

金匯出擊



## 金價稍呈喘穩跡象

黃楚淇 英皇金融集團

美元上周大致處於守勢，美元指數跌至103水平附近，金價則稍呈喘穩，目前市場焦點在本周公布的美國消費者物價指數(CPI)，以觀察通脹趨勢，並研判美元未來走向。

倫敦黃金方面，RSI及隨機指數正陷於超賣區域，而金價上周約在每盎司1,850美元附近獲得支撐，估計短線有先呈喘穩傾向。上方阻力預料為1,890美元及25天平均線1,904美元，下一級見1,950美

元。不過，若金價未能返回至25天平均線之上，料中線走勢仍然承壓。黃金比率計算，38.2%回吐幅度為1,832美元，若進一步擴展至50%及61.8%幅度則為1,793美元及1,753美元。另外，可留意250天平均線1,807美元亦為一重要支持參考。

銀價阻力看22.6美元

至於倫敦白銀，RSI及隨機指

數均見回升，銀價有望短線喘穩。上方阻力要留意延伸自去年2月1日高位的下降趨向線，在年初兩趟高位剛好受制於此指標，至今形成重要阻力在每盎司24.26美元；當前較近阻力回看22.6美元至23美元，較大阻力料為25天平均線23.48美元。支持位則看250天平均線21.73美元。

以黃金比率計算，50%的調整幅度為21.08美元，擴展至61.8%為20.24美元。

外匯薈萃



## 美元短期繼續橫行

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

在收益率曲線倒掛的警報和美聯儲官員鷹派發言雙重打擊下，2年期和10年期美債收益率造出1981年以來幅度最大倒掛，強化經濟衰退信號。不過，美國申請失業金人數六周以來首次回升，雖仍處歷史低位，但反映就業市場韌性。

美聯儲官員繼續發表鷹派言論，為美元在短期帶來支持，惟長期向下走勢難以扭轉。美國CPI數據出爐前，料美元繼續橫行，阻力

位在103.7和104.1，而支持位見102.3。

人幣目標價看6.6水平

受到市場風險情緒改善推動，英鎊兌美元繼續攀升，站穩1.21關口上方。市場關注英國12月GDP及工業生產數據，若數據較預期理想，或支持經濟軟著陸論調，為英鎊帶來支持。英鎊兌美元下一個關鍵支撐位在1.2040、1.1950，阻力位則在1.2190、1.2230水平。

至於人民幣兌美元維持在6.77至6.81區間上落，資金流入勢頭持續，依然主導人民幣近期走勢。接下來，繼續關注內地穩增長政策方面的消息，以判斷未來內地經濟復甦進度會否進一步鞏固。但短期多個不利人民幣因素仍存在，包括美元匯價靠穩，中美利差倒掛幅度較大，以及海外需求收縮。此外，內地貿易順差或縮小。暫時將離岸人民幣兌美元全年目標看6.6000水平。

耀眼之選



## 紙業股料今年可改善

港股走勢有再度轉弱跡象，但原來恒指過去30年來，跌破250月線僅出現過6次。首次是2008年10月金融海嘯期間，當時恒指最低跌至10,676點，短暫跌穿250月線(10,880點)，但當月隨即反彈；其後五次出現在去年3月至7月期間，頭四次短暫失守後仍能輾轉回升，但7月以陰燭形態跌破該支持(20,773點)後，走勢拾級而下，最終跌至14,597點才止瀉。上月再次成功重上該線位之上。不過，一旦確認跌破該水平，走勢或急劇轉差。可見250月線有相當大的啟示，後市亦可視此水平為好淡分水嶺。

留意加價後發展

板塊方面，紙業股近日股價有所反彈，主要是部分白卡紙廠家有意上調紙價，每噸上調100元人民幣，紙業股去年受疫情及經濟轉弱衝擊，導致行業陷入「高成本、高庫存、低價格、低出貨量」的「兩高兩低」困境。玖龍紙業(2689)早前便發盈警，料去年下半年業績由盈轉虧。今次加價對行業屬利好消息，股價即時有正面反應亦正常。

筆者相信紙業股與大部分板塊一樣具「復甦」概念，今年表現應有所改善。不過，復甦力度如何，現階段仍然需觀察，要留意加價後發展。另外，市場焦點仍集中於科技相關股，宜出現明確轉勢情況後再作部署也未遲。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券智囊



## 福耀推新產品增優勢

張賽娥 南華金融副主席

福耀玻璃(3606)主要生產汽車玻璃和浮法玻璃，其中汽車玻璃銷售佔總銷售超過80%。集團2022年上半年，營收129億元(人民幣，下同)，按年增長11.8%。毛利43.09億元，增3.2%。淨利潤增34.6%至23.8億元。

集團主要客戶包括奔馳、大眾、本田、豐田，和一眾內地車廠如吉利(0175)及長城(2333)等，收入來源分散，即使單一車廠銷售倒退，亦不會對集團銷售造成大幅影響，風險較低。

跟隨市場改變

福耀積極開發新產品，現時帶攝像頭輔助駕駛前擋玻璃、鋼化夾層、隔離、調光、天幕等不同零部件的銷量持續提升，顯示集團跟隨市場改變，提升產品。隨着輔助駕駛和自動駕駛的趨勢繼續發展，料會生產更多貼近智能汽車市場新產品，除了能保持集團競爭優勢之外，也能夠將產品單價維持在較高水平。

根據彭博社統計，預測福耀2022年營收281億元，毛利98.6億元，而盈利則增長51.2%至47.6億元。預測周息率4.2%，預測市盈率16.7倍。以市盈率20倍及2023年預測每股盈利2.26港元估算，推算目標價45.2港元，較上周五(10日)收市價37.65元，約有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上述證券任何及相關權益。)

成意推介



## 京東進軍AI聊天市場

黎偉成 資深財經評論員

近期AI聊天機械人成為熱話，京東集團(9618)亦推出產業版ChatGPT，命名「ChatJD」，將以「125」計劃為落地應用路線圖，包括一個平台、兩個領域、五個應用，料有利提升旗下商品業務及服務等發展。

京東去年第三季扭虧賺59.59億元(人民幣，下同)，2021年同期則蝕28.06億元。核心業務中，商品業務總收入1,970.27億元，同比增5.9%；其中電子產品及家用電器收入1,192.84億元，升7.5%；日用百貨收入777.43億元，升3.46%。

至於剛完成收購的「達達」收入23.8億元，不過，錄經營虧損3億元。服務收入465.08億元，增47.2%。

利息費用大減

去年三季度，集團多個業務表現回穩，特別是非經營業務中的其他項目，雖錄淨虧損8.16億元，但比2021年同期蝕30.61億元，虧損大幅收窄，並錄投資收益3.77億元，2021年同期則蝕18.51億元。

此外，利息費用大幅減少68.8%至5.79億元，稅前溢利77.1億元，2021年三季度則虧損26.16億元。另一方面，京東同城零售獲Apple品牌預售資格的即時零售平台，而京東到家和小時購也同步開售華為Mate 50系列新機。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾



## 中興軟硬實力強大

據IDC數據顯示，預期內地企業在2023年數字化業務支出達經濟增長的四倍；到2027年，內地2000強企業四成的收入來自數字化產品、服務和體驗。

中國信通院發布《中國算力發展指數白皮書(2022年)》顯示，2021年全球計算設備算力總規模達615每秒峰值速度(EFlops)，增幅44%。

從設備供給側情況看，內地算力總規模達202 EFlops，並保持50%以上高速增長。隨着數字化轉型大潮席捲而來，算力成為新型生產要素，全球算力規模正在飛速發展。

受惠數字經濟發展

中興通訊(0763)作為國內領先的ICT龍頭，積極發揮其ICT基礎設施廠商能力，產品、技術等優勢持續保持領先。中興通訊上月在北京舉辦「智算築路數字經濟」服務器新品發布會，正式推出基於第四代英特爾至強可擴展處理器的G5系列服務器新品，為數字經濟構築強勁算力支撐。

集團是次發布服務器新品共計5款，包括R5200 G5高密度服務器、R5300 G5全場景通用服務器、R5500 G5海量存儲服務器、R6500 G5異構算力服務器和R8500 G5高性能服務器，體現其強大軟硬實力，顯示其「數字經濟築路者」定位。集團有望在數字經濟蓬勃發展浪潮下持續受益。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧晉興 意博資本亞洲管理合夥人