

金匯出擊

出麒致勝

證券智囊

岑智勇 獨立股評人



金價呈初步回升跡象

美聯儲提前減息預期降溫，倫敦黃金連跌兩周，惟美國公布1月份CP按年升3.1%，略高於預期，金價稍為喘穩，每盎司2,000美元失而復得。技術走勢而言，RSI及隨機指數呈初步回升跡象，當前阻力位預估在25天平均線2,025美元，較大阻力看2,040美元及2,065美元。目前支持位料在100天平均線1,990美元，進一步延伸幅度看250天

均線1,964美元及1,930美元。

白銀組建雙底

倫敦白銀方面，上周三(14日)曾低見每盎司21.91美元，其後強勢反撲，連升3日，上周五(16日)更一度見23.5美元月內高位。技術上，RSI及隨機指數處於上揚走勢，10天平均線交疊於25天平均線，有機會形成黃金交叉，銀價有望築底回升，甚至對應1月份低位

已築成雙底形態，頸線位置參考1月31日高位23.32美元，附近亦見250天平均線23.38美元。

銀價上周五已初步破位，若本周仍可站穩於此區，料將更好鞏固現階段的反撲勢頭。其後阻力位估計在23.75美元及24.1美元，延伸目標指向24.6美元至25美元關口。支撐位預估在23.1美元及25天平均線22.7美元，較大支持參考22.3美元及去年11月低位21.9美元。

黃楚淇 英皇金融集團

珍酒李渡值得關注



方興未艾

鄧馨興

意博資本亞洲執行合夥人

受利好消息刺激，新春消費概念股普遍造好。春節作為中國人最重視的傳統節日，白酒是不可缺少的賀禮，「白酒第一港股」珍酒李渡(6979)值得關注。

珍酒李渡經營四個白酒品牌，包括旗艦品牌「珍酒」、「李渡」，以及兩個地區品牌「湘窖」及「開口笑」。截至2023年6月30日止中期業績，集團表現亮眼。期內收入35.2億元(人民幣，下同)，同比升15%；純利15.8億元，升2倍。毛利20.4億元，升19.6%，毛利率57.9%，升2.3%。

業務處於高增長賽道

從產品來看，期內，珍酒營收23.06億元，按年增14.88%，貢獻集團收入達65.5%，產品噸價35.9萬元，增長18.9%，主要得益於渠道網絡的擴張、高端、中端及以下產品增長較好。

珍酒李渡持續提升白酒產能，繼續擴建兩個現有生產設施。於2023年下半年，珍酒(茅台鎮雙龍)完成部分擴建工程，新增基酒產能每年2,400噸。相信對全年產銷有很好促進作用。集團是港股市唯一一家白酒上市公司，具備稀缺性，且處於高增長業務賽道。加上在節日及婚宴旺季帶動下，相信其銷售量有望持續增長。

看好珍酒李渡繼續推進高端化戰略，拓展次高端及以上級別的產品種類。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

聯想可作中短線部署

林嘉麒 元宇證券基金投資總監



聯想集團(0992)近來未有跟隨大市回升，主要受年初傳出美國政府或禁用聯想電腦，以及英特爾首財季指引疲弱，市場憂慮聯想估值過高。

聯想去年積極部署人工智能電腦(AI PC)業務，帶動股價走強，估值或被高估。而英特爾指引主要關於伺服器，而聯想業務涉及美國政府關連較小，再者，股價由今年初11元水平，跌至低位7.8元後，調整幅度絕對足夠。近日股價於250天線橫行，情況明顯喘定，加上集

團良好的基本面不變，可考慮中短線部署。

此外，評級機構惠譽指，聯想收入來源多元化，料2025及2026財年盈利能力全面復甦，相信AI PC、商用PC升級、Windows 11及更換周期等利好因素，有助提高其IDG業務盈利能力。

將展示新產品

值得注意的是，全球重要的科技展會—MWC2024於下周舉行，聯想將展示最新AI設備和基礎設施

及解決方案組合及兩款新概念產品。

另外，聯想與全球AI、機器學習(ML)和資料科學平台的領先供應商Anaconda建立策略合作夥伴關係，強強聯手將助力聯想AI業務發展。

另一方面，MSCI最新成份股變動，聯想在指數的權重產生正面變化，相信也利好其中長線股價的重要原因。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

中海油續增儲上產



中海油(0883)主要從事勘探、開發、生產和銷售原油和天然氣。集團2024年目標淨產量7億至7.2億桶油當量，其中，內地佔69%、海外佔31%。2025年和2026年，淨產量目標分別為7.8億至8億桶油當量，以及8.1億至8.3億桶油當量。

集團資本支出預算總額1,250億至1,350億元(人民幣，下同)，有助增儲上產推上新台阶。其中，勘探、開發和生產資本化支出分別佔資本支出預算總額16%、63%和19%。

2023年公司持續推進工程標準化，加快產能建設，加速項目審批，資本支出約1,280億元。

市盈率低於同業

中海油預計今年將有多個重要新項目投產，包括內地綏中36-1/旅大5-2油田二次調整開發項目、渤中19-2油田開發項目、深海一號二期天然氣開發項目、惠州26-6油田開發項目和神府深層煤層氣勘探開發示範項目。

為確保股東回報，2022年至2024年，公司全年股息支付率料不低於40%。無論經營表現如何，2022年至2024年，全年股息絕對值預計不低於每股0.7港元(含稅)。

中海油近期股價向好，並在金融科技系統出現信號。市盈率約4.3倍，低於同業，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)

江蘇寧滬防守力足



個股分析

張賽娥

南華金融副主席

江蘇寧滬高速公路(0177)是一家收費公路企業，主要業務在江蘇省內投資、建設、經營和管理收費路橋，並在高速公路服務區進行配套經營。

截至2023年6月30日，公司直接參與路橋項目達17個。雖然擁有部分地產項目，但與公路具聯動效應，加上佔公司整體營收比重較低，短期內不會受到內房資金鏈斷裂等風險因素影響。

江蘇寧滬經營風格較為穩健，加上本身資產和經營模式限制，令公司成為一家不錯的收息股。即使市場關注內地經濟前景，惟公司業務模式穩定，並帶有公用股屬性，受到影響亦較小。

短線阻力位8.2元

雖然經濟下行或導致物流貨運量減少，然而，江蘇寧滬業績顯示，現時路橋業務流量仍然錄得增長，日均流量均多於2019年疫情前水平約40%。至於客車流量也有較大增幅，貨車則有少數路段流量低於疫情前水平。除了公路之外，公路配套例如休息站等亦是由公司投資和負責運營，收入模式非常穩定。

估值方面，江蘇寧滬現時市盈率7.5倍，股息率達6.6厘，相對傳統收息股，例如中電(0002)的4.8厘和煤氣(0003)的5.9厘為高，具備一定吸引力。短線阻力位8.2元附近，投資者留意部署。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)

南航盈警實屬報喜



成意推介

黎偉成

資深財經評論員

南方航空(0753)早前發盈警，料2023年股東淨虧損35億至47億元(人民幣，下同)，相比2022年勁蝕326.82億元，業績明顯改善，實屬「報喜」。

值得注意的是，內地經濟持續復甦，多重不利影響逐步消退，南航積極增加投運力，強化成本管控，加大閒置資產盤活力度，但面對國際客運航班恢復相對緩慢，內地客運整體供過於求，油價高位運行，以及需消化四川航空戰略投資影響，導致經營壓力較大，令去年仍錄虧損。

營運數據明顯改善

然而，南航去年12月主要營運數據明顯改善，客運運力投入(按可利用座公里計)，同比升149.76%，旅客周轉量(按收入客公里計)增197.81%，使客座率79.38%，升12.81個百分點。期內，內地市場客運力投入按年升109.76%，旅客周轉量增151.39%；地區市場客運力投入升250.98%，旅客周轉量升522.05%；國際市場客運力投入升537.54%，旅客周轉量增650.32%。

貨運方面，貨運運力投入(按可利用噸公里—貨郵運計)同比升75.00%；貨郵周轉量(按收入噸公里—貨郵運計)升43.56%；但郵載運率52.14%，降11.42個百分點，顯示實體工商業經營環境仍有待提升。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)