

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監



金價衝上兩個月高位

黃楚淇 英皇金融集團

美國消費支出(PCE)通脹數據是美聯儲通脹指標之一，1月份核心PCE環比升0.4%，為去年2月以來最大單月漲幅，同比則升2.8%，是2021年3月以來最小漲幅，市場料6月仍有機會減息，帶動倫敦黃金上周五(1日)升至兩個月高位。

本周有多項數據陸續公布，包括美國2月非農就業崗位和中國2月貿易收支、CPI和PPI，以及中國兩會召開。

此外，美聯儲主席鮑威爾將發表半年度貨幣政策證詞。

支持位料在2065美元

倫敦黃金上周五升破2月1日觸及的年內高位每盎司2,065美元，衝上2,088美元，上一個高位在去年12月28日的2,088美元，由於已突破年內兩度受阻的2,065美元關口，若本周可繼續守穩，料仍處上升態勢；延伸漲幅看2,110美元及2,140美元。支持位料在2,065

美元及2,035美元，較大支撐位為25天平均線2,028美元。

倫敦白銀方面，技術上，RSI及隨機指數再度走高，銀價有望重探近月區間頂部。當前阻力位估計為2月中高位每盎司23.5美元及23.75美元，較大阻力指向24.2美元及24.6美元。

至於較近支撐位預估在25天平均線22.75美元及22.45美元，關鍵位為過去兩個月觸及的低位21.9美元。

豐盛生活服務穩中有進

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

豐盛生活服務(0331)三個主要業務板塊，包括物業與設施管理服務、綜合生活服務，以及機電工程服務。集團以全方位服務配合私營及公營客戶需求，業務表現穩健及持續增長勢頭。

豐盛一直提供穩定回報，2017至2023財年每股盈利複合年增長率20%，上市以來每股股息總額2.584元，相當於首次公開發售價94%。截至去年12月底中期業績，

派每股中期息0.224元，派息比率40%。

財務方面，集團有強勁資本結構，零淨負債，未動用銀行融資18.69億元，現金及銀行結餘達5.13億元，財務具有靈活性。

前景值得期待

未來數年香港將有更多新公營和私人發展項目落成，啟德發展區和北都區將有不少新私人物業和公共設施投入使用，確保大量衛生和

環境服務需求。再者，政府未來10年內增加住宅單位供應，香港對專業物業管理服務需求日益增加。

併購方面，集團早前宣布收購北京新城，其是中國保險行業活躍參與者，將計劃在2024年6月整合其業績，為股東提供更高回報。

豐盛現價相等於股息率8%，由於業務於民生相關，加上系內具有協同效應，前景值得期待。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

FA南方可以留意



方興未艾

鄧馨興

意博資本亞洲執行合夥人

近期比特幣升勢持續，一度在10小時內升近7,000美元或逾一成，兩年多來首次衝破6.4萬美元關口，見2021年11月以來高位。現時距離4月第4次比特幣減半不足兩個月，以往幣價減半前後數月均見升值，對上一次在2020年5月12日，幣價升2.9%至8,821.43美元。

美國證監會(SEC)已正式批准包括貝萊德等機構在內的11隻比特幣現貨ETF申請。據Farside Investors數據，自1月11日推出以來，比特幣現貨ETF歷史累計淨流入逾67億美元，展現比特幣ETF持續為行業帶來大量新增資金，需求持續擴大。

料受惠比特幣強勢

截至美股2月28日收盤，美國現貨比特幣ETF單日總交易量逾75億美元，達早前歷史紀錄30億美元的2.5倍。比特幣ETF有望逐步成為更多投資者多元資產配置之一，或進一步利好相關領域發展。

由南方東英資產管理推出的FA南方比特幣(3066)，是亞洲市場首批虛擬資產ETF，主要投資於芝商所的比特幣期貨，並以主動投資策略，以實現長期增長。

該基金去年累計收益率1.34倍，今年以來累計收益率逾20%，表現突出，料可受惠比特幣強勢，作為工具類產品介入比特幣不失為一種選擇，可以留意。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

國泰航空宜再觀望



耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監

國泰航空(0293)上周表現理想，主要是有傳持股29.99%的第二大股東中國國航(0753)有意增持消息帶動。國航需提高盈利能力，去年業績有望大翻身的國泰，自然成為目標。

航空業雖逐步走出疫情陰霾，但內地航空業困局仍在。據《第一財經》報道，疫情3年期間(2020至2022年)，內地民航業累計虧損4,000億元(人民幣，下同)，2023年虧損雖收窄至288億元，惟航空公司仍蝕170億元。

國航增持有難度

國航1月發盈警，料去年淨虧損9億至13億元，扣除非經常性損益，淨虧損27億至37億元，主要因國際航班恢復量僅達2019年的55.8%。

現時國泰最大股東為太古(0019)，持股45%，若國航增持國泰，其中一個主要障礙是要說服太古放棄更多國泰控制權，並可能觸發技術性全購。國航或可向其他股東洽購股權，當中，卡塔爾航空持國泰9.99%股權，即使成功增持，一旦公眾持股量不足，或導致增持更複雜情況。

根據政府與國泰簽訂優先股及過渡性貸款其中一個條款，太古須繼續成為國泰控股股東。相信國航短期恐怕難以出手。要炒作相關概念為時仍早，或待國泰贖回所有優先股再作部署。

(筆者為證監會持牌人士，持有太古A及太古B股份)

潤啤估值相對便宜



證券分析

張賽娥 南華金融副主席

華潤啤酒(0291)是內地領先酒業公司，主要經營啤酒和白酒業務，旗下品牌包括雪花、金威、藍劍、喜力中國等。

啤酒在消費板塊中，可以稱得上是必需消費品。讀者們可能會問，也不是一定要喝啤酒，為什麼說是必需消費品？板塊定義中，通常都會將飲料酒水等公司，納入必需消費品行列，加上大眾啤酒一般屬於低端貨品，因此，價格敏感度低，較為符合必需消費品概念。

業績料受經濟帶動

筆者觀察潤啤近年財務數據表現，雖然內地經濟增長放緩，但集團業績趨勢仍呈現緩慢增長。在2020至2022年度，集團營業銷售分別為314.5億元、333.9億元及352.6億元(人民幣，下同)。毛利分別為120.8億元、130.7億元及135.6億元，即使在疫情期間仍能維持穩定增長能力。

不過，近期港股走勢偏軟，身為恒指成份股一員的潤啤，股價也受壓力。現時集團市盈率跌至19倍。由於一般消費品類型股份，即使增長率較低，但因品牌護城河和高股東權益回報關係，估值都會相對較其他板塊高。

目前潤啤市盈率處於多年低位，估值相對便宜，隨着內地經濟重新啟動，啤酒股業績可望迎來進一步增長，投資者可多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

港交所表現不理想



成意推介

黎偉成 資深財經評論員

港交所(0388)2023年股東應佔盈利118.62億元，同比增18%，惟表現不算理想。雖然投資收益淨額達109.32億元，增2.02倍，不過，營運溢利133.72億元，僅增14.65%，反映經營和回報欠佳。

核心業務方面，由於期內港股日均成交額按年跌5.5%至1,180億元，導致各細項表現欠佳，其中，交易費及交易系統使用費收入60.81億元，減少11%；結算及交收費38.85億元，跌10.38%；存管、託管及代理人服務12.76億元，增加1.26%；數據收費10.78億元，上升1.57%。

互聯互通穩定發展

此外，聯交所去年上市費同比下跌20.46%，乃因主板新上市公司數目減少19家至71家，集資金額更大減56.6%至463億元。

至於集團旗下倫敦金屬交易所(LME)疫後表現尚可，去年日均合約按年增加11%，扭轉2022年減少7%之況；而港交所應佔合營公司利潤貢獻8,200萬元，增15.5%。

值得注意的是，去年港交所與內地上海和深圳互聯互通保持穩定發展，其中，滬港通和深港通日均成交達1,083億元人民幣，同比增8%；港股通日均成交311億元，減少2%；債券通北向通400億元人民幣，增加24%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)