

金匯出擊



金價呈初步回穩態勢

黃楚淇 英皇金融集團

美國上周公布的經濟數據表現強勁，歐洲央行亦暗示加息周期或已結束，對美元帶來支撐。美元指數上周五(15日)觸及105.4的6個月高位。據FedWatch顯示，市場預期美聯儲本周議息，維持利率不變機率達97%。

另外，倫敦黃金走勢，金價上周險守每盎司1,900美元關口，在1,932美元下方區域，尚未擺脫弱勢局面。不過，技術上，RSI及隨

機指數已有初步回升跡象，若金價能守住1,900美元關口，短線有望築底走穩。

上試阻力先看1947美元

金價上試較大阻力先看100天平均線1,947美元，再看1,965美元，關鍵位參考7月20日高位1,987.4美元至2,000美元關口。

至於下方較大支撐先看250天平均線1,879美元，其後為1,867美元。

倫敦白銀方面，RSI及隨機指數亦見初步回升跡象，銀價勉力守住250天平均線，目前位於每盎司22.85美元；同時力守延伸自今年3月上升趨向線支持位，故此，銀價短期有頗大機會迎來反彈。

以黃金比率計算，銀價38.2%的反彈幅度在23.32美元，50%及61.8%則達23.65及23.98美元。關鍵阻力將參考8月底高位25美元關口。至於較大支撐回看8月低位22.2美元至22美元水平。

出麒致勝



浦江國際具行業優勢

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

浦江國際(2060)是一家以橋樑纜索及預應力產品為核心的科技創新製造業集團，是建造特大橋所用橋樑纜索的最大供應商及預應力材料製造商之一。

浦江於2020年購入上海國際超導四成股權，公司主要從事提供超導電纜解決方案及研發電網超導電纜技術。超導電纜是一種採用無阻、能傳輸高電流密度的超導材料，作為導體，能傳輸大電流，具綠色環保概念。

由於佔地是傳統電纜面積九分之一，適合城市管道改造。加上傳輸過程損耗減少60%，容量是傳統電纜3至5倍。由於造價和傳統電纜相近，在行業銷售具極大優勢。

長線小注投資

浦江上半年完成銷售收入9億元(人民幣，下同)，其中纜索製造、安裝及銷售，增至6億元，佔比逾六成。纜索業務稅前分部溢利1億元，大增71.8%。

公司2023年上半年完成53個纜索項目，獲50個新項目，進行中項目132個，正跟蹤300餘個項目，總計纜索價值超過200億元。

浦江股價去年受股東質押消息影響下跌，與公司基本面無關，表現一直未能反映其實力及應有價值，現價相等於往績市盈率僅逾1倍，估值嚴重被低估，可以考慮長線小注投資。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

耀眼之選



舜宇趁高先行減持

港股走勢窄幅爭持，雖然17,800點至18,000點區間支持力甚強，但未見有力反彈。恒指及恒生科指年內分別累跌8.1%及1.2%。單計第三季，恒指跌3.9%，科指則升4.3%。第四季能否追回失地，以現市況而言仍有相當難度，無疑近日內地經濟數據略有驚喜，惟市場關注未來經濟表現。鑑於投資環境相當「難搞」，恒指若能守穩支持區已算不俗，一旦跌破該水平，後市「穿底」機會相當高。

即使市況不濟，但依然有好股值得投資，即所謂「炒股不炒市」。不過，現階段要發掘潛力股亦非易事，筆者暫時只會按兵不動，持股則繼續持有，待市況漸趨明朗，始再度出擊。

手機消費尚待觀察

另外，談談手機設備股。iPhone 15上周五(15日)起預售，過去數日坊間對新機反應一般，蘋果概念股未見受惠，大家關注新機出貨量反應，反而舜宇光學(2382)有不俗表現。

雖然舜宇7月及8月出貨量未有太大驚喜，但至少持續改善，當中車載鏡頭今年出貨量仍能維持24%增長；加上股價相當低殘(年內累跌34%)，短期反彈亦合理。只是手機消費市道仍待觀察，以及行業競爭依然激烈，暫未能抱太大憧憬，預期股價反彈至68元至70元將有較大阻力，建議持貨者宜趁高先行減持。

(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



信達具減肥藥概念

張賽娥 南華金融副主席

信達生物(1801)致力研發、生產和銷售腫瘤、自身免疫、代謝、眼科等重大疾病領域創新藥物，現有10個產品獲批上市，主要以單抗癌症藥物為主。公司已與禮來、羅氏和賽諾菲等國際企業，達成30項戰略合作。未來將有更多和外國藥廠合作研發項目。

信達生物在5月宣布，瑪仕度肽(研發代號：IBI362)高劑量9mg在中國肥胖受試者II期臨床研究中，24周的主要研究終點達成。瑪仕度肽是信達生物與禮來製藥(LLY US)共同推進的一款胰高血糖素樣肽-1受體(GLP-1R)/胰高血糖素受體(GCGR)雙重興奮劑。

料銷量有保證

瑪仕度肽除了促進胰島素分泌、降低血糖和減輕體重外，亦可增加能量消耗增強減重療效，同時改善肝臟脂肪代謝。此藥物外國版已取得非常成功。諾和諾德及禮來等藥廠已成功商業化藥物，並因藥物可抑制食慾，不需透過運動健身仍有助減肥，刺激銷量增長迅速。如信達生物在內地推廣類似藥物，料銷量將有一定保證。

估值方面，信達生物未錄盈利，公司於本月12日以每股34.92元(港元，下同)配售新股。上周五(15日)收報39.2元，現價站穩配股價之上，今年高位曾見47.95元，料是下一個較重要阻力。

(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



京東業務持續改善

黎偉成 資深財經評論員

京東集團(9618)上半年股東應佔溢利128.42億元(人民幣，下同)，按年增6.27倍，扭轉上年同期少賺68.6%的劣況，反映業務持續改善。

集團於第二季成本控制取得成效，期內收入2,879億元，同比增7.5%，較營業成本升幅多1個百分點，加上一般及行政開支僅增1.4%，並錄得出售投資物業收益10.09億元，帶動經營利潤升2.2倍至82.7億元。

新業務經營轉盈

上季度，旗下商品業務收入中，京東零售收入2,532.8億元，同比增4.9%，經營利潤817.24億元，減0.3%，主要受「618」購物節期間，推出家電家居全面升級，以舊換新服務，並提供具吸引力的折扣等舉措影響。期間，家電、電腦、美妝、運動戶外、酒等多品類成交總額均錄三位數以上增長。

集團旗下京東物流(2618)次季經營利潤5.1億元，同比增13.1倍，收入410.44億元，增31.4%。新業務經營轉盈10.61億元，去年同期則蝕20.32億元。至於達達虧損大幅收窄至2,900萬元。此外，服務業務上季收入540.76億元，按年增30.12%，其中平台與廣告服務收入229.09億元，增8.7%，物流及其他服務315.67億元，增51.4%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾



海底撈客流量回暖

隨着內地經濟向好，餐飲板塊憑藉線下高頻消費屬性逐漸走強，龍頭企業上半年業績亮眼。企查查數據顯示，截至8月底，內地餐飲累計新增逾276.8萬家。料下半年餐飲消費持續復甦，連鎖及規模化為未來主要趨勢，龍頭企業具有競爭優勢及供應鏈基礎，或更能把握行業客流量回暖趨勢，實現更大業績恢復彈性。

海底撈(6862)上半年收入同比增24.6%至188.9億元(人民幣，下同)，淨利潤增29.8倍至22.6億元，淨利潤率12%。其中，海底撈餐廳、其他餐廳、外賣業務及調味品及食材銷售收入，分別增25.4%、54.4%、5.2%及15.1%。

海外需求恢復較好

此外，集團在一線、二線、三線和以下城市，以及境外翻台率，按年分別增13%、17%、14%及32%。從客戶單價來看，海外需求恢復較好，增長5.6%。

另一方面，海底撈持續優化組織架構，上半年圍繞服務、產品、環境和食安進行精細化管理門店，調整區域管理和教練制，縮小管理半徑由19位區域教練分別負責，以結合區域情況，行使更多主導權。

海底撈近期進軍夜市擺攤及跨界服務「露營經濟」的上海露營火鍋店等創新服務頗具吸引，相信未來有望隨着經濟及餐飲業回暖，有更多增長空間。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

鄧馨興 意博資本亞洲管理合夥人