

金匯出擊



美元在疲軟經濟數據打壓下，上周顯著回跌。倫敦黃金則繼續反撲，上周五(5日)曾升至每盎司2,392.8美元水平，為逾1個月高位。

倫敦黃金走勢方面，整體在5月初段維持在2,280美元附近建立底部，有跡象從雙底形態走高，而RSI及隨機指數上揚，10天平均線剛上破25天平均線形成黃金交叉，料中短線繼續上闖。

當前阻力先看2,400美元及

金價呈現雙底走高

2,420美元，下一級參考5月高位2,449.8美元。

金價支持位預估在2,374美元及2,350美元，下一級看2,325美元，關鍵支持位參考2,300美元關口。

銀價重新向上

至於倫敦白銀，由2月底低位每盎司22.25美元至5月20日高位32.51美元累計漲幅計算，38.2%調整幅度為28.59美元，接近6月下旬

低位，若能守住此區，可望暫緩弱勢；若擴展至50%及61.8%的幅度則為27.38美元及26.17美元。

另外，技術上，MACD指標上破信號線，RSI及隨機指數重新向上，銀價此前守住上升趨向線，目前趨向支撐位在29.19美元，將視為另一關鍵參考，較近支持位在31.15美元及30.7美元。

當前阻力位在31.55美元，延伸較大目標料在32美元，以及5月高位32.51美元。

黃楚淇 英皇金融集團

中石化續提升回報

中石化(0386)開展全產業鏈優化和區域優化，加大產銷協同力度，努力拓市擴銷。按國際財務報告準則，今年首季淨利潤187.21億元(人民幣，下同)，按年降9.73%。營收7,899.67億元，跌0.17%。

期內，公司完成原油加工量6,330萬噸，按年增1.7%；生產成品油3,883萬噸，按年增長4.1%。油氣當量產量1.29億桶，增3.4%。

此外，中石化旗下廣州石化氫燃料電池供氫中心擴能改造項目已於6月30日竣工，正進入生產準備階段，項目包括每小時5,200標準立方米氫氣提純裝置、加氫母站及配套單元，成為集團建成的華南地區最大氫燃料電池供氫中心。料投用後廣州石化燃料電池氫總產能將突破每年5,100噸，氫氣充裝位增加至8個，有效滿足粵港澳大灣區，以至華南地區用氫需求，相信可為集團貢獻更多增長。

具長期投資價值

同時，作為高息國企標的，中石化有能力持續提升股東回報，2023年現金分紅435.75億元，分紅率達72.07%，具有長期投資價值。

另外，即使未來能落實調整通過港股通購買港股息稅，豁免20%股息稅。但集團增持上市公司股份，展現對前景信心。相信有望對集團股價有所提振，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

香港股票分析師協會主席

出麒致勝



內地5月工業生產和固定資產投資表現遜預期。規模以上工業增加值升5.6%，增速放慢1.1個百分點，低於預期升幅6.2%。首5個月固定資產投資升4%，增速較首4個月回落0.2個百分點，低於預期升幅4.2%。

由於房地產開發投資跌幅擴大至10.1%，其中住宅投資減少10.6%，拖累整體固投，導致未能大力穩住經濟增長。國家經濟三頭馬車化當中，以固投傳導至經濟最

中交建極具防守性

有效率，國家政策亦持續加碼支持經濟。

股價處上行走勢

中交建(1800)在城市建設有一定優勢，今年首季，內地城市建設等項目新签合同額2,706億元(人民幣，下同)，按年增60.2%，佔基建建設業務58.3%；集團於建設新签合同額增15.8%至4,644億元。期內，營業額升0.2%至1,769億元，溢利增長10%至61.4億元。

中交建現價市盈率僅2.7倍，息率達7.4%，估值較其他中特估股份可說是超平。早前國新認購中證國新港股通央企紅利ETF，料可提升央企在港資本市場估值，基建股是受惠板塊之一。

近期大市反覆，但中交建股價處於上行走勢，市場料集團未來數年每股盈利及派息有約一成增長，股份極具防守性，可繼續關注。

(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



中海油或提高派息

中海油(0883)股價年內已累升近九成，表現相當誇張，現息率只有5%左右，並不吸引；然而，筆者一直強調，油價持續看漲，加上集團2025年產油目標相當進取，目標達7.8億至8億桶，按年增加8.3%至14.3%，2024年目標亦有7億至7.2億桶，增3.7%至6.7%。由於派息比率有望上調，料屆時息率或回升至吸引水平。何況現時選擇「換馬」亦非易事。既然如此，還是一動不如一靜比較好。

另一方面，筆者亦想談談A股表現。深成指及上綜指在失守9,000點及3,000點關口後，走勢進一步轉弱，雖然上周五(5日)兩大指數個別發展，前者反彈0.25%，後者則跌0.26%，不過，全周計上綜指仍累跌0.59%，深成指跌幅更超過1.7%。

市場對政策敏感度增

值得一提的是，兩大指數已連續第8周下跌。隨着市況走弱，大市成交亦持續縮減，兩市成交不足6,000億元人民幣。由於交投一向被視為投資氣氛風向標，交投淡靜亦意味整體市況欠佳，後市難以樂觀。

當然，要扭轉此局面仍要看三中全會後會否釋出利好內房或消費等具體措施，始終經濟表現仍是投資者最關注一環，加上內地及香港股市對政策敏感度愈來愈高，故成為下半年走勢其中一大關鍵。

(筆者為證監會持牌人士，持有中海油股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券分析



捕捉日圓弱勢效益

美元持續走強，主要原因是市場對美聯儲減息預期逐漸減弱，令美國債券收益率上升。雖然日本央行結束負利率政策，但日圓仍屢創新低，讓投資者感到困惑。相反，美國延後降息對市場情緒造成更大影響。

儘管如此，若美國股市大幅下跌，全球其他市場也難以倖免。短期內，美國消費和就業數據仍然強勁，即使美元持續上漲，可能只會導致股市修正，而非系統性風險。

日圓持續疲弱，而日本股市龍頭企業多數擁有海外資產或出口導向，因此，日圓弱勢反而對出口股有利。例如日本藍籌股東京電子、豐田汽車、TDK和五大商社等，都有很大部分營業收入來自外地。

可考慮日本ETF產品

考慮到日圓匯率風險，投資者可以考慮一些具有對沖功能的日本股票ETF，例如在美國上市的Wisdom Tree(DXJ)，或在港掛牌的華夏日股對沖(3160)。這樣可以減少選股困難，同時降低匯率風險，避免賺股價蝕匯率。

MSCI日本成分較日經指數有代表性，更易捕捉弱勢日圓帶來的效益。關注日本投資者，可以留意日本ETF產品。當中，華夏日股對沖是以MSCI日本股票指數作為參考制訂的ETF。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述證券任何及相關權益)

張賽娥 南華金融副主席

成意推介



比亞迪銷量增長穩

比亞迪股份(1211)今年第1季盈利45.68億元(人民幣，下同)，按年增10.62%，在高基數下仍錄逾一成升幅，反映業績表現佳。

集團近年專注產銷新能源車，期內新能源乘用車收入1,249.344億元，同比增3.91%，累計售出62.6萬輛，增13.44%。至於新能源商車銷量為1,865輛，減少55.16%，反映比亞迪產銷策略集中於乘用車而非商車。

成本控制方面，首季以生產為主的營業成本為1,207.33億元，按年增4.6%，較營業收入升幅3.91%，高0.86個百分點，令毛利減少14%至42.11億元。

研發開支上升

此外，以經營為主的開支，特別是銷售費用和管理費用等升幅雖大，但仍低於上年度，更重要的是投資收益、其他收益等皆倍增，帶動首季稅前溢利按年升9.58%至57.17億元。

比亞迪投放在研究及發展費用龐大，今年首季達106.1億元，同比增長70.1%；然而，集團可以透過加大新能源汽車創新力度促銷。

要注意的是，比亞迪新能源汽車6月份銷量達34.1萬輛，同比增37.8%，帶動上半年整體累計銷量增至161.2萬輛，升28.46%。比亞迪上周五(5日)收報235港元，升0.17%。

(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