

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝 耀才證券研究部總監



## 避險情緒發酵 金價再創新高

黃楚淇 英皇金融集團

美元走勢波動，美元指数上周初曾見105.10，為去年11月14日以來高位，其後一度回落至103.91。上周五(5日)美國就業數據公布後，再衝高至104.69，惟尾盤回吐至104.30水平。

美國3月非農就業崗位增30.3萬個，遠高預期增加20萬個。失業率從2月的3.9%降至3.8%，連續26個月在4%以下，持續時間為1960年代末以來最長。

雖然美聯儲自2022年3月以來已將利率上調525個基點以遏通脹，但美國經濟走強，加上近期大宗商品價格急漲，令通脹前景變得複雜。

### 短期上升動能或減弱

美聯儲主席鮑威爾亦稱，減息前需要更多辯論和數據。

由於就業數據強勁，倫敦黃金曾短暫承壓，但其後節節上升，見每盎司2,330美元，再創新高，一

周累升超過4%，連續第3周上漲。技術上，RSI及隨機指數處於嚴重超買區，金價上周累漲近100美元後，料短期上升動能或稍為減弱，阻力位在2,350美元，下一級為2,400美元至2,430美元。較近支持先看2,320美元及2,300美元。

以黃金比率計算，23.6%及38.2%回調幅度為2,286美元及2,259美元，擴大幅度至50%及61.8%則為2,237美元及2,215美元。

## 海爾智家分紅政策吸引投資者

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

內地推動大規模設備更新和消費品舊換新方案。發改委亦召開座談會，與京東集團(9168)、美的集團、海爾集團、格力電器、雅迪科技及格林美等民企交流，料可以令板塊有一輪炒作。近期表現較落後的海爾智家(6690)可以留意。

此外，海爾智家業務基本面及前景大幅改善。集團去年第四季業績符預期，營業收入627億元(人民幣，下同)，按年增6.8%；淨利潤

34.47億元，增13.18%。

### 拓展海外市場

海爾智家積極瞄準海外市場，去年底宣布以6.4億美元收購Carrier Global Corporation旗下商用製冷業務，集團從家用製冷領域拓展至商用製冷，通過此交易將加強歐洲市場布局。集團去年度歐洲市場銷售收入285億元，同比增23.9%。

此外，集團將2023年度分紅比

例由36%提升到45%，並制訂2024年至2026年股東回報規劃，2025年及2026年分紅比例不低於50%。而2023年度分紅金額達74.69億元，約佔集團1993年上市以來分紅總額四分之一。

海爾智家是基金愛股，股東不乏外資大行，今次分紅政策更新，加上國家政策配合，相信中長線股價可跑贏大市。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 中遠國際候回調增持

港股業績期已告一段落，筆者愛股中遠國際(0517)去年多賺71%至5.94億元，主要受息收及應佔合營企業與

聯營公司溢利大增所致。集團坐擁62.6億元淨現金，加上美國不急於減息，相信息收仍相當可觀(去年現金回報率4.37%)，惟本業表現平平。只要未來維持100%派息比率，筆者仍會長線持有，並候回調增持，股價升至4元以上(息率低於10厘)始考慮稍作減持。

另外，貓眼娛樂(1896)去年業績不俗。今年首季內地票房收入逾165億元人民幣，同比增4%，惟股價雖衝高至逾11元，但年初至今僅累升7.5%。除了關注票房風險，或因未有派發末期息。筆者會繼續持有，待10.5元以上再作檢討。

### 中海油前景穩定

至於哈電(1133)業績令人失望，盈利上升是由一次性出售項目收益帶動，基本營運狀況欠佳。將候反彈再減持，但基於對私有化仍有憧憬，傾向保留少量持股。

此外，中海油(0883)及神華(1088)現價息率雖不高，但業務前景穩定，中海油去年派息率43.6%，有機會進一步提升。

中海油料2025年淨產量7.8億至8億桶，較今年目標增一成，加上近期地緣政治因素，除非油價「崩盤」，否則仍視為核心持股。

(筆者為證監會持牌人士，持有上述所有股份)

證券分析

張賽娥 南華金融副主席

## 小米或需時消化沽壓

小米集團(1810)正式推出首款車系「SU7」，售價21.59萬元(人民幣，下同)起。小米創始人雷軍表示，即使是對標保時捷Taycan的SU7 Max，定價僅為29.99萬元，集團宣稱50萬元以內汽車市場有對手。

小米指出，新車發布後僅27分鐘，已接到超過5萬輛預訂訂單。內地券商預計，SU7將覆蓋目前中級車主要價格區間，甚至涉足高端車市場，每月銷量有望突破萬輛。

坊間很多人對於小米造車並不看好，主要原因是汽車行業內捲嚴重、毛利率低、不賺錢等。但筆者認為小米造車能夠給自身生態圈一個補充，和本業家電和手機等，或能形成聯動效應，加上小米毛利率不高，就算汽車利潤率低，也不構成拉低毛利風險。以小米規模效應和現時訂單反應情況，料小米汽車能在短期收支平衡。

### 估值尚算合理

股價方面，雖然生意上沒太大問題，但宏觀環境仍影響港股，加上推出新車後，小米股價高開後回落，或需時消化早前沽壓。

市場預測小米2025年市盈率19倍，雖然小米毛利率偏低，但具一定品牌效應，估值尚算合理，但未必有太多上漲空間，仍需持續觀察集團旗下手機和汽車銷量上有否突破性進展。

(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

黎偉成 資深財經評論員

## 舜宇光學要嚴控成本

舜宇光學(2382)2023年賺10.99億元(人民幣，下同)，按年跌54.3%，主要因產品銷情受市場需求疲弱影響，集團未來需嚴控成本和強化創新力。

集團成本控制欠缺效益，去年收入316.81億元，同比跌4.6%，但以生產為主的銷售成本卻增1.88%至270.9億元，導致毛利率跌5.4個百分點至14.5%。銷售及分銷開支增17.9%至4.15億元。此外，融資成本亦增53.76%至4.49億元。

核心業務方面，光學零件去年收入95.55億元，按年增0.92%，低於2022年增幅7.87%，分部溢利12.11億元，跌42.8%，其中手機鏡頭出貨量降1.8%至11.7億件，乃受困於全球智能手機市場需求疲軟。

### 發掘市場新潛力

光電產品壓力更大，去年收入215.99億元，同比跌7.72%，分部溢利4.36億元，減55.05%。至於光學儀器產品去年收入為5.26億元，增30.52%，分部溢利則減9.61%。

舜宇管理層表示，集團仍面對多項挑戰，將會在智能手機相關業務中發掘市場新潛力，改善經營質量、在汽車、擴展現實(XR)及機器人視覺相關業務增強競爭力，以及加強管理資本性投資，提高投入產出效率，優化經營效益。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

方興未艾

鄧聲興 意博資本亞洲執行合夥人



## 金界核心業務復甦

全球旅遊業逐步復常，帶動博彩業等熱門旅遊地核心產業復甦。柬埔寨首都金邊市是近年博彩業發展較快的地區之一。

在柬埔寨經營酒店、博彩及娛樂的金界控股(3918)去年盈利按年增65.7%至1.8億美元，每股基本盈利4.02美仙；EBITDA增20.3%至2.95億美元。

期內，金界中場日均營業額同比增7.2%至990萬美元，已恢復至疫前逾八成水平；高端中場日均營業額增46.5%至1,170萬美元，為疫前的97.7%；轉介貴賓轉碼增52.3%至520萬美元。

### 中場收入接近復常

此外，金界2024年首季博彩總收入按年升23.7%至1.45億美元，EBITDA升32.6%至8,035萬美元。中場博彩總收入增34%，中場日均收入為2021年3季度回復營業後新高，並恢復至疫前近九成。

今年首季，高端貴賓市場收入同比增24%，日均轉碼已超過2019年度及疫前水平，轉介貴賓市場博彩收入增48%至1,737.7萬美元，反映集團業務表現持續復甦。

相信柬埔寨博彩業有望受當地旅遊業回暖帶動下持續復甦，金界業績亮眼，並擁有金邊市唯一一家綜合酒店及賭場娛樂城旗艦金界娛樂城，有望憑藉自身優勢把握行業紅利，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)