



上期貼中

- ▲11% 贏振邦·勢價股精華  
燁星集團 (01941)
- ▲7% 岑智勇·玄學金融  
玖玖王食品國際 (01927)

今期推介

- 中金公司 (03908) 值得留意
- 舜宇光學 (02382) 候機吸納
- 碧桂園服務 (06098) 業績理想

# 炒股黨

## STOCKS PARTY WEEKLY

升  
市  
前

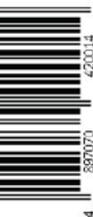
最後  
一  
跌  
只

31000

30000

29000

28000





新新媒體集團有限公司  
SHARE NEWS MEDIA LIMITED

# 真·運學堂 大三元



香港最有料到的投資  TELEGRAM 群組



- 多名市場人士、分析員坐鎮互動分享
- 開卷即贏嘅財經雜誌《炒股幫》預先披露獨家猛料，穩佔第一浸炒上先機
- 定期與上市公司高層Gathering
- 即跟即賺不能外傳的密技
- 囊括股票、期指、各種衍生工具及適量玄學服務

黃金優惠套餐：**\$12888元**

- 三個月收費 **\$1088元**
- 半年計劃 **\$2088元**
- 一年計劃 **\$3888元**

- 一年半計劃
- 永久翻看視象高峰會《**贏**在戰火蔓延時》
- 可同時預約以下2名高峰會的嘉賓，長達2.5小時的小組會面/飯局一次，詢問任何股市、玄學、命理問題，知無不言，言無不實。

聯絡及查詢：WhatsApp 陳小姐 (6056 9992)

# 目錄

04	劉東霖	社長有話兒	
05		工商專業新經濟	
06	光大新鴻特約	微信 - 投資先機	00331
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	01477
10	巨鯨	實力點評	
12	常歡	投資世界	00004
13	楊德華	股壇·煉金術	06098
14	劉宇亮	股宇有云	
14	勤豐證券研究部	勤豐研究 101	
15	聶振邦	勢價股精華	00126
16	陳偉明	期權布局	
17	黎家聰	聰明錢走勢	06601
18	炒股幫特約	封面故事：升市前最後一跌！？	
22	方澤翹	亨言澤語	02382
23	潘鐵珊	股壇鐵判	03908
24	王榮旭	投資總舖師	
25	唐仁	市場仁語	02552
26	岑智勇	玄學金融	02187
27	潘啟才	招財密碼	
28	張嘉奇	中港兩邊走	02382
29	朱成志	社長論劍	
30	遊皇 X 軍團	遊皇期技	
31	遊皇 X 軍團	遊皇巨人暉	
32	豹姐	豹房攻略	
33	VINCENT	智匯被動收入工作坊	
34	何夕	青石美港通	

# 210R

2021 · 03 · 24

星期三網頁版



facebook



社長兼總編輯：劉東霖  
President & Chief Editor: Lau Dong Lim

Editor: Alice Chan

Graphic Designer: JJ Ho

圖表提供：霸才  
Graphic Supplier: Stockonline.com

出版：炒股幫有限公司  
Publisher: Stocks Party Limited

地址/Address：  
香港中環祖庇利街1號喜訊大廈4樓402室  
Room 402, 4/F, Haleson Building,  
1 Jubilee Street, Central, Hong Kong

承印：炒股幫有限公司  
Printer: Stocks Party Limited

地址/Address：  
香港中環祖庇利街1號喜訊大廈12樓1208室  
Room 1208, 12/F, Haleson Building,  
1 Jubilee Street, Central, Hong Kong

廣告部電話：(852) 2498 3681  
廣告部傳真：(852) 2156 0201

發行：德強記書報社發行有限公司 /  
動力德書報發行有限公司

合規顧問及投訴部：  
先達合規顧問有限公司

定價：每冊港幣15元

版權所有 · 翻印必究

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輪到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

今期封面兩隻上升股票，是上期本刊專欄特別推介而升幅最大，股價按3月17日（上周三）開市價對比一周內最高收市價得出的結果，小數位以4捨5入為準。

本刊所有股價圖除特別標註外，均為半年走勢圖。

有話兒

社長

## 外匯被動收入大激活

是咁的 . . . . . 本社長一向宅心仁厚，樂善好施之餘亦不時看心情作育英才。最近便獵得幾副亮麗臉蛋，好為 SkyFinance 主播行列加添新氣象，一個全新以外匯為主題的節目畢日推出，當中融合了實戰及與投資者互動原素，希望與大家同上無落，一起賺過痛快。

不過，外匯並不是我專長，所以抱著學習心態，與兩位主持 VIVI、KARINA 一起在節目中，與大家邊玩邊賺而已。比較有興趣的是節目贊助商智匯，其獨家研發的程式交易平台，怎樣做到高達 90% 的致勝率，每月穩賺 3 至 5% 的佳績呢？



至於程式交易是甚麼？有多普及？按 Seeking Alpha 網站，目前八成美國股票的買賣基本上都是程式交易，後者也不是神奇得一按制就出錢，其原理就是按照策略設計者的邏輯和既定條件作出買賣。由於是機械或操作，避免了人手操作的感情用事，止賺止蝕一刀切家點到位，在交易執行上無疑令紀律及效率極速提升，至少一定唔會有 Fat Finger 事件發生。

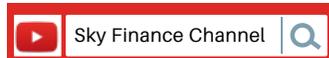
希望大家喜歡我的新節目！



劉東霖



Facebook



## 區塊鏈商機滿滿 全面追蹤時代來臨

比特幣狂潮讓虛擬貨幣市場逐漸為人所知，區塊鏈的應用也愈來愈廣，目前已被廣泛用於創新領域，從銀行、房地產到藝術品，現在則擴至「廢物管理」。多數塑膠和其他廢棄物都沒有被回收利用；相反，它們最終會被填埋，甚至更糟。但它們的去向往往難以追蹤。沿著產業鏈有數十億個移動部件，包括收集者、處理中心，甚至許多類型的垃圾。雖然它的許多應用還處於早期發展階段，但區塊鏈正在被用於創新領域，從銀行和房地產到藝術，現在應用於廢棄物管理。

物質回收的一大難點是回收具有高度的不確定性。可回收物質的排放者在哪、回收者在哪、排放者排放的是甚麼物質、排放物質的資源價值多高、回收人提供的資訊是否可靠等都具有高度的不確定性，這增大了可回收物質的交易難度和監管難度。

區塊鏈工具正好可以消除這種不確定性。區塊鏈通過智慧合約的集成操作，可實現可回收物質的點對點交易，讓可回收物質的排放者與回收者進行無縫交易，排放者很容易找到回收者，回收者也可以快速判斷是否或以多大代價與排放者成交，從而簡化了回收交易流程，降低了回收交易成本。

排放者可以根據自己排放的物質的資源價值的高低設定交易價格及其他條件，回收者自然也會設定自己的交易條件，這些交易價格及其他條件正是推行垃圾分類回收和源頭需求側管理的市場之手。

除物質回收交易外，區塊鏈將完善點對點的垃圾排放權交易。減排者作為排放權的賣方將節約出來的剩餘排放權出售並獲得經濟回報，那些無法按照政府規定減排或認為減排代價過高而不願減排的超排者只得作為排放權的買方，不得不去交易市場購買其必須減排的排放權。而且，區塊鏈的加密技術便於政府追溯和監督交易。區塊鏈是一種加密技術，記錄每次交易情況，確保交易記錄零錯誤，並保留一個永久的帳簿。政府可根據帳簿準確地向排放者和回收者提供優惠支持，鼓勵源頭垃圾分類回收和加強源頭需求側管理。

日前，美國和國外的試點項目正試圖通過採用區塊鏈技術來增加這一過程的問責制，這將使廢棄物管理者和公民能夠以更全面的眼光看待垃圾收集。

【撰文：王俊文】

光大新鴻基產品開發及零售研究部，團隊由八名擁有豐富經驗的分析師組成，研究範疇涵蓋宏觀經濟、地區金融及行業發展；透過發掘市場上優秀的投資及理財產品，將市場走勢落實為投資主題。目標是在不同市況，協助投資者把握投資機會。



## 豐盛服務賺息又賺價

周一（3月22日）恒指收報28,885點，展望短期港股仍處整固期。後市要繼續留意債息去向，如未來債息升勢回順，料科技股會出現較強的反彈動力，從而帶動大市向上；否則大市進一步上行的空間或暫時有限。

除美債外，內地股市同為關鍵因素。以經濟而言，國家統計局公布，今年首2個月規模以上工業增加值按年升35.1%，勝市場預期的32.2%，創有紀錄以來最高；社會消費品零售總額增33.8%，亦較預估的32%為佳，是1995年1月以來最高。1月至2月固投按年增長35%，遜市場預期的40.9%，但仍創下2004年4月以來最高。總體經濟穩步改善的趨勢未有改變。至於流動性，上周央行公開市場有500億元人民幣逆回購到期，同時累計進行了500億元人民幣逆回購，逆回購操作完全對沖當期到期量，上周一（3月15日）進行1,000億元人民幣中期借貸便利（MLF），完全對沖上周二（3月16日）到期的1,000億元MLF。央行未有進一步收水，有利A股企穩，減少港股所面對的不明朗因素。

### 豐盛服務股價強勢

過去我們曾多次介紹**豐盛服務**（00331），

其股價近期大幅揚升，令持有的投資者「財息兼收」，成功賺息又賺價。股價上升，事必有因，今個星期將會為大家講解。集團是香港其中一間具領導地位的多元化服務供應商，旗下包括兩個主要業務分部：

1. **機電工程及環境服務**——提供工程及諮詢服務以及建材及環境產品貿易。
2. **綜合物業及設施服務**——提供清潔及廢物處置服務、回收及環保處置服務、洗衣服務（已於去年底出售）、物業及設施管理服務、樓宇的物業代理及相關服務、停車場管理服務以及護衛服務。

透過專業技術及各業務之間的協同效應，提升集團的競爭力，並得以為香港、澳門及內地從事物業發展、公共基建、教育及交通設施，以及娛樂及旅遊行業的不同客戶提供全面的專業服務。

### 盈利顯著增長

近期集團有兩項消息值得留意，首先係業績。其於2月26日公布了截至去年底的中期業績。收入及毛利分別上升14%及48.5%，公司股東應佔溢利更上升128.5%至3.29億元。董事會宣布派中期息每股28.9港仙，遠



高於 19 年同期的每股 12.8 港仙，相信投資者對業績及派息都應該非常滿意。

根據管理層於分析員會議中表示，盈利增加主要由於獲得設施及物業管理的新合約，以及隨著新冠病毒爆發，市場對臨時清潔及消毒服務的需求顯著增加。當然，政府保就業計劃的補助亦有助集團收入。

### 新收購擴大業務規模

除業績外，第二個消息同樣重要。集團於業績發布當日公布，建議收購從事提供 1. 保安護衛及活動服務、2. 保險解決方案及 3. 園藝服務的目標集團。一次過新增三項新業務，一方面反映公司善用資金，亦預示未來業務規模及盈利均會進一步提升，同時間又可以分散收入來源。認識管理層已一段時間，我們體會到他們不單致力做好現有業務，並持續作出收購，以增加股東回報。管理層相信，今次收將增強公司的盈利規模，並預期將未來派息率將維持在不少於 30%。值得注意的是，董事會建議將

集團中文名稱改為「豐盛生活服務有限公司」，以反映業務覆蓋生活上的不同服務需求。

提到收購，大家往往會關心作價是否合理。根據通告，建議收購代價約 8.4 億（會依交易完成日期時目標集團的有形資產淨值作調整），等同於獨立專業估值師認為的公平值。以目標集團截至去年 6 月 30 日止財年度的正常化盈利計算，收購價的隱含的市盈率約為 10 倍，屬合理水平。

消息公布後，市場反應甚為理想，集團股價由 2 月 26 日收市的 3.96 元，到下个交易日 3 月 1 日裂口高開至 4.45 元，3 月 8 日更升至 5.38 元，表現較預期更佳。看好其中長線發展的投資者，可於 4.7 元附近水平分注買入，雖然前高位或暫有阻力，但上升空間尚算合理。為減投資風險，如較買入價下跌超過 10%，宜先作減持。

【本人為證監會持牌人，未有持有上述股份。】



OcuMension  
欧康维视

歐康維視生物  
Ocumension Therapeutics

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1477

重見光明有價  
歐康維視先望 27 元關口

美國十年期國債息率忽高忽低，一時衝上 1.7 厘水平，一時回落到 1.6 厘水平。市場游資從最進取的市場流出，回流到無風險的十年國債，令此前最熱炒的科網股大受影響，反觀港股的生物科技 B 股見奇兵突出，**歐康維視生物-B (01477)** 或成下一隻爆升之選，值得留意。

歐康維視是一家中國眼科醫藥平台公司，致力於識別、開發和商業化同類首創或同類最佳的眼科療法。集團的核心產品 OT-401 (YUTIQ) 為一種創新玻璃體內植入劑，旨在通過 36 個月的單次給藥持續釋放皮質類固醇活性成分來治療累及眼後段的慢性非感染性葡萄膜炎，或慢性 NIU-PS (一種在中國尚無治療標準的適應症)。

在美國，YUTIQ 是首款且唯一經 FDA 批准可釋放氟輕鬆長達 36 個月的葡萄膜炎療法。在中國及全球，葡萄膜炎是造成失明的主要原因之

一，此乃由於如果不進行治療，失明將為這種疾病的自然病程，尤其是在年輕人當中。根據弗若斯特沙利文的資料，後段的非感染性葡萄膜炎或 NIPU 於 2019 年影響中國 1.4 百萬人，預期於 2030 年將影響 1.8 百萬人。

集團正於中國開發 OT-401 (包括進行橋接 III 期臨床試驗及尋求監管批准)，作為治療慢性 NIU-PS 的潛在同類首創藥物。集團於 2019 年 11 月在中國啟動橋接 III 期試驗，並招募首位患者。集團計劃於 2022 年上半年提交新藥申請，獲批准後於 2022 年下半年開始商業化。

歐康維視早前公布截至 2020 年 12 月 31 日止年度全年業績。該公司錄得經調整虧損及全面開支總額 2.767 億元 (人民幣·下同)，較截至 2019 年 12 月 31 日止年度的 8240 萬元增加 1.943 億元，乃主要歸因於上市開支 4110 萬元，以及有關興建商業化基建的銷售及營銷開支增加。

# 歐康維視生物 Ocumension Therapeutics

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

01477



蘇州生產場所預期將在 2021 年試投產。於可見未來，該公司將有至少 20 款藥物在蘇州生產設施生產。該公司計劃使用蘇州生產設施生產該公司已有生產權的藥物，可能包括 OT-301、OT-1001 及 OT-503。

展商業覆蓋，提高藥物可及性，並使公司的商業收入達到一定規模。2021 年，公司目標實現商業團隊的自負盈虧，為盡快實現盈利打下基礎。

據業績公告指，目前公司已經初步建立了有效運行的商業化內核團隊。未來，公司將繼續拓

歐康維視生物上市價為 14.66 元，近日高見 35 元水平後急回，最新於 21 元水平見支持力，後市有望企穩後，反覆向 27 元水平重新挑戰。

## 勤豐證券特約 ROC - 變速率 Rate of Change (二)

變速率 (ROC) 的分析方法有以下幾種：

1. 作為形態分析，變速率 (ROC) 跟價位圖表相同，在變速率 (ROC) 圖表中會清楚看到方向的轉變，如頭肩頂、雙底雙頂、上升軌和下降軌等。
2. 作為趨勢分析，可觀察其背馳現象是否出現，而分析方法可以與股價作比較，例如：頂背馳、底背馳等。
3. 可以加一條指數移動平均線 (EMA) 將變速率 (ROC) 的短期波動平滑化，反映其趨勢，當變速率 (ROC) 上破指數移動平均線 (EMA) 時，發出入貨訊號；而當變速率 (ROC) 下破指數移動平均線 (EMA) 時，視為沽貨訊號。

但變速率 (ROC) 跟其他的指標相同，並非十全十美，亦有其缺點：

1. 短線波動太頻密。
2. 在趨勢市中太早發出超買或超賣訊號。

所以建設應用時可以連同其他指標作參考才決定買賣。



投資小知識



## 中美關係

眼看中國最近增持美債，較 10 月環比增加了 90 億美元，截至 2020 年 11 月合共持有美國國債規模達至 1.063 萬億美元，原本以為中美兩國的關係有緩和的跡象。兩國元首亦有通話，最後更受美方邀約到阿拉斯加參加會議。這是拜登政府上任以來中美首次高級別官員面對面的會談，實在令人有遐想，巨鯨亦因為誤判而提前大舉入市了。誰不知不但沒有破冰，在開場的時候雙方已經互相指責，唇槍舌劍長達一個小時以上，最後更沒有準備任何飯局，這是以往中美高層會議不曾有過的，關係可說是十分惡劣。

在過程之中，我們沒有需要理會誰對誰錯。正所謂誰大誰正確，美國當然要掃說中國挑戰現行國際秩序，而中方希望美方不干涉內政亦有其道理。但我們這班投資者並不是從政，只是想賺一點餅碎，就不用理會太多細節。巨鯨在執筆時，亦有看人民日報，中方的表示比我想像中溫和。報章裏講述，中美雙方現階段都受不了任何的衝擊，繼續下去，只會兩敗俱傷，漁人得利，希望雙方可以合

作發展經濟。基於報章裏的溫和，亦沒有再攻擊美方，我才放下心頭大石。

## 資金流向

中方的經濟實力是否已到達一個令美國需要擔憂的地步，資金並不會騙人。中國中央結算公司近期發布的二月份債券托管數據顯示，二月境外機構的人民幣債券托管面額達到 31,524 億元，較今年一月環比增加 956 億元。至此，境外機構已經連續 27 個月增持中國債券。境外機構投資者對於中國債券的興趣越來越大，中國的 10 年期國債收益率與美國的相比，已經收窄至 175 個基點利差，中國債券有望於近期納入全球三大主流債券指數之一的富時世界國債指數，假如成功被納入，中國債市將迎來更多資金。

除了傳統的投資標的，巨鯨更留意新興的加密貨幣，因為這個市場的爆炸力實在太強，再加上 VISA MASTER 卡亦參與其中，令加密貨幣成為真正的貨幣，可購物的貨幣，就是進場的訊號。有朋友問道，現在才參與，會否太高風險呢？TESLA 和美圖最近高調宣布

進場，大摩也剛宣布將向旗下富裕用戶提供三款比特幣基金供投資。個人認為，比特幣就像騰訊，升幅已經太多，故我的投資組合以購買較多的二、三線垃圾幣。

不要問我為何要炒垃圾，皆因垃圾實在太好炒，回報佳而且做止蝕的時候本人更手起刀來。基於垃圾，完全不覺得可惜，亦沒有留戀，過幾日後，也忘記了曾經購買過。說起炒垃圾，近來興起了又新的熱潮。3月11日化名Beeples的藝術家在佳士得拍賣行以嚇人的6,000萬美元價格售出他的非同質化代幣（NFT）作品《每天一一頭5,000天》，最終總價加上買方傭金和其他拍賣費用可能超過6,900萬美元，成為有史以來拍賣中最昂貴的數字作品，所有拍賣作品（包括實體）的第19名。帶動NFT狂潮的先鋒是NBA Top Shot（頂級投籃）代幣，將NBA球賽中的經典投籃鏡頭截取出來，從多個角度呈現為簡短視頻，變成NFT產品。電視紅人億萬富豪投資家馬克·庫班是NFT的推動者之一，他斷言在未來10年中，Top Shot將可能會成為NBA的前三大收入來源。這個市場還在萌芽，如果有時間的，可以花一點時間做功課，應該是下一個的爆炸性小市場。

## 股票推介

接住，就是講述一下股票市場的狀況，過去一個月，資金流出科技成長股，轉流入舊經濟股，指數雖然仍在頂位，但焦點成長股已跌得遍體鱗傷。可能會有讀者好奇，市場是否發生了甚麼事情。其實我們作為炒家，主要離場原因並不是看理由，而是按自己原有的策略去操作，打中原先設定的止蝕位及離場守則，就立即離場，不論有原因或沒有原因。有時就是沒原因，難道我們不知道原因就不止蝕嗎？這是說不通的。不過舊經濟的股票巨鯨個人來說我不太喜歡。也許這次上升的動力十分驚人，但我的心裡就是接受不了傳統的舊經濟的營運模式，讓我沒法安心坐下去，當我買的股票連我都不安

心，自然就不容易遵守自己原先的離場守則。

最近本人的操作已轉攻香港細價殼股及美國特殊目的收購公司（SPAC），睇好這兩個版塊是各有不同原因。也許證監會嚴打香港細價殼股，但野火燒不盡，春風又再生，眼看細價殼股過去半年有復甦跡象，再加上處於牛三，即牛市的尾段，短期內應該會有不錯的回報。而美國SPAC股是我從來沒有操作過的板塊，上市規例不同，自然玩法亦不同。花了很多時間去了解，最後拍板攻下這個板塊，原因就是合乎我性格，它擁有著絕對防守力的功能。該類板塊的詳情大家可上網搜查，因為字數有限，只講重點。

SPAC股是空殼公司，發起人只需要支付約2%的集資額作上市費用，便可集得數十億美金的資金去收購業務，同時有很多準上市公司透過這個渠道借殼上市，而讓這東西興旺起來。對於我們炒家關心的是如何低風險賺到高回報的利潤。SPAC殼股同香港殼股不同，設有回收價，又稱地板價。地板價即假如發起人一年或兩年未能併購項目，需要將集資額和利息原銀奉還給投資者，通常為每股10美金，和招股價相同。有了地板價，風險值就十分容易計數。而高回報那邊，大家可留意市場的SPAC併購後的反應，往往就是一飛沖天。以美股Virgin Galactic Holdings Inc（SPCE）為例，以SPAC上市，併購維珍的航空業務，由於業務特獨及集團背景的關係，大受市場歡迎，最後炒了數倍，市場才能冷靜下來。

這就是我所講的低風險高回報的板塊，而最近該類版塊的股票已回到地板價，是一個大好機會讓我們低吸。由於今日口水過多，推介靚股唯有換過形式，大家如果有時間，可以花點時間睇睇（BTWN），該殼的大佬們其中一個是億萬富豪李澤楷先生。

【筆者持有比特幣、BTWN股份】



常歡（蘇家榮），元大證券（香港）營運總監，程式選股師，其投資組合於《資本一週》×《炒股幫》的擂台榜於2017年度增長110%；2018年度逆市增長45%，摘取總冠軍；2019年度再度蟬聯總冠軍。



九龍倉集團（00004）月初發布2020年全年業績，報告標題是《疫情肆虐 業務營運受創》，都非常老實，並不作出無謂的粉飾。上半年業績乏善可陳，下半年部分復原。

集團業績基礎淨盈利增加港幣三億八千二百萬元（+14%）至港幣三十億九千二百萬元（2019年：港幣二十七億一千萬元），相當於每股港幣1.01元（2019年：每股港幣0.89元）。若計入投資物業重估虧損及其它項目，股東應佔集團盈利增加14%至港幣三十八億六千四百萬元（2019年：港幣三十三億八千六百萬）。每股基本盈利為港幣1.27元（2019年：港幣1.11元）。第二次中期股息每股港幣0.2元，全年股息合計增加23%。其中業務營運（佔集團基礎淨盈利72%）減少港幣五億三千二百萬元；而投資及其它（佔集團基礎淨盈利28%）增加港幣九億一千四百萬元。

### 最壞時刻過去

隨著世界開始接種疫苗，普遍預期全球經濟由低谷反彈。中國繼續成為集團重要復甦引擎，這不單令集團的內地業務直接得益，亦有可能惠及香港業務。相信跨境旅遊半年後開始試

探，國內遊客尤其重要，並有機會陸續發放部分內地城市試行來港。

### 布局超級豪宅

香港方面，集團表示市場對豪宅的興趣持續熾熱，上年年尾購入兩幅山頂文輝道地塊。包括一百二十億元購入文輝道2至8號，最高可建樓面面積為259,000平方呎；及一間集團佔50%權益的合營公司以港幣七十二億五千萬購入毗連的文輝道9號及11號，最高可建樓面面積為145,000平方呎。兩幅地塊將發展成可遠眺全個港島南區及海景的超級豪宅。集團在山頂的土地儲備增加至近600,000平方呎，是持有最多山頂土地面積的發展商之一。

筆者相信集團最壞的時候應已過去，且看復甦步伐與力度。圖表上，一月初見20.85元高位，反反覆覆調整至16.76元，星期二執筆時，再高見20.95元。策略上，近20.02元買入，中線看23.85元，嚴守19.65元止蝕。

【筆者是證監會會持牌人士，未持有上述股票。以上屬個人意見策略，並不構成任何投資建議。】

楊德華 (Edward) 股市評論員，專欄作家。畢業於香港理工大學，應用數學系投資科學理學士，持有特許財務分析師 (CFA) 資格，擁有超過十年投資交易經驗，曾任職銀行及中資金融機構交易員，熟悉香港證券市場交易，專注於證券研究分析，活躍於新股市場，對環球大市分析甚有心得，擅長以基本及數據處理發掘投資價值！現時亦於「華富財經網」、「一王冠」財經頻道」等不同平台分享買賣策略及大市分析。



## 碧桂園服務業績理想可吸納

市況繼續波動，美 10 年期債息過去一星期一度升穿 1.7 厘，雖然現時有所回落，但港股繼續受壓，再次下試 1 月尾時 28,200 點的支持位；科技股繼續是拖低大市的主因，而成交亦進一步收縮只有千多億。大市踏入業績高峰期，不過由於科技股估值甚高，公佈業務反而會出現「見光死」情況，所以不建議投資者博科技股炒業績；不過傳統舊經濟股反而可以在業績中尋寶，當中內地物業管理板塊的業績「對辦」，在如此波動及經濟復甦預期下，預計會吸引不少資金。

**碧桂園服務 (06098)** 公布截至 2020 年 12 月底止之全年業績。收入按年增長 61.7% 至 156 億人民幣；歸屬於股東淨利潤增長 60.8% 至 16.7 億人民幣，符合早前盈喜指引。公司宣派每股末期股息為 21.87 分人民幣，較 2019 年度增長 44.5%。

按業務劃分，核心物業管理服務收入按年上升 49.7% 至 86.1 億人民幣，佔整體收入 55.2%。由於管理項目增加、優化社區增值服務營運模式以及併購活動，拉動社區增值服務按年飆升 1 倍至 17.3 億人民幣。至於整體毛利率方面，按年上升 2.4 個百分點至 34%，歸因於，國務院人社部減免企業社保，降低物業管理服務成本以及人均效能提升。

管理層於績後提出，提出 2021 至 2025 年累計收入達到千億人民幣的目標，其中物管理服務及社區增值服務為兩大業務增長引擎，分別佔 500 億及 300 億人民幣。展望 2021 年，管理層預計，收入及利潤的複合年增長率料不會低於 50%。

此外，碧桂園服務正式宣布私有化另一上市同業 **藍光嘉寶 (02606)**，將以現金代價 54.3 億人民幣，收購 75 萬股內資股及 1.26 億股 H 股，佔藍光嘉寶總股本 71.2%。按收購守則，要約人需提出無條件現金要約，每股 H 股作價為 51.06 港港元，停牌前收市價 52.4 輕微折讓 2.6%。藍光嘉寶為四川省物業管理的龍頭企業，通過交易碧桂園服務進一步擴大規模和覆蓋範圍，提高規模效應。

碧桂園服務去年業績表現理想，管理層進一步為今年的財務表面提供正面指引，加上公司斥資收購同業，為業務提供更多外生增長動力，前景看俏。策略上，現價為 2021 年預測市盈率 46.5 倍，建議投資者可考慮待股價調整至 70 元附近水平收集。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



股  
守  
有

劉宇亮 (Ouyuliang)，獨立股評人。擁有股壇實戰經驗超過 10 年，擅長研究圖表走勢，配合獨特的技術分析指標，融合環球市況基本因素，能精準預測大市走勢及捕捉最佳投資良機。

14  
炒  
股  
幫



## 中國證監新規 料券商反彈

近三個星期港股在 28,300 至 29,500 點區間橫行整固，惟月內日中曾下跌超過 500 點的日子有 5 天，而且往往升市低成交、跌市大成交，資金入市意欲低迷，反彈乏力。市場主要焦點仍在美國國債收益率，當前市場似乎已預期美國 10 年期國債收益率將至少升至 2%，料將逼美聯儲採取應對措施。國債收益率上升對風險資產產生影響，令股市回調。

加上 A 股市場調整，流動性繼續處於偏緊狀態。滬深 300 指數由 2 月 18 日起至 3 月 9 日下跌了 14.4%，此前自 2019 年的升市起步至今滬深 300 指數大調整只有兩次，分別為 19 年 4 月至 8 月，最大跌幅為 14%；和 2020 年 1 月至 3 月，最大跌幅 17%；可見是此調整幅度之深。

港股進入業績高峰期，焦點集中在星期三騰訊 (00700)、小米 (01810)、安踏 (02020)、蒙牛 (02319)、金蝶 (00268) 同在當天公

布全年業績，周一大市成交萎縮至只有 1,342 億元，可見基金大戶基本上按兵不動。上星期文章提到大市有陰跌之勢，且看騰訊業績過後會不會為大市或成交帶動衝擊。

美國債券息率仍高位徘徊，短期未見有回落之意，欠缺盈利支持的增長股，仍將繼續受壓。投資者可夠多留意估值較低的中資金融股其中的內券板塊，中國證監會在 3 月 19 日發布了《關於修改證券公司股權管理規定的決定》以及《關於修改關於實施《證券公司股權管理規定》有關問題的規定的決定》。重點內容包括：適當降低證券公司主要股東資質要求；取消主要股東具有持續盈利能力的要求；將主要股東淨資產從不低於 2 億元調整為不低於 5,000 萬元人民幣等等。新規定降低了對證券公司主要股東的要求，令新進股東門檻下降，亦提升了證券公司股權流動性，為證券公司引入新的資本提供了便利。從一月起內券板塊普遍回調了 30 至 40%，相信在新規發布後，券商股可作反彈。

f Jeff Lau Stock 🔍



勤  
豐  
研  
究  
101

由勤豐證券研究部，以深入淡出的方式為投資者介紹艱澀的投資理論，希望協助大家能更了解投資路上的種種難題。

## 中美高層戰略對話於上周五結束

3 月 18 日至 19 日，應美方邀請，中共中央政治局委員、中央外事工作委員會辦公室主任楊潔篪、國務委員兼外長王毅同美國國務卿布林肯、總統國家安全事務助理沙利文在安克雷奇舉行中美高層戰略對話。這是中美元首除夕通話後首次中美高層會面，也是美國新政府執政以來中美首次會晤。在此次中美高層戰略對話中，中美雙方共舉行了三場會談。雙方圍繞各自內外政策、中美關係以及共同關心的重大國際地區問題進行了坦誠、深入、長時間、建設性的溝通。

中美會談雖然沒有取得實質性進展，但雙方都

亮明了態度，有助於降低雙方戰略誤判的風險。雖然會議中，存在一定「交鋒」，但是中美雙方均認為此次對話是及時的、有益的，加深了相互理解。中方向美方表明，將意誌堅定地捍衛自己的主權與核心利益，不會容忍美國干涉中國內政。美國國務卿布林肯也在會後的媒體見面會表示，美方本次會談的目的（對中國採取的一系列行動和表現提出嚴重關注，明確地闡述美國採取的政策、優先考慮的重點和世界觀）已經達到。正如環球時報社論所評價的，「對話把兩國的主要矛盾都攤開了，雙方都亮明了態度，適應和接受當前的局面也不失為一種穩定局勢的方式。」

## 佳寧娜兩重配售發引圖利可能性

今日分析股份是佳寧娜(00126)，集團於3月8日晚上宣布複合財技(配股+可換股債券)，合計換成普通股最大規模約4.4億股，配股分兩部分(一般授權+特定授權)，配售換股債則為一般授權的，一般授權配股及配售換股債合共最多發行約2.51億股，與去年8月28日召開股東周年大會取得的一般授權配股之配額上限為相同股數。而特定授權配股則將發行約1.89億股，所以必須通過特定授權的配股決議案才可完成今次複合財技。觀乎集資淨額約2.14億元，高於1億元，認為今次配股主因是為集資。

### 分析今次配股格局

然而，留意今次特定授權配股僅涉及兩名股東，分別是名譽主席兼執行董事馬介璋和主席兼執行董事馬介欽，屬於關連交易，可視為要令現有股東增加股權佔比。若於換股債未有轉換前，而配股又完成後，馬介璋和馬介欽之股權佔比分別由16.25%增至19.00%，以及由3.75%增至9.79%，後者佔權跨越5.00%，將升格為大股東。於去年1月16和17日高見0.81元(為去年高位)，之後股價繼續下行，至去年11月20、26和27日最低收報0.435元，才見股價回升，至3月8日收報0.5元，相距十三個價位，少於廿個價位反映屬「低價配股」。

### 討論配股價之定位

當晚宣佈配股，配股價和換股價同為0.45元，較收市價折讓10%，觀乎折讓上限可令配售價下調至0.405元，反映配售價定位對認購方不算很吸引。而於上述高見0.81元，相對上述低價0.435元累跌逾四成六，上周五(3月19日)收報0.52元較0.435元高出十五個價位，相距少於廿個價位，加上現價0.52元較配售價0.45元僅低十二個價位，確認現價進場風險不大。當然，考慮到上述最低收報

0.435元，可於0.48元或以下進場勝算較高。於2月17日至3月12日股價介乎0.485至0.63元，期內收市價則介乎0.49至0.55元，反映主要波幅區間為0.5至0.6元。

### 探討是否貨源已歸邊

橫行歷時近一個月，進一步確認於0.48元或以下進場勝算較高。現時已知成本價股東有一名，彩榮控股集团有限公司持有約1.25億股，佔權9.98%，成本價為2.1元，相對現價0.52元賬面損失超過七成五，涉及金額約1.98億元，為現價進場風險不大的另一參考。於今年3月19日中央結算系統(簡稱CCASS)顯示參與者有221名，持有約7.73億股，扣除一致行動人士放入CCASS約1.41億股，餘下約6.32億股，較公眾持股量約6.325億股少約46萬股，反映這是CCASS街貨。而首13參與者均持有超過1,100萬股，認為屬有心人持貨機會大。

她們佔參與者總數僅5.88%，卻持有約4.17億股街貨(已扣除上述約1.41億股)，計出街貨佔比為66.02%，因高於六成，反映貨源已被歸邊，連同上述各項分析，認為股價具備上揚條件。參考策略為進取者可於現價或以下買入股份；謹慎者可於0.47元或以下買入；保守者則可於0.42元或以下買入。初步目標價為0.75至0.8元；買入價下跌30%可考慮離場。

另須留意兩件事，其一是於有心人未有行動前，股價於0.5至0.6元之間橫行機會大，故此投資者進場前要有耐心守候的心理準備。其二是鑑於近期恆指表現波幅，存在打亂有心人部署的可能，遇上股價下挫時不進行維穩，所以投資者應嚴守止蝕為佳。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



# 期權 布局

陳偉明 (Marco)，耀才證券銷售客戶服務部高級經理，獲英國倫敦大學皇家霍洛威學院金融及商業經濟學學位。定期在各分行舉辦投資教學講座，擅於利用各種衍生工具配合技術分析、市場心理、策略部署及價值

16  
炒股幫



## 未到進取時

上周美國聯儲局議息後宣布維持利率不變，雖然主席鮑威爾聲稱在 2023 年前不會加息，但提高對經濟及通脹預期，刺激債息再度急升，拖累科技股急挫，港股由上周四（3 月 18 日）高位 29,296 點回落至上周五（3 月 19 日）低位 28,737 點。

由於美國聯儲局明顯地沒有擔心通脹及債息短期的升勢，因此不排除美國十年期債息仍有繼續上升的空間。然而債息上升對科技股的影響越來越少，可見科技股離底不遠。

技術上，港股仍然處於上落市格局，預期期指

中短綫在 28,326 點至 29,912 點徘徊，未到進取時，正如早前提及上落市中切忌高追科技股，如上周四投資者見科技股反彈而高追，很快又要擔驚受怕。

科技指數自 2 月開始急挫後上方蟹貨極多，加上筆者預期美國 10 年期債息仍有上升空間，即使科技股離底不遠，但上升空間相對有限，策略還是集中火力部署舊經濟股較穩健。簡單做法是有貨反彈 Short Call 新經濟股，預錢候低 Short Put 舊經濟股，不求賺得多，但求 Short 倉以守代攻。

### 新能源知識談

#### 愛德新能源 (02623) 特約

#### 定頻、變頻空調，哪種能幫助省電？

傳統定頻家用冷氣機在室內溫度低於我們開冷氣所設定溫度時，壓縮機會停止運轉，於高於設定溫度後，再度啟動來提供冷氣，因為冷氣瞬間啟動未耗用電流較大。所以較為頻繁，造成壓縮機的耗電及噪音產生。

變頻冷氣機則有別於傳統定頻冷氣機，其壓縮機可以調整運轉轉速，大幅減少開關頻率，除維持室內溫度穩定性外，更達到節電效果。現在的變頻技術不只運用在冷氣機上，也擴及到電冰箱與電風扇的應用，選購產品時可多留意能源效率標示。



## 朝雲反彈 寵物護理或成背後推力

市況走向不明，很多早前強勢的股票都好像仍未見底，撈底似乎又未需急於一時。不過，即使想要順勢玩右側交易，市場上選擇卻相對少，也未必有足夠的爆發力。這種情況下倒不如看看半新股市場上有沒有一些短炒機會。正好有一隻上市不足一個月的股票，大跌近20%之後，重上招股價，並獲大摩增持。這股票就是之前很多人拿**藍月亮 (06993)**對標的**朝雲集團 (06601)**。

朝雲集團是一間研發及製造各種家居護理、個人護理和寵物護理產品的公司，建立了超威、西蘭、貝貝健等七大核心品牌，產品十分豐富。不過，公司產品多元化，亦有皇牌產品，但問題也就是太倚重皇牌的收入，即殺蟲驅蚊，截至2020年9月30日，殺蟲驅蚊類的產品收入佔總收入64.9%。而排第二的家居清潔則有24.3%，佔比仍有一定份量，但是其餘的產品類別，如空氣護理、個人護理和寵物護理則偏低。

其實，若皇牌產品能保持快速增長，收入倚重它並非問題，但是偏偏殺蟲驅蚊類的收入正處於瓶頸。2017至2019年，殺蟲驅蚊收入分別是9.20億、9.36億、和8.76億人民幣。雖然截至2020年9月30日，殺蟲驅蚊收入9.48億，令這個皇牌產品重拾增長，但未來數年殺蟲驅蚊市場的複合年增長率也只有7.3%，增速比之前2015至2019年的複合年增長率8%為慢。也就是說，若要加快增長速度，公司便需要從更多渠道和產品著手。而家居清潔及寵物護理或許就是其中兩個答案。

先說同屬家居護理的家居清潔，中國擁有全球第二大的家居清潔市場，過去2015至2019年的複合年增長率為9.5%，增速遠高於全球市場增速3.4%。而未來幾年增速預計將提升至11.8%。這方面之所以有所提升，原因除了城鎮化改變了人們的消費模式外，很大程度歸因於新冠肺炎所帶來的衛生意識。回想一下，當年沙士對香港人衛生意識的改變，就會明白疫情帶來的衛生意識不單有爆發性，更具有持續性。而這種意識對家居清潔行業，提供了一個龐大的需求，為行業造成利好。而截至2020年9月30日，公司的家居清潔收入為3.55億人民幣，較2019年增長近30%，增長大幅高於2017至2018年和2018至2019年的0.2%及9.5%。今年說不定就是公司實現家居清潔業務快速增長的起步點。

家居清潔雖然有概念，但公司的寵物護理業務卻更具想像空間。目前公司的寵物護理有兩大品牌，分別是「倔強的尾巴」和「德是」。其中，「倔強的尾巴」表現出眾，上市四個月便成為了香水除味類目品牌排名第一，九個月在天貓寵物除臭劑排名前三。截至2020年9月30日，寵物護理收入接近1,000萬，較2019年全年增長達4.7倍。無可否認，寵物護理業務正處於高速發展期，而從「倔強的尾巴」如此輕易便可以在天貓取得這樣的成績，可見寵物護理市場上並未有真正的龍頭，以朝雲的經驗和上市取得的資金，若全力開發這片市場，便非常值得期待。

【利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。】

恒指自去年10月開始爆上，由24,000點一直殺上31,000點如入無人之境，但過後也是強弩之末，不進則退之下在29,000點水平疲態盡露，並於周二（3月23日）第三度見過28,300點，形式所謂第三隻腳、三重底……

還記得之前有期封面故事預言「4月升市」，本幫編採及研究部至今仍未改變這個睇法。屈指一算距離期指結算尚有幾個交易日，技術上恒指能否繼續守穩28,300點，甚至可以在28,600至29,000點期結，正是下月能夠重上30,000點的首項條件。

執筆之時「股王」騰訊（00700）醞釀業績出爐，股價已連續7個交易日在100天線（約630元）駐紮成功，能否回升實有賴一份格外亮麗的業績，這當然也是下一輪升市的助燃器。騰訊這隻「企鵝」要飛得起升市未有戲唱；然而卻傳出土耳其股市熔斷消息，這何嘗不是一隻黑天鵝……

撰文：炒股幫特約記者



## 右肩消失 三底盡現

土耳其股市日前發生有史以來首次熔断機制，而且還熔断兩次，這促使土耳其里拉匯率也暴跌15%。對此市場解讀為，這跟總統埃爾多安（Recep Tayyip Erdogan）撤換央行行長有關。新興市場波動之餘，本週二恒指亦先升後跌，高開122點，報29,008點，但不久就掉頭倒跌，最多跌509點，收報28,497點，跌387點，主板成交繼續維持在1,665億水平。看來成交一日不重回「2」字頭，收復30,000點大關始終是遙不可及。

直至周二恒指已跌三個交易日，更一度低見28,376點，與3月9日的28,326點，2月1日的28,382點形成「三重底」（見圖）。股市升跌有一定節奏規律，有云升不過三、跌也不過三，意思是如果當股市在上升過程中三次觸及一個頂位都無功而還，就意味不會再有第四次了，可能就要轉升為跌。相反，如上述恒指走勢，已三次觸及28,300點水平，應該沒有第四次了，這就是今期封面故事的主題，很大機會是「升市前的最後一跌」。

技術走勢而言，三重底即是頭肩底的變異形態，也是「W底」的符合形態，三重底相對於「W底」和頭肩底而言比較少見。回顧恒指最近三個月走勢，市場預期當完成頭肩頂時，恒指就會出現插水底下跌。然而直至目前，這個淡友期待已久的「右肩」卻是消失不見。

## 土耳其熔断是黑天鵝！？

暫時未知這個三重底能否有效成立，不過土耳其股市熔断卻勾起了香港投資者，於去年3月份的慘痛回憶，擔心這是新一次大跌市的先兆。不過，正如文首所說，市場已解讀土耳其股市大市，與總統撤換央行行長有關，暫時沒有或至少未發現證據，可以反映到土耳其金融系統已出現系統性風險訊號。

據了解，土耳其總統埃爾多安上周末突然宣布罷免該國央行行長阿巴爾（Naci Agbal），並任命支持「鴿派」的卡夫哲奧盧（Sahap Kavcioglu）出任新行長。市場憂慮土耳其會轉向減息，該國貨幣土耳其里拉一度暴瀉，連同該國股市亦受牽連，致令土耳其基準股指開市跌5.4%並觸發熔断。其後跌幅擴大至7%，連續兩日觸發二級熔断。當地伊斯坦布爾證券交易所一度宣布，股票市場、衍生品市場的股票和股票指數合約以及債務證券股票回購市場的交易暫停。

土耳其伊斯坦堡指數當地時間3月22日開盤即大跌6.65%，伊斯坦堡證券交易所宣佈啟動熔断機制，一直熔断至當天上午的10時30分。然而10時30分股市恢復交易之後，依舊大跌，跌至7%，再次觸發熔断機制，截至當天12時20分，伊斯坦堡指數跌幅達到9.5%，如果當天跌幅擴大至10%，將啟動第三次熔断。這是土耳其股市2020年10月引入熔断機制以



來首次觸發熔断。當地時間3月22日凌晨，土耳其里拉對美元匯率也暴跌，跌幅一度達到15%。創下了自2018年8月以來的最大跌幅。3月20日凌晨，土耳其政府發佈由總統的官方公告，宣布任命卡夫哲奧盧為新任土耳其央行行長，前行長阿巴爾被解職。

## 騰訊業績要有驚喜才可收復失地

本文見刊之時，對於騰訊業績與股價走勢等相信已有一定答案。事實上綜合25間券商預測，騰訊2020年非國際財務報告準則純利料介乎1,190億至1,261.06億元人民幣，按年增加26.1%至增加33.7%，較2019年同期943.51億元人民幣，中位數為1,225.56億元人民幣，按年增加29.9%。即如果出來的數據，優於上述提到的上限，例如2020年非國際財務報告準則純利超過1,261億元，便會是驚喜所在，則騰訊將會重現霸氣，追回由760元至今的失地。

遊戲業務始終是騰訊成敗關鍵，而市場預期騰訊旗下遊戲業務在收購Supercell影響下，估計其去年第四季增長減慢，但其推出多個新遊戲去季推出後反應仍理想。包括摩根士丹利等大行料騰訊手遊收入按年升三至四成，低於首三季的逾六成增長，反映收購Supercell整合效應及遞延收入減少。但新遊戲《天涯明月刀》、《英雄聯盟：激鬥峽谷》及《決勝時刻》手遊版推出後反應理想，《地下城與勇士》手遊版公測重開及安卓平台收入佔比減少推動潛在毛利率上升，為增長可持續性提供更佳前景。在金融科技監管規定及反壟斷政策下，對金融科技公司將有負面影響，料騰訊增長將會放緩及需要滿足信貸的流動性要求，考慮到騰訊發展過程審慎，料對其負面影響可控，不過對其未來併購或造成更大阻礙。

## 傳虎牙鬥魚合併作出讓步

另外，外電引述消息人士稱，騰訊讓中國前兩大遊戲直播網站合併的計劃必須做出妥協讓步，才能化解當局的反壟斷疑慮。騰訊2020



年宣布將讓虎牙及鬥魚兩家公司合併，以整合在這兩家公司的持股，據MobTech估計，虎牙與鬥魚合計市佔率達80%。

報道指由於監管機構擔心這項合併將讓騰訊取得壓倒性主導地位，騰訊願意接受有條件的批准。騰訊在中國遊戲發行領域佔據主導地位，而這兩家直播平台合起來將無異於行業裏的巨頭。國家市場監督管理總局去年12月表示，正在對這宗合併進行審查。消息人士稱，這次合併的反壟斷審查是一個拉長的過程。

## 騰訊 V.S 網易 手遊市場誰與爭鋒

一場世紀疫症產生出一波新經濟革命，即使消費者足不出戶，企業一樣可以大賺其財，甚至比太平盛世時獲利更豐。比如人人留在家中抗疫打機，他們以往在旅遊、餐飲、零售的消費支出，都移形換影地轉嫁至騰訊與網易(09999)身上。在線遊戲的虛擬道具的後期製作成本低，銷售所得邊際會較高，規模經濟效益的正面貢獻亦會較強。玩家黏性高的遊戲往往更易於吸引玩家購買虛擬道具、禮物包，而騰訊及網易便是目前市場上在經營手遊方面表面較出色的競爭對手。究竟騰訊與網易相比，誰更值得投資？

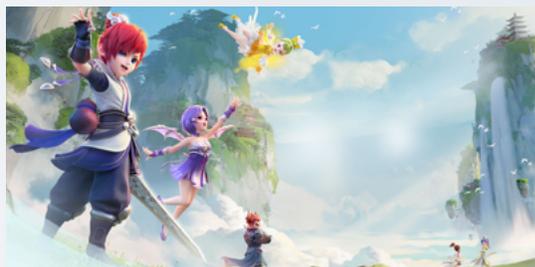
## 網易擅長以成名內容造 GAME

網易所開發的在線遊戲的主題有不少與知名內容相關，如圍繞「西遊」主題的《夢幻西遊》，取材自電影內容的《哈利波特：魔法覺醒》及《The Lord of the Rings: Rise to War》，以及建基於經典端遊的《暗黑破壞王：

不朽》等。這些經典內容大多擁有忠粉，所以增值服務收入增長潛力吸引。

騰訊方面則主攻競技性手遊，其有份投資及開發的遊戲相當廣泛，如《王者榮耀》、中國版PUBG《和平精英》，一早就成是市全球吸金手遊之王。此外，騰訊亦積極投資成名的遊戲開發商，例如經營《部落衝突：皇室戰爭》的芬蘭電子遊戲開發商 Supercell，以及經營《英雄聯盟》的 Riot Games，最近期更收購了開發《Warframe》的樂遊科技控股，在線遊戲版圖越擴越大。

以上兩大在線遊戲經營商之中，網易的業務集中度較騰訊為高。按 2020 年度淨收入計，在線遊戲業務的淨收入佔比達 74.1%，毛利貢獻則接近有九成。至於騰訊，集團的業務領域較



多元，對於手機遊戲業務的依賴較低，2020 年 9 月底止季度，智能手機遊戲及個人電腦客戶端遊戲的收入佔比約為四成。

要留意，騰訊旗下在線遊戲之外的業務大多發展成熟，有不少更為市場龍頭，踏入穩定的商業化階段，有互補長短的功效，而網易的在線教育、音樂及電商業務目前仍落後於所屬市場的主要對手，業務風險會較高。長線投資而言，騰訊的多元業務發展可能會更為成熟。





方澤翹，國農證券投資經理。畢業於澳洲莫納什大學，主修金融及投資。方先生對股票投資具多年經驗，擅長以基本分析為基礎，配合深入淺出的技術分析捕捉交易機遇。曾於不同行業任職管理人員，對板塊活動及市場行為有透澈了解。現每月主講各投資講座、接受知名媒體訪問，並為國農證券編寫股市評論及為《炒股幫》和《經濟通》每周撰文。



## 科技股調整需時 舜宇光學候機吸納

近日受外圍市場拖累一眾藍籌科技股都回調了30%或以上。受10年期美債孳息率攀升影響，科技股的未來估值將大大減低，所以現階段的回調幅度較大。再加上南向北水仍然持續流出，所以港股下跌。現階段恒指已經逐步站穩陣腳，外圍市場的資金有流向亞洲市場的趨勢，所以建議投資者可以逐步建倉，後市將會重回上升軌道。當中舜宇光學(02382)上周剛公布的全年業績不俗，投資者可以多加留意。

舜宇光學2020年度的收入約380億元人民幣，只是較去年微升0.4%。主要出貨雖增加，但受疫情影響所以手機鏡頭和手機攝像模組的平均銷售單價同比有所下降，抵銷了出貨量增加帶來的收入增長。毛利率較上年為佳，升了兩個百分點左右，達至22.9%，毛利同期增加12.2%，約86.97億元人民幣。現時於光電產品事業下的手機攝像模組仍是舜宇光學最主要的收入來源，約75%。2020年淨利大約為49.4億元人民幣，較去年同期增加了22.9%，淨利率為13%，每股基本盈利約人民幣445.78

分，較去年增加約22.2%。可見雖然舜宇光學2020年度的收入增長不大，但管理層籍著降低成本，加大訂單，令毛利保持穩定增長。舜宇光學今年的業績亦預示未來鏡頭市場有機會逐步放緩，並轉趨較為穩定的上揚走勢。

下半年iPhone主鏡頭業務的資格審批程序，舜宇光學預計能夠再度贏得新iPhone的少部分市場佔有率。2021年2月的最新出貨量均較同期增長明顯，皆因上年2月是疫情高峰期，基數較低。值得注意的是舜宇光學最大收入來源的手機攝像模組，較上月增長1.2%，所以證明手機攝像模組的收入穩定及不受環境，預未來市場都會繼續平穩上揚。

雖然基本因素不俗，但現時科技板塊仍在跌浪的風眼位置，未為最佳時機吸納，投資者可待十年期債息明顯下跌及北水流入時才分段吸納，今年目標上望220元。

【權益披露：本人沒持有相關股份及權益】


**股壇  
鐵判**

23

炒股幫

潘鐵珊，香港股票分析師協會副主席，天宸康合證券有限公司投資總監，擁有 20 年金融界經驗，曾任職海通國際證券集團環球投資策略董事、香港期貨交易所董事及香港聯交所期權結算所董事逾四年，獲得英國曼徹斯特工商管理榮譽碩士學位，並於各大電子傳媒及報刊、廣播電台等作出市場分析及港股評論。

## 中金受惠投資銀行及股票業務 中期淨利潤表現理想

中金公司 (03908) 預計 2020 年度實現歸屬股東的淨利潤能達到 68.3 億元人民幣至 75.5 億元人民幣之間，比 2019 年度同期能增加 61.1% 到 78.2%，相信其表現理想。集團的管理資產規模為 356.7 億元人民幣，較去年末增長 28%；其中公募基金規模增長至 320.3 億元人民幣，較上年末增長 35%，良好勢頭得以維持。

雖然面對疫情影響，以及多項不穩定的世界性因素，全球資本市場波動加劇，但隨著國內疫情回穩、防控比預期理想，各行各業開始重拾表現，加上各項利好政策匹配出台，公募基金新發熱度有持續升溫之勢。

至於在產品創新方面，有多項突破，包括於上半年通過金融衍生工具支持民營企業債券融資，以及在銀行間市場創設信用風險減緩憑證 (CRMW)，做出首單證券公司以中期票據為標的的 CRMW。此外，在境外產品上協助

眾安保險完成 6 億美元首次境外債券發行，為近三年首筆中資保險公司的境外債券發行。隨著集團繼續加大跨境業務開發，將可望維持領先優勢。

集團的另一優勢，在於與客戶間有著長期的合作關係，擁有高質量而且深厚的客戶基礎。透過提供綜合、定制化及跨境服務等多元化要素，加上建立長期合作，已廣泛覆蓋大型企業、成長企業、機構客戶等不同方面的客戶。此等因素均使其收入來源更穩定，龐大客戶基礎亦有利集團作多方面產品的銷售。隨著國內繼續深化改革與擴大對外開放，跨境資本往來日益加深，為相關資管行業的發展提供了廣闊的進步空間。可考慮於現價買入，上望 19 港元，跌穿 15.5 港元止蝕。

【權益披露：本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份】



## 高價生技比價行情 誰是下一棒？

大盤自 2 月 22 日寫下 16,579 高點後，指數進入整理，3 月 5 日最低跌到 15,636 點，指數大約回檔約 1,000 點後反彈，3 月份 6 日高點來到 16,340 點，反彈近 700 點超過六成屬於強勢反彈，可惜量能沒有跟上，日均量降到 3,000 億以下，反彈量縮代表市場追價意願不足，就算來挑戰前波高點，我認為指數仍會面臨拉回；現在處於季底作帳期間，有些股票法人會調節，有些法人會作帳，在法人資金拉扯下，指數會箱型區間震盪，區間落在 16,000 點上下 300 點做震盪，類股則是輪動，前一波成為撐盤要角的金融、傳產股進入休息，反而是休息回檔後的電子股接棒。

### 台股資金輪動快速 OTC 表現最強勢

盤面以輪動格局為主，先前推薦過的傳產股如銅板價的中鴻（2014.TW）、台玻（1802.TW），以及二、三十元價位左右的塑化股華夏（1305.TW）、台聚（1304.TW）等，然而這些股票目前本益比仍處於十倍左右，就算股價漲多拉回整理，估計幅度也不會太大；近期 OTC 指數表現強勢，除了中小型 IC 設計帶動外，生技股近期亦有不錯的表現，如高價生技股的長聖（6712.TW）仍維持強勢創高，最高價來到 385 元；隱形眼鏡股晶碩（6491.TW）自創下 377 元高價後，仍維持五日線強勢整理，高價生技比價效應正在展開。

### 大學光中國市場想像空間大

另一檔高價生技股大學光（3218.TW）一直都

是長線標的，台灣近視人口占比全球第一，每 3 位國人就有 1 位有近視的問題，大學光的近視矯正手術在台北市佔率已超過五成，由於公司已搶占市場領先地位，後進者要超越有難度，而近視人口達 7 億的中國市場，想像空間相當更大，中國「十三五」眼睛健康規劃可以看出中國政府對於眼睛預防及治療的重視，目前民眾從事屈光手術的滲透率仍相當低，比率不到 1%，大學光早在中國布局，且已經成功轉盈。大學光在台灣擁有 4 台 SMILE 機台，今年將新增 2 台，飛秒白內障手術機台目前 7 台，預計再新增 8 台，機台數呈現倍數成長，可以預期公司相當看好未來業績，否則不會這樣大舉新增機台，2020 年獲利估可達 6.5 元，估計今年獲利將有賺一股本實力，EPS 大幅往上跳升，後勢看好。



大學光（3218.TW）日線圖

看好理由：

1. 近視矯正手術市佔率高。
2. 今年新增機台數翻倍，看好獲利大跳升。
3. 外資、投信同買。



# 核心產品商業化提速 華領估值進入爆發期

美國債息率上揚，令一眾科技股和生物醫藥股面臨融資成本上升壓力。然而，這對於擁有快將商業化產品、手持充足現金的創新藥企來說，相信並不會構成問題。

華領醫藥（02552）日前公布2020年全年業績，雖然去年仍未實現盈利，但在核心產品商業化進程上傳來多個喜訊。最令人期待的是，公司的重磅全球首創新藥——多扎格列汀（dorzagliatin）快將提呈新藥上市申請（NDA），換言之該藥最快可於明年初推出市場。預期公司今年會將工作重點放在市場培育及規模化生產前佈置，並擴大dorzagliatin的潛在適應症和藥物聯用等方面的臨床試驗研究。

去年，華領醫藥持續推進各項臨床試驗及研發投入，成功完成dorzagliatin兩項III期註冊臨床研究，並在推動其商業化進程中取得了卓越成果，為今年加速dorzagliatin的商業化增添動力。年內，公司開支總額約3.67億元人民幣（下同），其中研發開支約2.21億元。截至2020年12月31日，公司銀行結餘及現金約為人民幣10.32億元，主要是由於拜耳公司於去年支付了3億元戰略合作首付款。據了解，華領醫藥與拜耳的戰略合作上還包含了新藥的里程碑付款，後續NDA成功過會，估計或會有更多新資金流入，進一步提升公司的財務實力。

## 全球首創糖尿病藥物 巨大市場潛力迎來估值爆發

目前，生物醫藥領域中，抗癌藥一直是各藥企的兵家必爭之地，但由於賽道擁擠，市場已開始把目光轉到其他細分醫藥賽道上的公司。

過去十年，華領醫藥努力實現在重大疾病領域的根本性突破，將全球領先的科學理念轉變成了具有突破性創新機制的全球首創新藥葡

萄糖激酶啟動劑——dorzagliatin。隨著兩項III期註冊臨床研究的成功完成，驗證了dorzagliatin「修復傳感，恢復血糖穩態，從源頭上治療糖尿病」的科學理念，華領醫藥也成為全球第一家實現葡萄糖激酶啟動劑臨床開發的公司。

目前，中國糖尿病患者數量接近1.14億，發病率接近10.9%。預期2045年達增至1.2億。龐大的患者群體推高糖尿病市場規模，2017年全球糖尿病總醫療支出已高達7,270億美元；公立醫療機構市場銷售額也從2013年的278億元增長至2016年的410億元。相比發達國家，中國糖尿病患者數量接近美國的4倍，但總醫療支出不足美國的三分之一，折合下來人均支出僅為美國的約十二分之一，中國糖尿病醫療支出存在提升潛力。

另一方面，由於dorzagliatin具有從源頭治療糖尿病的藥效，因此對初期糖尿病患者在控制病情上具有重大意義，有利於降低個人甚至政府的醫療費用成本。

## 臨床治療覆蓋擴張 潛力巨大

事實上，dorzagliatin的獨特作用機理也有望開創糖尿病個性化精準治療的新格局。2020年上半年的HMM0111和HMM0112的兩項I期臨床研究顯示，dorzagliatin與DPP-4抑制劑、SGLT-2抑制劑的聯合用藥在控制血糖方面顯示出了明顯增效作用，表明dorzagliatin在不同控糖需求和不同疾病階段的2型糖尿病患者中具有廣泛的應用潛力。

綜合上述可見，華領醫藥具有強大的發展擴張前景，目前估值尚未反映當中的潛力。因為dorzagliatin所面對的中國糖尿病市場規模預計達1,000億，若取得10%的市場份額，已足夠創造100億市場價值。再者，聯合用藥方面的潛力巨大，華領醫藥估值上修可期。



## 以玄學角度看

# 智欣集團 IPO 之另類目的

將於 2021 年 3 月 26 日 (辛丑年 辛卯月 癸酉日 丁巳時 0 上市) 的智欣集團 (02187)，是中國福建省廈門市的混凝土建材製造商及供應商。集團的主要產品大致分為 (i) 預拌混凝土；及 (ii) 預製混凝土構件。在往績期間，集團的所有產品均於中國出售，主要集中於福建省。根據弗若斯特沙利文報告，於 2019 年，集團的預拌混凝土的產量佔廈門市市場份額約 7.2%。同年，集團以約 1,034,000 立方米的產量計於中國商品預拌混凝土市場佔據約 0.04% 的市場份額。在 2019 年，福建省及廈門市的預製混凝土構件市場規模以總產量計分別佔中國整體市場 3.0% 及 0.5%，以銷售價值計則佔 3.6% 及 0.5%。

在 2017、2018、2019 及截至 2020 年 10 月底止財年，集團的總收益分別約為人民幣 399.5 百萬元、人民幣 511.3 百萬元、人民幣 590.8 百萬元及人民幣 602.2 百萬元，而銷量分別約為 1,086,382 立方米、1,129,299 立方米、1,104,321 立方米及 1,002,218 立方米。在截至 2019 年底的 3 個財年，集團的整體毛利由截至 2017 財年約人民幣 39.7 百萬元增加至截至 2018 財年約人民幣 76.5 百萬元，並進一步增加至截至 2019 財年約人民幣 114.4 百萬元：主要歸因於整體收益增長及整體毛利率上升。在截至 2020 年 10 月底止 7 個月，整體毛利由去年同期約人民幣 85.9 百萬元增加至約人民幣 119 百萬元，主要由於預製混凝土構件的毛利增加及整體收益增長。

以招股價 1.5 元計算，集團市值為 11.22 億元，每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值為 0.56 元。集資金額 2.41 億元，其中 82.7% 將用於擴大預製混凝土構件廠房的預製混凝土構件產能，3.6% 將用於透過引入企業資源規劃系統提升資訊科技系統，3.2% 將用於進一步改善環境保護系統，其他用於一般營運資金及購置五輛攪拌車及兩輛混凝土泵車的部分資金。

參考招股書 P. 114，集團的歷史始於 2007 年 4 月 19 日 (丁亥年 甲辰月 癸未日)。癸水日元，自坐未土為七殺，月柱甲木為傷官，辰土為正官，年柱丁火為偏財，亥水為劫財。癸水生於辰月，偏向身弱，要以比劫 (水) 及印 (金) 為用。此造生於八運，視為乾造，乾造生於陰年，逆推，5 歲起運，其大運如下：

75	65	55	45	35	25	15	5
丙申	丁酉	戊戌	己亥	庚子	辛丑	壬寅	癸卯

此造初行木地運，非其用神，幸天干有水可用，能支持其發展。此造在 2022 年會遇上歲運並臨，由於壬寅與年柱丁亥天合地合，所以預料在當年此造的祖先輩會有重大轉變 (有可能是最頂層的股東出現變化)。另一方面，上市當天出現巳酉丑三合金局，料會為此造用神，料上市首日會有不俗表現，值得留意。

【筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份。】

潘啟才 (Pheney)，測量師出身，試過輕輕鬆鬆年薪過百萬，亦試過胼手胝足地創業。後來發覺幫人做成生意最過癮，成功拉攏買賣雙方便穩袋幾百萬，至此一通天經紀之名便不經而走。眼光準、膽量大兼且身體力行，搞炒股投資班大賺一筆之餘，亦計劃大搞創業班，矢言教授芸芸打工仔、待業青年、大學生無本生利，財來八方的本事。

## 百融雲創值得抽嗎？

今次要介紹的股票係是百融雲創 (06608)。星期三 (3月24日) 截止認購，3月31日正式上市。招股價最高 31.8 元，每手 500 股，入場費 16,060 元。以上限價 31.8 元計算，市值約 157.5 億元。

百融雲創是中國的 AI 技術平台，專門為金融業提供服務。他們的平台可以大數據同 AI 技術，分析消費者的行為模式，令金融服務供應商可以提升服務效率同風險管理能力。以 2019 年收入計，百融雲創係中國最大的獨立金融大數據分析解決方案供應商。絕大部分的國有銀行、絕大部分中國消費金融公司、仲有其他多間金融服務供應商都是他們的客戶。

百融雲創收入增長都好好，2017 至 2020 年頭九個月，收入分別為 3.54 億、8.58 億、12.6 億、同 7.64 億元。雖然仲係蝕緊錢，不過都有大幅改善，2017 至 2020 年頭九個月，分別虧損 3.53 億、1.81 億人民幣、9,414 萬人民幣、同 1.15 億元人民幣，相信中國經濟復甦後，會有進一步改善。

大家都知啦，大數據同 AI 都是早排市場熱炒

的概念，不過，依家似乎有少少生不逢時，皆因早排科技股有大調整，好多資金都轉返去傳統股度，令高科技沒有那麼吃香，擅長 AI 的百度都比高位回返不少，相信會限制左百融雲創的升幅。

但是，機構投資者似乎都對這隻好有信心。百融雲創這次上市搵左三名基石投資者，合共認購 2.2 億美元股份，以招股價上限 31.8 元計，相當於集資額的 43.3%。而這三個基石入面，最受人注目的就是中國國有企業結構調整基金，先不講呢個基金疑似有國家背景，只是看他的戰績都嚇一跳，自前年 11 月至今，參與過的 10 隻新股，幾乎未輸過！有他坐陣，相信其他投資者都會信心大增。

不過，好可惜，抽新股最重要的因素是市場氣氛，一隻好的新股可以帶旺成個市場，令其他垃圾都一齊升。相反，市場靜的話，多好的新股都一樣升唔起。現在個市場就處於中間，雖然不好，但未至於衰到貼地。所以這隻百融雲創就有種試水溫的作用，話明試水溫，大家都唔好 all in，用閒錢抽就得。

## 舜宇光學出貨量升 產品升級提毛利股價待爆發

每年9、10月，向來都是手機廠商爭相「亮劍」之時，若要推出年度傑作、品牌旗艦手機，均不約而同於秋季發布，蘋果手機iPhone亦然。每有新手機功能推出，相關零部件開發商有如獲市場祝福，水漲船高，現距今年的「多事之秋」尚有約半年時間，正是投資者部署良機。

除手機外，近年智能產品影像要求亦大幅提升，成為舜宇光學（02382）盈收增長的催化劑。集團是一間綜合光學零件及產品的設計、研究及生產商，旗下四大類產品包括：手機及車載鏡頭等的光學零件、手機及車載攝像模組、以及顯微鏡和智能檢測設備等光學儀器，均為市場需求急增的產品，而旗下客戶為遍布全球的消費電子設備供應商及生產商，客源甚多元化。

集團日前公布2020年業績，雖然去年主要產品出貨量增加，但受全球疫情影響，部分訂單出現降規降配的現象，令手機鏡頭和手機攝像模組的平均單價按年下降，令全年收入僅按年微增約0.4%至380億元（人民幣，下同）。然而，由於光電產品旗下、貢獻總收入約75%的手機攝像模組，毛利率按年上升3.3個百分點至12.6%，帶動整體毛利按年

上升12.2%至86.98億元，毛利率亦上升約2.4個百分點至22.9%，帶動年度純利按年增加22.1%至約48.72億元。

集團去年下半年業績表現理想，盈利更較上半年增加近八成，或成為市場需求回升訊號。面對行業對攝像規格加快升級，而多間廠商擬加入智能電動車市場，對擁有AI輔助技術等的先進輔助駕駛系統要求定必大增，有望迎來新一輪光學元件規格及需求上升的浪潮，按舜宇光學的技藝，將有助其進一步提升市場份額。

另一方面，近日傳出另一手機巨擘三星因市場晶片供應不足，或煞停今年推出年度旗艦系列「Note」手機的計劃。該等高規格的旗艦手機，向來對攝像鏡頭要求極高，除高像素、多鏡頭外，近年更增設可測距的3D景深鏡頭，若舜宇光學遭削該等高質及高規格鏡頭等高毛利訂單，或影響日後盈利表現。然而，展望下半年攝像組件需求依然上升，舜宇光學可於180元下收集，短線先重試50天線203.5元水平，若全球抗疫見效將有力再試高位，以3月上旬低位167.8元止蝕。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



## 電音王會怕利率嗎？

美國十年期公債殖利率升高干擾全球，前幾期就分析這只是短線影響，難道你真覺得美債殖利率 1.6% 比 S&P500 股利高，就要把美股賣光，轉進到美債嗎？真實狀況根本不是，主要是最近市場擔心「通膨」又來了，用白話文講，怕 FED 會「縮表」，緊縮資產負債表就是「減少 QE，收錢回來！」因為美股 MAGA、FANG 過去漲太多了，現在華爾街杯弓蛇影。但想要去買美國公債賺利息的人很少，現在拜登又開始發錢了，一項美國年輕人的統計，許多人拿到這 1,400 美元最想買甚麼？不可思議的答案居然是「比特幣」。

假如台灣去年不是那麼小氣發「三倍券」，而是像川普大方發每人 1,200 美元，你拿錢會做甚麼？美國很多在貧窮線以下的人必須靠救命錢生活，但大多數美國人不愁吃穿，當天上灑錢下來，不炒最猛的股票，就沒意思了，所以去年比特幣漲了快 3 倍，Tesla 狂漲 7.4 倍。

馬斯克加了新頭銜「Technoking of Tesla」，並發推文：「我要賣一首關於 NFT 的曲子，當做 NFT。」non-fungible token 代表對某資產



所有權的虛擬幣，techno 是電子音樂，他成了電音王。2 月 Tesla 大買 15 億美元比特幣，狂賺至少 12 億美元，Tesla 去年靠賣權碳權收入 16 億美元，也大幅超過全年 7.2 億美元淨利，原來 Tesla 根本不靠賣車賺錢。

馬斯克公告「technoking」同時，也稱 Tesla 財務長「代幣大師」(Master of Coin)。他一語雙關，以新名稱來強調自己在新科技及投資的領導時尚角色，這一代的美國年輕人不再以巴菲特為神，而膜拜電音王。當比特幣再創 6 萬美元以上的天價，請問你還憂慮美債殖利率太高嗎？還是擔心馬斯克會不會嗨過頭？Tesla 股價今年跌 4%，為甚麼也做頭了呢？



## 市況藏暗湧 必先小心為上

回顧整個三月，經歷新年後的大跌後。反彈力可見仍是弱勢，自 31,100 的高位大跌後，一浪低於一浪的形態仍然存在，上周的稍微反彈於 29,500 已經止步。執筆時是日再遇上大跌，暫時停留在 28,400 附近。市況偏弱，投資者務必留意自己的持貨能力。

基於接近期指結算與轉倉周期，筆者認為經歷大跌後的波幅會開始稍微作回穩。於 28,300 至 29,000 附近作整固，或稍留意轉倉時價格的所在位置。然而在較高的位置進行轉倉活動，持貨者也需特別留意後市走向。

處於跌市周期，大部分股份亦不能倖免遇上沽售壓力。加上近期的熱門 IPO，**百度 (09888)** 亦出乎意料地沒有驚喜，很多投資者也面對虧蝕貸款利息的情況下原價沽售。筆者亦想提出一種概念，二次上市的股票，除了受當時市場氣氛影響，亦會與外地上市股份價格掛鉤。百度亦是一個好的例子，與美股掛勾並且定價稍高。出現溢價情況下，故失去

投資者的捧場。所以下一 IPO 嘍哩嘍哩也需三番考慮。

尋找板塊優質股，本人暫會推薦**香港交易所 (00388)**。雖然港交所亦會受市場波動所影響，但仍然為升市的龍頭股份。遇上市況反彈，他定必跑贏大市。現價於 450 元，在重點支持區。往前經已守住兩次，惟反彈力度欠佳。若能再次守住，必然有較可觀的升幅。上行目標先定 475 元，然後再看 512 元。基於市況不穩，宜小注怡情。

期指方面的走勢，日線圖仍然處於下降通道的頂部。下行風險仍然存在，中線好淡分水為 28178。若然不幸再次穿破，下方目標有機會短期再看 27,418 等的位置。若然次後交易日仍能於分水之上，暫時先看第一反彈目標 28,708。然而再下回分解。

總結本周和下周恒指期貨：  
好淡分水：28,178  
上行目標：28,588/28,708  
下行目標：27,108/27,418

## 巨樹靈醫療股

近日港股成交明顯減少,北水流入也不如以前,而在過去一周,恆指按周上升 251 點,上周市況波動,因受到美國 10 年期公債收益率急升,加上內地股市走弱等因素影響。目前先以 29,179 作為分水嶺,若能重返並企穩之上,便可上望 29,715 及 29,986,否則下探 28,630 及 28,092。

當然,恆指若要重拾強勢,科技及新經濟股的走勢將是關鍵,所以待今次調整完成之後,也可看高一線,始終進入九運年代,全球以科技為首將成定局。世界未來重心除了發現科技之餘,健康及醫療亦同樣重要,所以網上醫療是值得留意。

雖然,我們身處的香港未必見有很大需求,但是對於一些地方,例如中國內地就明顯相反。在內地,一般市民去醫院掛號,然後檢查,最後到付款取藥,可能已需要半天時間,因此網上看病買藥漸受歡迎。平安好醫生(01833)、阿里健康(00241)及京東健康(06618)這三家龍頭也成為熱門。不過有趣

的是,有內地民眾因為呼吸不暢順而上網求醫,於是分別上這三家網站,卻得出三個不同的結果及開不同的藥。不過網上診斷的準確度是有一定挑戰性。再加上賣藥的收入佔平台總收入近九成,在業績增長的壓力下,無所不用其極地引導用戶和患者迅速進入購藥環節。相信隨著行業的發展及競爭,將來會有進步。

目前京東健康(06618)的分水嶺為 114 元,若能上穿企穩的話,便上望目標為 166 元,相反的話就有機會下探 92 元的支持位。





豹姐，畢業於英國利茲貝克特大學工商管理系，現職富昌金融集團尊尚理財總監。入行近十年，管理客戶資產逾億，對資產配置有如獵豹般的觸覺，因此被客戶稱為「金融獵豹」。前身為客戶投資服務部主管，深入最前線工作，特別了解一般散戶心理和投資盲點，並善於運用不同的衍生工具配合技術分析、環球市況及策略部署，捕捉短期出入市機會。

## 科技巨頭公布業績 月底衍生工具部署策略

春分時節，乍暖還寒，天氣複雜多變，大市一樣，新冠疫苗接種工作在全球各地開展後，市場憧憬經濟開始反彈。投資者宜留意環球消費趨勢，以捕捉疫情不斷變化帶來的投資機會。中美高層會談火藥味濃，投資者除留意第三場會面結果，續關注美國債息走勢。

全球金融市場上周焦點全放在聯儲局議息會議上，聯儲局主席鮑威爾會後只是舊調重彈，一再重複短暫通脹不足為患，2024年前不加息、收水的言論，股滙市場經短暫平服後再起波瀾。

科技股近期投資氣氛受美國10年期債息高企所累，科網巨頭騰訊、小米、美團齊於本周放榜，市場除關注公司能否交出符合預期成績表，管理層對監管風險、新投資、業務前景等指引亦為焦點。

今個星期分別有重磅股公布業績，包括騰訊控股、小米集團、美團點評、安踏體育、蒙牛等等，其中騰訊控股佔恒生指數及科技指數頭兩名的成分，市場對其業績憧憬足以左右大市，得益疫情期間「宅經濟」，騰訊此前手遊收入已連續3季錄得超過六成增長，上季能否維持增速為業績關注重點之一。野村預計，騰訊上季手遊收入增長45%，但表現

依然強勁，電腦遊戲收入則按年增長3%，整體網絡遊戲收入預計可錄得480億元，按年增長33%。

投資者可以善用衍生工具部署相關業績，科技指數由年初高位下跌接近兩成有多，最近已經呈現雙底狀態，如能企穩8,300點，有望憑業績反彈到上一個下跌裂口頂部9,200點。

上周大市反覆，牛熊通殺，連升4日後出現較大回吐。全周累計有251點進帳，扭轉前周跌勢，收報28,990，日均成交則大減612億元，至1,755億元，其中周三低於1,500億元，為今年最少。港股自2月底開始，逢周五皆只能以跌報收。2月26跌3.64%，3月5下跌0.47%，3月12下跌2.2%，上周五則跌1.41%。且跌幅不足150點所的日子，就只有3月5日而已，其餘日皆跌400點以上。

現在於屬於三月份下旬時間，持有衍生工具特別是期權的朋友需要留意月中後時間值和引伸波幅會急劇收縮，如股市仍然呈現橫行狀態，期權金收縮會越來越快。另外每周指數期權逢星期五結算，進階的投資者亦可善用其高槓桿短時間值的優勢博取短線長倉部署。



智匯被動收入  
工作坊

Vincent Wong |

33

炒股幫

資深外匯投資者，擅長外匯交易策略設計及程式交易。畢業於英國倫敦帝國學院。工程系學士及碩士畢業；工商管理碩士主修金融。



# 交易數據知多少

無論是程式交易設計者，又或者有興趣參與跟單買賣的投資者，myfxbook.com 都是一個很好的社交平台，可以提供很多統計數據，令程式交易設計者了解自己的系統的優點和缺點，並可以加以改善。同樣數據也可以協助投資者去選擇一個良好的交易系統，並了解其潛在的回報和風險。在選擇跟單買賣方案之前，最好要求交易策略設計者，無論是用程式與否，將其過往的紀錄放在 myfxbook 平台之上，並且核實其閱取權及交易權限。

平台會核實帳戶內的交易紀錄，並提供一系列的統計數據和風險評估。以下是部分值得關注的統計數據：

## i) Gain (獲利)

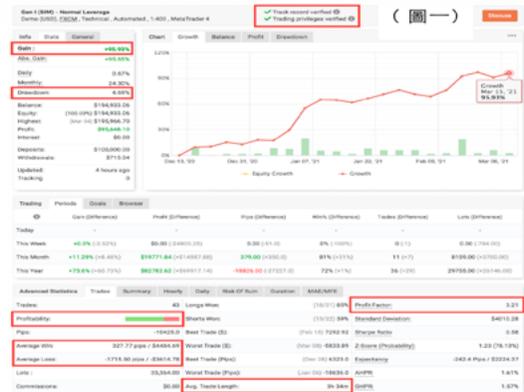
基本上可以理解為系統的整體回報率。計算方式是用時間加權回報 (TWR)，除去了現金流動時間的影響，衡量由管理人的行動所帶來的投資組合回報部分，為了避開入金和出金動作影響統計數據，上載模擬帳戶的資料做統計會準確一點。

## ii) Drawdown (資金回撤率)

這是一個最重要的風險指標。舉例，本金有 10,000 元，在買賣過程當中，因為價格的波動，最低點是 9,000 元，這個系統的回撤率就是 10%。回撤率在 10% 以下算是一個不錯的系統。

## iii) Profitability (盈利的)

基本上就是勝出率。比如一個系統的交易手數是 10 單，有六單是勝出，四單是虧損，系統的勝出率就是 60%。數字越高越好，但是也得看每單平均交易的獲利和虧損數字。例如，一個 90% 勝出率的系統，每單平均盈利 10 元，而每單平均虧損為 100 元，系統仍然是虧損。相反如果系統勝出率只有 10%，每單平均盈利是 100 元，而每單平均虧損為 10 元，仍然是一個獲利的系統。



## iv) Average Win (平均盈利)

是每一單買賣的平均盈利。不需要看點數，不同投資工具的點值都不一樣，重點是要看每一單買賣的平均獲利的金錢值。

## v) Average Loss (平均損失)

是每一單買賣的平均虧損。如果平均虧損比平均獲利為低，就不需要太在意勝出率。

## vi) Average Trade Length (平均持倉時間)

是越短越好，買賣的時間越長，受到突如其來的外界因素改變 (例如：戰爭、疫症爆發、地震、重要經濟數據公布、議息結果，甚至乎黑天鵝等) 所影響的機會就會越大。

## vii) Profit Factor (利潤因子)

是系統的盈利總額除虧損總額，數值越高越好。數值少於 1，就是一個虧損的系統，數值在 2 以上已經是一個很不錯的系統。

最簡單的方法去揀選一個回報高、風險低的系統就是將 Profit Factor (利潤因子) 除 Drawdown (資金回撤率)，數值在 0.2 以上已經算是一個合格的系統，數值在 0.5 以上就是一個非常優秀的系統。當然要配合系統的回報和其他數據一併來看。(圖一) 顯示了本工作坊其中一個旗艦系統的部分重要統計數據和指標。

# 中美外交會議針鋒相對 市場沉寂

美國債息最近不斷抽升，加上中美外交會議，雙方火藥味十足，代表中國出席會議的是主管外事工作的政治局委員楊潔篪和外交部長王毅。美國的代表則是國務卿布林肯（Antony Blinken）與白宮國家安全顧問蘇利文（Jake Sullivan）。本來應該具禮節性的外交會議開幕致辭，演變成互相的針鋒相對。本來股市有漸漸向好的跡象，但在會談在意料之外及未有重大消息推動下，股市方向欠缺方向。

另外最新美國聯儲局議息結果，幾乎明示在2023年前不會加息，在經濟前景方面，大幅上調了經濟增長預測，輕微上調了通帳預期，下調失業率，對經濟前景一片看好。但當此番言論發表後，美國股市急跌，鮑威爾派的定心丸市場完全不領帳，美股後市的動力不足。

港股方面，自政府公布徵收股票印花稅，港股一直未見起色，而恒指內主要成分股騰訊（00700）又受到國家政策的攻擊，令港股表現受壓，最近表現也是反反覆覆。上周長和系公布業績，長實（01113）擬動用170億元現金從其基金會收購四項基建資產，收購四個歐洲基建項目的權益，預計於上半年完成。為收購項目，長實會發行新股，並用相同價格向股東回購股份，總股本經調整後，李氏家族的持股將會大增，惹來部署長實私有化的揣測。雖然可能私有化有可能性，但也是較長遠的部署。基金會保證未來兩年長實從項目收取總額不少於9.1億元的現金分派。長實在上述消息公布後，上周五股價升了約7%，之前長實已升穿長期下降軌，在未來也有可能突破。



**益高證券投資總監  
郭志威 (Will Kwok)**

**試用價**  
**\$488** 一個月

(原價\$600)

**\$1800** 三個月  
(原價\$2880)

**\$3300** 半年  
(原價\$4888)

**\$6000** 一年  
(原價\$8888, 再送多2個月)

**「至威選股·一字千金」, 14年贏股經驗。**

益高證券投資總監郭志威Will kwok, 超過14年投資經驗, 對股票市場擁有深入了解, 擅長發掘爆升股份作中長線投資, 近年成功捕捉股份包括853、1755、2168、3319……全部升幅超過300%。曾創下72倍年回報的紀錄。

**學生9個交易日  
贏超過16萬港元**

**1個多月贏近30萬**

**學生一星期賺9萬**

**學生在反彈浪賺近60萬!**

股票	買入	賣出	淨賺
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00
中環香港	買入 10/06	賣出 16/06	+3,900.00

打賭：一年訂閱期內未能贏回\$6000的原銀奉還。

為讀者每周提供兩篇只供專業贏家享用的「高汁文章」, 助你股場決勝千里, 每星期有兩日為銀包充值。

**查詢及報名：WhatsApp 陳小姐 60569992**

**入數：中國銀行 012-676-0-009618-3(Share News Media Limited)**