銷售、經營當地的銷售等皆有良好的貢獻。

此外，多個主要區域市場皆止跌而增收，如亞太市場收益12.72億元，同比增32%；歐洲收益9.7億元，增30.9%；美洲收益6.36億元，飆96.29%；日本收益3.09億元，增10.3%。

成本控制理想

期內，直營店達635間，較2020年的633間增加2間，收入33.16億元，同比增38.7%；特許經營持平於上年的26間，收入4,904萬元，增53.8%。

集團成本控制理想，以生產為主的銷售成本8.18億元，按年增20.47%，經營開支總額20.57億元，增19.38%，明顯低於收益總額33.65億元所增40.6%，是為稅前有溢利4.21億元，上年有虧損5,180萬元之因。

不過，疫情於2022年反覆，加上地緣政局混亂，而美國更面對經濟步入衰退困境，關注品牌企業經營和業績會否保持佳象。

(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