

金匯出擊



美聯儲主席鮑威爾稱，下一步可能下調利率，而非加息。受局方維持鴿派傾向、美債收益率下滑以及日圓大漲影響，美元上周處於守勢。

由於美國最新就業報告顯示，4月非農就業崗位僅增17.5萬個，低於市場預期的24.3萬個；失業率從3.8%升至3.9%，連續第27個月保持在4%以下，上月工資同比上漲3.9%，低於3月份的4.1%。數據公布後，美元指數曾跌至104.52水

金價短線走勢承壓

平。而上周三一度見106.49高位。

關注日本會否干預匯市

另一焦點是日圓上周四早段急升至每美元兌日圓報153，上周五更攀上151，全日均在153水平窄幅波動，較上周低位回升5%。日本上周一和周三共投放約9萬億日圓支持匯市。市場繼續關注日本當局在本周會否進一步干預匯市。

至於倫敦黃金，當前較近阻力位料在每盎司2,330美元及2,350美

元，下一級看2,380美元及2,420美元。

不過，由於5天平均線已下破10天平均線形成利淡交叉，MACD指標下破信號線，加上金價上周二跌破25天平均線，料短期跌勢持續。

以金價3月中旬以來累計漲幅計算，50%的回調幅度看至2,289美元，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。

黃楚淇 英皇金融集團

出麒致勝



普拉達料下半年盈利佳

投資者關注全球消費力不足，高端消費群及相關板塊或受影響。普拉達(PRA-DA, 1913)首季營收同比增16.5% (按固定匯率計算，下同)，達11.87億歐元，勝市場預期，其中Miu Miu銷售額2.33億歐元，大增89%，主要是歐洲及日本零售業強於預期。

按地區來看，上季包括中國市場在內，亞太地區銷售額按年增16%至3.76億歐元，成為集團最大

市場，銷售額佔比37%；歐洲銷售額2.59億歐元，增18%；美洲區銷售額1.81億歐元，增5%；日本銷售額增46%至1.45億歐元。

待回調伺機吸納

值得注意的是，普拉達是迄今已公布季績的同業，唯一零售額錄環比增長。由於集團旗下Miu Miu在北美和皮革品類滲透率較低，這正是Miu Miu強勁增長原因，相信Prada品牌和Miu Miu品牌成功為集

團利潤率持續擴張提供保證。

管理層目標是集團收入增速快於行業，同時保持利潤率逐步擴張趨勢，預期下半年度明顯看到營運槓桿提高帶來的利潤率提升，預估下半年度業績表現更好。

受業績及前景帶動，普拉達近期走勢凌厲，短線或因超買而調整，建議待回調伺機吸納，可於66元至68元出手。

(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



中海外候回調吸納

雖然日本央行上周疑似出手，但被外界「看穿底牌」，入市干預對日圓匯價支持有限，除非政策出現重大改變，否則日圓「低處未算低」。

另一方面，繼茅台與瑞幸合作推出「醬香拿鐵」後，王老吉近日亦與肯德基合作，於內地推出「王老吉氣泡美式咖啡」。

王老吉並非首次推出新口味，過往亦曾推出如「藤椒青提」及「霸氣榴槤」等風味涼茶，惟反應似乎亦相當兩極。至於今次合作能否出現「醬香拿鐵」般熱潮，大家不妨拭目以待。

內房氣氛改善

股份方面，談談一段時間沒有討論的內房板塊。內房氣氛改善，上周升勢強勁，其一是內地續有一線城市取消新房限購令，最新政治局會議亦有不少篇幅提到內房發展；其次是有大行分析員於看淡3年後重新看好內房；最後是與個別房企如中海外(0688)首季業績有不俗表現有關。

筆者未能確定內房是否最壞時間已過，但至少中央接連出手，包括擬定白名單支持房企融資下，氣氛確實有所改善。

至於部署上，筆者認為只宜留意具基本面支持的房企，如中海外等，但亦不宜高追，畢竟股價近日已累積一定升幅，待回調一成以上才再作小注考慮。

(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

證券分析



騰訊估值有上漲空間

騰訊(0005)是這一輪升市主要動力，作為全球最大遊戲發行商，雖擁有《王者榮耀》、《和平精英》等大作，但上述遊戲已發布一段時間，現已邁入成熟期，難以繼續帶來快速增長，甚至業績逐步走下坡。

騰訊需要一款新遊戲作品，以推動大幅放緩的遊戲業務。《地下城與勇士：起源》在內地預註冊用戶已逾5,000萬，料這款手遊今年將為集團帶來可觀收入。這款遊戲是一款2D橫版格鬥網絡遊戲(MMOACT)，被喻為格鬥網遊大作，同時在線人數高達500萬。該手遊將於5月21日上線。

廣告業務方面，市場料視頻號持續貢獻增長。加上內地消費情況改善，與騰訊合作的電商所形成生態圈，將會持續為集團帶來廣告收益。

股價走勢逆轉

隨着人工智能愈來愈成熟，將來廣告客戶透過大數據，可以更精準投放廣告，對騰訊營運效率也會有進一步提升。

技術圖形上，隨着恒生指數突破，騰訊走勢相當靚麗，早前突破320元左右的阻力區，並且升穿維持超過1年的下降通道，走勢出現逆轉。

估值方面，根據彭博社統計，預期騰訊2024年預測市盈率17.5倍，2025年為15.6倍。經過多輪調整，估值有上漲空間，投資者可留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)

張賽嫻
南華金融副主席

成意推介



海爾智家收入穩增

海爾智家(6690)首季盈利47.72億元(人民幣，下同)，按年增20.14%，主要是成本控制取得效益，特別是以生產為主導的銷售成本減少4.77%至636.87億元，較收入689.77億元所增6.1%，少增1.33個百分點。

期內，銷售及分銷開支90.28億元，同比增2.17%、行政開支22.2億元，減少4.1%、研發開支29.42億元，增7.4%，使稅前溢利57.5億元，增18.74%。

集團上季內地市場收入按年增8.1%，比整體收入增幅多2個百分點，經營利潤增長逾三成。

線上線下一體化營銷

內地舊換新政策，海爾智家通過推出智慧科技創新家電、線上線下一體化營銷策略、以及舊機「回收—拆解—再生—再利用」再循環一體化方案，啟動家電以舊換新活動，為消費者提供綠色、智能、健康的家電解決方案。

海外市場方面，公司通過推出適合當地消費者需求的引領產品、深化本土供應鏈與銷售網絡布局，令海外市場收入增長4%、經營利潤增長逾兩位數。

至於歐洲市場，公司以海爾和NewCandy為核心雙品牌戰略，通過產品創新和Candy品牌，市佔率穩步提升，於今年1月至2月，累計在歐洲市場銷量份額提升0.9個百分點至9%。

(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



比亞迪延續頭部優勢

國家商務部及財政部等7個部門近日聯合印發《汽車以舊換新補貼實施細則》，購買符合節能要求乘用車新車的個人消費者，可獲7,000元或10,000元人民幣一次性定額補貼。現今新能源車競爭激烈，但政策利好持續，頭部企業銷量數據總體表現優異。

比亞迪股份(1211)4月新能源汽車銷量同比增長48.96%至31.32萬輛，環比3月增長3.4%，為連續兩個月達月銷量30萬輛。首4個月新能源汽車累計銷量增23.24%至93.95萬輛，累計出口增159.4%至13.9萬輛。隨着集團海外銷售渠道擴張，以及海外生產基地投產，有望延續出口增勢，在競爭激烈的市場中保持領先。

加快智能駕駛發展

此外，市傳特斯拉FSD技術將獲批在內地使用，一旦實現將加劇內地市場競爭，但亦可推動高階智能駕駛發展，帶來更多需求及商業模式，刺激內地新能源車市場在競爭中，提升總體產品及技術發展水平。

比亞迪加快高端品牌車型研發和智能駕駛領域發展，料今年推出7款高端品牌車型。上季研發投入同比增70.1%至106.1億元。

集團有望在國策支持及自身實力下，在競爭中延續頭部優勢，高價位車型上市有望將每輛車收入上移，帶來更多增長空間，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

鄧馨興
意博資本亞洲執行合夥人