

金匯出擊



全球主要央行意外加息，而美聯儲主席鮑威爾向眾議院作證後，美元指數一度走低，但投資者普遍預計美聯儲在7月會議上恢復加息，美元受避險情緒支撐重新反彈。

倫敦黃金方面，上周金價大致走弱，上周五(23日)曾低見每盎司1,910美元，險守1,900美元關口，其後回升至1,920美元水平，帶動RSI及隨機指數自超賣區域重新回升，估計金價短期有喘穩傾向。

金價暫見初步喘穩

金價上方阻力先看100天平均線，即1,942美元至1,956美元，下個關鍵看50天平均線，即1,978美元。

支持位料於1900美元

在過去1個月以來，金價一直受壓此區之下，後市若可越過此水平，料可重拾升勢，其後阻力看2,000美元關口。支持位料於1,900美元，較大支撐參考200天平均線1,853美元，以至250天平均線

1,830美元。至於倫敦白銀，RSI及隨機指數亦由超賣區反彈，銀價上周五低見每盎司22.08美元，暫且守住250天平均線21.82美元至22美元，當前回升至22.4美元附近，銀價呈初步築底回穩跡象。

銀價阻力位料處於22.8美元及100天平均線23.32美元，進一步看24.2美元。下方支持繼續留意21.8美元及22美元，其後支撐留意21.4美元及21美元。

黃楚淇 英皇金融集團

外匯薈萃



多家主要央行接連加息，市場對全球經濟增長前景憂慮升溫，美元及各主要國家國債收益率普遍上漲。隨着美聯儲進入收緊尾聲，對美元中期回落看法不變，惟不排除短期間歇性反彈。阻力位見103、103.3；支持位見102。

美元兌日圓突破143阻力水平。日本上月核心通脹3.2%，高於市場預期，但日本央行官員野口旭表示，必須維持超寬鬆貨幣政策，

全球經濟風險升溫

以確保工資增長保持上升趨勢。日圓持續承壓，市場揣測145水平可能觸發日央行干預匯率。

歐元兌美元於1.0950附近波動。短期內，歐元兌美元或續呈雙向波動格局，支持和阻力位見1.0870/80和1.0960。

澳加息預期降溫

澳元兌美元匯率回挫，風險情緒偏弱及澳洲儲行立場不及市場預期鷹派。澳儲行最新公布的會議紀

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

錄，弱化市場對下月加息預期。第一，內容顯示6月決定加息各方達到「微妙平衡」，暗示加息決定並非一致性通過；第二，局方提及澳洲消費者開支放緩，同時刪除可能需進一步加息措詞。

另外，紐元於0.6200關口附近徘徊，暫時走勢仍然波動。此前，新西蘭儲行表示，利率達5.5%後將結束緊縮。市場相應重新調整央行加息預期，基本面明顯較加元和澳元遜色，紐元走勢或續見受制。

方興未艾



國泰或出現平台期

國泰航空(0293)受惠低基數效應，5月載客量按年升23.5倍，達141.79萬人次；運載率增24.7個百分點至85.1%；運力升11.5倍。首5個月載客人次升32.8倍，運力升17.9倍。集團對夏季客運高峰期需求保持樂觀，料留學生在學期結束後返港將增加客運量。

期內，貨運量大致平穩，載貨量10.9萬公噸，同比升18.8%；運載率跌14.2個百分點至61.5%；運力升1.1倍。首5個月載貨量升28.2%，運力升1.5倍。

夏季貨運需求屬傳統淡季，集團預期第三季末才有顯著回升。由於整體貨運供過於求，市場競爭料更激烈，將分配更多貨機運力於多倫多及邁亞密貨運航點。

旅遊股料短期炒作

繼2022年集團實現整體經營正現金流後，年初至今續錄得經營正現金流。連同出售國航(0753)股份獲19億元收入在上半年確認，預期今年上半年錄得綜合盈利。

全球解除入境限制，加上受惠低基數及暑假等熱門出行季節，出遊意慾旺盛，旅遊出行相關股短期料有炒作，惟需要留意國泰人手及配套等問題，以及疫後反彈後，可能出現平台期，增長動力減慢。

疫情過後，各行各業現新常態，對國泰而言，暫時未知道往後的出遊需求及市場發展，目前仍需更長時間觀察。

(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



藥明生物未宜入手

有傳內地在7月中央經濟工作會議後，將推出一籃子刺激措施，但市場氣氛及信心轉弱情況相當明顯。由於現時投資者入市意慾低迷，恒指要扭轉頹勢不易，恐怕要待內地真正「出招」後，走勢始有望有所好轉。

港股缺乏「領頭羊」股份，並受制內地政策因素，何況港股上方阻力重重，250天線再度失守，成為短期阻力，二萬關及250月線(21,100點)阻力亦非輕。

憂慮業務前景

個別股份方面，藥明生物(2269)上周二(20日)大跌17%後，周三(21日)再跌2.6%。集團早前在投資者開放日透露，上半年收入增10%，盈利基本持平，維持全年收入增30%指引。

不過，截至5月底，藥明生物新整合項目數量僅25個(去年同期為69個)，全年目標則由120個降至80個。引發投資者憂慮其業務前景。筆者本身對相關範疇了解不深，但今次集團公布的數據，有些地方值得關注，其一是新項目數目減少是短期情況抑或是同業競爭加劇帶來之影響，若是後者的話，會否因搶項目而出現價格戰。

由於情況仍未明朗，加上市況氣氛未見改善下，投資者對藥明生物急跌頗有戒心，故筆者建議現階段還是先忍一忍手會比較好。

(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



中國外運估值低廉

中國外運(0598)為全球最大綜合物流服務供應商之一，業務涵蓋海運、空運、陸運、倉儲、物流、國際貿易等領域。為客戶提供一站式物流解決方案，具有綜合性、多元化的業務結構，能夠滿足不同客戶需求。

其中，包括細分行業高端物流解決方案，例如汽車行業面臨零部件入廠物流困難的難點，公司特為汽車行業客戶建立「循環取貨」等服務模式，為客戶降低物流成本。

此外，中國外運亦提供消費品零售、電子、汽車、醫療、冷鏈、化工、會展等不同物流模式。經營方面需要有一定技術含量和前期投資。

派息率達8.5%

中國外運業務主要分成三大板塊，包括代理及相關業務、專業物流及電商。據公司2022年年報顯示，3個分部佔比分別為63.86%、25.23%及10.91%。毛利率穩定，2022年毛利率為5.55%。

估值方面，中國外運現時市盈率4.9倍，歷史五年均值5.7倍，估值仍有一定上調水位。派息亦較慷慨，現時對應股息率8.5%。2020至2022年股息分別為0.1428元、0.2213元及0.2292元。

參考過往派息政策，相信公司能夠維持後續穩定派息。現時估值吸引，投資者可以留意。

(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



中國動向控本見效

中國動向(3818)截至3月底止全年度扭虧為盈，賺1.15億元(人民幣，下同)，上一年度則虧蝕17.74億元。期內，以生產為主的成本控制見效，當中銷售成本6.51億元，同比減少5.87%；此外，存貨減值錄得回撥3,657萬元。

不過，核心業務經營表現平平，其中，以Kappa品牌產品收入15.42億元，按年跌6.9%；服裝收入12億元，減5.9%，較上年度12.75億元所減的8.1%，少減2.3個百分點；鞋類收入2.81億元，跌16.9%，多於上年度跌幅5.1%；惟配件收入增41.9%至6,100萬元，上年為4,300萬元，升13.22%。

把握線上市場商機

疫情擾亂體育運動休閒服裝零售市場，體育運動休閒服裝供應鏈、產品運輸及線下服裝零售環境受到極大挑戰，但中國動向管理層於業績報告表示，疫情加速其銷售模式轉變，特別是積極把握線上市場帶來潛在商機。至於在線消費規模持續增長，新興電商平台、直播帶貨等成為消費主流渠道，加速行業數字化轉型。

中國動向指出，自「十四五」以來，內地體育產業急速發展，在產業規模及結構上均取得跨越式成果。行業發展出現新形態、新模式，加上在國家政策推動下，集團未來發展目標更為清晰。

(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