



金匯出擊

## 金價技術反撲 關注美通脹數據

黃楚淇 英皇金融集團

美元上周五（10日）在美國消費者信心指數公布後走高，投資者消化一眾美聯儲官員講話。據CME的Fed-Watch工具顯示，市場預期9月減息至少25個基點的機率為61%。投資者本周關注消費者物價指數（CPI）、生產者物價指數（PPI）以及零售銷售數據。

另外，倫敦黃金上周顯著走高，最新數據顯示，就業市場略為疲軟，增強美聯儲減息可能早於此

前預期的時點，從而支持黃金和白銀等市場。

初步阻力位2380美元

技術走勢而言，金價5天平均線剛上破10天平均線，形成利好交叉，上周四（9日）升破25天平均線，初步在過去兩周形成技術築底。當前較近阻力位料在每盎司2,380美元及2,400美元，較大阻力看2,430美元及2,460美元。支持位先看25天平均線2,338美元，其後

關鍵支持位在2,300美元及2,275美元。

倫敦白銀方面，技術上，MACD指標重新上破信號線，銀價亦於上周四衝破25天平均線，預示銀價再開展升勢。當前阻力料在每盎司28.8美元及29.3美元，較大阻力預估在29.8美元及30美元關口。

目前較近支撐位為28美元及25天平均線27.6美元，下一級支持可參考27美元及上升趨向線26.6美元。



出麒致勝

## 平保股價落後 建議吸納持有

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

有傳內地考慮減免內地個人投資者經港股通買港股息稅，儘管消息未獲證實，但投資者開始部署港股通中的高分紅股份。

此外，據Wind統計，去年底，「國家隊」持股在十大股東名單中的股份，合計持股市值2.54萬億元。中金公司早前推介，中國平安（2318）開始追落後，走勢逐漸反映真實價值。事實上，集團第1季整體業務重拾正軌，季績亦好過市場預期。

期內，平保營運利潤387.09億元（人民幣，下同）。壽險及健康險、財產保險以及銀行三大核心業務恢復增長。值得注意的是，壽險及健康險業務新業務價值（NBV）達128.9億元，同比增20.7%，反映低利率環境下，消費者對壽險產品購買意慾增強。新業務價值率22.8%，按年增6.5個百分點。

業績持續改善

新單保費上季同比跌14%，

NBV增長完全由利潤率上升推動，利潤率由上年的16.3%升至22.8%。

平保股價近期突破今年以來橫行阻力38港元，上周五（10日）挑戰牛熊線，且有成交配合，進一步突破指日可待。

平保市賬率僅0.7倍，遠低於歷史水平，預測息率6.7厘，未來業績持續改善，估計中長線有不少上升空間，建議吸納並持有。

（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

## 網易中長線可吸納

多隻重磅新經濟股包括騰訊（0700）、阿里巴巴（9988）及百度（9888）本周陸續公布季績，表現對港股後市有較大啟示。至於美股，隨着半導體股份回勇，華爾街三大指數走勢改善，再度逼近歷史高位。道瓊斯指數上周五（10日）收漲125點，報39,512點；標普500指數及納斯達克指數則分別收市升8點及微跌5點。筆者對美股看法依舊正面，持倉部署暫時維持不變。

港股方面，不妨留意網易（9999）。此股近期股價表現遜大市，主要由於大行接連發表報告，指網易新推出的手遊《射鵰英雄傳》吸引力不如預期，新遊戲《燕雲十六聲》則在7月才推出，另關注部分舊遊戲收入下降。

股價反映負面因素

事實上，雖然網易股價年初至今累升近11%，但相比騰訊及美團（3690）分別累升26%及44%明顯差一大截。

無可否認短期業務面對不少挑戰，大行普遍預期，網易首季收入按年下跌，惟隨着《燕雲十六聲》及《永劫無間》手遊版有望下半年推出，以及與暴雪重新開展合作關係等，料對收入有正面幫助，加上現價或多或少已反映負面因素，建議可於現價附近吸納作中長線持有。

網易上周五收報153.3元，跌0.7元或0.46%，目標價上望170元，止蝕位為138元。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）



證券分析

張賽娥 南華金融副主席

## 恒安估值處低水平

傳內地擬取消「港股通」20%股息稅。近年經濟放緩，許多股民希望收取穩定股息，但由於A股人民幣無風險利率較低，導致高息股相對港股選擇較少，相比之下，港股高息股供應豐富，料香港股市高息股或迎來一波價值重估。

恒安國際（1044）估值處於較低水平。集團財務上具有較大穩定性。負債比率也顯著改善至約69.8%。主要是因為集團減少使用金融工具套利活動，對營運方面影響較低。

集團現在處於淨現金狀況，淨現金超過50億元人民幣，集團有足夠能力應對突發情況。

擬逐步增產能

恒安今年年產能147萬噸。為滿足銷售增長需求，集團計劃在2024年分別於湖南、湖北和廣東等地逐步增加產能。不過，預期下半年原材價格回落，料導致行業市場促銷活動和價格競爭加劇，相對對集團利潤產生壓力。

恒安仍保持樂觀，料單價平穩，不會進行太多促銷產品活動，有助維持現時毛利率水平。

恒安上周五（10日）收報28.55元，升2.5%。估值方面，集團2025年預測市盈率9.5倍，以管理層預測全年年度股息不低於1.4元人民幣，股息率接近5厘。以消費品公司來說，估值處於合理偏低水平，投資者可多加留意。

（筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份）



成意推介

黎偉成 資深財經評論員

## 中芯對次季信心高

中芯國際（0981）首季淨利潤5.08億元（人民幣，下同），按年跌68%，乃受困產品組合變動和折舊增加、投資收益減少等。銷售收入則增23.4%至125.93億元，扭轉上年同期減少20.6%之況。

期內，研究開發開支同比增15.68%、管理費用升25.36%和銷售費用升15.8%，令經營利潤5.28億元，同比跌72.15%；此為產品組合變動衍生的效應，可以接受。

按地區計劃分，內地業務收入佔集團銷售總收入81.6%，按年升6.74個百分點；美國收入佔比14.9%，跌4.7個百分點；歐亞佔比3.5%，跌1.4個百分點。反映集團逐步減少美國市場產銷比重，是明智之舉。

聚焦12吋晶圓產銷

此外，中芯產銷聚焦於12吋晶圓，銷售額佔比達75.6%，同比增3.7個百分點；智能手機收入佔比31.2%，增7.7個百分點；消費電子佔比30.9%，升4.2個百分點。

不過，智能家居收入佔比17.5%，按年減4.9個百分點。互聯與可穿戴項目佔13.2%，跌3.4個百分點。工業與汽車佔7.2%，跌3.6個百分點。

值得注意的是，中芯對第2季業務指引，料收入環比增5%至7%，毛利率9%至11%，優於首季表現，足見信心甚高。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）



方興未艾

鄧馨興 香港股票分析師協會主席

## 港交所具增長空間

市場預期美聯儲今年減息，香港新股活動亦回暖。截至今年3月底，港交所（0388）處理中IPO申請共85宗，惟首季掛牌的12家公司，集資額共48億元，同比跌28%，市場靜待出現拐點。

中國證監會上月公布「新五條」，港股市場反應良好。4月起交易量及恒指表現均明顯改善，日均成交額恢復到1,300億至1,500億元水平，即使在五一黃金周期間缺乏北水支持，成交額仍逾1,100億元，反映投資者恢復信心。

現時港交所正審批上市申請近百宗，已在內地監管機構申請備案到香港上市的企業也有幾十家。這些企業具備較高知名度和市場估值，上市將吸引境內外投資者目光和參與，提升市場熱度。

新股市場恢復活力

市場預計今年香港IPO市場集資額將超過1,000億元，IPO市場恢復活力，將刺激股票市場交投氣氛，提升流動性和成交額，有助現時超賣的股票重回合理估值範圍。

此外，上市活躍亦帶動其他金融相關服務，有利整體經濟、消費氣氛等。

中證監一直努力推動內地企業來港上市的融資通道暢順，是次支持內地行業龍頭企業來港上市，對提升香港IPO市場吸引力和港股二級市場流動性都有很大幫助，亦會帶動港交所收入增長，相信其業績仍具備增長空間，值得關注。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）