

金匯出擊



地緣局勢降溫 金價升勢受制

黃楚淇 英皇金融集團

美元高位反覆震動，市場對美聯儲減息預期發生變化，根據CME的FedWatch工具，預期6月減息機率不足20%。而歐洲央行6月降息機會仍在，推動美元指數上週二(16日)一度升至106.51，見5個月高位，至於日圓再創34年低位。

中東緊張局勢降溫，令避險資產價格回落。倫敦黃金4月上旬創紀錄高位前，已在每盎司2,320美元有明顯支撐，即使創高位後急

挫，仍在此區尋獲支撐。若後市失守此水平，升勢有扭轉風險。

上望阻力2400美元

以黃金比率計算，38.2%的回調幅度為2,322美元，擴大幅度至50%及61.8%則在2,288美元及2,254美元。反之，若能穩守此區，則傾向小回大漲格局。上望阻力位料在2,400美元關口，較大阻力於2,430美元，下一級見2,460美元及2,500美元。

至於倫敦白銀，技術圖表可見，MACD指標正下破信號線，5天平均線下破10天平均線，形成利淡交叉，預示銀價回跌風險上升。支持位先看每盎司28美元，近期銀價回調於27.5美元有重大支撐，此區料為銀價維持上升態勢分界線，較大支撐看26.8美元及26.1美元。

至於當前阻力為29美元，下一級在29.5美元，關鍵位料在30美元關口。

江西銅業不妨留意

美英先後加大對俄羅斯金屬交易所限制，要求自4月13日起，倫敦金屬交易所(LME)及芝加哥商業交易所(CME)等全球主要金屬交易所，不得使用俄羅斯生產的鋁、銅、鎳。同時，受新能源轉型及新技術驅動，銅作為電動汽車、太陽能、風能領域及運輸和存儲可再生能源基礎設施的關鍵材料需求緊俏。相關制裁或進一步導致銅供應趨緊，LME銅價一度在消息刺激下逼近每噸1萬美元。

江西銅業(0358)是內地最大銅冶煉企業及領先銅礦生產商，集團2023年營收按年增8.74%至5,218.93億元，淨利潤增8.53%至65.05億元。至於去年第四季營收同比增9.44%至1,223.37億元；淨利潤增23.44%至15.62億元。

把握當前行業紅利

集團預計，2024年陰極銅產量將年增11%至232萬噸，生產銅精礦含銅20萬噸、黃金128噸、白銀1,286噸、硫酸597萬噸及銅加工材197萬噸等，有色金屬冶煉及銅加工產量預計在2023年基礎上進一步提升。

總體來看，銅等金屬需求有望持續增長，並獲得價格支撐，江西銅業2023年產量顯著提升，盈利能力持續改善，2024年產量指引顯示更多增長空間，有望把握當前行業紅利，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

方興未艾

鄧馨興

意博資本亞洲執行合夥人

出麒致勝



福壽園以科技融入服務

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

福壽園(1448)是內地領先殯葬及生命科技服務提供商，並與多家國際知名生命服務機構締結友好關係及達成戰略合作。

集團去年收益26.3億元(人民幣，下同)，按年增21%；淨利潤9.76億元，增20.4%。期內公墓業務收入21.65億元，增幅23.8%。

福壽園去年淨現金達12.23億元，同比增40.8%，現金流非常充裕，資產負債比率僅3.5%，財務實

力足以支持集團持續拓展計劃。

剛性需求支撐業績

殯葬服務業是剛性需求，受經濟環境影響較低，加上集團創新和優化服務，持續支撐業績。

福壽園去年戰略定位是「生命科技服務提供商」，將科技產品服務範圍繼續擴大，鞏固線上+線下服務體系。另已完成搭建上海福壽園VR環境體系，並完成數字人技術落地，通過二維和三維兩種展示方

式，復原人物形象，並通過AI訓練知識庫，完成自由交流，是行業一個重大突破。

另外，福壽園已與香港科技大學成立靈境公司，為碳基生命延續和硅基生命產生，提供多樣化應用場景，實現多元化發展。

福壽園前景樂觀，全年派息比率近100%，近期股價調整吸引北水增持，建議吸納作中長線持有。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

周大福暫不宜撈底



耀眼之選

周大福(1929)截至3月底止財季經營數據令人失望，雖然內地出現「搶金潮」，但公司未能受惠，上季內地零售值

按年增長12.4%，港澳及其他市場增加12.8%。

期內，香港同店銷售同比增加8.9%，澳門同店銷售減少7.1%，至於內地同店銷售亦跌2.7%。

單計黃金首飾及產品類別，上季內地同店銷售按年增長3.4%，平均售價升至5,700元。可能與內地近年出現「水貝模式」有關。

受水貝模式衝擊

水貝是深圳羅湖區一個地方，經過40多年發展，已成為全國最大及產業鏈最完善的黃金珠寶產業集中地。至於何謂「水貝模式」，簡單概念就是零售價貼近批發價，實行薄利多銷策略，「就連一件產品也是批發價」。

由於疫後當地不少商家透過直播平台推廣，令「水貝模式」開始廣為人知，近年更在全國多個省份迅速被複製。大型名牌通常注重產品設計及造工精緻，所以在售價上始終相對較高(金價+手工費)，當然婚嫁對金飾仍有龐大需求，但如近年傾向儲金保值則成本會是其中一大考慮，加上消費降級因素，「水貝模式」的出現，正合乎消費者/投資客所需。

面對競爭，周大福等連鎖集團壓力自然不小，對相關行業審慎，暫不建議大家撈底。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

申洲度過最差時期



證券分析

申洲國際(2313)2023年盈利45.6億元(人民幣，下同)，按年下降0.1%。

派末期息1.08港元，增加27.1%，連同中期息0.95港元，共派2.03港元，增6.3%。派息比率為60.3%。

去年總銷售額為249.7億元，同比下降10.1%。主要因歐美市場服裝消費需求下降，以及品牌客戶去庫存導致期內採購減少。

期內，旗下運動類產品銷售額按年跌近14%，休閒類產品跌約1%。內衣類產品銷售額則增逾30%。另外，其他針織品銷售額跌四成二。

股價開始站穩

雖然申洲國際銷售額回落，然而，公司最差時期已過去。即使環球消費市場仍然淡靜，惟公司數個大客戶已經歷過兩年去庫存，因此，訂單量繼續收縮空間相對較低。而且日本市場跌幅較其他市場為低，主要原因是ASICS等日本公司具有匯率優勢，而錄得較強勁銷售增長。申洲國際未來或受日本市場銷售增長所帶動。

申洲國際上周五(19日)收市跌1.4%，至73.25港元。估值方面，根據彭博社資料顯示，現時公司2024年預測市盈率為18.35倍，已經回落至較為合理水平。預料公司股價開始站穩，投資者可多作留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)

張賽娥 南華金融副主席



成意推介

黎偉成

資深財經評論員

小米集團前景看俏

小米集團(1810)去年賺174.74億元(人民幣，下同)，按年升5.98倍，而2022年則少賺87.2%至24.74億元，去年業績明顯提升。主要是期內錄得投資收益35.4億元，而2022年則蝕16.62億元。為經營溢利200.08億元飆升6.1倍其中重要原因。

全年經調整利潤增1.3倍至193億元，高於預期182億元。

期內，核心業務穩中向好，其中，智能手機收入同比跌5.8%至1,574.61億元，比2022年減幅收窄14個百分點。雖然出貨量降3.3%，但比全球減幅4.3%為低。

互聯網服務收入增

其他兩項核心業務亦改善，AIoT業務表現相對理想，去年收入801.07億元，按年增0.4%，扭轉2022年減少6.1%之況。

此外，去年互聯網服務收入301.07億元，同比增6.3%，升幅遠高於2022年的0.47%，主要因廣告業務及遊戲業務收入增加，其中，境外互聯網服務收入增24.1%至84億元，在整體互聯網服務收入中佔比28%，反映境外互聯網用戶群體不斷擴大。全球月活躍用戶數增10.2%至6.412億戶。

單計去年第四季，集團利潤按年升50.3%至47.24億元，經調整利潤升2.36倍至49.1億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)