

金匯出擊



金價短期承壓低位盤整

黃楚淇 英皇金融集團

倫敦黃金走勢反覆，中東緊張局勢稍緩，上周二(23日)曾低見每盎司2,291美元，跌近100美元，為去年12月以來最差周度表現，但上周四(25日)回升50美元，惟當前阻力看2,350美元，較大阻力於2,375美元及2,400美元，下一級參考2,430美元。

金價5天平均線已下破10天平均線，形成利淡交叉，MACD指標亦下破信號線，料短期仍承壓，近

日低位支撐貼近25天平均線，故目前25天線位置2,306美元將為一支撐參考。

此外，以3月中旬以來累計漲幅計算，50%回調幅度為2,289美元，接近上週二觸及的低位，擴大幅度至61.8%則為2,254美元，關鍵支持料在2,228美元及2,200美元。

銀價處小回大漲格局

倫敦白銀方面，上週二跌至每

盎司26.65美元，但近日相應喘穩。MACD指標已明確下破信號線，5天平均線亦跌穿10天平均線，形成利淡交叉，預示銀價短線處於疲態。

銀價下方支撐先看25天平均線26.98美元，進一步指向關鍵上升趨向線支撐26.67美元及26.1美元，下一級支撐料為25.8美元。至於當前阻力料為27.7美元，較大阻力預估在28美元及28.3美元。長遠而言，銀價處於小回大漲格局。

避險情緒撐起油價



方興未艾

鄧譽興

意博資本亞洲執行合夥人

全球地緣政治複雜，避險情緒支撐能源及貴金屬走勢。中東局勢緩和但仍不穩定，一旦伊朗原油出口受制裁，或關閉霍爾木茲海峽等，將拖累石油運輸及供給，或帶動油價飆升及造成相關資源緊缺。

據世界銀行最新大宗商品市場展望報告，若涉及中東或多個石油生產國進一步爆發衝擊，導致每天300萬桶原油供應中斷，油價或達每桶102美元。

另外，OPEC+早前在沙特阿拉伯和俄羅斯牽頭下，同意將額外自願減產協議延長至6月底，供應端為油價帶來支撐。連同全球製造業需求，石油有較好抗通脹波動屬性的資源品帶來的資本配置需求等，料油價中長期有望維持較高水位。

中海油把握行業紅利

中海油(0883)首季淨利潤同比增23.7%至397.19億元人民幣，創歷史新高。集團持續加大油氣勘探開發力度，油氣產品量價齊升。

期內，中海油年度油氣銷售收入按年增21.3%至900億元人民幣；桶油成本同比下降2.3%至27.6美元每桶油當量。

此外，集團重視股東回報，2023年每股派發末期息0.66港元，全年股息1.25港元，股息支付率43.6%。總體來看，中海油經營穩健，高分紅持續，有望把握行業紅利，並具備平衡油價波動的長期穩定收益，值得關注。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

出麒致勝



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

中金業務發展優勢明顯

《國務院關於金融企業國有資產管理情況專項報告審議意見的研究處理情況和整改問責情況的報告》，提出集中力量打造金融業「國家隊」，推動頭部券商做強做優。中金公司(3908)作為國有金融機構，在跨境及跨市場具有專業優勢，《報告》提出的行動方向，亦是中金營運方向。

中金通過使用自有資金增持公募基金權益類份額，利用場外期權交易和ETF等金融工具，積極對外

開拓中東及其他「一帶一路」市場，去年成功引入中東資金，同時積極發展中國特色指數體系和指數化投資，引導長線資金入市。

宜趁調整吸納

此外，中金在債務重組領域長期深耕，去年完成項目涉及債務規模約6,670億元人民幣，引入資金逾700億元人民幣。

受惠國策，中金股價上周跟隨一眾內地券商股炒上，料下一輪升

勢，在業務上需要如中金具有較強優勢才可持續，建議首選中金。

有消息指，上周北京證監局調查中金在合規管理存在問題，如聘用未取得從業資格人員開展證券業務，對員工個人賬戶操作行為監控不到位，公司可能面臨受罰，或影響未來一周股價表現，但事件不屬重大問題，短期調整反而是長線吸納好機會，投資者不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

耀眼之選



植耀輝 耀才證券研究部總監

中車前景值得憧憬

美股半導體板塊急挫，英偉達及台積電大跌。論股價兩者均由前高位回調逾兩成，筆者認為與人工智能(AI)相關產業發展仍處起步階段，對AI芯片需求持續。加上台積電業績及展望對辦，而英偉達則有CUDA及新AI芯片GB200等利器，股價大跌只反映資金避險，先行獲利回吐。由於中東局勢有緩和跡象，加上大型科企業績「交到功課」，筆者過去一周稍為增持台積電，未來伺機吸納。

另外，港股踏入季績期，不妨留意早前發盈喜的中國中車(1766)，料首季多賺50%至70%，主要是去年基數較低，及產品結構等因素所致。

現價吸納中線持有

值得注意的是，雖然國鐵計劃今年投產新線僅1,000公里，遠低於2023年的3,637公里，但未來兩年內地動車進入維修更新階段，國家鐵路局提出將完善更新補貼政策，並爭取到2027年基本淘汰老舊內燃機車。在政策推動下，鐵路裝備更新有望加大。

事實上，今年首季，中車新簽項目約348.9億元人民幣，當中147.8億元人民幣為動車組高速鐵路維修合同，在動車組「以舊換新」支援下，未來一至兩年盈利前景值得憧憬。建議現價吸納作中線持有，股價上望5元，暫以4.3元作止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，持有台積電及英偉達股份)

證券分析



張賽娥 南華金融副主席

福耀增產有助業績

福耀玻璃(3606)是全球領先汽車玻璃供應商，產品包括汽車前擋風玻璃、側窗玻璃和後窗玻璃等。在全球有多個生產基地，並與多家世界知名汽車製造商建立長期合作關係。

根據中國汽車工業協會統計數據，去年內地汽車生產和銷售量分別達3,016萬輛和3,009萬輛，同比增11.6%和12%，是內地汽車產銷量首次超過3,000萬輛，創下歷史紀錄。

最新數據顯示，今年首季，內地汽車生產和銷售量分別達660.6萬輛和672萬輛，按年增6.4%和10.6%。雖然電動車行競爭加劇和面對價格戰等，但對中上游部分汽車零部件供應商，未有造成太大影響。

股價有上漲水位

福耀具有規模效應，可以大幅壓低成本。由於產能不足，公司在福建省福清市和安徽省合肥市投資近90億元(人民幣，下同)建設新廠房，現已在內地布局十大汽車玻璃生產基地。合肥廠房將增加32%產能，擴大產能亦有助進一步降低成本。

福耀首季營收88.3億元，同比增25%；淨利潤13.8億元，增51%，創歷史新高，主要得益於營收增長以及公司產能增長。公司2024年預測市盈率18倍，股息率3%，走勢上突破40港元區間，股價有上漲水位，投資者可多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

成意推介



黎偉成 資深財經評論員

ASMPT 受困行業低迷

ASMPT(0522)今年第1季盈利1.79億元，同比跌43.7%。收入31.4億元，減少20%。期內，半導體解決方案業務(SEMI)受行業低迷影響，即使公司集中發展表面貼裝技術解決方案業務(SMT)，但仍受市場疲弱之困。

成本控制方面，以生產為主的銷貨成本控制尚理想，同比減少21.8%，毛利率亦提升1.45個百分點至41.9%；經營開支控制則未如理想：銷售及分銷費用3.58億元，減8.44%；一般及行政費用2.57億元，增6.63%；研究及發展支出4.58億元，減5.56%，令稅前溢利跌幅擴大至41.2%，至2.61億元。

核心業務表現欠佳

至於兩大核心業務發展和回報表現欠佳，其中，SMT業務上季收入17.63億元，同比跌25.8%，分部溢利2.91億元，按年降39.6%；毛利率16.44%，按年收窄19.5個百分點，惟環比仍增10.1個百分點。

期內，SEMI收入13.75億元，同比減少10.8%，分部溢利200萬元，按年大跌99.6%，新增訂單方面，第1季為31.09億元，同比減少9.8%，其中SMT新增訂單16.44億元，按年跌19.5%；SEMI錄15.55億元，同比增3.5%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)