

金匯出擊



金價上升空間料受限

黃楚淇 英皇金融集團

美國6月份通脹放緩速度遠超市場預期，上月生產者物價指數(PPI)增幅亦為近3年來最小，意味美經濟已進入去通脹時代。美元指數上周跌破100關口，觸及15個月最低位。利率期貨價格顯示，市場料美聯儲本月加息可能性約95%，但其後1年不再加息。

倫敦黃金方面，金價上周五(14日)回落。技術走勢而言，由6月29日的每盎司1,892.8美元，升

至上周高位1,963美元，累積上升70達美元，單計上星期已升40美元。

銀價現技術超買壓力

此外，RSI及隨機指數均已站在超買區，並出現回跌跡象，估計短期金價上升空間受限。需留意金價在6月份先後受制於1,985美元及1,970美元，這亦將視為金價當前重大關卡，較大阻力則直指2,000美元關口。下方支撐回看100天平

均線1,953美元，較大支持位參考25天平均線1,933美元，以及1,910美元。

至於倫敦白銀，上周三(12日)於每盎司23美元，彈至上周五高位25.02美元，慎防已顯現技術超買壓力。初步估計，銀價短線進一步上行動力或受限。上方阻力位料在25美元水平，下一級看至25.5美元及26.1美元。支持位回看24.52美元及24美元，較大支撐留意25天平均線23.3美元。

出麒致勝



中移動AI領域具潛力

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

中移動(0941)以ChatGTP為首的生成式人工智能(AI)取得突破性發展，加速走入智慧時代。智慧化發展需構建深度融合統一的算網數智基礎設施，通過算網數智賦能，實現網絡無所不達、算力無所不及、智能無所不在，反映網絡、算力及智能三者缺一不可。

值得注意的是，中移動在算力基礎設施已取得積極進展，可加快打造超大型智算中心，推動國產算力，芯片高速互聯技術，以網強

算等方面，加快推動智算發展。在數聯網方面，集團提出DSSN理念，通過數算網融合、大規模分散式計算、網絡化可信隱私計算、資料流程通全鏈路管控四大核心技術，構建分層技術體系，並針對不同資料安全級別，為AI提供四級數據服務能力。

股息率達7.5厘

至於在人工智慧，中移動已形成全面九天人工智慧產品體系，服務逾10億使用者，正構建面向通用

「人工智慧大平台」，定位為新型人工智慧基礎設施，提供開放、高效、安全、可控的社會級智慧化服務。

中移動已準備好在整體AI布局，市場資金一直遺忘其發展潛力及其在AI投資領域的必要性，集團股息率高達7.5厘，今年派息比率有望進一步增加。在美國息口有機會見頂情況下，估值變相更吸引。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾



信置可售資源充足

市場預期美聯儲加息周期已近尾聲，將為香港樓市帶來支持，可留意今年將推售6個新項目的信和置業(0083)。

信置可售資源充足，今年共提供應佔伙數合共2,077個單位，包括元朗錦上路站柏瓏III、將軍澳日出康城第11期凱柏峰III、中環單幢項目One Central Place、黃竹坑站港島南岸第4期海盈山、油塘通風樓項目及日出康城第13期物業發展項目。

集團今年1月1日至2月15日期間，在港已售出111個單位，涉及金額超過30億元，當中應佔銷售收入逾18億元。未入賬合約銷售總額逾182億元，當中約49億元將於本財政年度下半年入賬。

地儲2020萬呎

土地儲備方面，於去年底，在內地、香港、新加坡及悉尼合共擁有約2,020萬平方呎土儲，當中商業佔45.8%、住宅佔29.6%、工業佔10.9%、停車場及酒店分別佔7.8%及5.9%。

期內，應佔總租金收益17.28億元，按年跌3.8%，主要受第五波疫情影響，導致租金負增長，以及寫字樓出租率下降所致。至於淨租金收益為14.8億元，下降4.9%。

信置財務狀況穩健，於2022年底擁有淨現金412億元，其可持續業務增長策略，有助集團應對經濟挑戰，並把握機遇。

(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



中集安瑞科可留意

近期表現不俗的中集安瑞科(3899)可以留意。集團從事儲能相關業務，這是筆者今年其中一個較看好板塊。該公司首季收入同比增近兩成，累計新簽訂單55.1億元人民幣，增14.7%，手頭訂單金額達189.63億元人民幣。

在政策支持下，料相關行業年內仍有可觀增長，加上儲能及氫能概念近期被追捧，看好相關板塊長遠發展。中集安瑞科上周五(14日)收跌1.36%報7.28元，建議待回落至7元附近吸納，並長線持有，上望目標8.5元，虧蝕位為6.3元。

重汽值得憧憬

至於早前推介的中國重汽(3808)上周曾高見18.16元，上周五收跌0.85%報16.28元。筆者建議15元以下「出手」看來難以成事。不過，既然業務發展及業績表現仍值得憧憬，可待其回落至15.6元水平買入第一注，15元附近再吸納。

港股方面，恒指上周連升五個交易日，內地對科技股監管有放寬跡象，加上美國CPI增幅低於預期，帶動港股造好。筆者維持恒指7月見20,000點，惟要進一步升至該水平，尚欠政策措施出台此重要元素。且看本月會否有相關消息。

此外，耀才研究部稱，港股短期累升不少，料大市先行整固。技術走勢方面，在250天線(19,372點)仍見阻力。

(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



敏實業務可望復甦

張賽嫻 南華金融副主席

敏實集團(0425)為全球最大鋁電瓶盒供應商，業務分為四大產品線，分別為塑膠件、金屬車身系統、電瓶盒及新事業。集團設有五大研發中心和超過70個生產基地，客戶遍布逾30個國家。財務表現穩定。

敏實未來集中發展新能源汽車零部件，利用在傳統汽車零部件的技術及生產經驗，拓展電動汽車零部件業務。集團管理層稱，透過提升生產工藝、增強效率及效益，有信心應對因競爭加劇而引發的成本壓力。

敏實承接不少新業務，新業務訂單去年度創新高，增長逾五成至156億元(人民幣，下同)。海外訂單佔比52%，主要為創新類及新能源產品。

目標價29.1元

期內，電池盒業務收入200億元，毛利率增至18.8%，預期今年增長強勁。此外，智慧化產品訂單達160億元。

內地上半年經濟雖見反彈，但零售銷售等數據維持弱勢，導致汽車銷售量疲弱，敏實亦不能置身事外。但預期內地將推出刺激政策，和經濟數據有改善勢頭，集團下半年業務或迎來復甦。

敏實上周五(14日)收跌0.67%報22.15元，現價市盈率14.69倍，以16倍預測市盈率計算，目標價29.1港元。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

成意推介



美團成本控制得宜

平台經濟受國家高度重視和支持，美團(3690)值得留意。集團首季度扭虧為盈，溢利33.58億元(人民幣，下同)，上年度同期則蝕57.02億元，主要是兩大核心業務表現佳。

期內，商業業務收入428.85億元，同比增25.5%，經營溢利倍增至94.45億元；其中配送業務收入169.05億元，增19%；佣金收入158.15億元，升32.77%；在線銷售服務收入77.46億元，增10%；其他服務收入24.18億元，升1.43倍。

餐飲外賣行業持續復甦，美團協助新商家開店，並助力商家改善線上營運，從而實現訂單量健康增長。至於閃購保持高增長勢頭，首季訂單量同比增35%。酒店及旅遊業務亦隨消費需求復甦，交易量強勁增長。

毛利率大幅提升

至於新業務方面，首季收入157.32億元，按年增30.8%，雖較去年同期增幅46.93%放緩，惟經營虧損大幅收窄至50.28億元。美團積極推進農產品流通，期內農產品銷售貢獻逾45%。

另一個重點為成本控制得宜，首季毛利198.17億元，按年增85%。收入總額586.17億元，升26.7%，比生產為主的銷售成本多增17.41個百分點，毛利率33.78%，較上年大幅提升10.62個百分點。

(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