

金匯出擊



美元上周稍見喘穩，此前受美國降息前景推動，美元一直承壓，8月迄今累跌約2.6%，為2023年11月以來最大月線跌幅。

踏入9月份，市場聚集美聯儲議息會議，目前爭論重點是降息50個或25個基點。

倫敦黃金上周五(8月30日)下滑，一度跌破每盎司2,500美元關口，惟上月仍錄累計漲幅2%。

技術圖表所見，金價上周向上

金價呈大幅調整信號

受制於2,530美元。RSI及隨機指數均已自超買區域初步回落，跌破8月形成的上升趨向線，並出現大幅度調整警告信號。以8月5日起始累計升幅計算，38.2%回調幅度為2,468美元；50%及61.8%為2,448美元及2,428美元。

25天平均線2,464美元是重要支持參考。向上阻力留意紀錄高位2,531.6美元，較大阻力料在2,550美元及2,580美元。

至於倫敦白銀上周反覆回落，

初步跌破上升趨向線。

銀價自超買區回跌

技術圖表顯示，RSI及隨機指數自超買區回跌。以黃金比率計算，38.2%回調幅度為每盎司28.77美元，50%及61.8%的幅度則為28.32美元及27.88美元。

至於25天平均線28.55美元亦具參考價值。阻力位料在29.7美元及30.2美元，下一級參考30.6美元及31美元。

黃楚淇 英皇金融集團

出麒致勝



美團(3690)第2季業績為市場帶來驚喜，實現營收823億元(人民幣，下同)，同比增21%；經調整淨利潤136億元，勝預期。受惠出外消費轉移至外送等性價比更高的消費模式，雖然平均單價下降，但能以量取勝。

整體來看，美團推廣低平均訂單策略甚為成功，符合現時內地消費者在經濟放緩時的需求，反映集團迅速適應市場變化，成功吸引消費者增加下單頻率，以及捕捉消費

美團調整策略甚成功

意願，同時幫助商戶提高收入。

暫不宜高追

有大行認為，美團產品創新、補貼及成本改善，盈利增速或快過收入及日均交易總額(GTV)增長。另料美團即時派送服務盈利率持續改善，到店服務盈利率在與抖音的理性化競爭下持續改善，以及社區團購服務成本優化，美團今明兩年經調整每股盈利預測可提升5%至6%。

此外，利好近期股價另一重要

原因是回購，美團公布回購股份規模為流通股3%以上，規模增加10億美元。整體而言，集團未來業務相對受經濟影響較小，加上出色的營運能力，估計今年可跑贏其他平台經濟股份。

美團盈利預測市盈率降至13倍至14倍，作為科技股甚為便宜。由於股價近期大升，暫不宜高追，伺機待調整後考慮吸納。

(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

方興未艾



復星醫藥適時入場

復星醫藥(2196)上半年收入204.63億元(人民幣，下同)，純利12.25億元，不含新冠產品，收入增長5.31%。

期內，集團自主研發及許可引進的4個創新藥/生物類似藥共9項適應症於境內外獲批，38個仿製藥品種於境內外獲批。公司核心製藥業務實現營收146.77億元，其中創新藥品營收逾37億元。

上半年，旗下漢曲優、漢斯狀分別實現銷售收入14.74億元及6.78億元，同比增15.5%及21.8%。漢利康及漢達遠分別實現銷售收入2.27億元和1,360億元。值得一提的是，漢曲優、漢斯狀、漢利康等均是10億量級創新藥，市場發展潛力巨大。

AH股折讓大

另外，集團上半年海外收入55.1億元，同比增15.13%，佔比達27%，海外增長勢頭迅猛。現金流方面，實現經營現金流19.07億元，按年增5.36%，優於經營性利潤增長。

此外，復星上周三(8月28日)首次進行H股回購，共回購153.25萬股H股，涉及金額共1,875萬港元，疊加公司派息穩定，派息比率維持在30%，使公司成為波動市場下的優質防禦標的。

目前復星醫藥H股的估值依然處於低水平，相較於A股存在較大折讓，投資者可把握機會適時入場。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

鄧馨興 香港股票分析師協會主席

耀眼之選



中遠國際可續持有

隨着業績期步入尾聲，筆者持續審視不同股份業績表現，但暫時能留下較深刻印象的業績股不多，雖然部分物管股如華潤萬象(1209)及中海物業(2669)表現不俗，但基於對內房看法十分審慎，或待內地樓市出現明顯轉勢後再作跟進。

另外，中遠國際(0517)上半年收入同比升8%至17.53億元，股東應佔溢利升16%至3.88億元，接近筆者預期上限(20%)，每股中期息0.265元，維持高派息政策，其股價走勢已反映業績表現。

預期股息率逾一成

期內，財務淨額達1.39億元(現金回報率4.58%)，佔稅前溢利32%。而今次業績亮點包括核心航運服務業務稅前溢利升23%，應佔合營企業溢利(包括中遠佐敦)增長36.7%。

此外，中遠國際亦釋出樂觀預期，雖然美國減息或影響財務收入，但核心業務有望繼續有好表現。筆者預期下半年增長逾14%，派息或達0.2元(全年計約0.465元)。

最新部署方面，中遠國際股價在績後累升不少(3.67元升至最高4.53元)，筆者傾向繼續持有，畢竟預期股息率超過10%；不過，若股價升至4.6元以上則會考慮減持一成，其後每升0.1元再減持一成，但最少保留五成持股，往後亦伺機再作增持。

(筆者為證監會持牌人士，持有中遠國際股份)

植耀輝 耀才證券研究部總監

證券分析



華潤電力估值吸引

中央匯金上半年增持多隻ETF。據8月29日披露的中報顯示，期內增持近500億份易方達ETF，逾百億份的華夏滬深300 ETF、嘉實滬深300 ETF、華夏上證50 ETF和易方達創業板ETF。消息公布後，對內地及港股構成不錯支撐。

另有傳內地擬讓業主轉按降低貸款利率，刺激內房股上周五(8月30日)走強。彭博社報道，內地考慮批准業主為5.4萬億美元的抵押貸款進行再融資，以降低大量業主借貸成本，可望有助刺激消費。

股份方面，華潤電力(0836)主要從事電廠投資、開發及經營。集團運營主要包括火力發電分部負責燃煤和燃氣電廠投資、開發、經營及管理，並銷售熱力和電力；可再生能源分部專注風力、水力和光伏發電及電力銷售。

積極研究收購

今年上半年，潤電旗下風電和光伏新增，併網裝機合計0.93吉瓦，雖然增長較慢，惟截至7月底，新併網量已超過1.1吉瓦。另外，下半年積極研究收購項目，為未來業績帶來更多增長點。

估值方面，潤電現時市盈率7倍，預測2025年市盈率6倍，股息率6.6%。估值相當吸引，亦高於美國無風險利率，大家不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

張賽娥 南華金融副主席

成意推介



比亞迪產品增長穩

比亞迪股份(1211)上半年淨利潤136.31億元(人民幣，下同)，按年增24.77%，反映集團業務發展全面，尤其以乘用為主的新能源汽車業務穩快增長，預期佳況延續。

期內，新能源汽車銷量161.29萬輛，同比增28.46%，受惠新能源「乘用車」銷量增幅逾28%帶動，即使相對去年同期增幅低，但仍屬穩快增長，表現理想。

至於「純電動車」銷量160.7萬輛，按年增28.76%，雖較上年同期增幅95.58%有所放緩，表現亦屬良佳；而「插電式混合動力車」銷售88.09萬輛，升39.54%。

不過，新能源商用車上半年銷量5,838輛，同比減少21.91%。較去年同期升幅1.34倍明顯收縮，乃因此項「其他」車銷3,740輛，減少32.62%。扭轉上年同期飆升8.45倍之況。

力拓新能源汽車業務

比亞迪積極拓展新能源汽車業務，期內投放在研發費用按年增42.02%至196.2億元，相當於淨利潤的1.44倍，但產品穩快增長。

值得注意的是，比亞迪6月新能源汽車出口2.2萬輛，同比增逾1倍，但僅佔月內總銷量6.4%，集團有能力應對美歐對華輸入的新能源汽車大加關稅的影響。

(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