

金匯出擊



## 避險資產湧入 金價再次闖高

黃楚淇 英皇金融集團

美國4月非農就業崗位增加25.3萬個，超出預期；失業率降至3.4%，反映勞動力市場持續強勁，美元顯著反彈。

倫敦黃金上周處上升態勢，由於市場擔憂美國銀行業惡化，加速避險資產湧入金市，金價一度觸及每盎司2,072.19美元，距離2020年8月的2,072.49美元紀錄高位僅咫尺之遙，但未能衝破紀錄情況下，金價自高位回落。

美國就業數字公布後，金價調整更形加劇，曾探試2,000美元關口。技術走勢而言，金價此前兩周明顯處於一段極為窄幅的橫盤行情，但到了上周三(3日)突破技術頂部2,010美元，料金價仍持續在此區上方徘徊，並再次有闖高傾向。

上望阻力先看2040美元

金價延伸上望阻力，先看2,040美元及2,075美元，其後指向

2,100美元至2,120美元。較大支持位回看1,970美元及1,950美元。

倫敦白銀方面，近兩周銀價在區間橫行，上周曾向上突破，當前關鍵阻力位可參考上周五(5日)高位，即每盎司26.13美元；若能成功闖過，料可開展新一波升勢，其後目標看2022年3月高位26.94美元至2021年5月高位28.74美元。支持位回看25天平均線25.1美元，關鍵支持位為24.5美元及24美元關口。

外匯薈萃



## 銀行風波持續 押注美國減息

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

美國區域性銀行風波持續，市場憂慮銀行業危機引發經濟問題，避險情緒升溫，美元指數受壓，大致平收，續在一周低位徘徊，料短期兌主要貨幣仍保持堅韌，留意在101支持位。

數據方面，美國首季非農每單位勞工成本按季漲6.3%，大幅高於預期，顯示就業市場依然偏緊。3月貿易赤字按月雖收窄9%至642億美元，但多過市場預期的631億美元。

美國通脹率仍遠高於美聯儲的2%目標，但銀行連串倒閉事件及信貸緊縮問題，令美聯儲更為謹慎，投資者加碼押注局方掉頭減息，兩年期美債收益率見六周新低。

歐央行暗示續加息

另外，歐洲央行一如預期加息25基點，決議公布後，歐元兌美元跌0.45%。歐洲央行聲明警告，通脹持續高企，暗示未來仍有加息機會，市場目前預期歐央行年內再有

加息50個基點空間。

英鎊兌美元主要在1.2574徘徊。數據方面，3月抵押貸款批准宗數升至去年10月以來最高，達52,011宗，並高於預期。市場估計美聯儲6月和7月暫停加息，在9月甚至更早會開始減息，創造英鎊向上空間，下一個阻力位在1.2667。

美國銀行業動盪的擔憂揮之不去，美元指數於年內低位徘徊之際，離岸人民幣兌美元在6.9000至6.9300區間波動。

方興未艾



## 聯通加強物聯網發展

中國聯通(0762)計劃分拆車聯網公司智網科技於上交所科創板上市，但交易仍需待中證監和上交所批准，方可落實。雖然智網科技公司規模細，去年純利僅1億元(人民幣，下同)，惟物聯網科技為大趨勢，相信長遠對集團有利。

智網科技主要從事車聯網業務，而集團近日亦與從事生產汽車玻璃的福耀集團(滬：600660)在福州簽訂戰略合作協議，在通訊服務及融合創新等領域，建立長期戰略合作夥伴關係。聯通正在加速發展智網科技。

營運情況不俗

業績方面，聯通首季營收972.2億元，按年增9.2%，增速為近十年來同期高位。其中服務收入增6.1%至861.1億元；產業互聯網業務收入223.89億元，佔服務收入26%，按年提高2.1個百分點。

期內，除稅、息、折舊及攤銷前溢利(EBITDA)257.3億元，增2.8%。盈利51.55億元，增11.2%，創上市以來同期新高。反映營運情況不俗。

截至3月底，聯通旗下業務「大聯接」總用戶達9億，其中5G套餐用戶2.24億，推動移動服務收入438.23億元，按年增4.4%。移動用戶每月每戶平均收入(ARPU)為44.9元，增長0.9%；固網寬帶接入收入增加3.1%至118.56億元。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧馨興

意博資本亞洲管理合夥人

耀眼之選



## 企業需善用淨現金

蘋果公司已公布最新季績，其中一個焦點在於未來在金融發展的部署。蘋果4月中向Apple Card儲蓄客戶提供4.15厘存款利率，僅一個星期便「吸金」10億美元。對坐擁近1,650億美元現金之蘋果公司而言，拓展金融領域並不讓人太感意外。

不少上市公司也手持大量淨現金，惟未有好好善用(如分派/回購股份/進行收購合併等)，導致股價長期未能反映相關利好。部分公司即使手持大量現金，但投資者不賣賬之餘，更擔心究竟還可以「燒幾耐」。美國上市之Rivian就是其中之一。

Rivian 經營狀況慘烈

投資者曾視Rivian為電動車界明日之星，挾着Amazon為股東之勢，公司2021年底上市後市值一度超過1,500億美元，但現已縮水至不足120億美元。Rivian最大挑戰是市場競爭激烈。由於產能有限，去年原目標5萬輛，3月時已下調一半，最終仍未能達標，面對Tesla及福特等減價戰時，其經營狀況更加慘烈。

目前Rivian坐擁116億美元現金及等價物，負債16億美元。不過，該公司2021年末時，現金等價物超過180億美元，意味不足半年時間，現金已燒掉一半。分析預期到2025年，Rivian需要再集資40億美元才能支持營運。

(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



## 白雲山現價有升水

醫藥股韌性較強，不受經濟周期影響，近期不少醫藥分銷和中藥類股份均有不同程度重估估值。白雲山(0874)是內地領先藥品製造商之一，產品涵蓋中藥、化學藥品、生物藥品等多個領域，其中以中藥產品最為著名。

值得一提的是，白雲山藥業部分中藥產品在國際上也享有很高聲譽，如「王老吉」涼茶、疫情期間發揮重要作用的「連花清瘟」等。公司在抗感染、抗腫瘤、心血管疾病等方面，研發一系列具有國際水平創新藥品。

估值落後同業

白雲山2022年營收707.9億元(人民幣，下同)，彭博社預期2023年營收為718.8億元，同比增長3.4%。另料今年賺40.1億元，增長7.1%。

至於估值方面，公司主要股東為廣藥集團、廣州城發、中金公司等國企背景的投資者。估值長期落後市場上其他醫藥股，有機會受到最近「中特估」題材刺激。

另外，投資者要注意，由於中藥行業技術壁壘相對較創新藥和生物藥為低，因此，毛利率在行業中亦相對較低，估值也受影響。現時白雲山預測市盈率9.1倍，過往五年均值10倍左右，相對現價仍有一定調升空間。

(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。)

張賽娥 南華金融副主席

成意推介



## 金沙中國首季績穩

金沙中國(1928)第一季業績改善，虧損大幅收窄至1,000萬元(美元，下同)，去年同期則虧3.36億元。「五一」黃金周內地到訪澳門旅客大增，料次季業績有更明顯提升。

集團旗下酒店澳門威尼斯人上季入住率85.7%，同比增43個百分點，環比增35.5個百分點，房租平均每個房間為207元，增35%。此外，澳門倫敦人及澳門巴黎人酒店入住率及收益及經營回報亦見好轉。

博彩淨收益反彈

期內，澳門威尼斯人博彩淨收益5.58億元，按年增1.45倍；其中，非轉碼入箱數目收入17.69億元，增1.78倍，轉碼金12.54億元和角子機收入總額10.5億元，分別增74.1%及1.48倍。澳門倫敦人博彩收益2.83億元，增1.33倍。

此外，博彩業務首季表現理想，俗稱「貴賓廳」的轉碼業務收益達14.52億元，按年增2.93倍。「中場」的非轉碼博彩入箱數收入8.99億元，增1.53倍；角子機收入7.88億元，增2.39倍。

另一方面，澳門倫敦人重大裝修後，已於2021年四季度全面運作。「澳門巴黎人」上季淨收益1.74億元，同比增1.35倍，除息、稅、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)為4,600萬元，上年則虧1,100萬元。

(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