

金匯出擊



## 金價穩守技術支持位

倫敦黃金受中東緊張局勢轉趨緊張，刺激避險需求湧現，上周曾見每盎司2,368.6美元的兩周高位，惟其後受美元走強和債券收益率上升拖累，金價回落至2,320美元水平，惟仍穩守技術支持位。

技術上，金價5月初在2,280美元附近建立底部，在6月初於2,286.5美元見支持，MACD指標上破信號線，再呈上升傾向。當前阻力先看2,350美元及2,370美元，下

一級阻力參考6月7日高位2,387.6美元至2,400美元。

金價支持位先留意上升趨向線2,308美元，但要慎防後市一旦失守此區，近3個月升勢或告扭轉；較大支持位參考5月初回調底部2,277美元，下一級留意2,250美元。

### 銀價或重回升軌

倫敦白銀方面，上周末段曾急跌至每盎司29.52美元。技術上，

銀價過去兩周守住2月底的上升趨向線，在上周中段開始較強力反撲，RSI及隨機指數已見回升，MACD亦向上突破信號線，料有機會重回升軌。

銀價當前支持位料在29.4美元，關鍵位續留意上升趨向線29.13美元，要慎防此區失守後，銀價此輪升勢或終結，下一級支持先看至6月中旬低位28.64美元。上望目標料在30美元及30.3美元，下一級看30.7美元及30.85美元。

黃楚淇 英皇金融集團

出麒致勝



## 新秀麗突破疫前水平

聯合國世界旅遊組織相信，今年國際旅遊業將完全恢復到疫前水平，料較2019年增長2%，當中，亞洲旅業復甦加快。

新秀麗(1910)業務已回復至疫前水平，2023年銷售淨額較2019年增17.5%，表現顯著改善。期內，亞洲銷售淨額較2019年改善20.1%，而中國內地銷售淨額亦完全恢復到2019年水平。

在高基數下，新秀麗今年首季盈利創歷史同期新高。期內，收入

8.6億元(美元，下同)，按年增4.1%；溢利9,050萬元，增7.8%；毛利率升2.4個百分點至60.4%，主要是所有地區毛利率均見改善，尤其是毛利率最高的亞洲區，在總銷售淨額佔比上升。

### 回購股份有利股價

按品牌來看，旗下新秀麗、Tumi及美旅收入，同比分別增6.5%，1.6%及3.2%。

另一方面，新秀麗計劃回購不

逾2億美元，是在港上市以來首次回購。此舉有助抵消股份獎勵授出購股權產生的攤薄效應，公司整體每股盈利及價值因而回復至此事前水平。

新秀麗股價近期調整至23元水平後，回試年初首兩個月大橫行區支持，且出現三連陽走勢，並收復10天及20天移動平均線，料未來進一步受惠旅業復甦，股價中長線繼續反彈。(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



## 下半年不變應萬變

不經不覺上半年快將結束，又是時候與大家作半年結，先談美股。截至上周四(20日)，受惠英偉達、台積電及Costco，分別急升1.6倍、69%及31%，加上其他持股表現亦不差，令筆者美股組合上半年回報超過55%。

其實今年只要持有台積電及英偉達，回報已相當「和味」。至於下半年能否繼續有好表現，則要視乎人工智能電腦(AI PC)面世後，會否令AI更廣為應用，以及業績能否繼續為投資者帶來憧憬，畢竟上半年累積升幅驚人。在未見任何具威脅的競爭對手出現前，上述兩間公司仍是筆者首選。

### AI發展舉足輕重

港股組合方面，整體表現雖不及美股，但中海油(0883)及中遠國際(0517)等(上半年分別升84%及33%)，回報仍大幅跑贏恒指；由於股價累升不少，除非未來業績或派送有驚喜，否則股價未必能延續上半年強勢，惟現時沒有更佳選擇，筆者亦未有沽貨打算。

至於下半年部署，目前傾向「以不變應萬變」策略，AI PC應用及需求表現對AI發展舉足輕重，筆者亦嘗試尋找更多未來AI應用之行業及相關板塊，當中醫藥研發是其中一大方向。

另外，智能家居概念，以及電力相關板塊亦值得留意。個股則待筆者作更深入研究後與大家分享。(筆者為證監會持牌人士，持有上述提及的股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券分析



## 紫金礦業伺機買入

中證監主席吳清近日宣布推出「科創板八條」，進一步突出科創板「硬科技」特色，完善發行承銷、併購重組、股權激勵和交易等制度。此外，強調引導上市公司積極主動向投資者報告資訊，更好運用現金分紅和回購等方式回饋投資者。

港股方面，紫金礦業(2899)宣布發行2029年到期的20億美元1%有擔保可換股債券(CB)，債券初始轉換價為每股19.84元。另以每股15.5元配售2.51億股新H股。集資淨額38.7億元，用於海外市場業務營運和發展，包括併購、營運資金及一般企業用途。

### 業績具增長空間

先談CB的架構，由於利率較低，如股價不漲，其實是一項不划算投資。現時無風險利率已接近5%，1%收益的債券是完全沒有投資價值。認購的機構投資者對於未來股價應是看好，才會認購CB。雖然未來會對公司股本造成稀釋，但融資成本較低，加上市場可能對於換股價有一定遐想，故市場普遍對公司發行CB持中性看法，未必是壞事。

短線來說，紫金上周五(21日)收報16.44元，站穩配股價之上。估值方面，公司2024年預測市盈率約14倍。考慮到其產量上升，業績在未來具增長空間，估值還可以，短線可在不跌穿配股價情況之下尋找機會買入。

(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



## 莎莎開拓直播帶貨

莎莎國際(0178)截至3月底止財年，溢利同比增2.75倍至2.18億元，主要因營銷與回報改善，特別是香港與澳門業績良好，分部盈利2.33億元，增1.18倍。

過去3年受疫情影響，內地消費者轉向跨境及電子商貿網站，以及海南免稅區選購美容產品。去年度內地營業額5.81億元，同比增9.8%，分部虧損收窄至1,710萬元，而上一年度則蝕4,445萬元。不過，今年首財季，內地零售銷售額按年只增4.7%，顯示經營環境仍艱難。

至於上年度東南亞營業額為3.65億元，同比減1.61%，分部溢利495萬元，減73.8%。

### 成本控制奏效

另一方面，線上業務仍為集團三大主要戰略方針之一，未來將繼續優化線上業務，融合線上線下業務，打造無縫OMO購物體驗。同時開拓直播帶貨新銷售渠道，吸引年輕族群。

至於成本控制方面，集團去年度取得預期效益，特別以生產為主導的銷售成本，按年增23.1%至25.84億元，較營業額增幅24.8%為少，毛利增27.3%至17.83億元，毛利率亦提升0.8百分點至40.8%。

此外，經營成本控制亦理想，包括銷售及分銷成本13億元，同比增6.3%、行政費用2.27億元，下降6.7%。

(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



## 潤電受惠電力需求增

近期內地極端天氣加劇，南方多降雨，但北方高溫乾旱，導致電力需求增加，供給緊張。國家能源局料今年夏季全國最高用電負荷同比增長逾1億千瓦，電力板塊有望延續上漲行情。

另一方面，人工智能(AI)及科技發展帶動電力需求，相信未來AI領域逐步「爭電」。同時，隨着經濟結構改變、電動汽車及自動化等行業需求增長加快，料帶來更高電力需求，利好電力企業發展。

華潤電力(0836)今年5月附屬電廠售電量，按年增6.7%至1,602.47萬兆瓦時，其中附屬風電場售電量減少2.7%至360.58萬兆瓦時；附屬光伏電站售電量增276.8%至65.49萬兆瓦時。

### 發電量優於同業

今年首5個月，集團附屬電廠累計售電量同比增5.7%至8,138.68萬兆瓦時，其中附屬風電場累計售電量增5.8%至1,929.69萬兆瓦時；附屬光伏電站累計售電量增209.9%至248.55萬兆瓦時。

此外，集團今年首4個月，風電及光伏發電量同比變動優於同業，在風速較弱及全國限電率下分別保持上升8%及191%，主要得益於風電及光伏裝機增量較多下，對發電量的保障。

潤電業績穩健，有望憑藉自身優勢，受惠各行業及天氣推動下的增長動能，不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

鄧晉興 香港股票分析師協會主席