

金匯出擊



踏入 2024 年第一周，投資者對美聯儲今年掉頭減息時間表以及速度保持警惕；美元在今年首個交易日跳漲後，現時持續走穩，美元指數變化不大。

美國經濟數據好壞參半、美國國債收益率上升、市場情緒轉向謹慎，以及地緣政治緊張局勢升級，導致風險情緒升溫。美元指數上周末累升約 1%，處於 102 以上。

## 金價料維持走穩態勢

美聯儲最近一次會議紀錄凸顯減息時機仍存在不確定性，市場則預期局方在 3 月減息機率約 60%。

關鍵位 1972.8 美元

倫敦黃金上兩個月勉力守在 50 天平均線每盎司 2,009 美元，由去年 10 月伸延至今趨向線亦建立於此，若金價能守在此區，料可延展一浪高於一浪的中型上升態勢。

金價關鍵位指向去年 12 月低位

1,972.8 美元。上方阻力預料為 2,070 美元，其後在 2,085 美元及 2,100 美元關口。

至於倫敦白銀上周曾觸及三周低位每盎司 22.67 美元，但隨後轉跌為升，重返 23 美元，料中期保持升勢。

白銀短線回穩機會稍高一線。阻力位先看 100 天平均線 23.28 美元及 50 天平均線 23.6 美元，較大阻力為 24 美元及 24.6 美元。

黃楚淇 英皇金融集團

出麒致勝



港股新一年表現一般，惟資金流入電力股明顯，中廣核電力(1816)已突破 2023 年高位，進一步挑戰 2022 年 52 周高位。

國務院常務會議去年底提出，進一步增強核電產業創新發展能力，全面提升核電裝備及相關產業競爭力。中廣核電力作為中廣核集團唯一上市平台，去年上半年上網電量達逾 10.59 萬吉瓦時，同比增長 14.09%。期內，公司在運核電機組 27 台，在建核電機組 6 台，裝

## 中廣核電力前景廣闊

機容量合計 37,776 兆瓦，佔中國內地比重 45.87%。

走勢可看高一線

國家積極安全有序發展核電，優化能源結構、保障能源安全、構建新型能源體系。去年 3 月，國務院《政府工作報告》指出，「統籌能源安全穩定供應和綠色低碳發展」、「加快建設新型能源體系」。

此外，全國生態環境保護大會召開，強調「積極穩妥推進碳達峰

碳中和」，「要構建清潔低碳安全高效的能源體系」。

國家積極穩妥推進碳達峰碳中和、強化能源安全保障、加快建設新型能源體系，核能產業處於發展重要戰略機遇期，發展空間和前景將更加廣闊。儘管國家整體經濟面對挑戰，惟核電發展及增速趨勢未變。

中廣核電力上周五(5日)收報 2.12 元，走勢可看高一線。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

方興未艾



## 攜程競爭格局穩固

內地元旦假期 3 天，全國國內旅遊出遊 1.35 億人次，同比增 155.3%，較 2019 年同期增長 9.4%；

實現國內旅遊收入 797.3 億元(人民幣，下同)，按年增 200.7%，較 2019 年同期增長 5.6%。受惠旅遊業、消費需求及整體經濟持續復甦，攜程(9961)可高看一線。

攜程 2023 年簽約超過 2,100 間線下門店，遠超 2019 年的 1,375 間，打破歷年新簽約門店數量紀錄。去年遊客在攜程線下門店購買國內旅遊產品人均花費 1,426 元，較 2019 年增長近 40%。值得注意的是，集團海外產品人均花費 5,269 元，較 2019 年增長 16%。

持續布局海外市場

另外，2023 年 1 月 1 日至 12 月 26 日期間，攜程國際在線旅行社(OTA)平台 Trip.com 香港站整體預訂量增長 118%。與疫情前相比，2024 年初至今香港酒店預訂窗口增加 22%，而集團持續布局海外業績。

攜程發布報告顯示，內地跨年旅遊訂單量按年增 168%，出境遊訂單量增 388%。在高端度假酒店及自定遊等旅遊消費，遊客人均消費增加，可為集團今年業績奠定良好基礎。

攜程作為行業龍頭，市佔率持續提升，競爭格局穩固，全球化布局亦打開未來發展空間，前景值得期待。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

鄧馨興

意博資本亞洲執行合夥人

耀眼之選



## AI 概念料帶來機遇

踏入 2024 年後首次見面，預祝各位讀者投資得心應手，事事順利！恒指暫未見太大改善。市場對後市相當審慎。

今年投資市場變數頗多，較值得留意事項，包括全球多個地區進行大選，美國總統大選料對中美關係以至全球政經局勢會有重大影響。此外，除了美息去向，內地與香港經濟特別是內房問題仍困擾投資氣氛，港股今年表現暫難寄予厚望。

板塊方面，主題離不開人工智能(AI)概念，雖然本地上市 AI 概念股不多，惟衍生的商機不少，由應用(工業數碼化及個別行業如醫療配合 AI)，以至硬件如基建(雲端計算，以及 AI 電腦及手機等)，或引發強大需求及換機潮，相關產業如聯想集團(0992)及舜宇(2382)可留意。

內需板塊可吼

內需相關板塊亦值得關注，去年大部分股份累跌不少，只是反彈還要視乎內地經濟表現，小注部署未嘗不可。筆者早已選擇貓眼娛樂(1896)為內需股之選。

補充一點，貓眼股價自去年低位開始反彈，受惠元旦檔期內地票房收入理想所致。由此亦反映內地娛樂相關範疇，受經濟大環境影響關連度不高。由於續有農曆年檔期以及本身估值仍吸引，繼續持有並維持長線 13 元目標價不變。

(筆者為證監會持牌人士，持有貓眼娛樂股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券智囊



## 中遠海控受惠運價升

最近航運運費強勢，紅海事件持續發酵，導致航運巨擘馬士基(Maersk)再度停駛該航線，改道繞行好望角。由於埃及蘇伊士運河位處歐、亞、非三洲交界地帶，連接紅海和地中海，是歐亞最短航線，該運河整年貨運量約佔全球貿易量 12%。紅海航線受阻，對全球貿易市場產生巨大影響。

現時愈來愈多航運公司繞道南非再往北，令成本大增，影響不只是普通貨物，大量大宗商品、原材料等也出現供應鏈問題。全世界有近 90% 跨國貿易與運輸依賴海運，航運風險增加，將會直接導致運費有所攀升。

市賬率僅 0.6 倍

中遠海控(1919)是全球排名第 4 的大型集裝箱海運企業。去年第 3 季，集團總貨運量達 606 萬個標準集裝箱，當中，集裝箱業務航線收入為 52 億美元。料運費上升，將直接帶動股價走勢。

由於集裝箱航運業屬於非常具有周期性行業，因此，對有關企業市盈率估值，未必適用以一般企業估值。

中遠海控去年第 3 季營收 427.14 億元人民幣，同比減少 59.61%；淨利潤 55.1 億元，按年跌 83.07%。集團上周五(5日)報 8.27 元。市賬率只有 0.6 倍，相對 2 年均值 0.84 倍仍有一定距離。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份。)

張賽傑 南華金融副主席

成意推介



## 零跑汽車需控成本

零跑汽車(9863)2023 年第 3 季應佔虧損收窄至 9.86 億元(人民幣，下同)，2022 年同期則蝕 13.39 億元，業績略見回穩。

期內，以生產為主的銷售成本 55.88 億元，同比升 19.6%，較收益 56.55 億元所升的 31.9% 要低，故錄輕微毛利 6,100 萬元，毛利率 1.2%，扭轉毛虧損 3.84 億元和毛損率 8.95% 之況。

經營方面，各項開支涉額頗大，即使升幅相對有限，亦錄經營虧損 10.25 億元。期內，研發開支 4.74 億元，同比增長 17.3%；銷售開支 4.41 億元，升 13.1%；而行政開支 2.1 億元，跌 3.5%；合共 11.25 億元，毛利亦難以抵消有關壓力。

總交付量上升

業務方面，去年第 3 季度汽車總交付量為 4.43 萬輛，按年增長 24.5%，其中，C11 交付 2.74 萬輛，增 85.86%，而 2022 年同期為 1.73 萬輛，升幅達 78.21 倍。

此外，C01 交付 8,325 萬輛，升 13.84 倍，因上年同期只售出 561 輛。但 T03 交付 8,622 輛，減少 51.5%，表現相對遜色。

零跑汽車已邁出全球化進程第 1 步，向以色列客戶交付首批車輛。而集團去年啟動「純電+增程雙動力布局」，未來將持續技術創新，以創造更多可能性。

(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