



黃金強勢再創新高

黃楚淇 英皇金融集團

倫敦黃金上周再創歷史新高，受美聯儲減息預期、美元下跌、基金增持，以及美國通脹趨穩等因素，均利好黃金走勢。

此外，8月全球實物黃金交易所交易基金(ETF)連續第4個月吸引資金流入。

值得留意的是，過去多年金價在9月均錄得下跌，隨着金價上周升穿技術頂部，或可打破這格局，迎來「秋天的童話」。

技術走勢而言，倫敦黃金成功闖過每盎司2,530美元關口。

短線組織新一波升勢

技術圖表反映，MACD指標上破信號線，料中短線組織新一波升勢；上延目標2,586美元及2,600美元，關鍵指向2,620美元至2,650美元；中線目標3,000美元。支持位回看2,556美元及2,548美元，下一級料在2,534美元及2,516美元。上升趨向線位於2,

508美元。

倫敦白銀方面，上周累升逾11%。技術圖表可見，RSI及隨機指數上揚，過去兩周銀價於每盎司27.65美元至27.7美元區域獲明顯支撐，並突破8月下旬未能闖過的30美元，料將開展新一波升勢。阻力位料在30.85美元及31.1美元，下一級看31.65美元至32美元。較近支持位在30.3美元及30美元，下一級參考29.55美元及29.35美元。



中石化中長線吸納

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

石油股跟隨中特股板塊調整。

然而，受颶風弗朗辛吹擊墨西哥灣擾亂石油生產影響，因此油價反彈，帶動油股回升。

三桶油中，中石化(0386)在股價調整下，今年預測息率升至9.3%，估值最吸引，但看淡的投資者認為，公司未來數年盈利或被下調，現時高息只是假象。然而，綜合大行預測，中石化在2025年及2026年盈利分別達676

億及689億元(人民幣，下同)，每年股息增至0.37元及0.38元，即使下調一成，現價股息率仍達8%至9%。

股價距見底不遠

另外，減息周期即將開始，高息股將變得更加吸引。再者，控股股東中國石化集團截至9月11日收市，累計增持中石化2.73億股股份，佔公司已發行股本

中：增持公司A股佔已發行股本0.08%；另累計增持公司股H股佔已發行股本0.14%。

雖然中國石化集團出手，並不一定代表股價已見底，但估計未來增持持續。事實上，中石化在上周中段股價跌至牛熊線附近出現低位反彈，上周五(13日)更明顯反彈，相信股價距見底不遠，可考慮作中長線吸納。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



油股止賺伺機部署

筆者一直是油價大好友，持有中海油(0883)及中遠海能(1138)一段時間，但上周相繼減持相關股份。油價早前未受中東局勢惡化而上升已令筆者有點意外，加上在市場一片衰退聲中，相關股份接連失守重要支持位，故要做好風險管理，沽出部分與經濟敏感度高的板塊。

油價續跌，投資者關注全球兩大經濟體狀況或影響石油需求，而需求不振或多或少被放大，例如內地電動車及環保結構性因素、人工智能提升生產效率及降低成本令油價或受壓等。

關注需求能否回升

另外，OPEC+下調今明兩年石油需求增長預測亦令油價進一步受壓。有消息指OPEC+將10月增產計劃延遲兩個月，但關注需求能否回升(美國總統候選人特朗普提到要將油價劈半，以終止俄烏衝突的言論，但相信無人會當一回事)。觀乎環球經濟狀況，要重拾動力似乎非短期內的事。

至於油運價格在需求疲弱拖累下持續走低，不利行情已反映在股價上。由於中遠海能已失守250天線，中海油亦跌穿上次18.7元低位，故筆者已先止賺，待油價重拾動力再伺機重新部署。

(筆者為證監會持牌人士，持有中海油及中遠海能)

證券分析

張賽娥
南華金融副
總監

減息料有利公用股

美聯儲官員最近多次發表對利率看法，表示局方將啟動減息措施，若不改變政策，勞動力市場可能加速走弱，經濟環境可能比市場預期還要差。由於美國非農就業增長前值遭大幅下修。令市場認為經濟基調轉差。

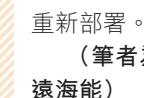
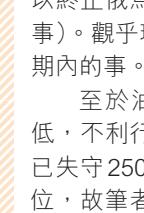
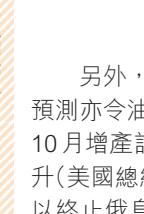
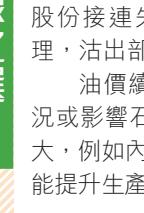
減息可能預示美國經濟半隻腳踏入衰退周期，但對於營收穩定，現金流和派息豐富的企業來說，減息將降低借貸成本，有利企業減少開支，估值提升。因此，衰退時需要嚴謹選股，選擇適合的板塊，如公用股。

電能估值有上升空間

股份方面，可以留意電能實業(0006)，公司業務遍布全球，包括中國內地、香港、澳洲、加拿大、英美、歐洲等。其主要業務為供應燃氣、燃煤發電、新能源等擁有政府批出專營權和利潤保障，現金流非常穩定，只會隨着成本變動令利潤出現變化。再者，電能分散業務將會有助吸引外資，預期股價表現或跑贏一般生意主要分布在內地的公用股。

電能上周五(13日)收漲1.81%，報53.5元，公司現時市盈率18倍，預測股息率5.3%，仍高於現時的無風險利率，預期估值仍有一定上升空間。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)



海爾智家跑贏行業

內地加碼以舊換新計劃，國家商務部等4部門辦公廳近日印發關於進一步做好家電以舊換新工作通知，消費者若購買雪櫃、電視機、冷暖氣等8種家電節能款，可獲最終售價15%至20%補貼，最高補貼2,000元(人民幣，下同)。關注白色家電龍頭之一的海爾智家(6690)。

海爾智家為全球智慧家庭解決方案領導者，擁有全球家電品牌集群，上半年收入1,356.21億元，按年增3%；純利104.2億元，增16.3%。

成功全球化布局

細看業務板塊，家庭美食保鮮烹飪解決方案的製冷產業，期內全球收入411.28億元，同比增1.8%。市佔率方面，內地市場維持領先地位，線下零售額市佔率44.1%；線上零售額份額達39%。海外市佔率22.9%，增0.4個百分點。

廚電業務方面，上半年實現收入202.75億元，同比增0.3%。內地線下零售額份額8.6%，增0.2個百分點；線上零售額份額5.1%，增0.7個百分點。

值得注意的是，上半年房地產市場低迷、消費信心不振等因素遏抑需求，白色家電行業承壓逆勢環境下，海爾智家仍跑贏行業錄得增長。加上海外業務已進入良性發展期，成功實現多品牌、跨產品、跨區域的全球化布局，值得關注。

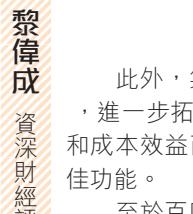
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



百度智能駕駛發展快

百度集團(9888)第2季淨利潤54.88億元(人民幣，下同)，按年增5%，升幅雖遠低於去年同期，但季績尚算表現穩定，特別是「百度核心」自動駕駛服務「蘿蔔快跑」發展理想。截至7月28日，蘿蔔快跑累計為公眾提供自動駕駛出行服務訂單逾700萬。而第6代自動駕駛汽車RT6已進行規模化全無人道路測試。

蘿蔔快跑在6月19日在幾乎整個武漢(其最大運營城市)，開始提供100%全無人駕駛叫車服務。



拓展文心系列

此外，集團在6月推出「文心4.0 Turbo」，進一步拓展文心系列模型，為提升運行速度和成本效益而設計，在典型應用場景下提供更佳功能。

至於百度核心業務次季收入266.87億元，同比增1%，經營溢利56.08億元，升23%，相對於2023年同期分別增14%和40.72%，毫不遜色。

相當重要的是，百度適度控制開支，即使總收入持平於339.31億元，惟成本與費用總額279.81億元，同比減少3.12%，帶動經營利潤增14%至59.44億元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)