

金匯出擊



金價形成下跌趨向線

黃楚淇 英皇金融集團

美國債務上限談判牽動市場神經，繼續打壓市場情緒，對美聯儲6月會議加息押注回升，料下月再次加息25個基點的可能性約為45%，一周前為36%。

倫敦黃金走勢，金價在5月4日高見每盎司2,072.2美元後反覆下跌，曾低見1,936.6美元，為兩個月低位，並已形成下降趨向線。

金價至今構建阻力於1,966美元。金價若能上破此區，技術上可

扭轉下行趨勢。

支撐位先看 1920 美元

RSI及隨機指數在超賣區域築成小型雙底，對應價位更形成技術背馳，金價暫守200天平均線1,934美元，短線或可回升。

黃金比率計算，23.6%及38.2%反彈幅度為1,968美元及1,988美元，擴展至50%及61.8%則為2,004美元及2,020美元。下方較大支撐先看1,920美元，其後看

1,900美元關口。

倫敦白銀方面，銀價上周曾低見每盎司22.66美元，為兩個月低位，其後亦見強力反撲，RSI及隨機指數均已回升，估計銀價短線先作喘穩。

黃金比率計算，23.6%及38.2%反彈幅度為23.48美元及23.98美元，擴展至50%及61.8%則為24.39美元及24.8美元。下方支持在22.6美元及22.2美元，關鍵位為250天平均線21.6美元。

外匯薈萃



投資者風險胃納下降

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

惠譽評級將美國「AAA」評級，列入負面觀察名單，加上市場對美國債務上限可否及時達成協議仍有一定擔憂，導致投資者風險胃納下降，美債收益率則全線走高，而6月1日到期的美債收益率更升穿7%。美元指數登上兩個月以來新高，升至103.887水平。

美聯儲官員雖對利率走向存在分歧，不過，總括而言，即使美聯儲將基準利率提高25個基點，但年

內掉頭減息機會仍不大。

離岸人民幣承壓

經濟數據方面，繼歐元區5月製造業PMI跌至2020年5月以來新低，德國5月ifo商業景氣亦結束連升七個月，回落至91.7，見三個月低，遜於市場預期。歐元兌美元跌至1.0750。短期要留意1.0700關鍵支持水平。

由於美元繼續攀高，兌日圓再進出年內高位，進一步接近140關

口。數據方面，日本5月大型製造業景氣判斷指數升至6，為今年以來首次轉正，顯示前景持續改善。短期內，息差因素繼續打壓日圓，但避險需求支持日圓。技術上，留意美元兌日圓處於139.90/00阻力；138.00/20為短線支持。

另外，離岸人民幣偏軟，持續處「七算」以上水平。短期內，由於套利交易、外資流入減慢及即將來臨的港股分紅季節，離岸人民幣短線或難逆轉承壓局面。

板塊透視

中泰國際

JS環球或增派息率

JS環球生活(1691)旗下小家電品牌SharkNinja首季度毛收入同比增長5.4%。以固定匯率計，增幅為8.6%，略勝預期。在北美地區，經銷商去年第四季度開始去庫存，並延續到今年第一季，此外，經銷商之一的Bed Bath & Beyond已申請破產。

SharkNinja已由去年第三季開始停止供貨，各種因素導致北美毛收入按年下跌7.9%。不過，集團一季度終端銷售仍實現個位數增長，主要是產品在北美市佔率提升0.1至0.9個百分點，反映產品仍受歡迎。

JS環球生活管理層表示，經銷商去庫存接近尾聲，料於二季度結束，對下半年北美銷售謹慎樂觀，有近20款新品在下半年節日旺季推出，經銷商訂單也恢復增長，惟最終仍取決於宏觀經濟和零售消費變化。

目標價 11.34 元

JS環球生活成本結構明顯改善，海運費、原材料價格和代工廠成本回落，全年毛利率可望提升2個百分點至39.2%。維持其2023年財年淨利潤4.2億美元預測，同比升26%，淨利率7.6%。公司計劃分拆SharkNinja。待完成分拆後，有望提升派息率。維持目標價11.34元及「買入」評級。

投資風險方面，JS環球生活仍面對海外和內地對小家電需求低於預期；原材料成本上漲快於預期；以及分拆計劃的不確定性。

證券智囊

張賽娥 南華金融副主席

福萊特估值有望提升



福萊特玻璃(6865)為全球最大光伏玻璃生產商之一，集玻璃研發、製造、加工和銷售於一體。目前在光伏玻璃市佔率約30%。內地近兩年國策向火電靠攏，主要是火電能夠立竿見影解決電力短缺問題，光伏及風電投資相對減少。但長線來說，2030年碳达峰和2060年碳中和目標仍需實現，加上電力短缺和轉型趨勢，光伏發電仍有結構性增長。

宏觀而言，內地壟斷光伏玻璃產能，無論是內地或世界各地，一旦需要增加光伏發電，無可避免需要利用中國的產能。

毛利率已見底

財務方面，福萊特營收一直表現穩定，2020至2022年分別為6.26億、8.71億及15.46億元人民幣。但最近因為成本上漲及競爭加劇，導致毛利率有所倒退，也是影響股價走弱的主要原因。

集團近三年毛利率分別為42.2%、35.5%及22.1%，不過，相信毛利率短期已經見底，並會隨着內地經濟復甦而出現改善。加上煤炭短缺問題已解決，投資方向會重新轉向發展新能源。

估值方面，現時公司預測估值約15.1倍，較兩年平均值為19倍，相對仍然有一定折讓，股份上周四(25日)收漲1%報24.7元，目標價30.87元，較現價有約25%上漲空間。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有所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

小米產銷表現欠佳



小米集團(1810)第一季扭虧為盈，股東應佔溢利42.16億元(人民幣，下同)，2022年同期則蝕5.3億元，除了受特殊賬項影響之外，實際業務產銷亦不理想。

期內，智能手機業務收入349.8億元，同比減少23.6%，毛利39.33億元，跌13.02%，毛利率升1.3個百分點至11.2%，主要受困智能手機出貨量減少7.1%，並面對全球智能手機需求下跌。

境外去庫存力度增加

至於上季智能手機平均銷售單價(ASP)為每部1,151.6元，按年增18%，得益於高端智能手機出貨量的貢獻及內地市場ASP增加，但部分被境外市場加強去庫存力度所抵消。

第一季，IoT與生活消費產品業務收入168.33億元，同比跌13.4%，毛利26.46億元，減少12.98%，去年則分別錄6.6%及14.66%增長。此因智能電視及筆記本電腦與部分生活消費產品、智能電視及筆記本電腦等出貨量及ASP下降，導致收入減少。

至於上季互聯網服務收入70.28億元，按年減1.18%，2022年同期增幅為9.23%。毛利50.79億元，升1%，但亦低於去年的5.88%升幅。雖然廣告業務及金融科技業務收入減少，惟部分被遊戲業務收入增加所抵消。

(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

長實對前景有信心



長實集團(1113)近日斥約7,878.8萬元回購181.95萬股，單日回購金額為今年以來最大。每股回購價介乎42.6元至43.6元。自普通決議案通過以來已累計回購252.6萬股，佔約0.07%股權。回購反映集團對前景有信心。

集團去年股東應佔溢利216.83億元，按年增逾2%。收入563.41億元，減少9.3%。末期股息增3.4%至1.85元，全年派息增3.6%至2.28元。已確認物業銷售收入257.56億元，跌31.9%；物業租務收入58.43億元，跌12.7%。今年約有94億元銷售入賬。

長實主席李澤鉅表示，集團在數年前樓市高位時未有大量增加土地儲備，故成本具有很大競爭力。

擁有大量現金

於去年底，包括合作發展項目權益，但不包括農地及已完成物業，長實擁有可開發土儲約7,500萬平方呎，其中700萬平方呎、6,400萬平方呎及400萬平方呎分別位於香港、內地及海外。

集團相信剛性需求不變，惟房屋政策及利率走向繼續主導樓市。

長實擁有大量現金，若計入去年底銀行結存及定期存款612億元，於去年底，持有淨現金126億元，加上未動用銀行貸款額，流動性持續穩健，有足夠財務資源應付承約及資本需求，長遠發展穩健。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)