

金匯出擊



金價有望鞏固回穩走勢

黃楚淇 英皇金融集團

美國7月生產物價指數(PPI)環比增0.3%，同比升0.8%；7月核心PPI同比漲2.7%。不過，美聯儲內部對利率前景出現不同意見。聯邦基金利率期貨交易商認為，局方9月議息上調息率可能性約10%。

倫敦黃金方面，金價上周守在每盎司1,900美元關口，上周五(11日)曾觸及1,910美元。技術上，RSI及隨機指數已自超賣區域回升，當前關鍵位置在25天平均

線1,948美元，近幾個交易日尚未可破位，若後市終可明確作出突破，料可更為鞏固金價回穩走勢。

下方支撐位在1900美元

金價阻力可留意1,958美元及100天平均線1,967美元。在6月曾受制於1,985美元，將視為後市重大關卡。至於下方支撐料在1,900美元及1,890美元，中期支持位為250天平均線1,856美元。

至於倫敦白銀方面，技術上，RSI及隨機指數回升，銀價在6月勉力守住250天平均線，至今再下探每盎司22.4美元的250天平均線，若然本周可以守穩，預料銀價在近月連番下跌後，有機會迎來喘穩空間。

銀價阻力位料在23.2美元及50天平均線23.66美元，短線關鍵位在25天平均線24.05美元。較大支持位可延伸至6月低位22.08美元至21.6美元。

出麒致勝



中石油估值未完全反映

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

隨着美聯儲加息接近尾声，風險偏好改善，投資者加碼押注油價上漲。再者，沙特延續自願減產至9月，加上俄烏事件，供給端收緊下，為支撐油價結構性原因之一。此外，澳洲近日出現天然氣項目罷工事件，國際天然氣價格及油價上升，均利好中石油(0857)上游業務。

值得注意的是，中石油首個規模化可再生能源製氫項目—玉門油田可再生能源製氫示範項目已動工。同

時，酒泉市氫能產業發展聯盟、國家能源計量中心(電力)酒泉新能源分中心，也在玉門油田揭牌。

待股價回調收集

市場引頸以待的主題，一直是氫能發展。玉門油田可再生能源製氫示範項目，是利用酒泉地區太陽能資源進行發電，通過電解水方式，將水分解成氧氣和氫氣製取綠氫。今次一期工程，將建設一座30兆瓦光伏發電站，擁有3套1,000標

準立方米/小時鹼性電解槽、2套質子交換膜製氫站，年產氫能力達2,100噸，氫氣產品純度逾99.99%。

項目最大成就是為研發提供實證平台，探索風光電與綠氫產業融合發展路徑，也是內地潔淨能源發展重要突破。

中石油近日隨大市回調，上周五(11日)收跌0.7%報5.87元，可考慮在5.5至5.8元收集，作中長線持有。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾



李寧向新零售轉型

各類體育賽事相繼恢復，體育用品股李寧(2331)首6個月收入穩定增長，同比上升13%至140.19億元(人民幣，下同)，惟盈利跌3.1%至21.21億元。展望行業前景，中國體育行業正經歷快速發展，中央亦採取一系列政策措施推動體育產業，國民健康意識顯著提高，有利體育用品銷售。

李寧上半年收入穩增，主要受益疫後全面放開，消費需求增加，帶來線下零售門店收入增長22.3%；電子商務渠道收入增1.7%；及特許經銷商收入增13.9%。

期內，毛利率48.8%，按年降1.2個百分點，主要是為促進消費而增加線上渠道和零售終端折扣力度；同時，毛利率較高的直面消費者渠道收入佔比下降，但淨利率保持在15.1%健康水平。

推動產業創新

上半年，李寧完成區域中心倉建設，提升物流中心運營效率，並加強物流信息化建設，為零售管理提供強大的物流支持。財務方面，集團經營現金淨流入上升22.7%至19.42億元。

杭州亞運會下月舉行，有望提升體育產業商業化及全民運動氣氛。此外，數字化、互聯網和人工智能應用和普及，正在推動體育產業創新發展。集團亦積極推行渠道升級和效率提升，推進線上線下一體化，實現向新零售轉型，值得大家留意。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧馨興 意博資本亞洲執行合夥人

耀眼之選



觀望創科後續表現

創科實業(0669)公布業績後曾大跌逾兩成，或反映投資者對業績感到失望。集團上半年盈利同比跌17.7%，較預期為差。收入亦跌2.2%。受累於部分客戶去庫存，當中北美業務按當地貨幣計收入跌近4%。參考電動工具同業—日本牧田(Makita)及美國SWK最新季度收入亦分別跌6%及5%，反映行業存在去庫存問題。

不過，創科業績亦有亮點，毛利率受利潤較高的MILWAUKEE及高利潤的售後電池業務帶動，按年升22個基點，自由現金亦由負轉正。未來還看需求能否逐步恢復。

創科管理層對下半年業務表現看法較保守，惟財務狀況佳，加上具行業競爭優勢，即使股價大跌，亦可能與近期大幅跑贏恒指有關。筆者暫抱觀望，並繼續持有，若行業未來一季未見改善，始考慮減磅。

貓眼可博反彈

另外，貓眼娛樂(1896)過去兩年受疫情打擊，內地票房收入大受影響，但基於看好內地在復常後，票房收入將出現報復式反彈，在博反彈的情況下，筆者亦換馬至貓眼娛樂。

貓眼上周發盈喜，預期上半年溢利至少增加1.5倍。若下半年能維持業績表現，以中期盈喜上限4.3億元(人民幣，下同)計算，全年盈利有望達8.6億元。預期市盈率約13倍，估值吸引，故筆者傾向繼續持有此股。

(筆者為證監會持牌人士，本人持有創科及貓眼股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券智囊



阿里發展前景明朗

張賽娥 南華金融副主席

阿里巴巴(9988)截至6月底止首財季，收入2,341.56億元(人民幣，下同)，按年增14%；經調整淨利潤449.22億元，增48%。期內，零售商業分部收入1,098億元，雲業務收入達251億元，增4%。

阿里持股的螞蟻集團早前被監管部門罰款71億元，對投資者來說可放下心頭大石，最重要是能重新開展業務板塊才是重點。

股東背景方面，阿里大股東軟銀持股約14%股權，雖逐步減持，但阿里作為內地最重要互聯網企業之一，實控權掌握在外國企業手上，也會引起監管部門警惕。

不難重上100元

現時阿里透過分拆主要業務上市，既可進一步稀釋外國企業對於個別業務板塊控制，也間接解決互聯網公司一家獨大問題，可謂一舉兩得。雖然分拆業務對於阿里股價未必有很大提振作用，但亦預示阿里將來發展前景，將會逐步變得明朗化。

估值方面，現時阿里市盈率約11.4倍，相對兩年均值12.5倍，仍有約一成上升空間。加上政策見底和業績復甦，有望進一步支持股價向上。

至於股價走勢，阿里上周五(11日)收報95.3元(港元，下同)，升1.06%。圖形形成較長線的大型頭肩底。料短期於90元附近有較大支撐，若大市氣氛配合，不難重上100元以上。

(筆者及關連人士未持有上述股份)

成意推介



中移動穩賺派高息

黎偉成 資深財經評論員

中移動(0941)上半年盈利761.73億元(人民幣，下同)，按年增8.4%，雖比去年同期錄18.78%升幅為低，惟每股派息增10.3%至2.43港元，派息率亦提升2.58個百分點至70%。

集團基本業務穩定發展，特別是通訊服務上半年營業額4,522億元，同比增6.1%，無線上網收入亦升1.7%至2,118億元。

業務發展方面，期內，家庭用戶業務以「全千兆+雲生活」價值空間推進，令千兆家庭用戶規模達6,036萬，滲透率23.7%。

新興市場快速增長

上半年，政企市場收入1,044億元，同比增14.6%，其中政企用戶2,430萬家，淨增110萬；移動雲收入422億元，升80.5%，包括IaaS收入份額排名前三，IaaS+PaaS收入倍增；累計簽約5G行業商用案例逾2.5萬，帶動DICT項目達金額約209億元，升28%，5G專網收入25.1億元，升69.7%。

此外，值得關注的是，中移動在新興市場保持快速增長，上半年收入235億元，同比增18.4%；國際業務則進一步發揮國內國際兩個市場聯動效應，加強優質產品能力和5G解決方案出海，推進海外數字基礎設施升級，使國際業務收入達101億元，增長25.9%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)