

# 美股勢危資金避險 金價破頂

**金針集** 近日金價強勢破頂並非好兆頭，反映環球避險情緒持續升溫，特別是美股瘋漲背後潛藏危機，例如科企巨頭蘋果公司手機市場份額減少，股價逆勢下跌；紐約社區銀行實際虧損金額比原來大增十倍。另外，美國債務持續失控，美債沽壓未止，加上美國總統選情將加劇金融市場波動性，環球資金加速買金避險。



◀ 有華爾街投資者直言美股估值昂貴，恐暴瀉三成。

雖然道指與標指續創新高，但投資者戒心愈來愈大，紛紛趁高獲利回吐，沃爾瑪創始人家族趁高減持15億美元股份，美股見頂意味濃厚。被市場視為投資名燈的股神巴菲特旗下巴郡，現金儲備在15個月內增加600億美元至破紀錄的1680億美元，似乎等待股市大冧、執平貨的機會來臨。可見美股上升背後藏風險，繼續有避險資金流入金市，支持金價上破2160美元，升越去年12月4日的2135美元高位，再創歷史新高。

警告黑天鵝來襲不遠。**美股估值昂貴 恐暴瀉三成**  
事實上，投資者對美國經濟軟着陸、通脹回落、聯儲局減息預期過度樂觀，低估經濟不穩定因素。摩根大通董事長戴蒙對美國經濟安全着陸有保留，認為市場未有充分認識到利率長期在較高水平的風險，估計目前美國經濟衰退的機會超過五成，亦有華爾街投資老手直言美股估值昂貴，恐暴瀉三成。值得注意的是，蘋果公司股價轉弱，今年累跌約12%，連續六個交易日

下跌，市值蒸發2000多億美元。市場注視蘋果手機在中國市佔率持續下跌。同時，蘋果放棄Apple Car計劃，亦可能造成重大撥備，蘋果股價恐繼續受壓，不排除股神進一步減持，市場投資信心受挫。另一方面，美國銀行危機未完，紐約社區銀行出現內部缺失，實際虧損額

比原來數字高十倍，市場關注事件持續發酵，銀行爆煲風險增加，或加劇美股調整壓力。**債務失控 美元信用風險增**  
美國債務持續失控，目前正以每日增加一萬億美元債務速度膨脹，特斯



拉創辦人馬斯克警告，若不停止過度支出，聯邦政府財政預算只足夠支付債務利息。這意味危機一觸即發，美國國債沽壓未止，出現國債標售反應不理想的情況，目前美元美債信用風險急升，加上今年為美國總統大選年，日本可能結束負利率，將加劇美國以至環球金融市場波動性。國際資金加速流向具避險功能的金市與貨幣基金。

此外，近年逐步成為國際市場認可投資資產的比特幣，亦跟隨金價創新高，價格曾升越6.9萬美元，超出2021年11月創下68999美元高位。

國際金價展開大升浪，未來上升空間廣闊，折射美國以至環球政經複雜多變，可測性低，同時反映全球對美元信任度下降。

## 心水股

中海油 (00883) 滙控 (00005) 粵海投資 (00270)

# 港股好淡爭持 績優股值博

**頭牌手記** 沈金  
受到指數成份股藥明系大跌的影響，港股昨日再度「探底」。恒指最低時直逼16100點，低見16136點，跌303點，收市仍在低檔徘徊，報16229點，跌208點（1.27%），全日總成交980億元，較上日減少44億元。

藥明系股份大跌，源於美國又揮舞「制裁」大棒，參議院通過所謂《生物安全法案》，以子虛烏有的罪名扣在藥明生物公司之上，結果藥明生物（02269）大跌21.4%，藥明康德（02359）重創20.5%，均為重災戶，而有關醫藥股亦備受壓力，一樣震盪下跌。

**京東業績後股價升6%**  
京東（09618）公布業績後曾升近10%，收市報94.55元，升6%。好

消息有好反應，算是正常走勢，而業績優勝劣敗亦再次證明是不易之理。

同樣業績後上升的還有地產股鷹君（00041），因其核心溢利增長32.5%，全年盈利增19.8%，均較市場預期為佳，昨日收11.26元，升3.1%。

除息的滙控（00005）表現穩定，短線客「割韭菜」者不算多也，昨日最高59.1元，收58.5元，除息0.31美元，仍升0.7%。

石油股受國際油價上升之刺激，再走高處走。中海油（00883）升2.7%，中石油（00857）升1.1%，相當不俗。

若干實力股表現良好，尤其是將公布業績者，若見到股份買意增強，收市價位挺堅，應是對盈利有憧憬的表現。昨日所見，粵海（00270）收4.75元升1.2%，中國電力（02380）收

3.38元升1.8%，中銀香港（02388）收21.05元升0.7%，新華文軒（00811）收7.9元升2.8%。

**恒指料16000至16800點上落**  
後市展望：料仍在16000-16800區間上落。16100關已兩次受考驗，不排除日後還要接受更多考驗，但因為大市仍處於低檔，沒有「高處不勝寒」的風險，故防守的韌力應可增強。淡友一再攻關，相當頑固，對其好友不可掉以輕心。

部分外資的沽盤未有停止過，從美資友邦（01299）之呈弱，已見到其沽貨連「自己友」也照捉如儀，此種「餓狼式」的「清貨」出到何時？且拭目觀之。好友策略仍宜堅守陣地，抓住優質股不放，以個別發展克服當前危機，不急不躁，以柔克剛，庶幾近矣！

# 中國造船優勢盡顯

**財經縱橫** 凌昆  
近期各方關注中國汽車製造業的崛起，產銷幾年前已居世界第一，去年出口還超過日本首次居世界第一。但勿忘記中國造船業早崛起，在手持訂單、新增訂單及年產噸位量等三大指標上均已連續十四年居世界第一，乃造船總體冠軍。

**三大指標連續14年稱冠**  
世界造船業重心在東亞。最先是日本力壓歐美進居世界第一，接着是韓國，再後是中國，有「雁行模式」的承傳趨向。反觀美國造船已空洞化，除軍用船隻外，民用造船幾已式微，但軍工力量單薄，不如中國軍民並舉，據稱有幾十家中國企業可造十萬噸級船隻。現時中國艦隊船隻數目已超美國，只在航母及核潛上較少。此外中國造艦速度快，美國評論指美國造一艘戰鬥艦的時間中國可造三艘。曾有報道指中國在建軍船相當於法國艦隊，而單在上海軍工廠建造的戰鬥艦已超過德國艦隊的十艘。

除數量優勢外，中國戰船亦正力補短板並在技術上趕超。一是已在潛艇的泵噴推進技術上取得突破，追上美俄的先進水平。二是航母跳過美國原有的蒸汽彈射飛機技術，在最新的福建艦上裝有電磁彈射，直逼美國最新的福特級航母。且所用的直流電技術比美國的交流電技術效果更好，還首創全艦電動力與電氣一體化系統，效率更佳。

中國民用船同樣在數量優勢的基礎上作質素提升，具體顯現在幾方面：

（一）船隻自主設計及結構優化及生產程序優化以增效率。（二）部件國產化，除入口替代還可開拓出口市場。例如有企業開發了最先進的船用特種鋼，不單自用還出口到韓國頂級船廠。這與自主設計等均是造船業鏈向上游伸延，令產業發展更為全面增值更高，也可令供給更有保證。（三）補充缺口船種。中國造船後來追上，故非所有船種齊備，缺口須逐步填補。例子之一是大型郵輪。首艘已於今年初投入營運，來往上海及鄰國，也打破了歐洲製造郵輪的壟斷。例子之二是破冰船。已造了雪龍二號（一號是烏克蘭造），今後將造更多，以方便開拓北冰洋航道及南極探索。北極融冰及紅海危機令開發北方航道更有需要。例子之三是液化天然氣（LNG）船，此等船技術要求甚高，目前韓國仍居首位，但中國正急起直追。且時機正好，歐洲停用俄國天然氣後LNG船需求大增，中國發展乃適逢其時。例子之四是汽車運輸船。隨着中國汽車出口急升，此種船的需求亦大升。

**研製核動力商船**  
此外，中國亦創新船種，如已開始研製一艘世界最大的核動力商船，可裝逾二萬個貨櫃。特點是將採用第四代的新型核反應堆：使用鈉作核燃料及液態鹽作為冷卻劑，尤其適合船用。由此可見，中國造船仍有很多發展空間，前景亮麗。

# 高端AI芯片需求大 英偉達看漲

**慧眼看股市** 馮文慧  
英偉達受惠於AI芯片需求暴增，去年第四季營收及利潤均大幅增長。季度營收環比增長22%，同比大增265%，高於市場預期，單季度收入甚至高於2021年全年。其中，英偉達最大的營收來源數據中心部門，季內營收達184億美元，同比暴增409%，亦高於市場預期。

英偉達的營收和利潤連續三個季度創紀錄新高，原本市場擔心業績增長未如理想，難以支撐其高股價及高

估值。可是，英偉達是次公布的業績並沒有令市場失望，多項經營數據刷新紀錄，當中毛利率持續在75%以上的高位，盈利能力在同行中表現出眾。只要AI熱潮持續，短期亦難有企業可挑戰其高端AI芯片市場地位，因此短期訂單續增長。

早前OpenAI行政總裁Sam Altman首次披露Sora技術成果。Sora可根據用戶簡短文字、內容，自動生成一分鐘短片，而影片可呈現複雜場景、指定人物、動作等。此技術一

出，市場即驚訝最新AI技術的發展成果。事實上，科技發展日新月異，推動AI發展為大趨勢。全球半導體銷售在2023年初低迷過後下半年展現強勁反彈，受惠AI手機、PC設備出貨量增長等因素，AI類芯片需求持續，預計此趨勢今年內仍延續。

市場預測，今年全年AI晶片銷售額料超過500億美元，到2027年可達1100億至4000億美元。英偉達將受惠行業高景氣度。

（作者為獨立股評人）

# 開放加盟利擴大市佔率 海底撈值博

**個股解碼** 方心怡  
海底撈（06862）經營川味火鍋為主，融會各地火鍋特色，逐漸發展成國際知名的餐飲企業。集團以創新的服務和個性化的用餐體驗而聞名，致力為顧客提供貼心服務。截至2023年6月，內地共有門店1360家，港澳台有22家，顧客超過1.75億人次。

公司預估2023年全年實現收入不低於414億元，同比增33%，淨利潤不低於44億元，同比增168%。單看下半年，預計持續經營業務收入不低於225億元，同比增長不低於41.7%，收入增速環比改善；經營淨利潤率不低於10.1%，環比降低0.8個百分點，環比下降主要由於客單小幅下滑。2023年集團盈利能力進一步改善，主要受益於客流恢復，帶動公司餐廳整體翻台率提升，經營能力改善。

海底撈日前宣布着手推行加盟特許經營模式。根據《2023火鍋行業現狀與發展分析報告》顯示，截至2023年4月7日，中國內地火鍋門店總數達48.26萬家，近一年新開店12.41萬家。按城市等級分布來看，二三四線城市合計佔比達55.94%。縱觀整個火鍋賽

道，更大的市場機會存在於二線及以下的城市。而輕資產擴張作為更為高效的模式，開放加盟有利於海底撈更好借助社會資源，為持續下沉擴張提供了更具性價比的選擇。

海底撈在春節假期的整體翻台率超過5次/天，同比增加40%，逐步改善的翻台率顯著跑贏業內其他公司。長期來看，開放加盟有助於支持海底撈的市場份額增長、盈利能力和股本回報率，並作為近期股票催化劑。目前海底撈遠期市盈率為13.6倍，低於5年平均水平39.3倍，建議投資者逐步建倉布局。

（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

# 越秀交通或獲母企注資 趁低吸納

**財語陸** 陳永陸  
恒指近日徘徊於50天及100天移動平均線區間內，似乎未見短線突破能力。雖然兩會期間未見重大利好大市消息，但整體上前景仍值得憧憬。國家發改委表示，第一季度有望實現良好開局，認為存在的問題都可以在發展中解決，並相信今年5%左右的經濟增長目標是奮力一跳能夠實現的目標，而今年有望推動大規模設備更新和消費品以舊換新、發行使用超長期特別國債等增量政策。再者，人民銀行行長亦表示目前銀行存款準備金率平均在7%，已預視後續仍有降準空間，因此筆者對A股及港股仍然是審慎地樂觀。

越秀交通基建（01052）去年業績不俗，2023年度收入39.7億元（人

民幣，下同），同比增長達20.6%，歸母淨利潤7.7億元，同比增長68.9%，撇除公司折舊攤銷成本以及廣東汕頭海灣大橋計提減值1億元的會計原因，營運上情況確是不錯。

受惠於居民出行復甦，集團車流量增長明顯，旗下大部分項目的路費收入呈現良好增長態勢，加上2022年11月收購併表的蘭尉高速於2023年錄得完整年度收入，因此公司實現路費收入38.4億元，同比增長20.3%。期內，廣州北二環高速實現通行費收入11.1億元，同比增長12.7%，此高速是廣州市北部通行大動脈，是連接粵港澳大灣區兩個核心一線城市廣州市及深圳市，以及佛山市與東莞市等其他重要城市公路網的一部分，為大灣區交通網絡的重要組成部分，佔據公司重要地位，預計核心路產廣州北二環高速改擴建於6月全線開工。

集團明確將繼續把握高速公路投資併購的戰略機遇，利用孵化平台模

式，探索優質資產改擴建投資機會。事實上，越秀集團完成收購山東秦濱高速以及河南平臨高速後，亦有望注入越秀交通，進一步擴大公司資產規模，前景發展樂觀。越秀交通今次每股派息0.3港元，分紅比例高達59.8%，派息慷慨，以周四收市價計算股息率高達7.1厘。近期股價調整是中長線吸納的好機會，值得繼續收集及持有。

（作者為獨立股評人）

