

金匯出擊



黃楚淇 英皇金融集團

金價短線待變格局

美國去年12月零售銷售表現強勁，加上近期數據反映經濟仍具韌性，投資者降低對美聯儲3月開始減息的預期。根據芝商所(CME) FedWatch工具，交易員預計3月減息機率約47%，遠低於前一周的71%。美元指數走高，上周曾觸及上月以來高位103.69。

倫敦黃金方面，技術上，RSI及隨機指數初步回升，短期可望重新走穩。支持位先看每盎司2,020美

元，下一級參考2,000美元及上月低位1,972美元，關鍵位指向250天平均線1,951美元。

當前阻力見於25天平均線2,041美元及2,050美元。進一步阻力指向2,065美元及2,090美元。

銀價或迎來新一輪跌勢

至於倫敦白銀，上周探試近月底部支撐位每盎司22.48美元後，一度回升至23.5美元上方，其後再跌回22.44

美元。倘若本周末能夠守住22.4美元區域，估計銀價將會迎來新一輪較具規模的跌勢，延伸目標先看22.25美元，以及去年11月低位21.85美元，進一步則指向21.5美元。

反之，經過連番考驗後，若能繼續力守市場關注的22.4美元，估計銀價跌勢有機會在此區附近喘定。當前較近阻力先看23美元，關鍵位續要留意目前25天平均線位置23.45美元至23.75美元。

361度加強品牌建設



方興未艾

鄧聲興

意博資本亞洲執行合夥人

內地運動服飾市場規模增速雖較疫情前減緩，但仍保持穩健，2021至2023年複合年均增長率4.3%，預計2024年增長9.1%至4,210億元人民幣；2023至2028年複合年均增長率達7.7%。

361度(1361)加強品牌建設及電商營銷推廣力度，促進線上線下互動。去年第四季，主品牌產品線下渠道零售額按零售價值計算，同比增長逾20%；童裝品牌線下渠道零售額增長40%；電子商務平台產品整體流水增長30%。

為滿足多元化消費者需求，集團布局戶外運動產品系列，實行潮流運動產品擴容，拓展綜訓及運動生活品類，推出兼具潮流感及實穿性的「361°拓界系列」，以提升品牌認知度。

業績穩健增長

此外，集團推出旗艦緩震跑鞋「速湃CQT」、最新「全民超跑」碳板跑鞋「飛燃3」、全球品牌代言人尼古拉·約基奇同款聖誕大戰籃球鞋「BIG3 FUTURE」等新品，以科技適配專業競速及日常訓練等多種場景需求，持續增加品牌競爭力。

現今運動鞋服仍屬於高成長賽道，且低線市場成長相對優於總體。361度主要聚焦三線及以下城市，目標人群具有較大消費潛力，其業績穩健增長，並持續加強品牌競爭力，有望在行業穩健發展下實現更多發展，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

出麒致勝



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

嘉耀進軍新型煙草

全球煙草使用率持續下降，世界衛生組織發布《2000至2030年全球煙草使用流行趨勢報告》，預期全球成年煙草使用者數量由2022年的12.45億人，下降至2025年的12億人。事實上，全球一直努力制訂煙草控制政策，加大煙草控制力度，從而減低需求。

從事傳統煙草包裝30年的嘉耀控股(1626)通過投資併購等方式切入新型煙草賽道，現時在深圳寶安擁有逾10家新型煙草子公司，涵蓋

電池、棉芯、方案板、煙具製造、煙油等全產業鏈的霧化電子煙產品、CBD產品、HNB大健康產品等。

加大投入生產開發

嘉耀專注研發減害尼古丁替代品，旗下電子煙霧化棉芯生產企業擁有行業獨家直絲長纖工藝，大部分產品通過CQC、CB、UL、CE、PSE、KC、UN38.3、ROHS等多項專業認證。

銷售方面，集團海外銷售版圖

產品覆蓋逾100個國家及地區。公司業績在2022年年中開始持續改善，期內毛利潤同比增長25%，同年對電子煙業務實行全面戰略布局。

嘉耀去年加大投入自有品牌產品生產及開發，以把握電子煙市場發展帶來的機遇，毛利潤同比增182%。由於新型煙草業務擁有較高毛利率，板塊已成為集團未來業績重要增長動力。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

大市氣氛弱不宜撈貨



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

港股今年開局表現「冠絕全球」，累跌逾一成，情況實屬罕見。從近日亞太區股市整體表現弱勢來看，或與

基金新一年調整配置有關，相信是受地緣因素及經濟前景不確定所影響。至於調整是否結束仍言之尚早，但在投資氣氛較悲觀情況下，暫不建議投資者撈貨。

另外，雖有不少分析認為美國經濟將步入衰退，但至今未見太多跡象顯示經濟惡化，其中一個原因竟與俄烏衝突有關。美國現時援助烏克蘭武器裝備金額數以千億美元，政府使用國會撥款，為軍備庫存補充裝備，刺激製造業發展。

航運業受衝擊

最後談談航運股。紅海事件演化超出預期，並開始有油輪公司暫停該區行線。與集裝箱運力過剩情況不同，近年未有新建大型運油船(VLCC)，全球油運運力已出現供不應求情況，但因OPEC+減產，才令供需失衡情況得到改善。

不過，假設未來有更多油輪停駛，或事件進一步惡化，其影響可能相當不妙。目前全球每日約有700萬桶油通過紅海，約2,000萬桶油經過霍爾木茲海峽，局勢變化對原油供應及油運需求將會有很大衝擊。而在揀選航運股上，中遠海能(1138)或更可取，筆者暫時仍傾向繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，持有中遠海能股份)

三星環球半導體可取



證券智囊

張賽娥

南華金融副主席

三星環球半導體(3132)操盤方式是以彭博環球半導體20大指數為標準制訂，而該指數組成方式為列入世界營收位於前20的半導體公司。

該基金前五大持倉公司，分別為英偉達16.03%、博通12.82%、台積電12.64%、阿斯麥8.06%及三星電子7.48%。

看好芯片需求

全球半導體代工龍頭台積電2023年第4季盈利同比跌19%至2,387億元新台幣，環比則回升13%，高於市場預期的2,241億元新台幣。

台積電管理層表示，預計2024年首季營業額介乎180億至188億美元，毛利和營業利潤維持穩定。看好高效能運算芯片市場需求。

台積電是世界第一的晶圓代工廠，其訂單和業績反映整個芯片行業情況。雖然消費性電子市場短期仍然疲弱，但高效能運算需求將繼續支撐晶圓需求。

至於英偉達、超微半導體等公司受惠人工智能(AI)基礎建設，將維持結構性增長，中下游公司均受提振。環球半導體行業仍是未來非常值得注意的產業。

若投資者有興趣半導體行業，三星環球半導體或許是個不錯選擇。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

善用ETF捕捉機遇



投其所好

英皇證券

內地持續通縮，2023年12月居民消費價格指數(CPI)按年跌0.3%，連續3個月通縮，去年全年CPI按年升0.2%。港股表現疲弱，其他地區資產卻勢如破竹，策略上可以利用ETF(交易所買賣基金)作相關部署。

受市場憧憬年內日本央行調整貨幣政策，加上企業改革漸見成效等推動，日股過去一段時間氣勢如虹。若繼續看好日股的投資者，可以選擇華夏日股ETF(3160)。

此外，美國證交會(SEC)開綠燈，透過加快模式授權11隻現貨比特幣ETF推出。當中包括貝萊德、富達、景順、「木頭姐」Catherine Wood旗下方舟投資等。受消息刺激，比特幣期貨價格上揚。若繼續看好比特幣的投資者，可考慮南方比特幣(3066)及南方以太幣(3068)等產品。

以高息股為首選

另一方面，現時恒指較近牛證重貨區，恒指向下尋底格局未變，目前撈底要有心理準備承受再跌風險。在板塊選擇上，以高息股為首選。

內地去年GDP按年增長5.2%。若認為港股仍未跌完，可部署恒指反向ETF，當中有南方恒指(7300)及2倍槓桿的(7500)。若大市見底反彈，反向產品亦要設定止蝕離場位置。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)