

金匯出擊



黃金上升趨勢或被扭轉

黃楚淇 英皇金融集團

美元在1月上旬大幅下滑後，上周開始呈現低位橫盤狀態，歐元兌美元昨天顯著走低，RSI及隨機指數剛自超買區域呈初步回落跡象，料短期歐元兌美元面臨回調，較近支撐先回看延伸自去年11月的上升趨向線位於1.07水平。向上阻力續看1.10關口。

倫敦黃金方面，RSI於本月在超買區間呈現兩個小型頂部；此外，由去年11月低位每盎司

1,615.5美元，延伸至今的上升趨向線於1,895美元，若金價後市跌破此區，上升趨勢料被扭轉。

料回吐先看1864美元

以黃金比率計算，23.6%及38.2%回吐分別見1,864美元及1,818美元，若進一步擴展至50%及61.8%的幅度，則見1,782美元及1,745美元。向上阻力料於1,940美元，下一級見1,950美元至1,980美元。

至於倫敦白銀，10天平均線正向下跌破25天平均線，近日盤整底部位於每盎司23美元關口，後市一旦跌破此區，銀價料迎來一波調整走勢，延伸較大支撐看22.5美元至250天平均線21.76美元。

至於上方阻力要留意延伸自去年2月1日高位的下降趨向線，在本月兩趟高位剛好受制於此指標，至今則形成重要阻力在24.4美元，另一關鍵參考去年4月18日高位的26.21美元。

外匯薈萃



美商業活動持續萎縮

王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

標普全球美國1月反映製造業和服務業的綜合採購經理指數PMI初值為46.6，是連續七個月處於50盛衰分界線以下，顯示商業活動持續處於萎縮狀態，期內製造業也連續三個月萎縮，服務業則連續七個月萎縮。製造業PMI為46.8，服務業PMI為46.6。

另外，反映未來三至六個月經濟發展趨勢的美國領先經濟指標上月跌1%，是連續第十個月下跌，負責進行調查的機構指，數據繼續預

示美國經濟將在短期內出現衰退。

美元今年偏向下行

有更多跡象顯示貨幣政策的收緊，開始對美國經濟活動造成明顯影響，市場對美國經濟衰退的擔憂升溫，風險情緒疲弱。整體來看經濟陷入衰退的預期上升，但就業市場仍然緊湊的背景下，削弱投資者風險胃納情緒。短期內，潛在的美元買盤，包括避險資金和部分亞洲央行趁機補充美元外匯，或有助限

制美元跌幅。

不過，剔除市場短期噪音，相信美聯儲緊縮周期已進入尾聲。因此，美元上升空間或有限，相信今年仍有偏向下行。短期關注103.70和105.1阻力水平；支持位置看102.15和101.5水平。

歐元區方面，標普全球歐元區1月反映製造業和服務業的綜合PMI升至50.2，是去年6月以來首次處於50盛衰分界線以上，並且好過市場預期的49.8。

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監

續留意通關受惠板塊

踏入兔年，筆者亦應市分享農曆新年推介。短線部署可繼續留意濠賭股。作為其中一個通關受惠之板塊，若博彩收入能大幅反彈，對相關企業現金流亦會有顯著幫助，估值有望得到收復。

當然，要恢復至疫情前(平均每月博彩收入約200億澳門元)恐怕仍需一段時間，惟只要持續改善，股價有望走強。不過，始終股價已累積相當大升幅，故宜待調整再作吸納。當中可留意銀娛(0027)，建議於50元以下買入，中線上望65元，以45元止蝕。

新秀麗國泰可吼

中線則可留意新秀麗(1910)及國泰航空(0293)。筆者早前已將兩者視為2023年推介股份，前者過去兩年業績每季持續改善，反映業務直接受惠各地陸續復常，內地復常後，當地業務有望強勁反彈；更重要的是，去年中證監及香港證監會同意兩地交易所進一步擴大股票互聯互通，當中包括納入以香港作主要上市之外國公司，以新秀麗品牌的叫座力，料成為日後南下資金(特別是基金)其中一個吸納對象。建議20元附近買入，中線上望25元。

至於國泰，雖然現時客運及貨運量與疫情前相比仍有頗遠距離，但表現持續改善，加上更多航點恢復。近期股價於8元至9元上落，現價可考慮，只要守穩橫行區間底部，即8元附近，可作中長線持有。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券智囊

張賽娥 南華金融副主席

中教盈利料增逾一成



中教控股(0839)為全球領先職業教育集團，截至2022年8月31日財年，學校網絡包括14所學校，合共在校學生人數共30.5萬名，按年增26.9%。2022/2023學年招生，註冊新生人數增48%至7.1萬名。

集團收購四川成都錦城學院51%股權已併表。該學校成立於2005年，是由「985」大學共同成立的獨立學院。根據《廣州日報》數據和數字化研究院應用大學(獨立學院)100大榜單中，四川錦城學院在中國民辦獨立學院中排名第一。學生在高考本科文科、理科等分數在四川省所有獨立學院中排名靠前。相信學校將會為中教帶來新的增長動力。

股價有兩成潛在升幅

此外，旗下學校資產的內生增長，集團2022財年總收入按年增29.2%至47.6億元(人民幣，下同)；雖因新學校併表及新校區費用投放導致折舊增加，令毛利率按年跌1.2個百分點至57.9%；但全年盈利仍按年增12.1%至18億元。

市場預期中教2023財年調整後盈利20億元，按年增11.1%；預測周息率3.4%。以過去五年市盈率均值16.8倍及2023年預測每股盈利0.84港元作估算，推算目標價16港元，較現價有約20%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有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

京東健康控成本增收



內地經濟社會逐步復常，居民強化健康醫療防護，京東健康(6618)提供相關服務，加上內地對平台企業整改已基本完成，有助行業健康發展，料集團可以受惠。

去年上半年，集團扭虧賺2.23億元(人民幣，下同)，整體經營成本、研發開支分別增43.13%與18.3%，均低於總收入48.52%升幅；銷售及市場推廣開支、一般及行政開支分別減少4.6%和12.12%，是扭轉上一年度同期虧損3.45億元之因。

技術產品升級

期內，以生產為主的營業成本158.1億元，按年雖增53.3%，惟毛利44.14億元上升33.47%。此外，以醫藥和健康產品為主的商品銷售，收入174.82億元，大增48.7%，年度活躍用戶1.31億人，增22.7%。主要受益於精細化運營和技術產品的升級，和不斷優化用戶體驗，實現活躍用戶數有質量的提升。

消費醫療業務通過到店和上門服務的模式向用戶提供健康體檢、基因檢測、醫療美容、口腔齒科、疫苗孕產、眼科服務、心理諮詢、康養康復、中醫理療等醫療健康服務。期內服務收入27.4億元，按年增46.29%。截至去年6月30日，超過1,000家服務商家入駐平台，覆蓋全國範圍逾500個城市和地區的4萬家線下門店。

(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

大唐新能源前景佳



按全球風能協會預測，2022年至2025年海外市場海上風電新增裝機複合增速達44%，前景不容小覷，有望推動新能源及從事風電的企業帶來可觀收益，看好大唐新能源(1798)。

大唐新能源主要在內地從事風電項目開發、管理及營運。2022年度累計完成發電量2,878.7萬兆瓦時，按年增加9.96%。其中，完成風電發電量2,716.37萬兆瓦時，增加8.66%；光伏發電量162.33萬兆瓦時，增加38.84%。

拓「光熱+光伏」項目

與此同時，集團與控股股東旗下大唐新疆共同出資設立合資公司，以共同開發石城子「光熱+光伏」項目。該項目投資總額暫定為51.2億元(人民幣，下同)，項目資本金為投資額30%，即約1.54億元，其中集團出資約1.35億元，佔項目權益88%，大唐新疆佔12%。相信是次合資參與新疆區域大基地項目建設，能夠進一步帶動集團發電量增長。

能源革命和全球定價權的爭奪是「碳中和」的核心，以光伏、風電等清潔能源為主體的新型電力系統是未來發展的重點方向。大唐新能源作為大唐集團旗下新能源平台，央企背景具有顯著優勢。相信公司能繼續受惠於政策支持及市場的發展契機，對其發電量和業績增長確定性較強。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)