

## 金匯出擊



美國製造業採購經理人指數 (PMI) 由 2 月的 52.2，升至 3 月初的 52.5。經濟數據強勁，刺激美元上週四 (21 日) 反撲。倫敦黃金方面，在美聯儲主席鮑威爾「放鴿」暗示今年將減息 3 次，一度帶動金價在上週四早盤創紀錄新高，見每盎司 2,222.39 美元，惟受制美元強勢，一度回吐至 2,156 美元。

技術走勢上，金價上週連續 3

## 金價受制美元強勢

日在 2,145 美元水平築底，較近支持位在 2,155 美元，下一級先看 2,145 美元。若失守此區，近月升勢或將扭轉。需留意金價重新回穩在 2,195 美元上方，才可確認展開新一輪升勢。

## 向下支撐位 2128 美元

金價向上引伸技術目標為 2,245 美元，下一級為 2,300 美元，向下較大支撐參考 2,128 美元，為黃金比率 38.2% 的回調水平，50%

則為 2,100 美元關口。

至於倫敦白銀，踏入 3 月持續造好，上週四曾高見每盎司 25.77 美元，距離去年 12 月高位 25.86 美元僅一步之遙，惟隨後逐步回跌，低見 24.38 美元。若銀價守穩在 3 月 13 日造出的 24.6 美元上方，短期仍反覆待變。而延伸下試先看 24.43 美元及 24 美元，進一步為 23.6 美元。阻力位於 24.85 美元及 25.6 美元，下一級在 25.8 美元及 26 美元。

黃楚淇 英皇金融集團

## 出麒致勝



受惠全球資源價格上升，部分資源股交出亮麗業績。當中，中國罕王 (3788) 去年扭虧為盈，賺 1.51 億元 (人民幣，下同)，總收入 30.28 億元，同比增 16.39%。整體而言，集團生產穩定，產品銷量佳，成本降低，營運效益有目共睹。

此外，中國罕王旗下澳洲北的 Mt Bundy 金礦項目礦山已獲開發全部環保批文。該金礦山含有 300 萬盎司黃金資源量和 164 萬盎司黃金

## 中國罕王營運效益佳

儲量，較 2018 年收購時分別增 67% 及 837%。

集團附屬罕王澳洲於 2023 年通過過資方式，成功獲得西澳 Cygnet 金礦項目主要權益，成為最大股東。該項目當前擁有符合 JORC 規範的資源量約 118 萬盎司 (36.7 噸) 黃金，價值顯著。

## 中長線分段吸納

中國罕王於 2024 年業務重點將放在 Cygnet 金礦項目勘探、礦山生

產建設的可行性研究及政府審批工作，以期實現項目快速開發，是集團未來發展新動力。

集團去年末期息每股派 2 港仙，派息比率 47.39%，十分慷慨。上市以來，共派股息 12.09 億元，已超過 IPO 募集資金總額，反映集團上市後的資本能力。

中國罕王前景值得憧憬，潛在價值令人期待，投資者宜中長線分段吸納並持有。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

## 耀眼之選



## 英偉達強化生態鏈

日本央行上週二 (19 日) 議息後，決定取消負利率政策及長短利率操作，以及停止買入 ETF 及 REIT 等資產。不過，日圓匯價不升反跌，原因很大機會在於外界認為在未來一段時間，央行不會再有加息行動。

至於美國聯儲局亦一如預期維持息率不變，惟點陣圖維持年內減息 3 次則令筆者有些意外。在減息憧憬下，除非未來企業盈利顯著惡化，否則不宜過分看淡美股。

另一方面，談談剛過去英偉達 (Nvidia) GTC 大會。焦點是集團創辦人兼行政總裁黃仁勳介紹 Blackwell 平台，以及最強人工智能 (AI) 芯片 GB200。

## 看好業務前景

此外，Nvidia 在不同領域推動更多發展，如 Nvidia 6G (電訊)，以及名為 GR00T 的人形機械人項目，但對公司股價未有帶來太大支持。

最令筆者印象深刻反而是今次大會顯示，英偉達努力打造及強化自己的生態鏈。黃總在演說中提出將開發「NIMs」(Nvidia Inference Micro Service)。NIMs 可為用戶提供更易入手的 AI 開發平台，以及加速開發各行各業應用及創新。

另外，由於集團向每顆 GPU 收取 4,500 美元服務年費，增加收入之餘亦可進一步與用戶有更強黏度。因此，重申繼續看好其業務前景。

(筆者為證監會持牌人士，持有英偉達股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

## 證券分析



## 青島啤酒消費升級

恒生指數短線支持位處於 16,000 點左右，若不跌穿，仍有望挑戰 18,000 點水平。國企類股份持續強勢，中長線需要關注國企經營效率改善，市值管理、增加派息和回購力度等因素。

股份方面，青島啤酒 (0168) 近年股價大幅調整，引起筆者關注。除了一般我們在茶餐廳和大牌檔見到的青島啤酒之外，其實青啤近年推出大量產品，其中不乏高端產品，包括一世傳奇、青島啤酒原漿、國潮等。售價比一般青島啤酒高，也帶領公司步入消費升級。

青啤已在內地市場站穩多年，根據相關公司年報顯示，內地啤酒銷量排名，站在首位為百威亞太 (1876)、第 2 為華潤啤酒 (0291)、第 3 為青啤。三家公司市場佔有率差異不大，基本維持寡頭壟斷局面。目前啤酒行業集中度仍有進一步提高空間，部分小品牌市佔率正被大品牌壓縮。

## 銷售表現穩定

青啤估值是港啤啤酒股中屬較低的一隻。彭博社數據顯示，青啤預測市盈率 13.2 倍、華潤啤酒為 17 倍、百威亞太為 17.6 倍。

在品牌影響力和利潤率相若的同業中，青啤擁有一定估值折讓。加上公司近年銷售表現穩定，若大市反彈，業績穩定的啤酒股將迎來復甦，投資者可關注。

青啤上週五 (22 日) 收挫 3.41%，報 53.75 元。(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)

張賽娥 南華金融副主席

## 成意推介



## 騰訊有效控制成本

騰訊 (0700) 去年股東應佔溢利 1,152.16 億元 (人民幣，下同)，按年跌 39%，主要因 2022 年第 4 季處置美團 (3690) 收益 1,066 億元。按非國際財務報告準則，盈利增 36% 至 1,577 億元。

集團去年核心業務表現不錯，其中增值服務業務收入 2,983.25 億元，同比增 3.75%；本土市場遊戲收入增 2% 至 1,267 億元；社交網絡收入增 1% 至 1,185 億元。

## 網絡廣告業務表現佳

此外，網絡廣告業務去年收入 1,014.82 億元，按年增 22.61%，毛利 513.44 億元，增 47%，2022 年則減少 13.5% 至 350.09 億元。

期內，金融科技及企業服務業務收入 2,037.63 億元，同比增 15.08%，毛利 806.36 億元，升 38.25%。其中金融科技服務收入得益於支付活動及理財服務收入增長。企業服務收入則受惠視頻號帶貨技術服務費收入，以及雲服務穩步增長。

集團在成本控制亦取得成效，去年收入成本 3,159.06 億元，基本持平，而收入 6,090.15 億元，同比增長 10%，使毛利達 2,931.09 億元，升幅 23%；經營溢利 1,600.74 億元，升幅擴大至 44%，主要是一般及行政開支減少 2.9% 等支持。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

黎偉成 資深財經評論員

## 方興未艾



## 貓眼受惠行業復甦

內地 2023 年文娛行業強勢復甦。國家電影局數據顯示，去年電影總票房 549.15 億元 (人民幣，下同)，按年增 82.64%；國產影片票房 460.05 億元，創歷史新高。相信今年蓬勃的發展勢頭將會持續，看好領先「科技+全文娛」服務提供商貓眼娛樂 (1896)。

貓眼去年收益 47.57 億元，同比增 105.1%；純利 9.1 億元，增 7.65 倍，每股盈利 79 分。不派末期息。收入及盈利均超越歷史水平。

## 發行影片票房創新高

期內，集團參與宣傳發行國產影片 52 部、主控發行國產影片 30 部，數量和累計票房均創歷史新高。從 2021 年至 2024 年連續四年春節檔，貓眼主控發行影片均取得相應檔期冠軍的好成績，包括 2024 年的《飛馳人生 2》。在線娛樂業務業務方面，收益由 2022 年的 10.68 億元，增至 2023 年 22.59 億元。證明集團對優質內容識別和把握能力及其穩定性。

今年以來，貓眼持續發行優質影片，在元旦檔和春節檔期，分別以 15.33 億元和 80.16 億元票房成績，取得內地電影史同檔期票房新高的好成績。持續看好集團受惠 2024 年電影業務業務隨文娛行業強勢復甦，加上線下演出行業供需兩旺，集團相關收入可望錄得進一步增長。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

鄧晉興 意博資本亞洲執行合夥人