

金匯出擊

出麒致勝

耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監



金價有望重返持穩格局

黃楚淇 英皇金融集團

美聯儲本周舉行議息會議，惟市場收窄9月降息的押注。

倫敦黃金上周跌至逾兩周低位，金價在7月上旬反彈後，過去兩周出現獲利回吐，上周四(25日)曾跌至每盎司2,353美元，觸及7月9日以來低點；此前由於市場對美聯儲9月降息樂觀情緒高漲，金價曾在7月17日創下2,483.6美元歷史新高。

技術走勢方面，金價25天平均

線處於2,377美元，若短線站穩此水平以上，有望重新回到持穩格局。阻力位先看2,410美元及2,422美元，較大阻力位在2,432美元及2,450美元水平。

銀價初步喘穩

然而，若金價再跌穿2,358美元的大型上升趨向線，料將陷入新一輪下跌態勢；下一級看至2,318美元及2,300美元關口。

另外，倫敦白銀上周四一度急

挫逾4%，見每盎司27.38美元低位，原在6月守住的28.5美元亦失守。若以3月起累計升幅計算，50%的回調幅度為27.38美元，緊貼上周四觸及的低位，銀價RSI及隨機指數雖陷入超賣區域，但見初步喘穩跡象，相信短期進一步下調空間有限，甚至有機會反彈。

目前銀價阻力位預估在28.1美元及28.7美元，下一級料在29.05美元及29.5美元。向下較大支撐位為27美元及26.4美元。

海爾智家得益舊換新政策

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

內地消費力疲弱，上半年社會消費品零售總額235,969億元(人民幣，下同)，同比增長3.7%。中央近期加大支持消費品以舊換新補貼，資金將於8月底前下達，速度快傳導性強，今次給予15%補貼、額外5%一級能效產品補貼，以及每件2,000元上限，超出市場預期，有助提振產品銷售組合轉向高端產品。

海爾智家(6690)主要從事電冰箱、空調、電冰櫃、洗衣機、熱水

器、洗碗機、燃氣灶等家電。今次政策對於冰箱、洗衣機、彩電存量市場較大，從前補貼時期銷售產品也達更新年限，而空調產品新增需求與更新需求並存，由於農村地區滲透率低，增長空間大。

中長線前景值得注意

海爾智家首季在內地市場收入增長8.1%，遠較行業出色，原因是其原創技術不斷迭代，關注節能低碳，在高端市場的市佔率續增。為

了配合國家家電以舊換新政策，集團已推出智慧科技創新家電，提供舊機「回收-拆解-再生-再利用」的再循環一體化方案，為消費者提供綠色、智能、健康的家電解決方案。

國家在刺激經濟增長的同時，也十分注重環保，今次以舊換新政策補貼條件，包括產品環保效能，對海爾智家絕對是利好，中長線前景值得注意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資策略不變應萬變

在缺乏利好消息，加上A股走勢向下，恒指上周曾失守250天線，並一度低見16,924點。鑑於投資氣氛審慎，加上港股展開業績期，恐怕大市頹勢難以扭轉，除非A股重拾狀態，否則恒指有機會逐步下試16,500點水平。

由於內地及港股不確定性增加，投資者或需重新審視組合狀況。筆者現階段傾向以不變應萬變，始終手持股份近日雖見回調，惟仍維持一定升幅，但會先定下止賺目標。至於對美股最新部署情況相若，只是筆者對人工智能(AI)概念股看法正面，故不會急於減持相關股份。

美股選舉年升多跌少

另外，近日美股走勢反覆。筆者近期就三大指數表現進行統計。首先是美股在選舉年的表現。由1980年至今共11次選舉，道指8升3跌，標普500指數只跌兩次，納指由1985年成立至今9次選舉中，亦只有兩次下跌。

不過，若不計1984年(道指當年跌3.74%，標普500指數則升1.4%)，另外兩次下跌均屬股災級別，當中2008年三大指數跌幅介乎33.8%至42%，主要受金融海嘯影響。至於另一年下跌則為2000年科網爆破，當年道指及標普500指數只分別下跌6.2%及10.1%，但納指卻插36.9%。從數據上看，除非出現重大事件，大選年相當利好美股行情。

(筆者為證監會持牌人士)

深高速股息具吸引力

證券分析

張賽娥

南華金融副主席

深圳高速公路股份(0548)主營業務包括投資、建設和運營管理城市及交通基礎設施，以及大環保產業領域。集團近日完成發行2024年度第2期超短期融資券，發行總額15億元人民幣，期限270天，發行利率1.75%。收費公路方面，集團擁有機荷高速、深圳外環高速、沿江高速、梅觀高速、龍大高速、廣深高速、陽茂高速、水官高速、益常高速等深圳和廣東省的主要幹道。這些主要幹道在廣東省的交通中擔任非常重要角色，車流量也常年維持穩定，有利公司的業績表現。

估值有提升空間

另外，深高速亦有經營環保業務，聚焦清潔能源、固廢資源化管理兩大業務，實現快速上量，迅速培育能力並形成規模，風電總裝機容量已達648兆瓦，相當於12個標準風場；餐廚垃圾日處理規模達6,000噸，為超過30多個城市提供有機垃圾運營處理服務，並擁有逾160項固廢處理專利，規模及效益在內地處於領先地位。

由於市況波動較大，加上國企改革和增加回購派息仍然是本輪市場的主要題材，筆者相信公路股估值仍然有一定提升空間。

深高速上周五(26日)收市微升0.4%，報7.53元，現價市盈率7.14倍，股息率達7.84%。股息率具吸引，投資者可以留意。

(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

ASMPT長遠前景樂觀

ASMPT(0522)上半年賺3.14億元，同比跌49.76%，業績表現差勁。市場放緩，導致新增訂單額處於較低水平。

期內，集團基本業務「表面貼裝技術SMT」收入34.43億元，按年減少25.5%，扭轉上年度增加3.72%之況；分部溢利4.8億元，跌47.13%。

至於「半導體解決方案」SEMI業務，上半年收入30.37億元，同比跌4.97%，分部溢利8,768萬元，增33.74%，業務新增訂單總額回升，惟訂單較零散，未能顯示市場廣泛復甦。

半導體業務復甦需時

另外，「先進封裝解決方案」期內銷售總收入比例，按年增至25%至2.1億美元。

集團管理層預期，半導體解決方案分部主流業務需較長時間復甦；表面貼裝技術解決方案業務繼續面對市場放緩，料第3季銷售收入介乎3.7億至4.3億美元。

ASMPT長遠前景及增長潛力仍保持樂觀，因汽車電動化、智能工廠、綠色基礎設施、5G/6G、物聯網、和於雲端、數據中心及人工智能邊緣端裝置的人工智能增長的長期結構性趨勢所支持。

此外，在不同行業周期內投資於研究及發展，今年在策略領域(包括基礎設施)投資2.5億元的額外營運支出。該集團在全球擁有逾2,600名研發人員。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

方興未艾

鄧晉興

香港股票分析師協會主席



中國重汽利潤增長穩

國家發改委和財政部聯合發布《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》，提高消費者乘用車以舊換新補貼，有助提振汽車行業，特別是推動老舊重卡更新為低排放重卡，以及加快老舊燃油乘用車置換等，料新能

源車及天然氣重卡銷售受惠。

國家金融監督管理總局數據顯示，上半年天然氣重卡行業上牌量同比增104%至10.9萬輛。其中，中國重汽(3808)天然氣重卡上牌量增長275%至2.8萬輛，市場份額增加11.6個百分點至25.6%。

銷售表現勝行業

另據中汽協數據，上半年重卡行業批發銷量按年增3.3%至50.4萬輛，其中，重汽重卡批發銷量增7.4%至13.9萬輛，市佔率增1.1個百分點至27.6%。

期內，重卡出口數量增9%至15.2萬輛，重汽市佔率維持在40%以上，銷售增速高於行業，重卡增7.4%至13.94萬輛，市佔率27.63%。

隨着內地宏觀經濟復甦及全球製造業回暖，相信工程建設與物流運輸等領域需求增加，有望利好重型機械行業。重汽持續深耕細分市場，在多個細分市場保持領先地位，料能憑藉優於行業總體水平的高利潤率的天然氣重卡，及重卡出口表現向好，在細分領域領先優勢下，利潤實現穩定增長。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)