

## 金匯出擊



## 金價重上 2500 美元關口

黃楚淇 英皇金融集團

美聯儲主席鮑威爾預告9月減息，消息打擊美元指數曾低見100.6，為去年7月以來低位。倫敦黃金上周五(26日)則漲約30美元，重返每盎司2,500美元關口。

技術走勢而言，金價上周初曾觸及2,531.6美元的紀錄高位，隨後在2,520美元遇阻，即使上周五反撲，但只觸高於2,518美元，料短線有機會再調整。自8月5日起累計升幅計算，38.2%的回調幅度為

2,468美元，近上周低位2,470美元。

另外，金價25天平均線2,439美元為重要支持參考。至於阻力位為2,520美元及2,531.6美元。較大阻力料在2,550美元及2,580美元。

## 白銀現初步調整信號

倫敦白銀方面，上周未能上破每盎司30美元關口後，一度回挫至28.76美元，雖然上周五曾衝高，但僅見29.89美元。由8月8日低位

26.42美元至今，銀價在不足兩周累漲13%。

技術圖表分析，RSI及隨機指數自超買區域回跌，初步見調整信號。以黃金比率計算，38.2%回調幅度為28.61美元，50%及61.8%的幅度則為28.19美元及27.77美元。

至於銀價25天平均線28.38美元有一定參考意義。阻力位先看30美元，較大阻力料在30.6美元及31美元。

程實 工銀國際首席經濟學家、董事總經理

## 美國經濟複雜平衡

美國經濟作為全球經濟風向標，其增速波動備受國際關注。今年第1季，美國本土生產總值(GDP)環比年率增長1.6%。國內需求貢獻強勁，年化增長率達2.8%，核心源於居民消費支出繼續保持強勢增長。

## GDP或有序下行

基於美聯儲最新預測模型，美國居民消費支出預計將貢獻美國GDP增速達2.38個百分點。居民消

費支出強勢核心原因在於「工資-價格」螺旋效應發揮作用。

另一方面，美國GDP降溫超出預期但有序，料增速在第3至4季度回落。具體原因有三：首先居民可支配收入實際增長水平正在放緩。高利率水平正增加家庭債務水平，進一步侵蝕居民部門可支配收入。從2024年2月的資料來看，美國家庭部門可支配收入實際增速轉負，1月則錄得零增長。預計實際可支配收入的滯後影響將在3月至4月顯

現。

其次，中長期來看，美國勞動力市場正在邁入新的均衡水平。儘管當前美國勞動力市場仍然存在缺口，但2023年年中以來，大量非法勞工進入美國，預計這部分勞動者的規模約為240萬人至270萬人。

通常美國非法勞動獲得合法勞動資格需時6至8個月，意味在今年2至3季度，逾200萬勞動者會陸續進入美國勞動力市場，隨着勞動缺口改善，工資黏性將進一步下滑。

## 行業分析

## 耀眼之選

## 植耀輝 耀才證券研究部總監

## 泡泡瑪特不宜高追

踏入業績期，筆者先談泡泡瑪特(9992)及思摩爾(6969)。主要是年初曾看好其業務前景，兩間公司股價績前亦表現亮麗，截至業績公布前夕，前者累升逾1倍，後者亦升近41%。

泡泡瑪特早前雖已發盈喜，但業績仍有驚喜，上半年收入及溢利分別按年升62%及93.3%。內地雖是集團最大收入來源，升31.5%，惟亮點則是海外市場，升幅達2.6倍，收入佔比亦由13.4%升至29.7%。

集團計劃下半年增加30至40間海外分店，並拓展至北美及東南亞市場。管理層對業務前景信心十足，料今年收入達100億元(人民幣，下同)，按年增58.7%。績佳加上前景預期樂觀，股價在績後飆逾一成，但現階段不宜高追，筆者將其置於觀察名單，若有8%至10%回調再考慮。

## 思摩爾或再調整

至於電子煙概念股思摩爾，早前看好原因在於其霧化裝置除了電子煙以外，料會有更多發揮，惟業績卻令人失望，當中企業客戶銷售收入按年跌12.3%，導致總收入跌1.7%。雖然集團認為霧化產品市場潛力大，但業績卻未見反映。

由於思摩爾業績未見驚喜，股價績後下跌亦合理。除非下半年業績大幅改善，否則以現時的估值計，股價或進一步調整，不建議撈底。

(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

## 小米汽車銷售理想

小米集團(1810)第2季收入888.9億元(人民幣，下同)，創歷史新高，按年升32%。盈利50.98億元，升38.9%。以非國際財務報告準則計，經調整淨利潤61.75億元，增20.1%。

期內，手機業務收入825億元，毛利率21.1%。全球市場份額增至14.6%，維持全球排名第3位。平均售價1,103元，大致維持穩定。當中，智能手機毛利率同比跌1.2個百分點至12.1%，主要是內地競爭及核心零部件價格上升所致。

值得注意的是，小米首次披露汽車業務表現，期內，智能電動汽車等創新業務分部總收入64億元，累計交付新車27,307輛。分部經調整淨虧損18億元。毛利率15.4%。集團對毛利率水平感到滿意，未來將依靠規模，以分攤非常大的成本。

## 料股價短期強勢

雖然汽車業務次季仍錄得淨虧損，但毛利率遠超市場預期，表現非常不俗。相比其他汽車製造商征戰多年，部分毛利率仍處於10%以下。

筆者認為，小米將會是科技股中表現較為強勢的一隻，強勁的銷售增長支撐集團估值。現時預期市盈率為21倍，尚算合理。

小米上周五(23日)收報18.82港元，料股價短期表現強勢，有望挑戰20港元關口。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持上述股份)

## 成意推介

## 黎偉成 資深財經評論員

## 吉利戰略轉型奏效

吉利汽車(0175)中期盈利105.97億元(人民幣，下同)，按年增5.74倍，期內，基本汽車及新能源汽車銷情理想，特別是燃油汽車銷售回復穩定增長，以「中國星」為品牌的「燃油汽車」類，售出63.55萬輛，增20%，在集團積極開拓和發展新項目下，原有業務產銷理想，相當難得。

上半年，插電混動汽車銷售13.02萬輛，同比升4.89倍；純電動汽車銷售18.99萬輛，升幅51%。集團整體汽車銷售95.57萬部，增41%。

由於吉利整體汽車銷售收入874.79億元，按年增45.18%，帶動總收入增46.78%。

## 上調全年銷量目標

至於各大市場表現，上半年，內地整體銷量75.83萬輛，同比增35%，出口銷量19.7萬輛，升67%。吉利集中於東南亞、中東、東歐、中非洲等市場，避開美國及歐洲若干國家打壓。

值得注意的是，吉利獲中央補貼僅4.09億元，佔整體收益比例甚微，絕不是美國聲稱靠政府補貼才能「傾銷」歐美。

吉利管理層表明，將針對不同細分市場推出貼合消費者需求的車型，提升產品競爭力，而新能源戰略轉型奏效，各品牌銷量大幅提升，因此，集團將全年銷量目標上調至200萬輛，展現管理層的信心。

(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

## 珍酒李渡前景可期

中國酒業協會總結上半年白酒市場狀況，受經濟和消費模式轉變影響，延續去年「冷靜期」，市場復甦乏力。然而，港股「白酒第1股」珍酒李渡(6979)仍錄得不俗表現。

珍酒李渡上半年收入70.3億元(人民幣，下同)，按年增20.1%；毛利40.8億元，升26%，主要得益於旗下次高端及以上白酒產品收入增加；同時優化中端及以下產品銷售，穩步提升有關產品整體毛利率。此外，逐步以自產基酒取代第3方供應基酒，降低生產成本，提升盈利能力。

以品牌來看，集團旗艦品牌珍酒仍是主要增長引擎，上半年貢獻收入同比增17.2%至27.02億元，佔集團整體收入65.4%。李渡收入亦增38%，湘窖增2%，開口笑增2%。

## 珍酒品牌獨立營運

截至今年5月，珍酒優質基酒庫存達9萬噸，產能突破4.1萬噸。珍酒躋身貴州醬香白酒前三，標誌品牌正式踏入「茅習珍」時代。

展望未來，集團將推出新產品，並升級部分重點系列，提高次高端及以上價格帶白酒產品的收入貢獻，通過擴充生產基地及新建生產基地以提升基酒產量，滿足市場增長需求。

此外，近期集團升級珍酒品牌戰略，「珍三十」獨立設立事業部，有望充分釋放銷售團隊效能，打開新的成長空間，前景值得期待。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)