

CWSI

中達證券

中達證券投資有限公司
Central Wealth Securities Investment Limited

香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited

香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong

電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2018-12-18

港股近日應以悶市為主，一方面市場在等待議息，另一方面已臨近年尾，各大投資者都進入休息期。最近留意到一隻股價圖表型態不錯，今天借個機會介紹一下紫金礦業（2899）。有一定港股投資經驗的相信都不會對這隻股票感到陌生，集團主要從事黃金及有色金屬和其他礦產資源的勘探、採礦、選礦、冶煉及礦產品銷售業務，是以生產黃金及有色金屬為主的大型綜合性礦業集團。



集團 2018 年中期業績高於市場預期，集團收入同比增長 32.75% 至人民幣 498.1 億元，股東淨利同比大幅增長 67.82% 至人民幣 25.3 億元，每股盈利 0.11 元。再看看第三季度業績，營業額 761.73 億元人民幣，按年升 22.9%，純利 33.52 億元，按年升 51.4%，每股盈利 0.146 元。集團能保持收入和淨利潤高增長的業績，集團淨資產收益率高，盈利能力強。此外，集團市盈率低，市淨率也處於行業平均水平，於估值方面擁有很大優勢。

黃金具有三大基本屬性，分別是商品屬性、貨幣屬性和金融屬性；亦同時有抗通脹功能和避險功能。個人認為黃金兩大功能將於未來一兩年會慢慢重新展現出來，以美元定價的黃金，當中最有關連的就是美國本土經濟的強弱，可以從不同的指標去觀察美國經濟的強弱，例如匯率指標美元指數，利率指標 10 年期國債利率或者實際利率，以

及 GDP 等等，大多數的走勢跟黃金的價格趨勢都表現出明顯的反比關係，尤其是利率指標以及匯率指標。美國經濟經歷連續的加息後已經乏力，大機率會於明年出現頂部，隨着歐洲央行加息預期愈來愈強烈，美國明年還將維持的兩至三次加息將導致全球貨幣的流動性愈來愈緊張，這對全球的風險資產都不是好事，因此對於黃金避險的配置的需求比例正在慢慢上升。

羅少昫(Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BIH645)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第571 章）之第一類規管活動(證券交易)及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告(●報告●)由中達證券投資有限公司(●中達證券●)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。