



上期貼中

- ▲11% 贏振邦·勢價股精華  
Raffles Interior Limited (01736)
- ▲2% 方澤翹·亨言澤語  
康龍化成 (03759)

今期推介

- 創科實業 (00669) 勢再破頂
- 火岩控股 (01909) 引爆增長
- 新世界發展 (00017) 值得吸納

# 炒股黨

## STOCKS PARTY WEEKLY

迎  
接  
大  
浪  
4  
月





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	00860
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	
10	白賴仁	白氏尋寶圖	
12	常歡	投資世界	00669
13	楊德華	股壇·煉金術	00017
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	01679
16	陳偉明	期權布局	
17	黎家聰	聰明錢走勢	01909
18	炒股幫特約	封面故事：迎接 4 月大升浪 !?	
22	方澤翹	亨言澤語	06606
23	潘鐵珊	股壇鐵判	00175
25	唐仁	市場仁語	
26	岑智勇	玄學金融	06600
27	潘啟才	招財密碼	02155
28	張嘉奇	中港兩邊走	06098
29	朱成志	社長論劍	
30	遊皇 X 軍團	遊皇期技	
31	遊皇 X 軍團	股壇遊皇	
32	王榮旭	投資總舖師	
33	青石特約	青石美港通	
34	豹姐	豹房攻略	
35	VINCENT	智匯被動收入工作坊	

# 2100

2021 · 03 · 03

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2月24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

## 歐康維視正路止多次 30 元

大家好，已有相當時間無在「有話兒」同大家講股，今次特別想講下隻歐康維視生物（01477）。該公司早前公布，一項新藥臨床申請（IND）已於今年 2 月獲美國食品藥品監督管理局批准，以在美國啟動集團的自主研发產品 OT-101 的多中心 III 期臨床試驗。

據了解 OT-101 是該集團開發的一種低濃度阿托品 0.01% 滴眼液，主要用於延緩或減慢兒童和青少年近視的進度。對此本社長已可斷言，隨著手機相關行業繼續發展，包括各式其式的 Online Game 等，人類在享受高科技的便利時，所付出的成本就是雙眼健康。印象中暫時應該沒有眼藥水可以治療近視的，所以歐康維視這隻 OT-101 絕對是一個很好的炒作賣點。

另一方面，中信預計歐康維視有望在今個月之內被納入港股通。根據過往經驗，被納入港股通的股份，前後至少都會炒兩至三轉的。睇返股價走勢於去年 11 月已見底，於今年 1 月中曾舞上 34.9 元，有理由相信是試盤行為，以執筆之時 25 元左右計，似乎再上一次 30 元才叫正路。

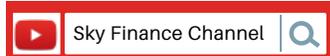
去吧，歐康維視！加油，向 30 元進發啦！



劉東霖



Facebook





## 物流新方向：區塊鏈與 供應鏈繼續融合

區塊鏈運用越發廣泛，跨國零售公司家樂福將採用 IBM 食品溯源區塊鏈技術，追溯從農場到商店的食品供應線。在中東地區經營家樂福的 Majid Al Futtaim 公司已與 IBM 達成協議，將首先利用 IBM 食品安全區塊鏈解決方案（IBM Food Trust）來追蹤兩個類別的食物：雞肉和蔬菜。

據悉，IBM Food Trust 是一個專門為食品行業設計的區塊鏈平台，在 IBM Cloud 上託管。據悉，顧客可以通過掃描產品上的二維碼來獲得整個生產運輸過程的資訊，包括產品原產地、生產日期、運輸資料、配料、健康認證和清真認證、營養狀況和溫度資料。這種區塊鏈技術在 2019 年 11 月首次被家樂福使用，利用區塊鏈技術來追蹤嬰兒配方奶粉的供應鏈。

IBM 商業研究所最近的一項調查顯示，73% 的受訪者希望他們的產品有更好的可追溯性方法。值得注意的是，其中 71% 的受訪者表示，他們願意為提供這種服務而支付額外費用。

業內人士表示：「食品安全信任問題已在全世界變得越來越重要。消費者需求的變化和疫情以來人們對健康的擔憂更加劇了這一趨勢。」他認為，區塊鏈技術的使用將提高運營效率，並建立更強的客戶信任和忠誠度。到 2027 年，將有價值 3,000 億美元的食品將在區塊鏈上被追蹤。

區塊鏈與供應鏈的合作不斷深化，最近《福布

斯區塊鏈 50 強》名單出爐，供應鏈和物流為主導。新加入榜單的 21 家公司中，有 11 家正在應用基於區塊鏈和 DLT 的解決方案來解決供應鏈、產品跟蹤和運輸資訊方面的問題。《福布斯》報導：「數百家規模較大的公司正在使用比特幣及其底層技術來提高其運營效率……大多數公司不是比特幣投機者，而是希望以創新的方式採用加密貨幣背後的技術。」

一些大型公司也入圍，比如波音公司，使用區塊鏈空中交通控制系統來控制無人機；甲骨文（Oracle），運營著一個擁有 300 多個客戶的海運聯盟以及可口可樂的 CONA 服務，通過區塊鏈跟蹤裝瓶商之間的訂單、貨運和發票。

新入榜的還有法國連鎖超市家樂福，通過其自己的食品可追溯區塊鏈跟蹤 30 條產品線。另一個是 Sappi，它正在使用區塊鏈來提高全球供應鏈的可持續性；特別是與天然材料和包裝有關的產品。全球區塊鏈物流市場的出現激發了供應商之間的激烈競爭。

除此之外，各國政府也已開始將區塊鏈應用於物流領域。上個月，美國軍方向智慧合約平台 SIMBA Chain 提供了一筆 150 萬美元的贈款，這個平台將用於提高軍事供應鏈的效率。同樣在 1 月，英國國家衛生局將區塊鏈作為監測新冠肺炎疫苗儲存的一種手段。

【撰文：王德承】

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，研究範圍涵蓋宏觀經濟、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。



## 把握跌市 重新部署力世紀

美債息急升，觸發環球股市調整，加上擔心內地收緊貨幣政策，以及本港政府宣布上調股票印花稅，恒指上周跌破 29,000 點關口，表現令人失望。雖然周一（3月1日）恒指反彈，但未脫危險期，估計後市或測試 28,000–28,500 點水平，並完成是次調整。

後市要留意美國國債息率變化及人民銀行政策變動。雖然作為聯儲局通脹指標的個人消費開支平減指數（PCE）升 1.5%，是近 1 年來最大漲幅，反映通脹正在上漲，但上周五（26日）債息顯著回落，並跌穿 1.4 厘水平，或預示短期進一步上升的空間相對有限。事實上，我們認為當債息上升，會吸引機構投資者買入國債，局限債息上行；而全球經濟仍有變數，通脹上揚空間亦不大。

### 力世紀：旗下企業成功配股

我們以往曾介紹力世紀（00860），成功幫助投資者增值。近期集團有新公布，因此今個星期作出跟進。入正題前先介紹其業務，現時集團專注於兩大支柱業務發展，即 Apollo 汽車及 Apollo 先進技術。簡單而言，除開發及銷售 Apollo 品牌的超級跑車及相關的

跨品牌授權業務外，亦為全球汽車市場提供解決方案平台（包括構思、設計、建模、工程、模擬、原型製作、實際測試，直至將生產前原型交付給客戶）以及自主研發先進出行技術。隨著全球，包括內地電動汽車市場快速發展，有利集團業務擴張。當然，集團的股東背景雄厚，亦是另一項賣點。其主要股東包括何厚鏞之子何敬民、雅居樂集團，以及「超人」李嘉誠等。

集團上星期宣布，聯營公司 EV Power 獲在港上市的國際電訊商巨頭注資。根據公告，EV Power 近期完成向一名新投資者配發及發行優先股。於配發完成後，力世紀仍為 EV Power 的單一最大股東，而隨著資本透過配發增加，將進一步鞏固後市的資本實力。雖然力世紀未有披露該投資者身分，只表明為「總部設於香港及其股份於香港聯合交易所主板上市的國際電訊商旗下公司」，但其實於香港同時經營電訊業務，同時涉足充電樁的上市企業不多，實在惹人遐想。始終獲得大企業投資，一方面印證公司業務前景可觀：配股後，更可以憧憬三方加強合作，強強聯手下有利把握中美政策方向。



## 充電基礎設施有國策支持

提到政策，以內地為例，近年政府積極推動電動汽車行業的發展，透過不同激勵措施，令中國成全球最大的電動汽車市場。去年年初，政府推出一系列有利政策，例如對在 2021 至 2022 年間購買的新能源汽車免徵車輛購置稅；更將充電樁建設正式納入「新型基礎設施建設」七大重點領域，並繼續加大充電基礎設施建設力度。根據電動車充電行業發展現狀及對未來的預測，按照車樁比維持在 3 至 3.5:1 的水平，預測 2030 年全國充電樁保有量將達到 1,500 萬台。行業持續發展，有利力世紀拓展業務。

另一方面，EV Power 截至去年 5 月在全國多個主要城市營運充電設備，充電站超過 6,000 間，充電樁達 23,000 個。與美國上市的充電設備股份 Blink Charging (BLNK) 業務相

近，後者有超過 18 萬的註冊會員，在美國、歐洲和中東地區部署了超過 23,000 個電動汽車充電站。值得留意，BLNK 股價早前騰飛，近期則受整體大市回吐而受壓。因此儘管 EV Power 仍未上市，但基於其業務發展空間大及同類公司的股價表現理想，當其成功上市，有望為力世紀市值帶來龐大進帳。

## 較適合進取投資者

看好力世紀前景的投資者，或可於 0.5 元以下水平分段部署，並作中線安排，首個目標為 0.68 元。為減投資風險，若跌破 0.42 元需先行止蝕。由於集團現時仍為中小股份，加上以往股價較波動，只適合進取投資者作適度配置。

【本人為證監會持牌人，未有持有上述股份。】

## 「稀土特鋼」料獲重點扶持 西王特鋼谷底反彈勢驚人

全國兩會於3月初召開，市傳壓縮至3月11日閉幕，今年兩會不單是「疫後重建」之年，更是「十四五」開局之年，相信將有多項重量級策略出台。內需、基建、新能源必是討論重點之一，來到3月份，鋼材股即見預先炒起，西王特鋼（01266）仍然處於谷底，受惠鋼材行業之餘，更吸引的是集團的「稀土特鋼」業務，潛在爆發力十分驚人。

2020年，中國鋼材行業出現「非常規性」增長，全國粗鋼產量達10.53億噸，同比增長5.2%；鋼材消費量9.85億噸，同比增長9.8%，雙創歷史新高。兩會後大政策出台，筆者預期鋼鐵需求短期內將會進一步吃緊，帶動鋼價短線急升。亦有分析指出，新春假期後，需求將會重啟，鋼價上半年仍有較大概率延續2020年二季度以來的上漲趨勢，下半年或在貨幣政策轉向及新增產能的影響逐步走低。

行業景氣周期來臨，西王特鋼當然受惠，然而

只看反彈的話，該股的潛在升幅只有兩至三倍水平，即上望2019年受疫情影響前的1.3至1.6元水平。

西王特鋼最大亮點是該公司的「稀土特鋼」業務，據《濱州傳媒網》引述管理層指：「其中100萬噸高端稀土特鋼新材料項目建成投產後，預計年銷售收入72億餘元（人民幣，下同），利潤11億餘元，稅收7億多元。項目投產後，四年後可收回投資成本。」

該「稀土特鋼」項目是西王特鋼與中國科學院金屬研究所10名技術人員共同推進的一個項目，由西王特鋼持股65%，負責出資、出地、出設施；技術人員佔35%，主力提供有關技術的若干知識產權。

近日稀土再成為中美關係的中方秘密武器，中工信部長肖亞慶直指，中國的稀土在惡性競爭下「沒賣出『稀』的價格，賣出了『土』的價



格」。中國稀土如何「升級提價」？筆者認為，將它轉化成「產品」，正是將其價值最大化的一種方式。

肖亞慶亦重點提到，中國稀土業「低水平重複建設非常嚴重」，高水準的產品也較少，此狀況不利於技術創新和科技進步，而在讓稀土產品升級方面，中國業者應該向日本企業學習。西王特鋼旗下多家子公司均獲國定認定為高新技術企業，正在享受優惠稅率，筆者相信，未來將會獲得國家更多的政策支持。

若按管理層預測的「稀土特鋼」項目潛在盈利推算，上市公司部分佔權 65%，即可獲得一年逾 8.5 億元（港元，下同）的潛在利潤，加上正常市況下，公司一年純利約 10 億元，即該股未來純利可達 18.5 億元水平。

目前鞍鋼 (00347)、馬鋼 (00323) 的市盈率介乎 15 至 18 倍水平，其中鞍鋼「A+H 股」市值逾 350 億元水平。西王特鋼先上望疫前價 1.3 元，中線上望 50 億市值，即每股 2.11 元水平。

### 勤豐證券特約 投資市場的「錯失恐懼症」

錯失恐懼症 (fear of missing out)，簡稱 FOMO。這個概念在 2004 年被作家派屈克 J. 麥金尼斯 (Patrick J. McGinnis) 所提出，在 2013 年正式加入牛津字典。意思是指對某個社交事件、某段社交經歷、某次社交互動既沒參與也不知情的憂慮。這種現象最先被研究及歸納出來的是網上社交媒體的出現，人們害怕成自己沒有參與在其中的一種感受。

在投資的世界，FOMO 更是顯而易見。例如你看到一隻股票不斷創新高，身邊的人不斷在討論相關股票時，甚至乎有朋友參與其中獲得盈利，此時你心裡面就會酸溜溜，最後在深怕錯過的心情戰勝了害怕賠錢的情緒時，很容易在缺乏知識的情況下，在不對的時間以及價位入場，這種狀況通常賠錢的機率比賺錢高。

我發覺很多時我們都需要確實的證據出現才會入場參與，但這種時機往往股價已經過度擴張，上升空間有限或在低位買入的投資者已經準備獲利離場。所以要時當問自己當下的投資決定是否基於 FOMO。



投資小知識



## 悶悶地贏

市況被某大金融長官操控下變得十分不確定性，唯一確定是炒家叫苦連天，準備練習英文去炒美股去。長官造市下新股要不是最大就找最小的，這次分享的就是最少規模的**廣聯工程控股（01413）**，他們為香港的地基工程承包商。他們於1995年開展業務，其後通過他們的主要營運附屬公司廣聯工程以分包商身份承接地基工程。根據弗若斯特沙利文報告，他們於2019年位居香港第四大地基工程分包商（按收益計），佔地基行業約1.7%的市場份額。於往績記錄期間，他們所承接的地基工程主要包括挖掘及側向承托及其他相關工程，包括樁帽工程、地下排水工程及地盤平整工程。排名乃根據公開資料計算，且由於缺少公開資料，並不包括未於聯交所上市的地基工程分包商。於往績記錄期間承接的項目有住宅及非住宅發展項目（如商業及基礎設施發展項目）廣泛需要他們的地基工程服務。特別是，他們已於承接主要由香港私營物業開發商發起的住宅發展項目地基

工程方面取得彪炳往績記錄。於往績記錄期間，他們的大部分收益來自住宅發展項目的地基工程。

他們公司於2017/18財年的非住宅發展項目的毛利率約為16.9%，乃主要歸因於他們就客戶A的商業開發項目（即第#07號項目）進行大量的地基工程，其佔2017/18財年非住宅開發項目的大部分收益。憑藉他們與客戶A的長期穩定業務關係，他們能夠將該利潤率考慮在內，乃因該利潤率與客戶A於2017/18財年就第#07號項目應佔的整體毛利率約16.3%相若。他們公司非住宅開發項目的毛利率由2017/18財年的16.9%減少至2018/19財年的2.1%，主要歸因於2018/19財年第#09號項目所完成的大量地基工程。經考慮（i）第#09號項目是他們自客戶B所獲得的第一個潛在的非住宅開發項目；及（ii）與客戶B加強業務關係的前景，他們於釐定第#09號項目的投標

價格時考慮相對較低的利潤率，導致他們於2018/19財年非住宅開發項目應佔的的毛利率較低。

他們公司非住宅開發項目的毛利率由2018/19財年的約2.1%增加至2019/20財年的約9.5%，主要歸因於(i)他們就客戶A的商業開發項目(即第#08號項目)進行大量的地基工程，其佔2019/20財年非住宅開發項目收益的約64.1%。就第#08號項目而言，他們已考慮相對較高的利潤率及於2019/20財年，第#08號項目應佔他們毛利率約10%；及(ii)部分被他們於2019/20財年分別為客戶J及瑞榮集團所承接的一個及兩個項目時所考慮相對較低的毛利率所抵銷。於2019/20財年，上述客戶J及瑞榮集團的項目平均應佔他們毛利率約8%。考慮到客戶J及瑞榮集團分別為他們於2020年及2019年的新客戶，以及他們加強與彼等業務關係的前景，他們考慮彼等授予項目的毛利率相對較低。

他們公司非住宅開發項目的毛利率由2019/20財年的約9.5%增加至截至2020年8月31日止五個月的約13.3%，主要歸因於他們為力盛工程有限公司的兩個基礎設施發展項目(即第013號項目及第014號項目)進行大量地基工程。鑒於他們自2018年起已與力盛工程有限公司建立業務關係並已於過往項目中向其證明他們有能力達致其質量標準、要求及規格，因此與他們先前承接的項目相比，他們已開始考慮力盛工程有限公司所授予項目的更高利潤率，此與力盛工程有限公司應佔的整體毛利率由2019/20財年的約7.6%上升至截至2020年8月31日止五個月的約11.9%一致。他們參與香港私營及公營界別項目。於往續記錄期

間，他們的大部分收益來自私營界別項目的地基工程。他們私營界別項目的項目擁有人通常為物業開發商及公共事業公司，而他們的客戶為該等項目所僱用的主承包商或分包商。就公營界別項目而言，他們的客戶通常為政府(如房屋委員會及土木工程拓展署)發起的該等項目所僱用的分包商。

他們公司公營項目的毛利率由2019/20財年的約7.9%增加至截至2020年8月31日止五個月的11.6%，主要歸因於他們為力盛工程有限公司的兩個基礎設施發展項目(即第013號項目及第014號項目)進行大量地基工程。鑒於他們自2018年起已與力盛工程有限公司建立業務關係並已於過往項目中向其證明他們有能力達致其質量標準、要求及規格，因此與他們先前承接的項目相比，他們已開始考慮力盛工程有限公司所授予項目的更高利潤率，此與力盛工程有限公司應佔的整體毛利率由2019/20財年的約7.6%上升至截至2020年8月31日止五個月的約11.9%一致。

他們公司仍願意承接來自不同行業及不同發展類別的項目。他們對於(i)公營及私營界別項目；及(ii)住宅及非住宅項目的定價策略大致相似。於釐定提交標書期間項目的毛利率時，執行董事一般考慮(其中包括)(i)項目規模及期限；(ii)與客戶建立業務關係年期；(iii)客戶的信貸記錄及財務往績；及(iv)日後取得客戶合約的前景。

這些股票炒法十分多，抽新股可以，暗盤買又可以，震倉後買更佳，但記住有賺好走！

【筆者沒持有上述股份及持有部份加密貨幣】



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。



# 創科實業 勢再破頂

創科實業（00669）是一家領導全球的電動工具、配件、手動工具、戶外園藝工具及地板護理產品企業，專為DIY一族、專業人士及工業用家提供家居裝修、維修、保養、建造業及基建業產品。

公司主要通過兩大分部運營：（1）電動工具分部從事電動工具、電動工具配件、戶外園藝工具及戶外園藝工具配件的銷售業務，通過MILWAUKEE、EMPIRE、AEG、RYOBI、HOMELITE、ImperialBlades、STILETTO及Hart品牌或原設計製造商客戶出售；（2）地板護理及器具分部從事地板護理產品及地板護理配件的銷售業務，通過HOOVER、DIRTDEVIL、VAX及ORECK品牌或原設計製造商客戶出售。

公司正透過環保的先進充電式科技，致力增加市場份額。旗下品牌中MILWAUKEE、RYOBI及HOOVER，其產品歷史悠久，充電式產品平台表現卓越、安全性與生產力兼備，廣為世界認同。

集團近80%收入均來自北美地區，根據最近

對電動工具製造商調研結果，訂單強度沒有放緩跡象。由於終端需求強勁，電動工具製造商客戶需要加快生產及擴大產能。考慮到供應緊張，創科實業正在建立庫存，在南卡羅來納州的配送中心裝滿17至21周的庫存。最近的財報數據顯示，該股實現營業收入325.96億美元，淨利潤25.7億港元，每股收益1.41港元，毛利123.78億港元，市盈率46.82倍。

機構評級方面，在所有11家參與評級的機構中，91%的券商給予買入建議，9%的券商給予持有建議，無券商給予賣出建議。在美國經濟復甦下，美國家居改造市場需求強勁，而專業化需求也會加快，加上美國潛在有基建刺激等，將帶動公司盈利有正面驚喜，公司將於3月3日公布全年業績。

星期二執筆時收125.2元。策略上，近122.2元買入，目標價147.6元，嚴守跌穿116.8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。

# 本地地產股回勇 新世界值得吸納

上期文章提及投資者要留意美國 10 年期孳息率的變化，但說時遲那時快，文章未見街息率就已經急升，一度升穿 1.6% 水平，引致環球的科技股出現小股災，香港的科技指數都由高位回調超過一成。近期美國聯儲局亦發聲為債息急升降溫，亦會提出「扭曲操作」，沽短債買長債；市場恐慌情緒暫時得以舒緩。今年環球經濟如無意外會是「復甦年」，投資組合不能再是科技股「一注獨贏」，務必分散至傳統舊經濟股，當中筆者較為看好本地地產股的發展。

**新世界發展 (00017)** 上周五 (2 月 26 日) 公布截至 2020 年 12 月底止之中期業績，收入 355.77 億元，按年升 9.6%；基本溢利為 3,718.6 百萬港元，同比微跌 5%。中期股息每股 0.56 元，按年持平。

香港應佔物業合同銷售金額為約 263 億港元，超越本集團訂立的 200 億港元的 2021 財政年度香港合同銷售目標，主要來自柏傲莊、傲瀧、柏蔚山等住宅項目以及長沙灣荔枝角道 888 號甲級寫字樓項目。由於利率低企、供需失衡、貸款政策利好等原因，管理層預期一手樓市場價格及成交量保持強勁。柏傲莊第三期將待預售樓花同意書批出後於 2021 年第二季度登場，加上第一期及第二期的剩餘單位，涉逾 900 個住宅單位。

截至 2020 年 12 月 31 日，香港未入賬之應

佔物業合同銷售收入為 309.4 億港元，其中 53.9 億港元將於 2021 財政年度下半年入賬，入帳的主要項目為馬頭角臻尚、元朗臻頤及何文田臻樺。此外，預計 2022 及 2023 財政年度分別有 17.3 億港元及 238.2 億港元入帳。

期內，租金收入同比增長 5.8% 至 23.2 億港元，其中本港物業租金收入按年上升 7.1%，歸因於位於尖沙咀大型綜合項目 Victoria Dockside 維港文化匯以及位於鰂魚涌甲級寫字樓 K11 ATELIER King' s Road 的整體出租率穩步提升。同時，香港 K11 Art Mall 和 K11 MUSEA 銷售額增長 56%，遠遠超越香港零售銷售的整體表現。

公司積極出售非核心資產及業務，以持續優化資產組合及回報，並且降低負債比率。2020 年 7 月 1 日至 2021 年 2 月底，公司共出售 128 億港元的非核心資產，貼近管理層全年出售 130 至 150 億港元的目標。

新世界發展中期業績表現中規中矩，預計港府陸續為市民接種疫苗，配合政府派發 5,000 元消費券，料本港經濟和零售市道將會復甦，利好本地地產股表現。新世界發展現價較 2021 年預測資產淨值折讓 45%，具有一定吸引力，建議於 37 港元附近收集。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



## 股宇有云

劉宇亮 (Jeff)，獨立股評人。擁有股壇實戰經驗超過 20 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



# 升市成交縮 港股未言脫險

上周 10 年期美債利率升破 1.5%，重反上年疫情前水平，震散香港股票市場，高估值的增長股明顯跑輸，在連續過 3,000 億的歷史新高成交額情況下，其中香港科技指數在一周更曾三次大跌超過 5%，債息走勢頓成市場關注重點。上周五（2 月 26 日）美國 10 年期國債孳息自 1 年高位回落，加上美眾議院通過 1.9 萬億美元應對疫情經濟刺激計劃，周一港股市場回升 472 點，重上 29,000 點水平，惟升市大市成交只有 2,092 億，比起上星期大回調時的連續過 3,000 億成交，似乎港股未言企穩，在三月初有可能下試 50 天線 28,600 點水平。

尤其是科技股等成長型股票，孳息上升對未來

現金流的價值會造成折讓，成長型股票的估值或比傳統公司會受到的衝擊更大。加上各國接種疫苗的步伐越趨加快，經濟復甦可期，同時帶來通脹預期，傳統公司收益會恢復增長，價值股更受益於經濟增長。

舊經濟板塊中的內房上星期受到關注，內地多個省市在二月下旬發布有關集中出讓公告，如山東省的「兩集中」，即集中發布出讓公告、集中組織出讓活動，全年將分三批次集中統一發布住宅用地的招拍掛公告並實施招拍掛出讓活動。筆者認為此等政策利好大型內房和大型物管股，因為集中賣地，可穩定企業資金運用預算，增加土地市場透明度，降低土地溢價，令地價更為合理。

f Jeff Lau Stock | Q



## 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。

# 全球國債收益率均大幅上行

上周全球國債暴跌，美債收益率波動劇烈，中長期美債利率大幅上行。全球國債收益率均大幅上行，特別是長債收益率，各國期限利差進壹步陡峭化。從國別角度來看，巴西（52.67bp）、澳大利亞（45.1bp）等資源國 10 年期國債利率上行幅度較大，美債十年期國債利率快速上行 12.1 個 bp，而中國 10 年期國債僅上行 1.52 個 bp。

10 年美債收益率盤中壹度突破 1.6%，各國期限利差進壹步陡峭化。近兩周美債利率大幅上升背後是實際利率的推升。1 月疫情顯著好轉以及疫苗加速推進以來，美債名義利率上行的

驅動力已經逐漸切換至實際利率。今年 2 月 10 日至 2 月 26 日兩周時間內，10 年美債收益率上行 29bp，其中實際利率上行 35bp，而通脹預期則呈現高位震蕩，負貢獻 6bp。

值得註意的是，美聯儲自從去年年底以來不斷向市場明確表達了框架調整後的聯儲貨幣政策應對方式，即優先考慮美國就業市場的復蘇，通脹目標則為其次，願意容忍短期通脹的上行，而追求長期通脹的回暖。貨幣政策寬松將帶來融資成本的降低，從而刺激經濟需求帶來通脹預期上行，而疫情邊際好轉是經濟實質性改善的最大變量。



RISECOMM  
瑞斯康

Risecomm Group Holdings Limited

瑞斯康集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1679

分析瑞斯康集團

配股布局尋找圖利機會

勢價股  
精華



聶振邦，獨立股評人，已教學生逾千；暢銷投資書作家；五個媒體專欄作家；2017年投資比賽冠軍；電視財經節目常規嘉賓；受歡迎網媒財經訪問嘉賓；不足三年半選出193隻升股。

15

炒股幫

今日分析股份是**瑞斯康集團 (01679)**，集團主要業務為設計、開發和銷售與中國電網公司配置與升級自動抄表系統有關的電力線載波通信產品，以及提供相關維護服務，同時經營多種與節能環保有關的應用。參考於去年9月24日收市後發布的2020年中期報告顯示，截至去年6月底集團資產淨值約1.69億元人民幣，相對現時已發行股數約9.87億股，計出每股淨值折合為0.2057元，較今年3月1日收報0.226元，市帳率為1.09倍，與1倍相若，就基本面而言反映股價定位合理。

### 殼價分析每股合理值

於今年1月25日晚上宣佈特定授權授權配股，集資淨額約1.79億元，連同上述經調整資產淨值，配合主板股份「殼價」不少於5億元，相對配股後發行股數約17.37億股，計出每股合理值為0.45元，相對現價0.226元，潛在升幅為99.12%，反映現價實則偏低。另可留意即或將「殼價」下至2億元，每股合理值仍不少於0.275元，相對現價0.226元，潛在升幅為21.68%，同樣得出現價偏低的結論。今次配股規模為7.5億股，佔現時已發行股數約9.87億股之76.02%，因超過20%，必須通過決議案才可進行，暫未公布股東特別大會舉行日期。

### 溢價配股並低價配股

今次集資淨額約1.79億元，雖高於1億元；但其中約9,600萬元作以股代債，反映是要引入自己人作股東。餘額約8,250萬元，低於1億元，認為今次配股主因不為集資。於去年11月10日高見1.92元（為去年高位），四個交易日後（11月16日）暴跌八成（1.6→0.32元），之後股價繼續下行，至今年1月25日最低收報0.202元，當晚宣布配股，配股價為0.24元，溢價18.81%，屬「溢價配股」。另可留意於股價錄得低位收市才宜

布配股，反映屬「低價配股」。而於高見1.92元，相對上述低價0.202元累跌逾八成九。

### 三大股東均蝕逾四成

現價0.226元較0.202元高出11.88%，相距約一成，加上現價0.226元較配股價0.24元低近6%，確認現價進場風險不大。此股現有一名主要股東和三名大股東，其中三名已知成本價，就是SB Asia Investment Fund II L.P.（佔權20%）、Spitzer Fund VI L.P.（12.54%）和Seashore Fortune Limited（9.48%），分別成本價為0.3813、1.0036和0.3874元，相對現價0.226元，帳面虧損40.73%、77.48%和41.66%，均超過四成屬虧損較大，涉及金額約3,065萬、9,624萬和1,510萬元，進一步確認現價進場風險不大。

於2月26日中央結算系統（簡稱CCASS）顯示參與者有143名，她們持有近7.19億股，扣除SB Asia Investment Fund II L.P.和Seashore Fortune Limited合共持有約2.91億股後，餘下約4.28億股，較公眾持股量約4.74億股少約4,673萬股，反映CCASS街貨量約4.28億股，並有約4,673萬股街貨未有放入CCASS。首16名參與者均持有不少於902萬股，認為屬有心人持股，她們持有約2.91億股街貨（扣除上述兩名股東持股），計出有心人街貨佔比為67.98%，高於六成反映貨源已被歸邊。若計及有心人未放入CCASS那約4,673萬股，街貨佔比將增至71.13%，連同上述各項分析，證明股價具備上揚條件。初步目標價為0.3至0.32元；買入價下跌30%可考慮離場。另須留意於有心人未有行動前，股價於0.2至0.23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。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



陳偉明 (Marco)，耀才證券銷售客戶服務部高級經理，擁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



# 牛市未死 港股只是中期調整

隨著美國 1.9 萬億美元紓困方案即將推出，加上疫苗開始接種，市場開始預期環球經濟快將復甦，美國債息攀升引發市場對通脹憂慮，高估值新經濟股受壓，對債息走勢敏感的環球科技股急挫，而港府加股票印花稅及美國 10 年期債息突然飆升見 1.6 厘這兩大事件進一步拖累港股在上周五（2 月 26 日）急插低見 28,980 點。

恒指在 2 月高位 31,183 點於 7 個交易日急挫 2,200 點，跌大約 7%，科指更加恐怖，在 2 月高位 11,001 點於 7 個交易日急挫 2,064 點，跌大約 19%。這一次港股急插；科技股股災，買賣港股加稅最多只是幫兇，主要兇手是美長債息突然飆升，而美國 10 年期債息的升跌在短期內張會成為科技股能否起死回生的關鍵因素。

美國聯儲局主席鮑威爾一再表明維持超寬鬆貨

幣政策，如果美國債息繼續飆升將會嚴重增加美國的融資成本，因此筆者推斷美國政府必定會想盡辦法阻止債息繼續飆升，而近期的債息抽升亦似是程式盤推動所致。結論是美國債息飆升見 1.6 厘後，好難持續維持向上大幅飆升，牛市未死，港股只是中期調整。

美國眾議院正式通過 1.9 萬億元刺激經濟方案，加上美國批准授權緊急使用強生的「一劑過」新冠疫苗，美股造好帶動港股本周初略為反彈，但美滙走強，加上北水減弱拖累港股再次回落至 28,900 關。

筆者暫時對港股後市睇法是先反覆向下調整至大約 28,000 點附近，其後在上半年仍有能力挑戰 31,100 關。策略上，傾向在期指 27,500 至 28,500 點分注撈底，第一注 Short Put 本地地產股，第二注才 Short Put 新經濟板塊。

## 代工廠轉型 火岩引爆增長

股票市場的大震盪，令近期不少才剛展開升浪的股票打回原形，假如後市只是健康回調的話，往後便是入手「特價」優質股票的絕佳機會。而2月5日再度突破，現在拉回至突破點附近的**火岩控股 (01909)**可能就是其中之一。

火岩控股是一家以開發網頁遊戲及移動設備遊戲為主的遊戲開發商。以行業地位來說，火岩處於行業上游，位置等同於美國藝電 (EA)、動視暴雪 (Activision Blizzard)、日本的任天堂 (Nintendo) 及世嘉 (SEGA)。但本質不同的是，火岩一直的角色是協助下游遊戲營運商研發遊戲，按營運商要求「度身訂做」不同款式的遊戲，可以說是遊戲界的代工廠。

這種代工模式優點不少，第一，由於火岩是幫下游營運商製作遊戲，從中收取授權費及收入分成，而不是直接與其他遊戲商競爭，所以火岩免於捲入激烈競爭之中，亦省下不少廣告成本。第二，火岩有「複製」的能力，如果有一款遊戲大受歡迎，遊戲營運商便會委託火岩開發類似的遊戲，準確緊貼市場喜好。舉例來說，火岩一款熱門遊戲《零食大亂鬥》就於各大小遊戲營運商上架了三十多款版本。

而火岩的業績正好反映了它的商業模式有多賺錢。2020年上半年，集團的收入為2.85億，利潤為1.92億，同比增長分別為177.4%及214.4%。根據1月18日火岩發出的盈喜，2020年收入按年增長超過六成，溢利亦有超過五成的增幅。由此可知，火岩的增長確是非常強勁。

不止於此，火岩2月上旬宣布完成用9億收購德成國際控股的100%股權。德成國際旗下全資附屬公司深圳德城與深圳維京人網絡科技訂立結構性合約，擁有深圳維京人網絡的實際控制權，而深圳維京人網絡為火岩控股現時主要

的授權營運商之一，業務主要於國內分發遊戲。換言之，火岩希望收購下游遊戲營運商增強公司在國內自主運營遊戲的能力，推進業務從一直以來的「代工廠」，轉型為「遊戲開發+遊戲運營」，令公司業務更多元化。事實上，早於2019年火岩已嘗試將自主開發的遊戲品拓展至海外市場，交由海外子公司營運。截至2020年上半年，已有19款自行研發的遊戲系列在海外自主營運。上半年公司自主運營業務收入為2,717.2萬元，佔比達到9.5%，顯然自主營運將會是公司未來增長動力的重心。

一間公司的轉型，很多時就是大爆發的開端。火岩控股現時除了有代工廠方式能有高增長，還多了一個自主營運的戰略布局，有理由相信未來仍會不斷透過併購，向下游延伸，打通上下游的業務，業績繼續高速增長。

另一方面，早前傳出騰訊控股 (00700) 有意收購火岩的傳聞也是這公司值得投資者關注的原因。所謂空穴來風，未必無因，眾所周知騰訊一向積極收購遊戲開發商，例如《英雄聯盟》開發商Riot，《荒野亂鬥》開發商Supercell，《要塞英雄》Epic Games等等。除了一線遊戲外，像火岩《捕魚大亂鬥》的休閒類遊戲，可以幫助騰訊吸引穩定消費能力的休閒遊戲玩家。而更有說服力的是，火岩主席張岩在創辦火岩之前，曾創辦一間名為網域遊戲的公司，而該公司正正就於2010年被騰訊收購了。可見張岩與騰訊的關係非比尋常，騰訊要再次收購張岩的公司，絕不是天方夜譚。

總括而言，火岩控股一方面有著快速增長的代工廠業務，一方面又有布局自主營運的根本性改變，再加上被騰訊收購的傳聞，無論基金面和消息面都是無懈可擊，只要股市回暖，火岩控股的股價便非常令人期待。

【利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。】

踏入3月份港股在30,000點樓下是竭息儲力，還是苦苦支撐？相信到下星期便會有較明朗的發展。事關恒指由2020年10月至今已連升五個月，就算是今個月執筆之時仍錄得微升。考慮到北京人大兩會開幕在即，相信在政策消息面橫飛之下，都會對大市構成波動。

經本幫統計過去15年恒指走勢，發覺在3、4月份都會有好表現，尤以4月份表現特佳，而且往往是全年升勢最突出的月份，所以今期封面故事便以此命名。究竟恒指在今個月先回一回，然後4月升過？還是一口氣升到4月？又或爆冷門4月份是個跌市？一切有待將至的上市公司業績期是紅是綠，以及上述提到的人大兩會政策面是好是淡了。

另外，本幫在大半年前曾預言恒指成分股數目將有增無減，香港金融市場將會成為在美國上市的中資公司最終落腳地，這兩項預測在今時今日可謂逐一兌現。

撰文：炒股幫特約記者

## 兩會與十四五規劃是焦點

2021年的全國人大、政協兩會即將開幕，其中十三屆全國人大四次會議將於本周五（3月5日）召開。外界不僅關注在新冠肺炎疫情持續影響下，會期回歸3月份後，將壓縮會期和採用線上線下相結合的形式，更關注中國「十四五」規劃開局之年的兩會將聚焦甚麼話題。

箇中增長目標、財政預算、政策焦點及優先次序，還有改革議程都是主要關注點。政府工作報告有機會將今年經濟增長目標定在百分之七以上（去年未有制定經濟增長目標），新增職位目標或增至1,100萬個，調查失業率目標則降至5.5%，通脹上限或由去年的3.5%降至3%。內地財政預算赤字或由去年佔經濟總值的3.6%削至3%，以保持寬觀槓桿穩定，同時央行將開始審慎收緊疫情後的貨幣政策。

據花旗銀行代表早前接受媒體訪問時表示，受惠於經濟增長目標較去年高，通脹受控及失

業率改善，該行對2021年中資股維持正面看法，將恒生指數12個月目標升至32,000點，國企指數目標升至12,400點，滬深300指數目標則調高至5,800點。恒指、國指及滬深300指數明年預測市盈率，分別為11.8、10及14.3倍，較過往平均水平的10.4倍、7.8倍及11.1倍為高，但資金仍然充裕下估值並不昂貴。

## 美債抽高影響跌市不足懼

花旗進一步指出，最近美國十年期債息趨升，拖累股市表現，參考2018年情況，債息或要高見2.5厘，才對股市造成較大威脅，目前與美國收緊貨幣政策風險仍有一段距離。中資股行業方面，我們仍偏好科網、消費、科技、健康護理及保險股，預料將較受惠於內需消費復甦。

另外，恒生指數的組成逐步改善，2010年底中資國企佔恒指比重高達53%，民企僅佔4%，當時恒指市盈率为12.3倍，低於道指的13.5

# 迎大 接天 4千 月浪

騰訊  
00700

美團  
03690-W

比亞迪  
01211

快手  
01024



倍、富時 100 指數的 13.9 倍及日經平均指數的 17.2 倍，這種折讓或反映投資者對企業管治的憂慮。直至去年底恒指組成部分更趨平衡，中資民企比例升至 35%，惟恒指市盈率處於 12.3 倍，仍顯著低於道指的 25.1 倍、富時 100 指數的 21 倍及日經平均指數的 25.1 倍。我們認為隨着對企業管治憂慮漸降，恒指相對環球主要指數的估值折讓理應收窄。未來一至兩年，中資民企於恒指比重或進一步升至 40% 至 50%，有機會提高恒指市盈率。

### 過去 15 年恒指四月份僅跌兩次

按理拜登的 1.9 萬億美元紓困方案已獲得了眾議院通過，消息對市場氣氛有一定提振。然而，能否進一步激發資金再度湧入股市，則有待進一步觀察驗證。

回顧恒指農曆年假後表現，都出現高開後震動

走勢，期指更持續出現大低水情況。至於美國 10 年國債收益率急衝至 1.6 厘後出現回軟，但目前仍處 1.4 厘臨界點上方。早前美聯儲主席鮑威爾所說，美國通脹率可能還需要三年多的時間，才能夠回升至 2% 的目標。因此，美債息率目前的回升，在一定程度上並不是對於通脹回升的反映預期，更多的是對於美國政府將會多發債的表現。

而拜登提出的 1.9 萬億美元紓困方案，現時已獲得了眾議院的通過，馬上也會提交到參議院來審批，最快在本月中之前可以達成。紓困方案成功推出的話，美國政府就要多發債了，情況對於美國債息率就會有進一步推升的機會。

對於港股，由 2006 年至 2020 年以來，原來全年表現最好的月份就是四月，當中只有 2010 與 2014 兩年錄得輕微跌幅，包括



2015、2009、2008 三年，4 月份的升幅分別為 12.98%、14.33% 與 12.72%。值得留意，在 2009 年錄得 4 月份恒指大升後，要隔五年後到 2015 年再次錄得大升，剛好 2015 年的 5 年後就是 2021 年，即下個月可再次錄得雙位升幅，下個月便知道了。

總觀恒指 3 月份開局尚算可以，恒指首個交易收造 29,452，升 472 點；科指亦重上近 9,300 點水平，市場成交額縮減至 2,092 億元，北水重回淨流入，當日南下合計淨流入 8,400 萬元。及至周二（3 月 2 日）股王騰訊（00700）亦已收復 700 元大關失地。至於阿里巴巴（09988）、美團（03690）亦見重新上力。

阿里健康（00241）、海底撈（06862）和龍湖（00960）將納入恒指，於 3 月 15 日起生效，近日已有資金追入，連日來都獲得不俗升幅。至於國指新貴，計有碧桂園服務（06098）、農夫山泉（09633），升勢不及前者，但仍需值得重視。

另外，美國著名經濟學家、哈佛大學教授巴羅（Robert J. Barro）亦發表文章，忠告聯儲局切勿托大、看輕長線通脹風險。近期美國市場多項指標，都反映部分投資者預期通脹升溫，當中以美債孳息持續急升，對環球金融市場震動最大。因為債市對通脹最為敏感，美國 10 年期國債孳息本周一度升穿 1.6 厘，較疫前的 1.3 厘水平還要高，投資者真金白銀押注，預期通脹升溫，雖然聯儲局主席鮑威爾大力淡化通脹疑慮，然而市場氣氛未有大變。

## 恒指成分股將增至 100 隻

恒指公司日前公布有關《優化恒生指數持續成為香港市場最具代表性和最重要的市場基準之

過去 15 年恒指 4 月份表現	
年份	變幅 (%)
2021	???
2020	+4.41
2019	+2.23
2018	+2.38
2017	+2.09
2016	+1.4
2015	+12.98
2014	-0.08
2013	+1.96
2012	+2.62
2011	+0.82
2010	-0.62
2009	+14.33
2008	+12.72
2007	+2.62
2006	+5.42
暫時平均 (未計 2021 年) +4.35	

建議》的諮詢結果，將成分股行業，由目前的 12 種類別，改為分成七大行業組合選出成分股；目標於 2022 年中前，將成分股數目增加至 80 隻；最終數目將固定為 100 隻，股份權重劃一為 8%。

同時，指數公司為保持香港公司代表性，會相關股份數量維持於約 20 至 25 隻，每兩年檢討數目一次；惟備受市場人士爭議的「迅速納入大型上市新股」，由最初的完全取消，改為縮短上市歷史要求至三個月。

恒指公司指，上述變動將於今年 5 月份之指數檢討開始實施，及於 6 月份之指數調整中生效。恒指公司模擬結果顯示，當成分股數目增加至 80 隻，恒生指數市值將逾 33 萬億元，比 1 月底增加 25%；市盈率將增至 19.1 倍；市值覆蓋率將達 71.2%，較 1 月底增加 14.7 個百分點；成交額覆蓋率將達 66%，較 1 月增加 15.8 個百分點。

亨言  
澤語22  
炒股幫

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。

# 諾輝健康

NEW HORIZON HEALTH

## 諾輝健康

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：6606

## 超額王諾輝健康 調整完成有力再上

恒指受美國等外圍市場拖累，加上北水有走資跡象，更在短短一周南向北水錄得兩次淨流出，所以預計後市將會暫時轉弱，未有持貨或之前止賺的投資者可以不妨現時開始逐步進場，今年年初七（18日）有一支醫療科技的新貴上市，**諾輝健康（06606）**超額認購4,130倍，最高價曾高至86.55較招股價高出接近三倍，非常誇張。

根據弗若斯特沙利文數據，中國結直腸癌在所有癌症類型中發病率高居第三，因此在癌症早期或癌變前進行早篩檢測尤為重要。美國2019年結直腸癌篩查普及率高達60.1%，而中國僅為16.4%，中國具有龐大市場潛力。

諾輝健康專注研究及開發結直腸癌篩查的產品，目前旗下有4款候選或已面世的產品，其中結直腸癌篩查產品「常衛清」和「嘆嘆管」已獲中國監管當局批准使用，並已經商業化。實用性質類似驗孕棒，將用戶將排泄物檢查，避免過往要進行入侵性檢查的風險及費用昂貴的支出。諾輝健康作為首個且唯一獲國家藥監局批准且針對中國尚未開發

120百萬結直腸癌高危人群市場的結直腸癌篩查測試。它們產品是針對更廣闊、沒有症狀的病人。根據弗若斯特沙利文，中國結直腸癌篩查市場在2019年值30億元人民幣，預期2030年進一步增至198億元人民幣，複合年增長率為18.7%。雖然諾輝健康仍然在虧損階段，但預計未來將由於中國結直腸癌篩查市場仍未被大量開發，2019年篩查普及率僅為16%，美國則為60%，加上管理層亦有信心腸癌症早期篩查未來5年不會有競爭對手，市佔率可達100%，可望在短時間便能轉虧為盈。

諾輝健康2月中上市，共吸引獲106萬名人認購。其中，一手500股中籤率只有2%，可謂一手難求。上市首日收報84元，升215%，一手帳面賺28,670元，升為史上第二大賺錢王，僅次97年上市的北京控股。現時股價已回落66元左右，投資者可以趁低吸納，相信大市完成整固回升時，其股價有望突破之前高位水平。

【權益披露：本人沒持有相關股份及權益】



# 吉利汽車

## GEELY AUTO

## 吉利汽車憑創新及技術上的競爭力相信能突圍而出

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊指出，雖然吉利汽車（00175）一月份之總銷量為156,326部，較去年同期增長約40%。雖然集團因為於近期的國內疫情而造成銷量下降，以及因向經銷商提供較高的折扣優惠而削弱了毛利率表現，但集團仍有個個亮點。

新能源汽車及SUV仍是集團的投放重點，相關汽車十月出口量按年增長超過兩倍至10,531部。由此可預期未來數年新能源和電氣化汽車的銷量佔集團總銷量的比例將會繼續有增無減。而在SUV方面，集團已於今年六月推出首款七人座位SUV「吉利豪越」，以搶佔相關市場。管理層指出領克品牌有望於來年以創新移動互聯商業模式進入歐洲市場，將可望開拓更廣闊的市場。

此外在財務表現方面，純利按年增長82%

至4.2億元人民幣。雖然未償還貸款資產違約率因疫情關係在第一季度有所上升，但集團已成功將違約率降至健康水平。除新車外，亦有成功為零售客戶試點二手車融資業務，顯出其多元化。雖然自去年下半年以來，國內在乘用汽車市場有需求轉弱之勢，但集團旗下的汽車金融平台吉致汽車金融於今年上半年仍有可觀增長。

相信集團仍能藉以上多項增長亮點，於競爭日益激烈的汽車市場上突圍而出，領先其他對手，以及為客戶提供更智慧、安全、節能及全面互聯互通的汽車產品，保持創新及技術上的競爭力。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊認為，可考慮於24元買入，上望31元，跌穿21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】

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。

# 霸才

www.stockonline.com

霸才智能系統，助您選出好錢途。  
還在為買賣股票煩心？霸才一定會是你的好幫手！

## 買入信號提示



## 賣出信號提示



## 成交量分布及分析



## 即時熱門版塊

熱門板塊分析 今日: 2017-08-29, 五			半導體 板塊															
板塊名稱	均漲幅%	標漲幅%	日期	代碼	名稱	最新	漲跌	漲跌%	買價	賣價	開盤	最高	最低	前金	成交量	金銀	開手	收收
1 半導體	1.24	1.76	08/29	01010	大睿國際	2.800	+1.100	+68.74	2.700	2.830	1.930	3.340	1.930	-1.03M	72M	21M	8K	1.700
2 保險	0.98	0.83	08/29	00981	中芯國際	9.410	+0.580	+6.57	9.400	9.410	8.830	9.540	8.760	169.80M	51M	175M	62K	8.830
3 軟件服務成份股HSSSI	0.89	0.79	08/29	01347	華虹半導體	10.800	+0.500	+4.65	10.780	10.800	10.400	10.980	10.320	4.21M	1.4M	1.4M	1K	10.300
4 金融類成份股HSP	0.80	0.81	08/29	00954	威爾利	5.500	+0.200	+3.77	5.470	5.600	5.260	5.500	5.260	29.54K	96K	318K	1K	5.300
5 內購成份股HSMBI	0.80	0.27	08/29	00908	中環華大科	1.480	+0.040	+2.78	1.470	1.480	1.440	1.520	1.440	1.07M	2.5M	3.7M	10K	1.440
6 資訊科技成份股HSITHI	0.77	0.72	08/29	00956	AV CONCEPT	0.520	+0.010	+1.96	0.510	0.520	0.510	0.530	0.510	-7.16K	36K	381K	6K	0.510
7 國指成份股HSCEI	0.63	0.77	08/29	02166	芯智控股	1.890	+0.030	+1.61	1.890	1.900	1.880	1.990	1.870	170.28K	242K	456K	20K	1.860
8 港中資成份股HSCCI	0.62	0.59	08/29	16167	SOLOMON S	0.355	+0.005	+1.43	0.350	0.360	0.350	0.360	0.350	105.99K	1M	380K	150K	0.350
9 煤炭	0.59	1.25	08/29	02024	QPL INT'L	0.124	+0.001	+0.81	0.123	0.124	0.125	0.127	0.122	656.98K	8.8M	1M	170K	0.123
10 液股期權組	0.49	0.64	08/29	15167	瑞斯康集團	2.130	+0.010	+0.47	2.130	2.150	2.140	2.190	2.130	167.57K	92K	199K	10K	2.120
11 系統性股票	0.41	0.31	08/29	02052	ASM PACIFIC	113.700	+0.300	+0.28	113.700	113.800	114.900	114.900	113.400	12.43M	681K	98M	200	113.400
12 金礦	0.40	1.64	08/29	00220	泰邦集團	0.720	0.000	0.00	0.720	0.770	0.720	0.770	0.720	0.00	0.00	0.00	0.00	0.720
13 內地油氣成份股HSMOGI	0.39	-0.07	08/29	02335	海亮國際	0.305	-0.030	-0.47	0.295	0.305	0.305	0.305	0.305	9.16K	40K	12K	30K	0.305
14 金礦	0.38	0.64	08/29	03350	先進半導體	1.200	0.000	0.00	1.190	1.200	1.210	1.230	1.190	-70.52K	1.2M	1.4M	2K	1.200
15 內地油氣成份股HSMOGI	0.38	0.64	08/29	08040	龍芯中國	0.024	0.000	0.00	0.024	0.025	0.025	0.025	0.024	-68.00K	13M	328K	4K	0.024
16 AH股	0.32	0.74	08/29	08231	聯結元件	0.280	0.000	0.00	0.280	0.280	0.280	0.280	0.280	0.00	20K	5.6K	20K	0.280
17 液股期權組	0.29	0.58	08/29	20138	上海復旦	6.320	-0.030	-0.47	6.300	6.340	6.350	6.350	6.190	199.10K	142K	390K	2K	6.350
18 液股期權組	0.27	0.48	08/29	00131	中國軟實力	0.166	-0.003	-1.78	0.166	0.167	0.170	0.172	0.164	1.12M	34M	5.6M	1.1M	0.166
			08/29	02627	昂洋集團	1.000	0.020	+1.96	1.000	1.020	1.020	1.030	0.990	249.80K	480K	190K	10K	1.000
			08/29	08242	宏富高科	0.440	-0.010	-2.22	0.435	0.440	0.460	0.460	0.425	720.00K	1.2M	1.2M	100K	0.440

價錢低至3M/月起

查詢熱綫: (852) 25220045    Whatsapp: 53777586  
地址: 九龍荔枝角長沙灣道928-930號時代中心702室





# LEE'S PHARM. 李氏大藥廠

## 兼具炒分拆概念 李氏大藥廠超值

隨著微創（00853）分拆微創心通（02160）、雅各臣（02633）分拆健倍苗苗（02161），醫藥板塊分拆熱潮停不下來；據悉，下一隻即將分拆的會是李氏大藥廠（00950）建議將旗下兆科眼科（Zhaoke Ophthalmology Ltd）分拆於主板上市。

李氏大藥廠透過 Lee Int'l. 及 Lee's Healthcare Fund 間接擁有兆科眼科約 34.107% 權益。於建議分拆完成時，預計將不再為控股股東，但仍將為兆科單一最大股東。

在眼科這條黃金賽道上，近年乍現「大牛股」，包括 A 股愛爾眼科（300015.SZ）、希瑪眼科（03309）等，而港股 18A 公司中，唯一專注眼科創新藥領域的歐康維視（01477）自去年上市以來，股價一年已翻倍，成為港股打新標的之一。

歐康維視招股價 14.66 元，最高 43 元，現價 24 元，較招股價高出 63%，市值已達 149 億元，是李氏的 4 倍多，上市時，發售新股及額外新股，佔發行股數約 20%，集資 17.8 億元。兆科分拆上市，預計 IPO 集資 15.5 億元，若然新股股數亦佔上市後發行股數的 20%，則上市前的兆科股份估值便是 62 億元，李氏佔當時引入資金後股本約 34.1%，即約值 21 億元。

根據李氏財保表推算，李氏持兆科帳面成本不逾 1.9 億元，如今增值逾 10 倍。若如歐康維視股價高於招股價 63%，則李氏的 1.9 億元成本將變成 33 億元。

兆科眼科致力於療法的發現、開發及商業化，以滿足中國國內巨大醫療需求缺口。憑藉深厚的領域內專業知識，已建立包含 23 種候選藥物的全面眼科藥物管線，涵蓋影響眼前節及眼後節的多數主要眼科疾病及症狀。

去年初以來，兆科已通過與多家海外合作夥伴簽訂專家授權，持續擴張其在研藥品管道。為準備近期的產品推出，兆科亦已建立了一座頂尖眼藥製造設施並正組建經驗豐富的營銷團隊，目標成為中國及鄰近東盟國家市場領導者。

兆科眼科於 2021 至 2024 未來三年或有多達 13 種新藥獲批上市，當中大部分為 fast-follow 或 me-too 類藥品，規模化的新藥上市將在短時間內實現超強的變現能力。換言之，兆科若成功今年上市，即可實現新藥商業化市售，收益有望顯著提升。李氏大藥廠母憑子貴估值大幅提升蓋無懸念。

值得留意的是，兆科在上市前已吸引了一眾響噹噹的藍籌機構投資者，包括新加坡政府投資公司、高瓴資本、美國 TPG、正心谷資本、奧博資本及愛爾眼科「粒粒皆星」大力支持與撐場，兆科眼科可多加關注之同時，亦是押寶李氏大藥廠良機。

李氏大藥廠預測市盈率約 11 倍，在創新型生物醫藥股中，估值相當便宜，若分拆消息落實，可令估值進一步提升，逢低收集正是時候。



## 寶生藥業 2025 年前仍有運

在 2021 年 3 月 3 日（辛丑年 庚寅月 庚戌日 辛巳時）上市的寶生藥業（6600），主要從事（1）銷售自有產品日達仙；（2）銷售授權引入產品；（3）代表業務合作夥伴在中國銷售推廣產品。近幾年，集團開始開發多種在研候選藥物。集團目前的在研候選藥物組合不僅包括部分後期階段候選藥物，亦包括多個已進入 II 期臨床試驗或更早階段的早期階段候選藥物。集團在中國主要通過向國藥集團銷售日達仙獲得收益，並依賴 CMO 合作夥伴 Patheon Italia 生產日達仙。

集團在上世紀 90 年代初開發日達仙，並於 1996 年獲批在中國市場進行銷售。於 2017 年、2018 年及 2019 年以及截至 2019 年及 2020 年 9 月 30 日止九個月，銷售日達仙所得收入分別佔總收入的約 91.7%、83%、79%、80.2% 及 83.7%。集團在中國通過向國藥集團銷售日達仙獲得收益，國藥集團於過去約十年是集團在中國的日達仙獨家進口商及分銷商。於 2017 年、2018 年、2019 年及截至 2020 年 9 月 30 日止九個月，向最大客戶（國藥集團於其中持有 50% 以上股本權益）作出的銷售額分別佔銷售總額的約 87.5%、77.9%、71.6% 及 79.8%。

值得注意的是，目前市場上有若干與日達仙競爭的胸腺法新仿製藥，若胸腺法新日後納入帶量採購目錄，且日達仙的仿製藥競爭對手選擇參與競標且成功納入帶量採購目錄，則日達仙的市場份額及價格水平或會面臨巨大壓力。每名患者使用日達仙的年度費用為人民幣 2.46 萬元，而胸腺法新仿製藥的年度費用約為人民幣 4 千至 6.34 千元。因此，日達仙的競爭優勢或會逐漸回落，未來業績的增長潛力，很視乎其他業務的發展。

參考集團招股書 P. 174，指該公司的歷史可追溯至 1990 年 5 月，彼時 Thomas E. Moore 先生及 Nelson M. Schneider 先生於美國加利福尼亞成立 SciClone US，專注於藥品收購及開發業務，計劃將該等藥品行銷全球。1992 年，SPIL 於開曼群島成立，並成為我們運營藥品業務的主要實體。該公司前身及集團業務當時的控股公司 SciClone US 其後於 1992 年 3 月在納斯達克上市，隨後按照私有化計劃於 2017 年 10 月退市。退市後，集團進行了一系列重組，主要業務仍由 SPIL 持有。再參考招股書 P. 178，SPIL 的成立日期為 1992 年 11 月 16 日（壬申年 辛亥月 丙申日）。

丙火日元，自坐申金為偏財，月柱辛金為正財，年柱亥水為七殺，申金為偏財。丙火生於辛亥月，為絕地，天干丙水可合水（官殺），使此造進一步身弱，加上印星不顯，有可能變成從殺或從財的特殊格局，並以水和金為用神。此造生於七運，視為坤造，坤造生於陽年，逆推，3 歲起運，其大運如下：

73	63	53	43	33	23	13	3
癸卯	甲辰	乙巳	丙午	丁未	戊申	己酉	庚戌

此造現行戊申大運，仍在金地運，是此造的用神。然而，此造在 2025 年將會進入火地運，或會令此造的格局改變，估計原因之一是集團的日達仙會面對越來越大的競爭，要面臨「比劫分財」的局面，投資者宜多加留意。

【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，成功拉攏買賣方便穩袋幾百萬，至此「通天經紀」之名便不脛而走。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。



## 快將上市的森松國際

今次要介紹的新股是森松國際，上市編號是2155，星期三（3月5日）截止認購，3月15日正式上市。招股價2.48至3.92元，每手1,000股，入場費3,959.51元。以上限價3.92元計算，市值約39.2億。

森松國際是一間原本來自日本的壓力設備製造商，後來登陸中國，在中國發揚光大。2019年的收入計，森松國際是中國第四大壓力設備製造商，同時都是中國最大非國有壓力設備製造商，市場份額約為1.5%。

森松國際的業績就相當唔錯，2017至2019年，總收入分別為人民幣15.7億元、24.68億元同28.26億元，複合年增長率34.2%。而利潤方面，2017年蝕左832萬元之後，2018同2019年利潤有1.26億元及1.47億元。而2020年頭九個月，收入已經有20.14億元，淨利潤成2.21港元，工業股黎講增長算是相當快。

而更值得注意的是，這間公司居然同依家最熱炒的半導體，生物製藥同鋰電池都有關係。原

來，現時邊幾個行業對壓力設備都有需要，例如生物製藥業，他們的核心反應器就需要用到壓力設備，大名鼎鼎藥明生物都是森松國際的客戶。所以，如果以上幾個行業都撈得起的話，森松國際都肯定可以分一杯羹。所以，這間公司的概念其實好吸引，炒得起的話一定一鳴驚人。

森松國際這次上市就引入4個基石投資者，合共認購2,800萬美元，最多認購34%股份。這些基石投資者，完全缺乏名氣，但他們都有一個共通點，就是全部都是做相關行業的公司，例如浙江華友就事森松國際的客戶。這代表行內人看好這間公司，間接證明這間公司真是認真做生意，長期黎講是值得持有。

現在的市況，暫時不適合抽新股，所以我都不會建議大家孖展抽這隻2155。不過，以目前情況來看，這間公司應該是好公司，長線的話極有可能事倍升潛力股，但短期內炒唔炒得起真是無人知。如果對呢隻股有興趣的話，可以上市後觀望才考慮入手。



## 碧桂園服務拓展西部版圖 疫下盈喜增長能力高

於上周末前夕，恒指公司公布指數季檢結果，其中以恒指成分股數量由 52 增至 55 隻最令人驚喜，但最吸引筆者目光的是，**碧桂園服務（06098）**獲納入國指成分股，其意義深遠。

於調整生效後，碧桂園服務於國指之比重僅為 1.19%，至執筆時，數據顯示追蹤國企指數的 ETF 資金規模約 49 億美元，可預期將有約 4.54 億元資金需要被動追入碧桂園服務。雖然上述金額有限，但其象徵意義大於實際，該比重已較廿多間傳統實體經濟股為高，是次獲納入指數的決定，可見該等新興業務已成為市場經濟趨勢。

早前，碧桂園服務公布擬以約 48.47 億元人民幣，收購同業**藍光嘉寶（02606）**約 64.62% 股權。執筆時，碧桂園服務之預期市盈率約 60 倍，若僅以約 10 倍預期市盈率收購藍光嘉寶股權，可直接提升每股盈利，提高股值吸引力。另一方面，集團併購同業可於規模、地域及增值服務等方面獲得協同效益，新增的管理項目將可直接提升未來持續收入。

截至 2020 年 6 月底止，碧桂園服務超過七成收入來自**碧桂園（02007）**，收入增長相當依賴其物業質素及地域分部。於收購完成後，

集團除可即時提升管理總建築面積超過三成之外，更重要的是可透過藍光嘉寶的物業網絡，大幅提升於中國西部的覆蓋率，加快拓展旗下物業版圖，鞏固於二、三線城市的市佔。可預期中國西部疫後經濟將快速增長，將是推動優質社區增值服務和城市服務增長的良機，收購將為集團提供機會搶先作出部署。

於碧桂園服務被公布納入指數前夕，集團剛就 2020 財年發出盈喜，受惠物業管理面積增加，以及社區增值服務、城市服務業務收入上升，預期全年收入及盈利等，均按年增長超過 50%。若成功收購同業藍光嘉寶股權，除管理總建築面積獲額外提升，於其品牌效應下亦有較高的提價能力，長遠策略亦可看高一線，投資者可於 50 天線水平 60 元水平，以及 54 元水平分段吸納，作中、長線部署。

按恒指公司的最新公布，有意將恒指成分股由 55 隻增至 100 間企業，當中少不免進一步剔出舊經濟行業，以騰出位置予更有市場發展代表性之新行業，雖然碧桂園服務可否再進一步染藍仍言之尚早，但其發展潛力亦已值得期待。

【權益披露：本人沒持有上述股份】

## 美國到底怎麼了？

去年1月23日，千萬人的武漢封城，當時川普講風涼話，誰會料到一年之後，中國沒事，美國因為疫情死亡的人數竟超過51萬人，為此美國自2月2日開始連續五天降半旗。

美國一直都是全球進步的象徵，現今多數國家的電力供應系統，都是由一家或國營公司包辦，美國在1990年代打破了壟斷，以利市場競爭壓低電價。在美國本土唯一擁有和各州完全隔離的獨立電網就是德州，很會算的德州，因為不需政府管制，不用花錢做電力基礎建設，也不用向電力供應商購買不一定用得上的多餘電力，因此德州電價是全美均價打八折，比最嚴格的加州少了一半。可是這一次2月15日急凍風暴造成的大斷電，不但多達450萬戶斷電，多人凍死，創辦於2017年的電力零售商Griddy，過去以月費10美元的優惠批發價攬客，這一次斷電，州定的電價從每兆瓦時(MWh)50美元飆到9,000美元，有些居民收到的帳單，不到三周就超過數千至數萬美元。誰能相信全球疫情死亡人數最多、一場暴雪就重創的國家，居然是全球霸主：美國，是GREAT AGAIN? 還是殞落？

儘管目前美國許多失業民眾及公司都靠政府救濟，但至少美股還是一頭超級猛牛，持續創新高，2008年華爾街捅出來的金融風暴，



劉登凱博士

FED用QE印鈔解決，在本期華山論劍我分析，FED資產負債表擴增了8倍會怎樣？葉倫在2014年擔任FED主席，被稱為鴿派，但這次葉倫要課「資本利得稅」，有如民國78年財政部長郭婉容要課徵證交稅，再加上企業稅從21%調高至28%，葉倫談話居然把美股及比特幣都打下來了，鴿子也變成老鷹。拜登辛苦的補破網，不禁要問：「強大的美國怎麼了？」

美國仍有驕傲之處，NASA毅力號探測車成功登陸火星，蔡總統臉書包括台灣人嚴正、劉登凱二位博士參與，劉博士是大同電機57級，1997年得到傑出校友，3月19日將在大同大學連線視訊演講，台灣之光不只是台積電！



## 期指初見觸底反彈 但勿掉以輕心

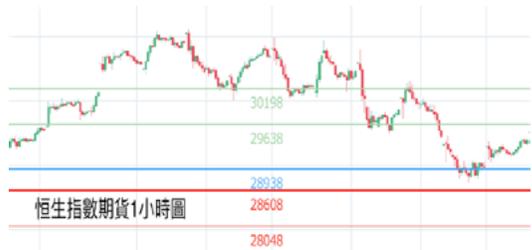
筆者在上期曾表示，「在圖表上的概論，形態反映大市正在處於非常時期。日線圖的區間正在收窄，代表大行情即將上演。加上短期內已經營造高低腳的雙頂型態，故然向下的機會稍微較高。部分股份已經出現升勢暫緩的訊號，貴為升市火車頭的美團-W (03690)，已經出現升勢大幅放緩的訊號。」

美團上周五大跌 8.21%，見一個月低位報 340 元，期貨亦如預期見頂，上周三 (2 月 24 日) 財政預算案正式宣布擬加徵股票印花稅 3 成至 0.13% 後，港股借意應聲急挫，期貨收市跌 887 點至 29,696 點後，翌日 2 月期指結算日隨即出現後抽，並且以陽燭收市，結算價 30,219 點。利淡消息浪接浪，2 月結算後一個交易日，市場擔心通脹引發加息升溫，美國十年債息曾突破 1.6%，市場恐慌下，科技股領跌，期貨插過千點，失守 29,000 點。

2 月期指轉倉區大約位於 30,100-30,200 位置，執筆時，期指處於 29,400 水平，跟轉倉位置相距約 700 點，大戶於 3 月做淡倉之方向機會較大。技術上，以期指日線圖觀察，自期指回補 30,140 至 30,446 點之裂口後，走勢已轉弱。若於今年 1 月底之低位與 2 月 19 日之低點伸延一條向上斜線，同時把 2 月之數個高位伸延一條向下斜線，造成三角形態，當運行至接近末端，走勢向下突破，及

後形成了一個重複走勢，即是急跌後形成陰燭，於翌日出現後抽，以陽燭收市，且一頂低於一頂，一底低於一底，短線形成一條下跌通道。雖然走勢無可置疑已弱，但由高位計 30,116 點計，已調整超過 2,300 點，接近 50 天移動平均線 (28,674 點) 暫有支持，於低位 28,743 點有初步見底跡象。

總結本周至下周支持阻力位將以 28,938 點為大市的重要好淡分水，若以黃金比率計算，上方反彈阻力為 0.618 的 29,638 點和 0.382 的 30,198 點，若 30198 點未能衝破，走勢仍是反覆向淡，皆因此位置乃 2 月期指轉倉區水平。若然失守重要分水嶺，下方先看支持 28,608 點；若不幸跌穿下方支持，期指走勢會急速轉差，要再考驗 2 月頭之低位約 28,048 點之支持力度。



本周和下周恒指期貨：  
好淡分水：28,938  
上行目標：29,638/30,198  
下行目標：28,608/28,048

免責聲明：遊皇 X 軍團所分享之分析並不構成要約、招攬或邀請、誘使、任何不論種類或形式之申述或訂立任何建議及推薦。期貨及股票價格可升可跌，讀者務必自行獨立思考及因應風險承受能力作出投資決定。如因相關言論招致損失，概與本團無涉。

# 黃金暴跌震驚市場 人棄我取可行?

## 十年期債息上升引至資金洗牌

上周四(2月25日)發生的大事是10年期美國國債收益率上升13個基點至1.51%，同時為過去一年最高水平，引發專業投資者重新審視商品、股票及債券組合配置。同時隨著市場預期經濟重啟加上預期通漲率上升，這推高了國債收益率同時進一步抑制了金價。

美聯儲主席鮑威爾在給美國國會發言中強調，房屋、商業投資和製造業的復甦很可能受到了財政和貨幣刺激政策推動，他強調在美聯儲考慮政策收緊之前，通脹率應在一段時間內高於2%。近期利率的變動很大程度上與通貨再膨脹交易有關，大家可見到房屋、木材、銅和石油等資產的價格均大幅上漲，部分源於預期對經濟復甦，但同時建基於更高通漲率的預期。

短期內沒利息收益，避險需求而下降加上債息帶動美匯走強下，黃金需求暫時大幅下降，同時亦做就一個好價位給我們作中長線配

置，所以未來幾星期觀察的都會以黃金為主。

## 期金走勢預測

過去一周開盤價1,782元升至高位1,812元後受債息刺激插至最低位1,715元，收盤前獲支持見1,729元。未來一周分水位在1,734元，下方支持在1,690及1,595元，上方阻力為1,774及1,810元。

而未來走勢預測上，簡單講未彈完亦未跌夠，下周不妨留意以下走勢：

- 1) 升穿分水位時建長倉，目標價為1,760元。
- 2) 隨後反手建短倉目標價為1,690元。
- 3) 觸及1,690元時留意市場反應，這個亦是筆者極為重視建長倉的機會。

### 黃金期貨

好淡分水：\$1,734

下方支持：\$1,690 / \$1,595

上方阻力：\$1,774 / \$1,810

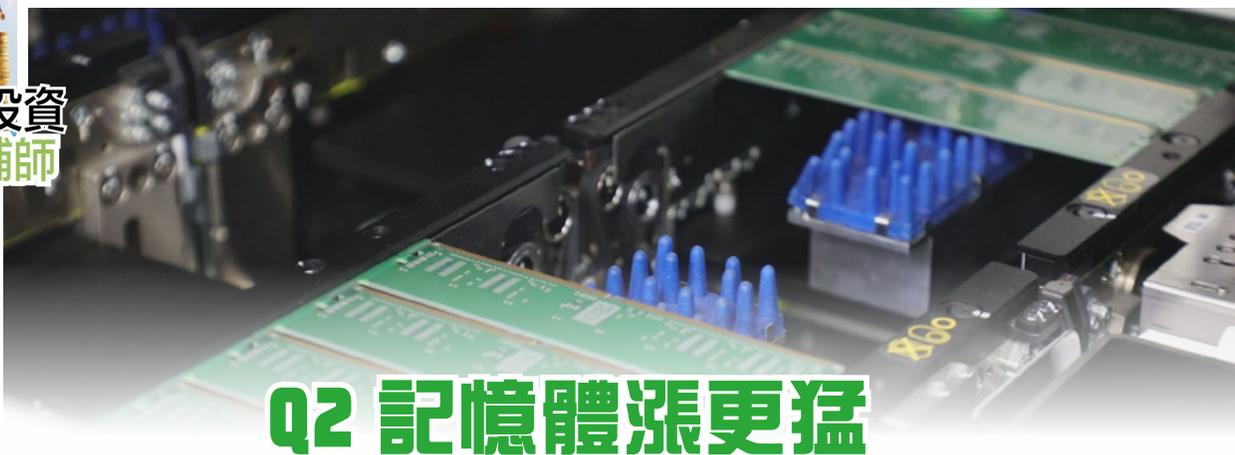


# 投資 總舖師

王榮旭，台灣高雄來的投資總舖師，雙證分析師（CFTA期貨+CSIA證券）。

32

炒股幫



## Q2 記憶體漲更猛

牛年一開局台股牛氣沖天，一根 560 點的帶量跳空紅棒，大盤站上萬六大關，整理幾天連跳空缺口上緣都沒碰到，技術尚屬強勢格局，但短線外資偏空，晶圓雙雄漲多遭到調節，大盤不容易持續大漲，估指數將箱型區間震盪，台積電、聯電等權值股熄火不是壞事，資金才有機會輪動到其他族群，像元月下旬出刊 1421 期分析看好晶圓雙雄外包廠商光罩（2338.TW）漲勢落後，以 2 月 23 日收盤價計算，2 月以來果真強力補漲 35%，同期台積電、聯電分別只漲 8%、11%，即將進入 3 月，Q1 季報業績股將會領先表態，漲價族群將成市場主流。

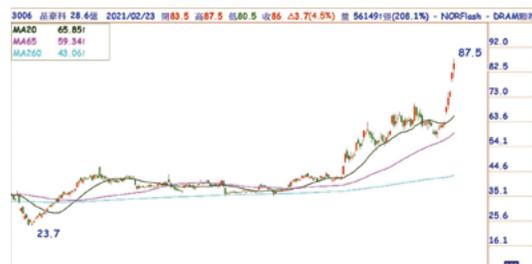
### 華新科 2 月狂飆

去年底以來，我持續在專欄中分析看好雙 D、被動元件及貨櫃輪等漲價族群，原因除了產品持續供不應求，股價雖有上漲，但市場低估今年獲利，本益比仍相對偏低，例如，元月我看好拉回季線整理的面板群創（3481.TW）跌出中長線投資價值，估計面板第一、二季都供不應求，單季獲利不輸去年第四季，換句話說上半年 EPS 就有挑戰 2 元的實力，第三季旺季不排除業績更好，全年 EPS 上看逾 3 元，即便股價在 2 月已經彈升上來突破前高 15.95 元，但本益比約僅 5 倍，行情還沒完。農曆年後出刊的 1425 期我以「華新科補漲行情展開」為標題，分析當時股價剛拉出帶量長紅突破盤局的華新科（2492.TW），將受惠電阻及 MLCC 漲價，且去年以來漲幅遠落後國巨，估計國巨與華新科 2021 年 EPS 分別為 38 至 42 元、18 至 20 元，本益

比 15 倍與 12 倍，遠低於台積電的 30 倍……補漲行情即將展開」，2 月以來華新科果真大漲三成，遠勝漲 10% 的國巨，也打敗台積電，聯電同期績效，剛開始要進入漲價循環的 DRAM 也值得留意。

### 南亞科大象也會跳舞

DRAM 已提前於上季漲價漲價，尤其 Nor 及利基型 DRAM 漲勢凌厲，標準型 DRAM 在去年 12 月也起漲，8Gb DDR4 及 4Gb DDR4 現貨價已分別站上 4 美元及 2.5 美元，創近 2 年來新高，5G 手機及新一代伺服器搭載更多位元記憶體，需求估計將逐季攀升，利基型記憶體最看好華邦電（2344.TW）及晶豪科（3006.TW），標準型記憶體龍頭南亞科（2408.TW）大鳥慢飛，但補漲起來威力十足，隨時往百元突破，記憶體模廠威剛（3260.TW）及十銓（4967.TW）擁大量低價庫存，受惠漲價程度高，且威剛及十銓元月營收年增率皆超過 5 成，估 Q1 單季獲利可望大幅攀升，後勢看好。



晶豪科（3006.TW）日線圖  
看好理由：

1. 元月營收創新高
2. 利基型 DRAM 缺貨嚴重
3. 估 Q1 獲利大爆發



# 兩會舉行在即 上升趨勢未完

周一恒指高開後，走勢反覆，全日波幅 354.78 點。恒指收報 29,452.57 點，升 472.36 點或 1.63%，成交金額 2,092.21 億元。國指收報 11,453.68 點，升 206.47 點或 1.84%。國指走勢優於恒指，原因之一為匯控（00005）及本地地產股回軟，拖累恒指表現。

恒生指數公司優化恒生指數改革諮詢結果於昨日公佈，恒生指數公司認為，是次改革能回應市場主流意見，更能提升恒生指數的認受性。恒生指數目標在 2022 年中前，將現時成分股數目由現時 52 隻增加至 80 隻，最終增至 100 隻，以擴大指數市場覆蓋率，較以前諮詢的 80 隻為多。其中香港公司將會維持 20 至 25 隻，意味港資在恒指的比例僅最少 20%。至於同股不同權以及第二上市股份，恒指權重一律為 8%，而所有改動將會於 5 月指數檢討時實施，並在 6 月生效。

今年是「十四五」開局之年，兩會舉行在即，是次兩會有幾個重點。首先是中國會否設立 GDP 指標，或按 2020 年般使用「六穩」（穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期）或「六保」取代經濟目標。環保議題也是兩會的重點，新能源股也可以因此受惠。

2020 年，國家主席習近平曾宣布中國將於 2030 年二氧化碳排放力達到峰值，中國未來將會調整能源結構，龍頭的新能源股也會有一番炒作。另外，這周具內需概念的體育用品股向好，包括 361 度（01361）、安踏體育（02020）及其他基建機械股如第一拖拉機（00038）及中聯重科（01157）。兩會在即，相信市場行業表現將會各異，恒生指數正在回調，但我仍相信上升趨勢未完，很快股市又會迎來大升市。



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。

## 科技指數慘跌後技術性反彈 三月多項因素波幅大

美國 10 年期債息上周一度升穿 1.6 厘，以科技股為主的香港科技指數上周累跌 682 點或 4.9%。本港科網龍頭 ATM 阿里巴巴、騰訊、美團、小米近，上周累跌一至兩成。科技股短綫受債息上升、經濟復甦影響股價波動，3 月仍風高浪急，惟聯儲局加快收水機會較低，加上北水支持，觀望基本因素有支持。

過去一周恒指重挫 5.43%，收報 28,980 點。總結二月份，恒指 2 月成績由最多上揚 10.25% 或 2,900 點，大幅萎縮至只有 2.46% 或 697 點，恒指連升五個月，低位計逾 8,000 點輾轉來到 3 月份恒生指數公司日前剛公布季度指數檢討結果當中包括將**阿里健康 (00241)**、**龍湖集團 (00960)** 及**海底撈 (06862)** 納入恒指令藍籌股數量增至 55 隻有關變動將於 3 月 15 日起生效。

近日連續三對 6 天日升日跌，第 7 天果然一如預期般下跌，且於 29,883 與 29,579 點間顯著出現 304 點的突破下跌裂口，上星期五 (2 月 26 日) 2,8980 點全日最低位報收。市場也以行動跟大家說明，資金正在轉倉，才出現大成交大起大跌。能夠如此大波動，也非小撮

散戶可能做到，這會令近日走向會維持一段時間，例如 3 月上旬。

目前市場資金仍然充裕，美聯儲也表明不會削減寬鬆貨幣政策力度，待股市、債息下跌至一定水平，又將會是一個值得讀者考慮再加碼撈底位置，恆指今年升浪應不止於 31,183 點，實力讀者只需稍為忍耐，股價便有望再度破頂。

第十三屆全國人民代表大會第四次會議，以及政協第十三屆全國委員會第四次會議，將分別於 3 月 5 日和 3 月 4 日在北京開幕。參照過往經驗，預計今年的《政府工作報告》將主要分為 2021 年重點工作、「十四五」規劃及 2020 年工作回顧 (因去年為十三五收官之年) 三個部分。當中，外界尤其關注今年是否繼續不設 GDP 目標。

政府公布調高股票印花稅三成後，港交所股價上星期由高位累積下調 17%，對比同期恒指累跌 5%，但相信調整令港交所估值處更吸引水平；又指上調印花稅的影響輕微，估計量化基金的價格敏感性也不高，同時現金到掉期轉換的影響很小。**港交所 (00388)** 股價高位急回，短期有望反彈，第一個目標 500 元大關支持。

# 利差交易知多少

## 外匯、股市和利差交易的關係

很多人覺得外匯投資和股市投資是兩碼子的事。其實匯市和股市的走勢是息息相關。

(圖一)顯示了兩對外匯對和道瓊斯、納斯達克和恒生指數期貨在3月1日晚上，在同一時間段內的移動圖形，基本上是相當接近。這種現象很大機會是跟利差交易(Carry Trade)有關。利差交易又稱為套息交易，顧名思義就是從低息國家(比如日本)借入日圓，然後買入利息較高國家(例如澳洲、紐西蘭)的貨幣，賺取息差。比較進取的投資者或投資機構甚至會利用這些利息比較低的資金來炒作股市和債券，在短期內獲利。交易完成並且獲利之後，就會反向操作買入並且償還日圓，這樣就會令到日圓的需求增加，引致日圓變強。投資者其實也可以參考日圓指數的強弱去決定買入或者沽出指數期貨。

## 使用利差交易現象短期獲利

外匯投資者，其實也可以用利差交易這個現象，去買入或者賣出一些(Cross Pair)交叉對，例如AUDJPY和NZDJPY，但這些交叉對的點差相對於主流外匯對，例如EURUSD，較高，所以成本略重。當然實際的操作並沒有想像中那麼簡單。外匯市場的走勢亦會被債券的回報率和各國央行的量化寬鬆措施所影響。所以外匯交易從下單到完成交易的時間是越短越好。因為時間越長，不肯定的因素就會越來越多。Jim Simon和Larry Williams這兩名投資界的神話，他們最賺錢的系統全部都是短期操作。1987年Larry Williams



在期貨投資世界盃比賽當中，在12個月內將原本的1萬美金本金變成了113萬美金，這個記錄至今仍無人能破。每月48%回報，按月複式增長12個月就會變成110倍。所以任何操盤手聲稱可以每月做到50%回報的話，我會建議他先去嘗試打破這個世界盃的紀錄。

## 利差交易不利於長線投資產品

利差交易能夠獲利與否，很視乎借入的貨幣到了償還的時候的匯率所影響。貨幣的強與弱都是相對的，各國央行的量化寬鬆政策和力度與其時間表，會直接影響相對的匯率。1990年代末到2000年初，有一位著名的香港物業投資者，大談他怎樣運用利差交易，借入大量日元去投資中半山的帝景園和其他豪宅，再把物業抵押槓桿式的借入日圓重複投資，各大報章雜誌也曾爭相報道。但從2002年起，日圓走勢轉強並且維持了接近三年之久，對港幣的升幅累積接近三成，這個地產界的神話亦隨之而幻滅。



**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**

**學生在反彈浪賺近60萬!**

股票	買入	賣出	淨利
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)