

金匯出擊



## 金價有力抗衡美元強勢

黃楚淇 英皇金融集團

整體匯市持續窄幅整理。經過半年多的下跌後，黃金及白銀去年第四季反彈，扳回年內跌幅，白銀更錄得年度上升，黃金則有力抗衡美元強勢。倫敦黃金方面，預料金價即將出現重要突破，金價在12月陷於爭持態勢，向下勉力守住25天平均線，向上則見受制於每盎司1,825美元。隨着MACD指標下破信號線，預料金價較大機會先處承壓。黃金比率計算，23.6%及

38.2%的回吐幅度為1,775美元及1,744美元。

### 向上阻力為1825美元

若進一步擴展至50%及61.8%的幅度則為1,720美元及1,695美元。至於向上阻力為1,825美元，進一步較大阻力料在1,841美元及1,850美元。

至於倫敦白銀，RSI及隨機指數均自超買區域回落，料短線銀價有回調壓力。較近支持料將回看每

盎司23.3美元及23美元，較大支持看至22.5美元及22美元。阻力位預估為24.4美元，下一級為24.95美元，為延伸自2021年2月高位30.03美元的下降趨向線阻力。

進入新一年之際，本周將迎來多項重要數據的公布，包括美國非農就業報告，多國將公布製造業PMI及服務業PMI，歐元區和德國將公布通脹數據；此外，美聯儲12月會議紀錄亦在明天(4日)公布。

外匯薈萃



## 市場風險情緒紓緩

王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

美國首次申請失業救濟人數回升至22.5萬，持續申請失業救濟人數為171萬人，兩者均符合市場預期。就業市場數據轉弱，緩解市場對美聯儲2023年更激進加息的擔憂。

市場風險情緒有所紓緩，10年期美債收益率結束三日升勢，跌6.8個基點；美元指數見一周新低，報103.836。預期美元中長期走弱，惟料短期繼續受避險需求和高企的美債收益率支持，並在103.00至

105.00區間窄幅波動。

### 人民幣中期有向上空間

另一方面，中國財政部表示，明年積極的財政政策要加力提效，隨着內地重啟經濟，並加大對明年經濟支持力度，同時美元加息步伐放慢的影響下回軟，估計人民幣中期仍有向上空間。短期內，料美元兌離岸人民幣支持位在6.93至6.94附近，上方阻力則看6.99至7.05。

此外，日本央行提出分別以固

定收益率無限額購買2年期和5年期債券，同時購買總計6,000億日圓的1至10年期國債。日本央行上月已將10年期國債收益率上限提高25個基點，以幫助改善市場功能，但這引發市場對進一步提高上限或徹底放棄收益率曲線控制的更多押注。

日圓兌美元回到133關口附近。隨着美聯儲減慢加息步伐，美元兌日圓在2023年有機會下望125水平。

## 冷敲大折讓股份

港股2023年走勢很大程度視乎內地復常程度及美國經濟表現。大市其中一個當炒主題必然是復常概念，皆因憧憬疫情過後會有一波復式消費，惟涵蓋衣食住行等多方面，大部分相關股如餐飲及娛樂消費股等在過去一個月已累升不少，現階段不宜高追，反而在相關產業再有刺激政策出台後再追貨也未遲。

另一方面，筆者甚看好油運市場前景，問題是中國進口原油運價指數於去年11月21日高見近年高位後，至今已累跌超過四成，由中東/西非運輸至中國寧波港之運費價格由高峰期超過10萬美元/日，跌至執筆時之不足4萬美元，回落速度遠超预期。雖料未來一兩年內運油輪供不應求，但運價未見起色，建議觀望，待運價出現明顯升勢後再跟進。

### 憧憬私有化概念

最後是冷敲部分大折讓股份，主要是憧憬折讓收窄之餘，部分更可能具私有化概念。其實過去每當股市跌至較低水平，大股東伺機進行私有化之例子多不勝數，這類公司較明顯之特徵，包括股權集中，及現價與資產淨值(NAV)呈大折讓。筆者過去曾指太古系有此憧憬，畢竟現價與NAV仍存在頗大折讓，股價亦有不俗表現，持貨者不妨考慮繼續持有。最後祝願各位2023年投資得心應手，身心健康、笑口常開。

(筆者為證監會持牌人士，持有太古A(0019)及太古B(0087)股份)



證券智囊

張費費 南華金融副主席

## 港鐵料受惠通關

港鐵公司(0066)2022年上半年盈利為47.3億元，按年增77%；每股盈利0.76元，派中期息每股0.42元，去年同期派息每股0.25元。總收入為230.3億元，按年增3.2%。期內，經常性業務虧損6.7億元，去年同期盈利為9.1億元；物業發展利潤則增1.5倍至77.9億元。

集團在去年上半年，本地乘客量和收入均受疫情影響，但東鐵線直達港島後，有助提升乘客量。此外，內地與香港通關在望，有助旗下免稅店業務復甦。雖然目前營商環境不明朗，但隨着經濟復甦乃至消費情緒改善，預期集團廣告收入回升。

### 目標價46.2元

物業發展方面，視乎市況，在未來約12個月，港鐵將為東涌東站第一期及小蠔灣物業發展第一期進行招標。同時，集團正為「港島南岸」第四期、何文田站第二期及「日出康城」第十二期申請預售樓花同意書。視乎施工進度，集團或可於2022年內為大圍項目進行初步入賬。

市場預期港鐵2022年調整後盈利為105.6億元；2023年增2.7%至108.4億元。以過去五年市盈率均值23倍，以及2023年預測每股盈利2.01元作估算，推算目標價為46.2元，較現價有約11.7%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有所推介證券任何及相關權益。)



成意推介

黎偉成 資深財經評論員

## 普拉達業務好轉

普拉達(Prada, 1913)去年上半年度賺1.88億元(歐元，下同)，同比增长93.33%，業務持續好轉，主要是核心業務經營和回報明顯改善，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。

以品牌而言，集團主品牌Prada銷售收益達16.25億元，按年增長28.56%；Miu Miu收益2.16億元，升13.6%；Church收益1,954萬元，增長24.06%。至於旗下產品線，皮具用品收益9.29億元，同比增长17.2%；服裝產品收益增長33.6%，達4.97億元；鞋履產品收益4.05億元，增39.65%。

### 歐洲收益大增

按區域劃分，歐洲市場收益按年增58.6%至5.9億元；美洲收益升55.72%至4.08億元；日本收益增36.09%至1.69億元。但亞太市場收益6.2億元，減少3.72%。

此外，普拉達成本控制理想，以生產為主的銷售成本4.23億元，同比增9.28%，較收支淨額19億元增22.5%，少13.22個百分點，遂使毛利14.77億元增幅達32.58%；經營開支總額11.45億元，增20.7%，經營收入3.04億元增84.23%，帶動稅前溢利升1.07倍至2.77億元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾

鄧馨興

意博資本亞洲管理合夥人

## 快手可趁回調低吸



中央大力發展數字經濟，提升常態化監管水平，支持平台企業引領發展。內地短片平台龍頭企業之一的

快手(1024)值得關注。集團擁有強大流量及用戶群，在快速增長的短片市場處於有利地位。

快手第三財季應用平均日活躍用戶同比增长13.4%，達3.634億；平均月活躍用戶增長9.3%至6.26億；平均日活躍用戶佔平均月活躍用戶比例，保持在58.1%的相對高水平；每位日活躍用戶日均使用時長提升8.6%，達129.3分鐘。

### 電商業務表現佳

線上營銷服務方面，期內收入116億元(人民幣，下同)，按年增長6.2%；月活躍廣告主數量增長超過65%。直播業務收入89億元，增加15.8%；直播業務平均月付費用戶增長29.3%至5,960萬元，直播月度付費率持續提升。

此外，電商業務期內亦取得超行業增長水平的表現，電商商品交易總額同比增长26.6%，達2,225億元，持續獲取市場份額。

電商行業競爭激烈，快手用戶量增長仍為行業中最快，具多元變現渠道，包括多樣化廣告、強勁遊戲產品線及串流視頻等，構建強勁經營模式。相信平台經濟最壞的時間已過去。在政策支持下，新經濟股在2023年有望迎來估值修復，近期回調後有低吸機會。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監