

金匯出擊



避險情緒升溫 金價築底回升

黃楚淇 英皇金融集團

美國上月CPI同比增長3.4%，略高於市場預測升3.2%，但未有明顯削弱投資者對美聯儲3月減息的預期，美元兌主要貨幣大致走穩。投資者仍在3月減息押注權衡。根據芝商所的Fed-watch工具顯示，美國3月減息可能性約76%。

倫敦黃金方面，上周五(12日)終見明顯升勢，由於地緣局勢緊張進一步升級，提升黃金避險吸引力。

技術上，RSI及隨機指數均自30水平回升。金價上兩個月勉力守在50天平均線，當前金價可望迎來回升走勢。

關鍵支持在2000美元

目前金價50天平均線處於每盎司2,014美元水平，下一關鍵支持料在2,000美元關口，以及去年12月低位1,972.8美元。上方阻力位預估在2,065美元，進一步料為2,085美元及2,100美元。

倫敦白銀上周四(11日)曾跌至每盎司22.45美元，但其後修復部分失地；去年10月曾見20.67美元低位，銀價當前仍未破上一個跌浪低位，中期上升形態尚可保持。

至於白銀RSI及隨機指數已自超賣區域呈現初步回升，銀價可望稍有回穩傾向。阻力位先看23.38美元及50天平均線23.6美元，較大阻力在24美元及24.6美元。至於支撐位料在22.4美元，下一級看22.25美元及21.8美元。

出麒致勝



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

舜宇光學最壞情況已過

舜宇光學(2382)去年12月主要產品出貨令市場驚喜。光學零件方面，玻璃球面鏡片出貨量環比增35.1%，同比增11.3%；手機鏡頭出貨量環比降9.2%，同比則增47.7%，延續高速增长態勢；不過，車載鏡頭出貨量環比降30.5%，同比亦跌4.1%。

值得注意的是，市場認為手機產業鏈經歷近2年的庫存調整後已見底，今年光學創新的滲透率有望逐步提升。

舜宇積極推進其他業務，包括車載鏡頭及VR/AR等，隨著智能汽車、自動駕駛和車聯網等應用普及化，以及ADAS滲透率逐步提升，料車載攝像頭市場快速增長。

手機零件股前景好

美國近日舉行電子消費展，多間公司披露多款人工智能(AI)產品，蘋果Vision Pro預期於2月上架，分析相信其配備的MR/XR規格與軟件超越產業平均水平，料將引

導內地廠商MR新品變化趨勢，看好手機零件股份發展前景。

花旗預測，2024年全球智能手機出貨量按年增長4%，主要受到華為捲土重來、新機款提前上市及庫存減少等因素所推動。

舜宇股價年初至今曾跌近一成半，近日股價回穩，可考慮短線部署，61元附近可吸納，目標價68元，止蝕位58元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

耀眼之選



佐丹奴值博率不俗

佐丹奴(0709)早前發盈喜，料2023年多賺21%至29%，惟單計下半年，盈利同比跌9.4%至21%，導致股價單日插逾兩成。業績雖令人失望，但作為其中一隻本地優質收息股，其業務發展及執行管理能力仍予投資者信心，若派息比率維持近年的100%，現價值博率不俗，惟先留意其派息再作部署。

另一隻高息股中信國際電訊(1883)近期受負面消息拖累，旗下澳門電訊與澳門政府就《公共電信服務特許合同中期檢討公證合同》附錄合同(下稱「特許合同」)磋商。

根據去年上半年業績，澳門業務佔中信電訊總收入三分之一。澳門電訊專營權於2011年結束後，當局過去以特許合同，允許澳門電訊租用公共網絡，最近一次於2021年續期兩年。

關注澳門電訊專營權

協議受到拖延或因未能釐清相關電訊資產責任。《特許合同》資產共分3個類別，分別是特許資產(合同期滿後交還政府)、共同資產(合同期滿時可向澳門電訊商討購買)，以及澳門電訊投資資產(對本地及國際租賃線路服務之投資)。

澳門當局或希望在年內解決相關問題，一旦協議出現重大變動，難免影響澳門電訊未來經營及派息政策。建議未持有中信電訊的投資者，待協議明朗化再作部署。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券智囊



聯想料得益換機潮

人工智能個人電腦(AI PC)具備生成式功能，減少對互聯網和伺服器依賴，將AI模型和個人電腦進行整合。這類電腦搭載整合NPU的處理器，比現時一般PC擁有更強運算和圖像處理能力，可以不透過連線至雲端伺服器，直接單機便可展現強大算力，實現如透過簡單指令，快速生成文字等。

聯想集團(0992)上周在美國最大國際消費性電子展發表逾10款AI PC，包括賦能創作過程的Yoga Pro 9。集團是港股眾多標的當中較接近AI概念的股份。除了擁有數據中心和雲服務的解決方案提供之外，也是傳統PC製造商。

估值有提升空間

若AI推展至各行各業，AI PC將加速滲透市場，PC將迎來新一輪換機潮。料聯想能在換機潮中領先，帶動數據業務，PC業務也能重拾增長。

雖然聯想PC業務因經濟情況而出現倒退，但整體情況仍然可控。集團目前整體毛利率維持穩定，2022至2023財年增長至17%，略高於上兩個財年的16.8%和16.1%。

估值方面，聯想現時預測市盈率10倍，股息率約3.5厘，估值雖已有所提升，但仍處於合理區間。加上最近集團和英偉達和微軟等巨頭合作，有望刺激盈利表現。估值有進一步提升空間。

(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



正通控本不如理想

正通汽車(1728)2023年上半年業績由盈轉虧，蝕3.94億元(人民幣，下同)，而2022年同期則賺567萬元，業績表現欠佳。

期內，集團未有無形資產減值回撥，而2022年上半年則有2.32億元，遂使經營盈利1.52億元按年減少71.42%；成本控制亦不如理想：以生產為主的銷售成本116.79億元，增長14.8%，比收益總額123.1億元所增11.2%多增2.6個百分點，令毛利減少33.6%至6.3億元，毛利率亦降3.5個百分點至5.1%。

基本業務亦有待改善，乘用車業務銷售收益105.8億元，同比增14.1%，遠遜去年。

爭取量質齊升

此外，內地汽車行業面對不少挑戰，如減價促銷潮、行業競爭激烈，以及國六B排放標準切換清庫壓力等。正通管理層表示，雖然在規模上取得較好表現，但市場消費情緒及價格恢復需時修復；面對市場變化，集團爭取實現量與質齊升。

期內，集團售後服務業務收益14.25億元，按年減少2.86%。正通表示會與客戶建立緊密鏈接，定期發出維保、權益使用等提醒，打造更貼心、便捷售後服務，同時支持客戶在線諮詢，及時回應客戶需求，提供所需服務，期內客戶基礎實現穩定增長。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾



華電國際受惠電改

國家發改委、國家能源局近期印發《關於建立煤電容量電價機制的通知》，將現行煤電單一制電價調整

為兩部制電價，明確煤電容量電價按照回收煤電機組一定比例固定成本的方式確定。煤價有望處於較低水平而利好行業成本控制，隨着容量電價落地以及持續推進電改，有望利好火電企業增厚利潤、提升板塊整體估值，料電力央企及煤電佔比較高的省屬企業受益。

華電國際(1071)是華電集團常規能源發電業務整合平台，擁有煤電、氣電及水電等發電資產。分季度來看，集團2023年首季度、第2及3季度淨利潤分別為11.34億元、14.48億元及19.17億元(人民幣，下同)，剔除投資收益後，分別實現營業利潤1.21億元、6.92億元及16.18億元，主營業務改善。

去年業績有望轉盈

截至去年9月底，集團資產負債率較6月底下降2.81個百分點至61.76%，資產負債結構持續優化，有望隨着電改落地獲得估值重估。

同時，華電國際注重股東回報，不論是否取得盈利均每年派息，且派息率維持在30%以上的較高水平。

華電國際公布2023年第3季度業績來看，全年有望實現扭虧為盈，預期集團將延續往年的高派息水平，加上當前減息憧憬，相信將利好高息或收息股表現，不妨留意。

(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