

金匯出擊



金價技術上呈回落走勢

黃楚淇 英皇金融集團

美國最新消費者物價指數和生產者物價指數漲幅均高於預期，市場憂慮美聯儲推遲減息時間表。據FedWatch工具顯示，投資者料6月減息機率約60%，低於一周前的74%。局方將於周三(20日)起舉行政策會議，市場利率維持不變，但密切關注點陣圖修正情況。

另外，倫敦黃金上周錄得四周以來首個周線跌幅，上周反覆回落，曾跌至每盎司2,150美元水

平。技術走勢而言，金價向上受制於2,200美元。

當前較近阻力位料在2,178美元及2,185美元。倘金價後市意外攻破2,200美元關口，其後阻力預估在2,250美元。

現階段傾向調整

技術上，黃金RSI及隨機指數處回落走勢，現階段傾向調整。參考最近一輪上揚走勢，以2月14日低位1,984美元起計算，23.6%及

50%調整幅度為2,145美元及2,115美元，擴展至50%及61.8%則為2,089美元及2,065美元。

倫敦白銀方面，上周突破去年12月22日高位每盎司24.6美元，進一步衝上25美元關口。中期走勢而言，較大阻力看25.55美元，其後參考25.8美元及26.3美元。

由於RSI及隨機指數已自超買區域有初步回落跡象，銀價短線或先行整固。較近支撐位料在24.8美元。

出麒致勝



中國宏橋績前偷步留意

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

中國宏橋(1378)主要在內地從事鋁產品製造，產品包括液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線，利用自行生產的電解鋁製造鋁產品，是全球特大型鋁業生產企業和全球領先鋁產品製造商。

電解鋁供需差距擴大，推動鋁價格上漲，帶動中國宏橋去年業績大幅改善。去年第3季，集團核心運營實體山東宏橋淨利潤同比增226.2%，按季增167.9%，料集團整體業務將強勁增長。集團周五(22

日)公布業績，績前可偷步留意。

鋁價料持續回升

中國宏橋對鋁利潤率高度敏感，鋁價每上漲1%，料集團2024年稅後淨利潤可增4.8%。事實上，地緣政局緊張令鋁價持續上升。再者，3月起製造業進入傳統旺季，下游經濟活動再次蓬勃，需求及鋁價持續回升。

中國宏橋毛利潤有76%來自原鋁，料今年中國鋁價每噸1.9萬元

人民幣，由於供應受限，中國宏橋每噸毛利潤可達3,000元人民幣。

此外，集團近年在ESG下了不少工夫，去年領取首批綠電鋁產品評價證書。全球投資者對ESG愈來愈重視，中國宏橋正實現高端化、智能化及綠色化，加速高質量發展，近期亦受北水關注。集團前景受惠全球經濟復甦，相信業務持續向好，可以留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

耀眼之選



太古股份可長線持有

筆者持有中遠國際(0517)及貓眼娛樂(1896)上周有所突破，早前訂下的策略暫時不變，前者續看4元，後者首站目標11元，待兩者公布全年業績後再檢討。

業績股方面，太古系受惠出售美國太古可口可樂業務，以及太古地產(1972)出售港島東中心12層辦公樓錄得重大收益，太古A(0019)去年基本溢利按年增662%至362億元。撇除上述因素，經常基本溢利升175%至104.49億元。期內，分部業務以飲料部貢獻最大，得益出售美國業務帶來229億元一次性收益。此外，太古亦收購母企越南及柬埔寨飲料業務，料未來東南亞區收益錄可觀增長。

回購股份支持股價

航空業務表現理想屬預期之內，今年有望繼續成為增長動力之一。物業發展前景則存在較大不確定性，不過，以太古近年策略性出售旗下物業成績相當不俗，值得投以信心一票。

總結業績表現，各業務均「交足功課」，太古A第2次中期息2元，太古B(0087)派息0.4元，筆者雖對派息稍感失望，惟集團維持漸進派息，加上現價與資產淨值有逾七成折讓，集團未來亦持續回購股份(現時僅完成其60億元回購規模的15.73%)，料會對股價帶來支持，現階段繼續視太古為長線持有之選。

(筆者為證監會持牌人士，持有上述提到的股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券分析



濰柴受惠升級換代

張賽婕 南華金融副主席

濰柴動力(2338)是內地最大重型貨車及液化天然氣貨車引擎製造商，並為重型貨車供應鏈提供動力系統、變速箱及車軸等產品。隨着內地加快重型貨車升級換代，以及液化天然氣滲透率提高，將帶動集團持續取得優異表現。

此外，內地重型貨車持續升級，相信可長期支撐行業需求。由於部分老舊款式之重型貨車已不符合現時排放標準，行業設備更新亦支持濰柴業績表現。

另一方面，2024年2月底，內地液化天然氣(LNG)價格降至每噸4,000元人民幣左右，與柴油價格差距近五成，成本優勢明顯，較低的天然氣成本將鼓勵更多用家轉投天然氣卡車。

估值有修復空間

今年首兩個月，天然氣供過於求，預計LNG旺季過後，供應量仍然充足，將令價差維持在低位，這也有利於液化天然氣重型汽車保留其成本優勢。

根據中國債券信息網公布，目前已有多地披露第1季度發債計劃，發債總額超過1.6萬億元人民幣，相信各地方政府將重新啟動基建項目，利好重卡行業銷售情況。

濰柴上周五(15日)收跌1.27%，報15.5元。估值方面，2024年預測市盈率為11倍，根據彭博社預期，集團2025年估值低至9.5倍，相信仍有一定修復空間，投資者可以多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)

成意推介



新秀麗增銷倍賺績佳

黎偉成 資深財經評論員

新秀麗(1910)去年賺4.17億元(美元，下同)，按年增33.3%，在2022年高基數下仍錄高增長，主要受惠商品銷售取得佳績，特別是亞洲區收入增長55.7%至14.27億元，當中，內地銷售淨額已回復2019年水平。期內，北美洲市場銷售淨額12.67億元，同比增13.4%；歐洲市場增14.9%至7.76億元；拉丁美洲升24.4%至2.09億元。

有效控制經營成本

品牌業務方面，核心新秀麗產品去年銷售淨額18.49億元，按年增28.4%，佔整體銷售淨額比重52.5%；Tumi銷售淨額8.78億元，增34.25%；American Tourister銷售淨額6.54億元，升26.01%。

要注意的是，集團去年以生產為主的銷售成本為17.66億元，同比增17.66%，相對銷售淨額36.82億元的27.9%升幅，反映集團有效控制經營成本，令毛利率升至59.3%，明顯高於2022年的55.8%。

此外，去年分銷開支10.27億元，按年增27.6%，持平於上年幅度；一般與行政開支增2.5%；減值撥回8,400萬元，增16.34%，並抵銷營銷開支增加54.48%的壓力，令經營溢利增51.1%至7.43億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

方興未艾

鄧晉興

意博資本亞洲執行合夥人



聯通料得益估值重塑

中國聯通(0762)預期2023年股東應佔盈利187億元(人民幣，下同)，按年增11.8%，連續7年錄雙位數增長。營收3,726億元，升5%。其中，服務收入3,352億元，增5%。

業績表現良好主要得益積極推動「提質增效重回報」，拓展聯網通訊、算網數智業務。於去年底，總資產和歸屬權益持有者權益均增加2.9%。

此外，1月份，聯通5G套餐用戶累計2.64億，較去年12月增420.4萬戶；「大聯接」用戶累計10.02億，按月增1,332.1萬。物聯網終端連接累計5.06億戶，按月增1,177.2萬。

5G行業虛擬專網服務客戶9,185個，按月增622個。智慧客服客戶問題解決率97.9%，智慧客服智能服務佔比84.7%。

或增派息及回購

值得注意的是，國務院新聞辦公室在1月舉行發布會，表示重點提高上市公司質量，進一步研究將市值管理納入中央企業負責人業績考核，及時通過應用市場化增持、回購等手段傳遞信心，加大現金分紅。

聯通作為電訊運營商央企龍頭，或在重塑央企估值體系過程顯著受益。相關政策有望進一步激勵管理層進行派息及回購，尤其現時集團派息比率只有50%，仍有提升空間，投資者可重點關注其派息表現。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)