

# 避險需求增 金價高處未算高

**金針集** 在高息環境之下，國際金價在今年上半年脫穎而出，跑贏股債等傳統資產，反映美歐日等發達經濟體存在風險隱患，其中法國大選結果引發歐洲股債市場震盪，進一步推升避險資產需求，現水平金價高處未算高，再次衝高破頂可期。

大衛



▲黃金價格能夠脫穎而出，與全球避險資產需求增加有關。



近月環球投資市場出現不尋常異動，預示美股等資產瀕臨泡沫爆破，導致避險情緒升溫，黃金作為避險首選資產，今年5月下旬一度創出2426美元的歷史新高位，即使之後出現整固，曾跌破2300美元，但迅即重現升勢，再次逼近2400美元，並且作勢再次向上破頂，挑戰2500美元或更高水平。

## 美股爆煲警號響 資金湧入金市

金價表現持續呈強勢，受惠多項利好因素，吸引資金大舉流入。一是美股超級泡沫危矣！人工智能（AI）神話英偉達（NVIDIA）股價突然急插水，有大行罕有下調投資評級由買入

降至持有，主要是繼去年股價大升近240%，今年又狂漲150%，看來利好因素已充分反映。同時，英偉達創辦人黃仁勳在上月破紀錄減持近1.69億美元股份，明眼人都看到英偉達股價已經出現見頂信號，美股泡沫爆破還遠嗎？

## 美法大選掀震盪 金價破頂可期

二是美法大選掀起市場震盪。原本視為對沖美元風險的比特幣，價格由6月初的70000美元下跌至昨日55000美元，跌幅逾兩成，主要是市場擔心如果拜登退選，民主黨推舉一個不利寬鬆貨幣政策及加密貨幣市場發展的候選人與特朗普爭奪美國總統寶座，令美國政經形勢

前景存在很大不確定因素。與此同時，法國大選結果顯示左、中、右政黨都沒法取得議會大多數議席，各方勢均力敵，然而這卻是最壞結果，法國政治陷入亂局，財赤問題隨時惡化，歐洲股債無可避免受到拖累，滙豐控股、渣打集團股價昨日明顯受壓。由於美歐政經形勢同時出現不穩，金融資產價格將有

難，有利金價再次破頂，成為資金避風港。

## 聯儲減息救經濟 美匯勢下行

事實上，高利率支持下，美匯指數年內勉強累升約4%，走勢尚算偏穩，但無礙金價漲勢，今年來勁升16%，升幅表現跑贏全球股債資產。例如MSCI環

球股市指數年內升幅只有12%，不及金價強勢。其實，黃金價格能夠脫穎而出，與全球避險資產需求增加有關，以對沖美歐政經風險。更重要的是，美元匯價中長期看淡，一旦美國聯儲局落實減息救經濟，恐怕美元跌勢將十分急勁，金價還有很大上升空間。

其實，除了市場避險因素之外，全球央行買金熱潮方興未艾，也是國際金價呈現大強勢的重要因由。雖然中國人民銀行連續兩個月未有增持黃金儲備，但全球增持黃金作外匯儲備多元資產配置的策略沒有改變。世界黃金協會數據顯示，印度央行在上月增持9噸黃金，增幅為兩年最多，今年印度黃金儲備增加37噸至841噸。

總而言之，美歐政經變數難測，投資市場隨時出現黑天鵝事件，吸納黃金買保險，成為投資者自保之道。

## 心水股

華虹半導體 (01347) 信佳國際 (00912) 昆侖能源 (00135)

# 恒指17200點成關鍵支撐位

## 頭牌手記

港股昨日疲態畢現，恒指裂口低開132點之後，節節敗退，失落17600和17500兩個關口，最低時報17453點，跌346點，收市報17524點，跌275點或1.55%，是第二個交易天下跌，兩日共抹去504點。成交額創近期新低，只得893億元，顯示大市之跌，主要由缺乏買盤造成，而非強力拋售。技術性走勢轉劣，主要是守了一段日子的250天移動平均線昨日一度跌穿。該線在17515點水平，收市以7點之微收復此條重要的平均線。

## 成交額最大二十隻股份僅三隻升

二十隻成交額最大的熱門股中，上升僅三隻，下跌十七隻。上升者為快手（01024）、中移動（00941）和建行（00939）。下跌股中，中遠海控（01919）重挫8%，原因是歐洲長途

航運費自四月中以來首見按周下跌，令投資者增加對航運股見頂的憂慮。

其他板塊包括消費、內房、汽車、醫藥、科技等，都是下跌一族。唯一逆市上升者是中特估的強勢股，包括三隻內地電信股、石化股、個別內銀股。本地財團股方面，太古A（00019）回購勢頭猛烈，逼近52周高位，升0.5%。旗下國泰航空（00293）提前贖回政府債券，市場反應正面，升2.1%。

還有一個久違了的板塊公用股，亦發揮「避風港」的作用。煤氣（00003）、電能（00006）、長建（01038）都穩中向好。經兩日連跌，大家自然更關注後市的走向，以下是我頭牌的觀察心得，供大家參考。

（一）鑒於恒指已重返兩個多月前的低水平，好友有必要加強支持大市的力度。現時，乃4月25日收17284

點之後最低。換言之，17200水平，將是新的支持位，若仍守不住，17000點凍過水。

（二）近日大市之弱，主要是入市資金匱乏，人民銀行也明白此點，所以昨日宣布每日將視情況而進行臨時正回購或臨時逆回購，目的是「保持銀行體系流動性合理充裕」、「提高公開市場操作的精準性和有效性」。說白了，就是按實際情況支持包括股市在內的流動性，這一消息應該對大市有利。

（三）大市已到另一關鍵水平，市場仍對月中召開的三中全會寄予厚望，而淡友亦對這一重要會議「投鼠忌器」不敢過分造次。希望在本月內好友能撐得住，不要破關而下。而一旦有精準扶持的好消息，便有反彈的機會。

大市走勢雖處「險境」，但危中有機，仍是我之觀點。

# 龍源電力獲母企注入資產迎利好

## 股海篩選

徐歡

龍源電力（00916）上周獲母公司兌現承諾注入400萬千瓦新能源資產，短期內將支持公司估值提升。

早在2022年龍源電力A股上市時，國家能源集團承諾三年內，授予龍源電力對可能構成潛在同業競爭的業務機會和資產的優先交易及選擇權、優先受讓權及優先收購權，將存續風力發電業務注入龍源電力。

三年承諾期將至，龍源電力如約獲控股股東注入400萬千瓦新能源資產。7月2日，龍源公告稱獲得母公司擬注入部分新能源資產，預計新能源裝機規模約400萬千瓦，初步計劃分批注入。預計有助於推動龍源電力新能源裝機較2023年末提升13.5%，潛在可注入資產將助力公司加速剝離火電，並持續注入綠電資產，公司清潔



性或將進一步增強，有利於吸引環境、社會和企業管治（ESG）資金配置。有利於公司進一步鞏固行業清潔能源龍頭地位。

龍源電力是國家能源集團旗下風電業務整合平台，是一家以開發運營新能源為主的大型綜合性發電集團，擁有風電、光伏、生物質、潮汐、地熱和火電等電源項目。截至2023年底，龍源電力控股裝機容量35593.67兆瓦，其中風電發電量佔比達到80%。具體來看，風電控股裝機容量27754.39兆瓦，火電控股裝機容量1875兆瓦，光伏等其他可再生能源控股裝機容量5964.28兆瓦。

## 好消息持續發酵一段時間

政策層面上對風電能源類也利好重重。2024年電改與節降碳政策深化，完善電力市場化定價機制與價格發現功能，近期，《2024-25年節降碳行動方案》、《新能源消納與高質量發展通知》相繼下發，體現國家堅持碳減排目標政策執行決心，有望進一步打開綠電需求空間。

龍源電力上周在資產注入消息刺激下周升8.12%，昨日稍有回吐，預計相關利好消息還將持續發酵一段時間，刺激公司估值上升，投資者可適當關注。

（作者為獨立股評人）

# 昆侖能源漸增派息 股價上望10.71元

## 大行觀點

華泰證券發表報告指出，昆侖能源（00135）上半年零售氣量增速有望領先同行，得益於工業氣高增長；上半年零售價差或小幅承壓，受結構性因素和液化天然氣（LNG）競爭影響；長遠看福建LNG接收站投產填補市場空白。

該行維持對公司盈利預測，預計2024至2026年核心利潤分別為64.6億元人民幣、67.3億元人民幣及71.1億元人民幣。公司2023年核心利潤派息

比例40%，目標在2025年達成派息比例45%；該行預計2024年派息比例有望提升至42%，對應當前股息率3.9%。H股目標價由8.15元升至10.71元，公司長期價值有望重估，受惠於更加明確的派息計劃、強勁現金流支撐項目擴張以及天然氣終端市場地位提升。維持「買入」評級。

## 中國建築國際目標14.49元

同時，華泰證券另一份報告，首次覆蓋中國建築國際（03311）予「買

入」評級，目標價14.49元。報告指出，公司未來有望受惠於香港不斷推進北部都會區等大型項目；澳門博企將追加20%非博彩投資；內地專注保障房定購，拓展科技帶動類業務，充分契合三大工程需求。

華泰證券預計，公司2024至2026年淨利潤分別為104/118/134億元，可比公司2024年Wind一致預期6倍市盈率，考慮公司業績穩健增長，科技賦能有望優化商業模式和盈利能力，給予2024年7倍市盈率預測。

# 產品價格上揚 華虹挑戰25元

## 經紀愛股

根據麥格理證券在最新發布的報告中指出，根據供應鏈訪查，基於市場需求、產能、成本等方面考量芯片股，其中台積電多數客戶已同意上調代工價格換取可靠的供應，這將帶動台積電的毛利率進一步攀升。

在人工智能（AI）發展趨勢推動下，台積電產品主要買家包括蘋果公司、高通、英偉達及美國超微公司等，故有明顯漲價的本錢。此外，IC設計、芯片代工等環節，亦受益於AI浪潮，DRAM和SSD報價上漲也較為明顯。在內地晶圓廠產能利用率也明顯提升下，不少



廠家已經出現滿產，甚至出現產能利用率超過100%的情況。故此除了台積電可望再創新高外，華虹半導體（01347）亦值得大家繼續關注。華虹的晶圓廠目前產能利用率已

超過100%，公司今年首季整體晶圓廠月產能環比增加6.7萬片達39.1萬片等效8吋晶圓，無錫一期12英寸晶圓廠月產能達9.5萬片，無錫二期晶圓廠今年年底建成，3年內可望增加8.3萬片月產能，從而產能提升和代工廠滿產的情況下，為產品價格的上漲創造條件。

## 走勢逆市升 盡顯韌力

股價方面，上月20日升至25.65元高位後有調整，但近日在20元水平找到支持，昨日更逆市上升，盡顯韌力。投資此股可於20元買入，目標價位為25元，走勢跌破19元需要止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，並未持有此股）

# 寵物產品貢獻兩成 信佳股息6.7厘值博

## 股壇魔術師

高飛

由於寵物越來越成為人類生活的重要一部分，所以相關的商機無限，例如虛擬保險公司OneDegree重點推出寵物保險產品，生意不俗，而上市公司中則有信佳國際（00912），集團剛公布3月止財政年度業績，收益14億元，按年下降3%；純利3206萬元，每股盈利11.26仙，每股末期息派4仙，連同中期股息每股1.2元計，股息率有6.7厘，有吸引力。

## 庫存減少 可承接新訂單

信佳主要從事電子產品製造及銷售，有兩大業務分部，包括：電子產品分部研發、製造及銷售電子產品，其產品包括寵物培訓器材、專業音響設備、互動教育產品、無線網絡及射頻產品、電訊產品及電子消費產品等；模具及塑膠產品分部製造及銷售模具及塑膠產品。業務覆蓋美國、日本、英國、中國、澳洲及德國等地。

信佳主席吳自豪表示，信佳堅持

多元化產品組合策略，積極進行成本管理和庫存管理。去年信佳的存貨減少約30%，大幅改善集團庫存健康水平，為承接更多新訂單做好準備。今年資本開支大約800萬元，主要用於越南和越南廠房設備的投入，兩地的廠房不斷有潛在新客戶看廠磋商，期待對於集團下半年的業績有所貢獻。於去年收入中，寵物相關產品佔大約兩成。

而OneDegree於2020年4月獲保險業監管局（保監局）發出虛擬保險牌照後，首個推出的產品便是全港唯一寵物CEO Plan，以無細項賠償上限（無sub-limit）作為重點，成功獲得一眾貓奴及狗主認同，成為香港寵物保險的行業領導；並於2023年推出龜鳥保險，為本港首個專為龜類及鳥類而設的保險產品。

今年5月全面升級寵物CEO Plan，將尊寵計劃的年度保額上限提升至10萬元，同時加入全港首創獨有寵物危疾附加保障，為癩痢、四肢癱瘓或髌骨脫臼（移位）三項寵物常見危疾提供現金保障。