

金匯出擊



金價仍見向下調整壓力

黃楚淇 英皇金融集團

美聯儲上月政策會議紀錄顯示，一眾官員仍將重點放在遏制通脹上，預計指標利率將在2023年升至略高於5%水平。

美國就業數據強勁，市場維持預期美聯儲將激進加息，其他經濟數據則大致符合預期，金價未見有太大波動。本周將會迎來多項重要經濟數據，包括中國通脹和貿易收支、美國、澳洲和日本東京CPI數據。

倫敦黃金走勢方面，2022年曾連續七個月錄得跌幅，但在去年11月及12月大幅反彈，將年內跌幅扳回，全年微跌0.2%。RSI及隨機指數正自超買區域回落，同時，隨着MACD指標剛下破信號線，預料金價仍見有調整壓力。

阻力位見1878美元

以黃金比率計算，23.6%及38.2%的回吐幅度為每盎司1,806美元及1,769美元，進一步擴展至

50%及61.8%的幅度則為1,740美元及1,711美元。向上阻力料在1,878美元，之後較大阻力在1,885美元至1,900美元關口。

至於倫敦白銀，RSI及隨機指數均已自超買區域回落，料短線銀價有回調壓力。較近支持回看每盎司23美元，較大支持看至22.5美元及22美元。阻力位為23.6美元及24.4美元，下一級預估在24.5美元，為延伸自2021年2月高位30.03美元的下降趨向線阻力。

外匯薈萃



美息料短期維持高位

王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

美國上月ADP就業人數增加23.5萬人，遠超市場預期的15萬人，反映整體勞動力需求仍高於供應，空缺職位數量保持高企，並為工資帶來上行壓力。

數據強化市場對美聯儲保持加息和利率保持更高更久的預期，為美元帶來支持，美元指數升至105.04。

另一邊廂，繼美國明尼阿波利斯聯儲主席Kashkari表示，未來幾

次會議繼續加息是合適舉措。亞特蘭大聯儲主席Bostic又稱，局方遏制通脹還有很多工作要做。

此外，堪薩斯城聯儲主席George則建議美聯儲應讓利率超過5%，保持這水平至2024年，言論影響風險情緒。

美元指數阻力見106.26

美國去年12月非農就業職位增加22.3萬個，雖然是2年來最小增幅，但好過市場預期的增加20萬

個。

技術上，留意美元指數於200天移動平均線106.26的阻力位；支持水平為103.50。

另一方面，中國經濟重新開放，在加大財政支持及結匯需求上升的情況下，人民幣持續走高。儘管美元走強，但未有阻礙離岸人民幣的升勢，兌美元升至6.8884水平，逼近200天平均線。估計美元兌離岸人民幣下一個支持位在6.8790、6.8405水平。

耀眼之選

植耀輝
耀才證券研究部總監

關注市場三大因素

「憧憬永遠最美好」，只要繼續有成交配合，大市短期有望續試高位，惟春節假期人流及消費一旦遜預期，屆時便有需要減磅！

今年投資市場要留意三大方面，分別是環球經濟表現、央行取態及疫情發展。國際貨幣基金組織(IMF)早前警告，今年全球三分之一經濟體或陷入衰退，中國、美國及歐盟經濟可能出現放緩。以近期三地最新數據表現，衰退陰霾日漸增加，避險意慾及擔憂企業盈利前景下，投資信心難免受影響，相信未來一至兩個季度，企業業績將成為市場一大關注點。

下半年較「易玩」

由此亦衍生息口去向問題，但隨着通脹壓力舒緩，及對經濟衰退之關注，不少分析認為各國央行開始放慢加息步伐，甚至可能在下半年開始減息，市場亦不時藉此炒作，惟通脹壓力仍在，央行未必有太多調整空間。

最後是疫情因素。環球正向復常之路邁進，惟內地疫情狀況較難掌握，對民生經濟以至供應鏈之影響亦較難評估；同時，如何解決內房債務問題，以及會推出哪些刺激經濟措施亦頗受關注。所以宜加倍留意兩會後提出及制訂的經濟目標及政策。

不過，隨着市場能掌握更多數據及疫情影響逐步消失，將更能看清未來發展方向，這亦是為何筆者認為下半年會較「易玩」之原因。

證券智囊

張賽娥
南華金融副主席

潤電持續擴大產能



華潤電力(0836)去年上半年營業額504.1億元，按年增17.8%，主要受惠附屬燃煤電廠上網電價上升，但總經營成本增25.3%，令盈利受壓，並跌22.5%至43.7億元。

截至去年6月底，集團運營裝機容量6.5萬兆瓦，運營權益裝機容量5萬兆瓦。新投產風電和光伏項目權益裝機容量分別為828和33兆瓦，未來將加速發展、建設風電和光伏項目。

新收購具協同效應

集團早前以14.4億元人民幣收購廣東潤能新能源，目前潤能擁有440.3兆瓦風電項目，分布內地中東部地區，與集團開發區域高度契合，料可產生協同效應。此外，潤能控制的資源優質，亦可促進集團可再生能源板塊發展。

十四五期間(即2021年至2025年)，潤電目標新增4,000萬千瓦可再生能源裝機，料至2025年底，可再生能源裝機佔比超過50%；其中2022年目標為新增風電和光伏項目並網容量6,300兆瓦。

市場預期潤電去年調整後盈利84.5億元，按年增2.5倍；2023年增40.5%至118.7億元。今年預測周息率5.5倍。以市盈率8.6倍及2023年預測每股盈利2.34元估算，目標價20元，較現價有約13%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有或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

波司登銷售回報穩



內地放寬對外通關，相信境內外旅遊將會轉旺，在嚴冬季節外遊必須有禦寒衣物，料波司登(3998)可以受惠。

截至去年9月底止上半財年，波司登賺7.34億元(人民幣，下同)，按年增15.04%，主要是核心羽絨服銷售和回報穩好。期內「波司登」品牌收入35.22億元，增8.5%；「雪中飛」收入1.74億元，升29.4%；「冰潔」收入3,680萬元，增11.8%。三大主要品牌發展平均，銷情和回報均佳。

期內，集團收入38.57億元，同比增10.2%，經營溢利達7.95億元，增41.45%，遠高於2021年同期表現。

改革經營結構

值得注意的是，波司登在零售經營結構作出重大改革，期內批發業務收入25.13億元，同比增17.2%，而批發業務邊際利潤相對可觀。至於專賣店零售網絡，到2022年9月底時有1,563間店，減少163間，和第三方經營2,107間則減24間。

另一方面，上半財年貼牌加工管理業務收入18.95億元，按年增32.7%，經營溢利3.15億元，增54.4%，有關業務總體發展良好，訂單有所上升，為表現最佳板塊。

不過，其他業務表現差勁，當中女裝業務經營虧損3,712萬元，上年度則賺2,444萬元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾

鄧聲興

意博資本亞洲執行合夥人

B站受惠市場擴大



隨着內地用戶規模增長，短視頻與新聞、電商等產業融合加速，信息發布、內容變現能力逐漸增強，市場規模進一步擴大。看好行業龍頭之一的哩哩哩(B站，9626)，集團主要於內地營運網絡視頻平台、發行移動遊戲、提供增值和廣告服務，以及從事電商及其他業務。

B站平台使用者以Z世代為主，延伸至Z+世代，集團主辦的跨年晚會《2022最美的夜bilibili晚會》播出後，直播人氣峰值達3.3億，創紀錄。集團已第四年舉辦跨年晚會，晚會匯集超60個IP作品。

社區用戶規模提升

此外，集團將根據Z世代大事件打造平台級項目，推出S級音樂綜藝《盛夏之歌》、《最美的夜跨年晚會》；綜藝《90婚介所3》《我真的會舞》；劇集《時光代理人》《為他準備的謀殺》等、紀錄片《我們的國家公園》《集合吧！動物之夜》等，料海量的內容，將進一步提升社區用戶規模及活躍度。

遊戲業務方面，回看B站去年三季度表現，移動遊戲收入14.7億元(人民幣，下同)，按年增長6%；增值服務營業額22.1億元，增16%；廣告營業額13.5億元，增16%，反映新推出移動遊戲帶來的增量，商業化穩步推進，顯示業務具韌性，相信後續遊戲業務有望受益於行業整體復甦。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)