

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝
耀才證券研究部總監

金價或延展新一波下跌走勢

美國最新非農就業崗位增35.3萬個，見1年最大升幅，對美聯儲減息時點帶來不確性，美元指數升近100點子觸高於104.04，為去年12月中以來高位。

倫敦黃金方面，隨着美聯儲3月減息機率弱化，加上美元走強，金價上周五(2日)由每盎司2,060美元區間敗退，這是1月中旬探試的位置，隨後急挫至近2,000美元關口，歷經一輪整固後，一度上試

2,065美元。不過，若短期未能明確破位，料見回挫風險。

支持位 1972 美元

金價支持位先看2,025美元，其後上升趨向線支撐位為2,015美元，若失守此區，金價將延展新一波下跌走勢；較大支持位參考2,000美元至去年12月低位1,972美元，再看至250天平均線1,957美元。阻力位留意2,060美元，較大阻力位在2,080美元至2,100美

元。至於倫敦白銀，銀價上周連日在每盎司23.3美元遇阻，屢試不果下，繼而在上周五大幅回跌，技術上，RSI及隨機指數已明顯下跌，預示銀價有再次滑落風險。

銀價當前阻力估計在23美元及23.35美元，下一級阻力預料在23.75美元及24.1美元。較近支撐參考22.3美元，及去年11月低位21.85美元，下一級料為21美元及20.6美元。

黃楚淇 英皇金融集團

越秀交通不妨留意

國務院新聞辦公室預計，2024年春運期間全國跨區域人員流動量有望創歷史新高，達90億人次。

其中，高速公路及普通國省幹線非營業性小客車人員出行量近72億人次，自駕出行比例或逾八成。相信在高比例自駕遊交通需求下，預期公路收入錄得增長。

越秀交通基建(1052)去年12月大部分項目車流量及路費收入持續反彈，其中廣州北二環高速路費收入，同比增長20.7%至9,683.9萬元(人民幣，下同)，2023年全年累計路費收入增長12.6%至11.39億元；聯營公司及合營企業項目虎門大橋路費收入增長61.7%至9,306萬元。

受惠行業回暖趨勢

公路板塊周期性較弱，相關公司股價波動性亦較低，穩健的分紅水平及長期業績表現，帶動收益率水平，風險收益普遍優於其他有較強周期性的高股息行業，在高股息行業中亦屬較優選擇。

越秀交通去年宣派中期息15港仙，派息比率53.8%，按年升五成。集團在去年的高息環境下，以超低利率成功發行5億元2023年度第4期超短期融資券，今年1月亦發行2億元2024年度第1期超短期融資券，票面利率2.61%。預期越秀交通可受惠行業回暖趨勢，加上有較好收息效益，中長線具吸引力，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

方興未艾

鄧晉興

意博資本亞洲執行合夥人

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

歐舒丹多品牌策略平衡盈收

業務布局全球的歐舒丹(0973)第3季財季銷售保持穩健，收入達19.15億歐元，按報告匯率計算增長18.9%，按固定匯率計增24.8%，主要來自品牌Sol de Janeiro及ELEMIS，按固定匯率計算分別增199.1%及12%。

期內，集團美洲地區業務表現最佳，按固定匯率計算增67.1%。批發及其他則為增長最快渠道，首9月按固定匯率計算增45.4%。值得注意的是，線上渠道按固定匯率

計算增長28.2%，主要因公司旗下多個品牌在內地抖音平台亮相。

歐舒丹整體業務勝預期，管理層將2024財年銷售增長目標由17%上調至20%以上，維持12%的營運利潤率指引。季績公布後，集團獲多間大行上調盈利預測。

可作中長線投資

多品牌是歐舒丹成功元素之一，集團年初宣布即將完成收購意大利家居香氛品牌Dr. Vranjes Fi-

renze，反映集團持續平衡地域市場及多品牌。

另外，集團股價自1月初升穿100天線以後，呈現穩升勢頭，50天線快將升穿100天線，並出現黃金交叉，技術形態大好。由於短線正消化去年8月底遺留的下跌裂口，股價或有所調整，反而提供入場機會，可考慮吸納作中長線投資。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

港股踏入業績發布期

微軟交出亮麗成績表。截至2024年底止第2季業績，各業務範疇表現均勝市場預期，而最大亮點肯定是雲端業務。期內，來自(Intelligent Cloud)智慧雲端業務增長20%，當中Azure服務收入增長達30%。

微軟透露，由於雲端服務開放企業客戶以Open AI技術建立自己AI應用，因此，刺激Azure服務需求，由AI業務貢獻增幅，亦由第1季的3%，增至6%；另外，為企業推出的微軟Office雲端服務付費客戶已超過4億。

未見利好催化劑

筆者看好微軟其中一個最大原因，在於相比其他企業，該公司已能將AI融入於旗艦產品(Window、Office及Azure)，未來要關注的則是這4億付費客戶群中，有多少會願意訂購AI輔助工具Copilot，以及在產品開發上會否有更多突破。

至於港股，1月份恒指及恒生科指分別大跌9.2%及20%，2月開局亦相當反覆，除非A股能有好表現，或有更多政策憧憬，否則2月要追回失地恐怕亦有一定難度。

當然恒指在萬五點附近支持力不俗，惟暫未見利好催化劑，推升港股重上16,500點(約50天線)。由於已踏入業績發布期，企業陸續公布盈喜/盈警消息，屆時將跟大家談談績優股最新部署。

(筆者為證監會持牌人士，持有微軟股份)

騰訊音樂控本良好

騰訊音樂(1698)主要在內地經營在線音樂串流平台，如QQ音樂、酷狗音樂、酷我音樂和全民K歌等。在經營模式有較大優勢。由於取得壟斷性地位，花費在市場營銷成本穩定，無需「燒錢」搶市佔率。當用戶達到一定數量時，版權費用成本將會降低，盈利和利潤率相應提升。

去年第3季度，公司在線音樂訂閱收入同比增42%至31.9億元(人民幣，下同)；在線音樂付費用戶數增20.8%至1.03億；單個付費用戶月均收入10.3元，創歷史新高。

業務表現穩定

另外，騰訊音樂財政狀況非常健康，經營現金流14.4億元，現金及現金等價物達309億元，可作未來收購合併或派息等用途。

不過，公司快速增長期已過去，並迎來盈利和業務增長穩定期，主要得益於有效控制成本，加上線上串流音樂平台黏性非常高，用戶只需要付出20多元，便可獲海量的音樂存量，無需要花費時間調整音樂播放器，處理曲目表等事宜，令客戶留存率較高，料業務表現持續穩定。

騰訊音樂上周五(2日)收跌1.1%，報36.5元，現價市盈率23.8倍，公司持有大量現金和增長潛力，估值合理，可多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

國航盈警實屬盈喜

中國航空(0753)上月發「盈警」，實為「盈喜」。集團料2023年將錄淨虧損9億至13億元人民幣；相比2022年蝕386.19億元人民幣，大幅收窄。

集團指，主要受惠航空客運需求回暖，推動收入增長；嚴控成本，加強關鍵領域資源整合，協同發展取得成效，持續完善風控合規管理機制，生產運行安全平穩，經營效益改善；不過，受國際航線尚未全面恢復，內地市場競爭加劇，油價匯率波動等影響，令去年仍處於經營虧損狀態。國航去年12月營運明顯改善，客運運力投入同比增184.9%，環比升4.6%；旅客周轉量增247.7%，環比升7.5%，反映需求強烈。

貨運表現遜色

上月國內航線客運運力投入按年增127.6%，客運周轉量升174.3%；國際航線客運運力投入增793.8%，客運周轉量升1,229.9%。地區航線客運運力投入增252.4%，客運周轉量升422.8%。

至於貨運運力投入，同比增147.4%，環比升3.7%；貨郵周轉量增138.6%，環比升2.1%。但貨運運載率37%，減少1.4個百分點，環比減少0.6個百分點，反映貨運表現遜色，歐美經濟低迷，貨物需求疲弱。

然而，航空股前景具備憧憬空間，值得留意，尤其是油價回落為然。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券智囊

張賽娥
南華金融副主席

成意推介

黎偉成
資深財經評論員