

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝
耀才證券研究部總監

押注美提早減息利好金市

倫敦黃金上周連日創歷史新高，市場對美國提早減息押注不斷上升，疊加避險需求，持續利好金市。據CME的Fed-watch工具顯示，交易商料美聯儲6月減息概率約73%。

另一方面，倫敦黃金上周走強，並超過去年12月峰值，上周四(7日)攀上每盎司2,160美元，在美國非農報告公布後，金價更曾觸及2,194.99美元紀錄高位。

技術上，RSI及隨機指數走

高，10天平均線升破25天平均線形成黃金交叉，金價或繼續上探。

或再上試2280美元

金價延伸漲幅先看2,200美元，其後有機會再上試2,250美元及2,280美元。支持位在2,150美元及2,135美元，下一級看2,110美元；關鍵位則在2,088美元，這為此前重要頸線位置，若後市回落此區下方，將破壞技術升勢。

至於倫敦白銀，技術上，銀價

已突破近月區間頂部，2月中造出的高位每盎司23.5美元，在一輪整固後，上周初一舉破位，強化銀價延伸向上動力。

當前上探阻力位料為去年12月22日高位24.6美元，雖一度在上周五(8日)升破，但觸高24.62美元後出現回吐。較大阻力在25美元及25.5美元。

支撐位料在24美元及23.5美元，下一級參考25天平均線22.95美元。

黃楚淇 英皇金融集團

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

中廣核新能源異動可留意

中廣核新能源(1811)主要在中國及韓國從事建設及營運風電、太陽能、燃氣、燃煤、燃油、水電、熱電聯產、燃料電池及生物質發電項目。

截至2023年6月底，中廣核新能源旗下中國及韓國市場業務，分別佔集團權益裝機容量75.9%及24.1%。清潔及可再生能源項目佔權益裝機容量82.6%，其中，風電佔整體49.2%，燃氣佔18.5%及太陽能佔13.1%；傳統能源項目佔權

益裝機容量17.4%。

內地提出「中央企業發展戰略性新興產業，打造世界一流產品、服務和品牌」要求。中廣核新能源作為央企，從產業規模、營運效益及技術升級，均受國家政策支持。

估值有上調空間

再者，今年1月，國資委宣布「進一步研究將市值管理納入中央企業負責人業績考核」後，預期國家企業營運效率及未來業務表現，

將出現一定規模巨大變化，料帶動「中特估」企業估值向上修復，而在未來發展憧憬下，引導至較高的盈利增長預測。

由於中廣核新能源的建設業務覆蓋風電、太陽能、燃氣等多方面潔淨能源上，相信中長期受惠更多利好政策。公司現價市盈率只有5.7倍，估值有很大上調空間，近日成交配合下見異動，值得大家關注。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



創科伺股價回再部署

創科實業(0669)2023年營業額137.31億美元，同比增3.6%；股東應佔溢利9.76億美元，減少9.36%。單計去年下半年，集團收入同比增逾一成，盈利則微升0.3%，表現優於上半年。期內，毛利率升0.1個百分點至39.7%。

財務方面，自由現金流及淨負債比率持續改善。筆者對創科成績表相當收貨。

公司對業務前景有信心

以業務劃分，旗下主力品牌MILWAUKEE，按當地貨幣計算，去年銷售按年增10.7%。集團料該品牌今年可延續雙位數銷售增長，反映對業務前景充滿信心。創科上周五(8日)收報94.4元，升0.8%，股價在績前已炒上，並累積一定升幅，待回落至88元附近才再作中線部署。

另一方面，美股三大指數在創新高後似乎想「抖抖氣」；然而，圍繞AI概念股份繼續走高，坊間愈來愈多分析將這輪牛市與2000年科網泡沫比較，筆者亦認為現市況與當年確有部分相似，如個別股份升幅以倍計。

不過，當年大部分科網股並無盈利基礎，純炒概念憧憬，相對今次漲價的股份，如Nvidia等均具有業務及盈利支持，加上AI發展處於初始階段，衍生的商機及對硬件設備需求，仍有一段路要走，這亦是看好有盈利基礎支持的股份原因。

(筆者為證監會持牌人士，持有Nvidia股份)

ASMPT 得益需求增

外圍半導體股份騰飛，市場傳出台積電將增加先進封裝產能，消息刺激同業股價造好。雖然半導體股升幅度不少，但料人工智能(AI)題材將持續一段較長時間，加上龍頭英偉達業績理想，周邊產業鏈也被資金雨露均霑。

港股中，中芯國際(0981)在行業雖具代表性，但考慮到長期受美國及其他地區半導體設備廠商封鎖，反而，技術含量相對較低的ASMPT(0522)則可以留意，其主要產品是封裝相關設備，SMT解決方案等。雖然毛利率不高，但業務可得益於外圍半導體周期。

AI熱潮愈演愈烈，晶圓產能雖勉強能滿足市場需求，但先進封裝需求卻愈來愈大。相信將提升設備更新和維護，或帶動相關公司業績。

AI業務增長勢頭佳

ASMPT旗下熱壓焊接業務持續錄得增長，客戶群從IDM拓展至HBM、晶圓代工和OSAT客戶群，這些產品主要為生成式AI產業鏈所需的記憶體產品。公司管理層作出的業務指引，預期2023年業績雖倒退，但已觸底，料2025年至2026年AI相關業務增長勢頭佳。估值方面，ASMPT上周五(8日)收漲0.94%，報96.85元。今年預測市盈率25.8倍，據彭博社預期，2025年估值將修復至16倍，投資者可多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)

京東業務有待改善

京東集團(9618)2023年股東應佔利潤241.67億元(人民幣，下同)，按年升1.3倍，表現較2022年增幅13.3%理想；惟上季賺33.89億元，增11.8%，乃受困於營業成本增3.4%，與收入升幅相若。

值得注意的是，京東投資收益對去年業績有重大影響，期內錄得投資收益78.81億元，2022年則錄15.55億元。

商品業務表現遜色

其他主項業務方面，商品業務去年收入8,712.24億元，同比增0.7%，表現遜色，其中日用百貨商品，收入3,324.25億元，跌4.8%；電子產品及家用電器收入5,387.99億元，升4.4%。至於旗下京東零售業務，去年收入9,453.43億元，按年增1.65%，分部溢利358.25億元，增3.16%，相對於2022年分別增7.34%及30.82%。

此外，京東物流(2618)去年收入1,666.55億元，同比增21.25%，升幅亦低於2022年的31.35%，經營利潤雖增92.3%至10.05億元，但主要是上一年度基數較低。

服務業務去年收入2,134.3億元，按年增17.8%，升幅低於2022年的33.3%，其中物流收入增29.7%；平台及廣告服務增3.4%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

方興未艾

鄧馨興
意博資本亞洲執行合夥人

普拉達加大零售投資



方興未艾

鄧馨興
意博資本亞洲執行合夥人

普拉達(PRADA, 1913)2024年首兩個月銷售勢頭與2023年第4季相若，料今年增長主要由價格、銷售及產品綜合驅動，而中國遊客於歐洲消費已恢復至疫情前70%至80%。

全球消費方面，海外市場增速高於中國內地；考慮到目前在美國滲透力較低，普拉達近期加大資源投入於當地，美國市場有望在2024年展現增長潛力；歐洲消費表現則保持穩健增長。

普拉達2023年收入同比增長13%至47.26億歐元，固定匯率下(CER)增長17%，符合市場預期；營業利潤則勝預期，增長37%至10.62億歐元，營業利潤率提升4個百分點至22.5%；淨利潤增44%至6.71億歐元，淨利潤率增3.1個百分點至14.2%。

推行沉浸式體驗

另一方面，普拉達行政總裁Patrizio Bertelli近期表示，由於需求不斷上升，高檔奢侈品消費者趨向尋求體驗式購物，計劃未來5年投資10億歐元加大發展零售，目標將服裝、配飾、食物及藝術結合，成為大型沉浸式體驗一部分。

普拉達擬優先在香港、紐約、米蘭、倫敦、巴黎、上海及東京等城市進行零售投資，有望在總體市場復甦趨勢中，進一步帶動業務增長，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士及沒持有上述股份)

成意推介

黎偉成
資深財經評論員