

金匯出擊



金價勢弱 向下探底

黃楚淇 英皇金融集團

市場預期美聯儲6月按兵不動的可能性達九成，並已開始對年底前大幅減息定價。利率期貨價格顯示，美聯儲或在9月掉頭減息，年底前料有三次25個基點的降息。美元築底後反撲，其他主要貨幣及金銀價格普遍向下。

倫敦黃金方面，金價月初高位曾觸及每盎司2,072.19美元，距離2020年8月的2,072.49美元的紀錄高點咫尺之遙，但未能衝破紀錄高

位後，金價隨即回落。RSI及隨機指數均呈回跌，當前關鍵為延伸自3月上升趨向線支撐2,000美元，剛在上周五(12日)已初探此區。若後市金價明確失守，料會迎來明顯調整。

留意關鍵位2075美元

以黃金比率計算，38.2%的回調水平在1,971美元，擴展至50%及61.8%的回調幅度則看1,940美元及1,910美元。上方阻力則預計

在2,020美元及2,040美元，留意關鍵位2,075美元。

至於倫敦白銀，一再受制於每盎司26.1美元區域，近日缺乏進一步上漲動力情況下，RSI及隨機指數均已回落，銀價大幅下挫，更跌破近月橫盤底部，估計銀價將迎來一波較深度下跌。

支持位先看23.7美元及100天平均線23.38美元，下一級看22.8美元及22.5美元。阻力位料在24.5美元至25美元。



方興未艾

中芯受惠需求回暖

內地扶持芯片力度逐步加大，大力發展以第三代半導體為代表的集成電路產業，目標芯片自給率在2025年達到70%，可關注千億芯片龍頭股中芯國際(0981)。去年四季度開始，各大晶圓代工廠開始承壓，中芯對2023年指引相對謹慎。集團首季賺2.31億元(美元，下同)，按年跌48.3%，按季降40.1%，每股盈利3仙。期內，銷售收入14.62億元，略好於指引，按年降20.6%，按季跌9.8%，主要因晶圓付運量按年減少32%所致。

股價上望22元

中長線而言，隨着ChatGPT、AI、汽車智能化、物聯網等領域新技術興起及下游應用推動下，對算力和信息傳輸性能要求，將依賴先進封裝技術解決，料全球半導體總需求在未來十年保持5.3%的穩定增長。

中芯預期，第二季產能利用率及出貨量均高於一季，料銷售收入環比增5%至7%，平均晶圓單價受產品組合變動影響環比下降；毛利率介乎19%至21%。

投資者可關注晶圓廠增長新動力，期望下半年隨着新品陸續推出，市場需求有望回暖，扭轉放緩之勢。

技術走勢上看，中芯股價由高位回調至50天線見支持，目前有反彈之勢，上周五(12日)收報20.2港元，上望10天線(22港元)，可伺機吸納。

(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

外匯薈萃



關注美債務違約風險

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

美聯儲加息效力逐步顯現，支持暫停加息，但經濟衰退風險猶存，投資者避險需求上升，美元指數重上102關口，美債收益率連續走低，其中2年期美債收益率曾低見3.81%。

現時利率期貨價格顯示，市場預計美聯儲下月維持利率不變，但年底前仍有75至85基點減息空間。

短期內，市場繼續關注美國債務違約及區域性銀行風險。技術

上，留意美元指數處於100.85、99.2支持位；關鍵阻力水平看至102.80/90。

憂歐元區利好消息出盡

近期歐元區經濟數據走弱，市場擔心利好消息出盡。多位歐央行官員表示繼續加息，承認尚有更多工作要做，加上德國4月CPI終值按年升7.2%，或有助限制歐元跌幅。關注匯價於1.1080/95、1.1200的阻力位；支持水平下看

1.0900及1.0850。

美元兌日圓變化不大，企穩於134.50附近水平。短期內，投資者或關注日本國內通脹情況，續留意133.80至136.70波動範圍。

內地4月CPI和PPI數據遇冷，加上4月新增人民幣貸款和社融增量均差過市場預期，進一步為風險貨幣帶來壓力。澳元/美元跌穿0.6700/17支持位，下挫1.14%。近期波動區間的頂部0.6800仍是關鍵阻力位。

耀眼之選



中特估料繼續炒作

內地股市持續受壓，「中特估」概念股亦受影響。相信大家對「中特估」概念不會太陌生，皆因已成為內地及港股一大炒作憧憬。中特估全稱「中國特色估值體系」，主要是以大型央企及國企背景的上市公司為主，本身具有現金流強、息率高以及低估值特徵。在此準則下，「達標」股份為數不少。

首先，今次炒作確實具一定客觀因素支持。例如估值上大部分入圍股仍只是低單位數，與歷史最高估值相比仍差距甚遠；部分預期股息率仍十分吸引。加上憧憬經濟反彈有利業務改善，所以更像是一次估值全面地收復。

另外，股市造好某程度上亦可觸發財富效應，對刺激經濟亦有一定作用。只要樂觀情緒持續，炒作也會繼續下去。所以已經持有中特估股份的投資者，現階段採取之策略是繼續持有。

內地券商股值得博

至於想入手的話，現價小注無妨，皆因筆者相信有關炒作仍會維持一段時間。不過，近兩三個交易日，A股走勢轉差之餘，中特估概念亦回調不少，所以揀股亦宜留意部分具實質基本面支持之受惠板塊。

由於A股已連續多日錄得大額成交，內地券商股更具值博空間，建議可吸納中信證券(6030)及中金公司(3908)等，博其股價突破2月高位。

(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



比亞迪一條龍優勢

比亞迪股份(1211)以36億元人民幣收購易安財險100%股份，為保險業首家民營股東獨資的中資險企。集團在眾多汽車股佔據市場領導者地位，是因為其一條龍整合效應。多年深耕電池行業，擁有電池和電子零部件自主性，從而大幅降低製造汽車成本。

比亞迪收購保險公司目的，是消費者在購買汽車時必須購買汽車保險。集團可透過自家保險公司進行網聯式銷售，甚至透過旗下汽車數據庫計算出行車里數、意外發生率等數據，從而降低保險公司風險，優化成本，提高產品競爭力。

毛利率領先同業

比亞迪垂直整合電池和汽車電子等，成功降低成本，毛利率大幅度領先同業。在今年上半年汽車價格戰下，比亞迪第一季度仍然能維持17.86%的毛利率，反觀蔚來(9866)及小鵬汽車(9868)毛利率，分別只有10.44%及11.5%。淨利潤甚至因規模效應落後，並持續錄得虧損。

比亞迪具備長線跑贏其他新能源汽車股的能力，是現時內地新能源汽車的龍頭企業。

估值方面，根據彭博社數據，比亞迪現時預測市盈率26.2倍，以30倍市盈率計算，目標價280元，較上周五(12日)收報243.2元，仍有逾15%上升空間。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述推介證券任何及相關權益。)

張賽娥 南華金融副主席

成意推介



京東回報表現良好

京東集團(9618)首季股東應佔淨利潤61.99億元(人民幣，下同)，扭轉去年同期淨虧損29.91億元劣況。

撇除若干一次性特殊項目，期內經營溢利64.27億元，同比增1.66倍；扣減出售開發物業收益4.72億元，賺59.51億元，升1.47倍，反映經營及回報表現良好。

集團商品業務上季收入1,955.64億元，按年跌4.3%，惟經營利潤83.47億元，增79.38%，主要受惠京東零售經營利潤上升。

新業務經營虧損收窄

京東其他業務亦有良好表現，特別是新業務收入雖同比下跌40%至34.5億元，但經營虧損大幅收窄至1.57億元。至於旗下達達收入25.76億元，升2.74倍，惟經營虧損則擴大至2.17億元。

京東到家全網同步首發開售華為P60系列新機。作為華為官方合作即時零售平台，京東到家已上線逾2,000家華為官方授權體驗店，覆蓋全國逾260個城市，為消費者充分備貨。京東即時零售已成為手機數碼新品搶「鮮」重要渠道。

此外，集團上季服務收入473.92億元，按年增34.6%，比去年的26.61%升幅為高，其中平台及廣告服務收入190.62億元，增7.9%；物流及其他服務收入283.3億元，升61.7%。

(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