



上期貼中

- ▲6% 光大新鴻特約·微信-投資先機  
力世紀 (00860)
- ▲6% 楊德華·股壇·煉金術  
新世界發展 (00017)

# 炒股幫

STOCKS PARTY WEEKLY

今期推介

- 海爾智家 (06690)
- 中國電信 (00728)
- COOL LINK (08491)
- 可多留意  
值得吸納  
可望升途

## 兩會十年業績期 點炒好?

### 業績期股輪部署

日	一	二	三	四	五	六
2021年 < 三月 >						
28	1 0968 0868	2	3 0669	4 0799 1997	5	6
7	8 0788	9 0728 0004	10 0293	11 0762 0019 0066 +3	12 1299 1313	13
14	15 1093	16 0123 0763 3689 0887	17 2382 1910 0006 +3	18 0001 6186 6030 +3	19 1044 0881 2899	20
21	22 1888 0966 1789 +3	23 0780 1177 0772 +3	24 0694 0700 2020 6049	25 2669 0323	26	27
28	29 1801 0358 0688 +2	30 1055 0288 3898 +2	31	1	2	3
4	5					





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	
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	
10	常歡	投資世界	03738
11	楊德華	股壇·煉金術	
12	勤豐證券研究部	勤豐研究 101	
13	聶振邦	勢價股精華	08491
14	陳偉明	期權布局	
15	黎家聰	聰明錢走勢	03303
16	炒股幫特約	封面故事：兩會 + 業績期點炒好？	
20	方澤翹	亨言澤語	00728
21	潘鐵珊	股壇鐵判	
23	唐仁	市場仁語	
24	岑智勇	玄學金融	06601
25	潘啟才	招財密碼	
26	張嘉奇	中港兩邊睇	06690
27	朱成志	社長論劍	
28	遊皇 X 軍團	遊皇期技	01128
29	遊皇 X 軍團	遊皇巨人暉	
30	王榮旭	投資總舖師	
31	青石特約	青石美港通	
32	豹姐	豹房攻略	
33	Vincent Wong	智匯被動收入工作坊	

# 210P

2021 · 03 · 11

星期四網頁版



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！

本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3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。

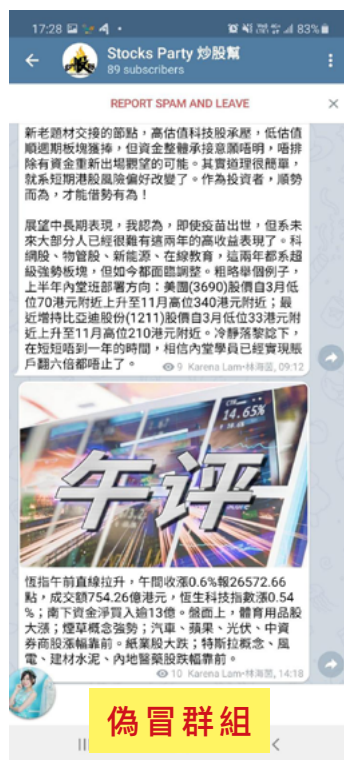
## 嚴正聲明

本幫發現近期再次出現偽冒群組，更盜用我們星級主持 Karena 林海茵小姐的相片作招徠。（見圖）本幫在此嚴正聲明：

財經雜誌《炒股幫》旗下僅有一個由行運社長劉東霖親自主理的官方收費資訊 telegram 群組「真·行運學堂大三元」。如欲加入群組，必須經陳小姐（WhatsApp：60569992）進行官方確認及邀請，方可成為會員。

對於上述相關冒充及涉嫌詐騙行為，本幫將保留法律訴訟及索償之權利。

財經雜誌《炒股幫》謹啟  
2021年1月



劉東霖



Facebook

## 比特幣暴漲後 課稅風波來襲

買賣比特幣商品，應留意課稅方式以節稅。業內人士指出，個人買賣比特幣賺取價差屬於財產交易所得、併入綜所稅；但如果是投資比特幣ETF，目前皆為海外商品、屬於海外所得，適用基本稅負制。

比特幣價格在2月底突破5.8萬美元大關，續創歷史新高，比特幣市值甚至一度擠下臺積電，僅次於蘋果、特斯拉等全球企業龍頭，同時讓比特幣買賣與相關ETF備受關注。投資人投資比特幣，可透過境內或境外交易平台像是BitoEX或Coinbase等購買比特幣，也有人選擇投資比特幣ETF如GBTC。

業內人士表示，民眾交易比特幣、賺取價差所產生的交易所得，依照目前財政部定義，買賣比特幣近似買賣虛擬貨幣，其獲利在減除成本及相關費用後，剩下餘額為財產交易所得，需納入個人綜所稅申報。

若個人在2019年買賣比特幣賺取價差205萬元，成本費用為5萬元，則剩下200萬元必須計為財產交易所得，若個人適用綜所稅率30%，則買賣比特幣所得稅負約60萬元。至於比特幣ETF目前皆為海外商品，國內尚無比特幣ETF產品，僅美國發行。個人投資海外金融商品自然屬於海外所得，依照所得稅法規定，若單年度海外所得超過100萬元、

應計入基本稅負制，低於100萬元則免計。

所謂基本稅負制為單一年度的海外所得、保險給付金逾3,330萬元部分、私募證券投資信託基金的受益憑證交易所得、非現金捐贈金額、綜合所得淨額、分離計稅股利、2021年起未上市櫃證券交易所得等加總後，先行減除每人每年670萬元免稅額，剩下餘額適用20%基本稅負，若基本稅負超過綜所稅，必須補繳差額。

舉例來說，A投資美國比特幣ETF、當年度海外所得為870萬元，若A沒有其他基本稅負制項目、在台也沒有其他所得，A減除670萬元免稅額後、剩下200萬元計稅，基本稅負為40萬元（200萬元\*20%）。

日前，比特幣也引起了央行高度關注。中央銀行日前表示，比特幣等加密貨幣（虛擬貨幣），屬於數位形式的「商品」、而非貨幣，我國已將辦理虛擬通貨平臺及交易業務的幣托（BitoEX）等業者，納入「洗錢防制法」規範。財政部官員則說，要先看央行和各單位，如何定義比特幣，若認為比特幣非貨幣而是純資產，那就與交易黃金一樣，會歸類為財產交易所得，須納入申報所得稅。

【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。



# IPO

## 智欣集團受惠基建計劃

周一（3月8日）恒指再度受壓，一度低見28,422點，跌至我們早前指出28,000至28,500點的密集支持區。展望後市，料未來二至三星期恒指將持續波動，並有機會下試更低水平，原因包括以下幾點，首先是美債息下跌空間有限，市場估計美國快將落實新一輪刺激性方案，投資者對經濟及通脹的預期或進一步強化，而加大政策支出將增加政府債務，亦不利債息回落。

另一方面，日本即將年結（3月31日），企業及投資者傾向「班資回朝」。近日已見日本投資者增加估出美債，情況有機會維持至月底。過去數據反映，當債息上升時美匯或回升，不利短期新興市場及港股表現。因此，雖然兩會過後中港股市場往往向好，加上港股已顯著調整，但短期難言恒指，特別是科技股已經見底。

上個星期有兩項重點，第一是兩會開幕，國務院總理李克強在《政府工作報告》中表示，經濟增速是綜合指標，將預期目標設定於6%以上。李克強進一步提到，要優化存款利率監管，推動實際貸款利率進一步降低，繼續引導金融系統向實體經濟讓利。第二是聯儲局主席

鮑威爾發表講話，他表示經濟重啟會為物價帶來上行壓力，但指通脹上升只帶來一次性的影響，重申儲局改變政策前會保持耐性，其言論無助減低市場對債息上升的擔心。上周四10年期國債息率回升至接近1.5厘水平，未來投資者需要關注美債息及美匯的變化。

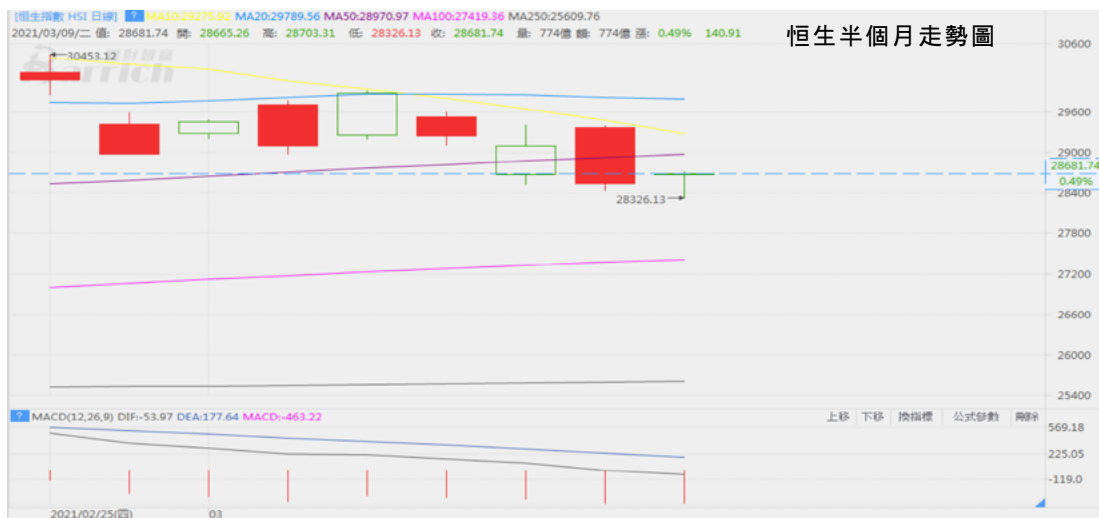
### 智欣集團：有望於首季上市

除2手市場外，新股往往亦是市場焦點，今次介紹的是智欣集團，其已於去年10月15日已遞交上市申請，料有望於今年首季上市。投資者可先了解其業務背景及營運情況，再於正式招股時考慮當時整體市況，以及定價範圍決定認購策略。

### 行業的區域龍頭

我們留意此股的其中一個原因，是經過疫情衝擊，中央將致力推動經濟發展，內需自然是重中之中，但相信基建投資亦不可少。根據此思路的話，基建或水泥等股大家普遍認識，而指智欣則是市場相對較稀缺的混凝土企業。根據資料，混凝土可劃分為現拌混凝土和預拌混凝土，智欣集團以預拌混凝土起家，並在2014年開始對混凝土構件生產進行資本投資，成功抓住了裝配式建築的先機，

# IPO



近 10 年來成為福建省商品混凝土行業的龍頭製造商。根據初步招股文件引述弗若斯特沙利文報告，2019 年智欣集團的預製混凝土構件之產量分別佔福建省及廈門市的市場份額約 15.4% 及 88.8%，而集團的預拌混凝土之產量佔於廈門市市場份額約 7.2%。

2017 至 2019 年度集團總收入分別約 4 億、5.11 億和 5.91 億元人民幣；截至 2019 和 2020 年首六個月，收入則為約 2.19 億和 2.83 億元人民幣。上述三年毛利率為 9.9%、15% 和 19.4%；而截至 2020 年 6 月底的過去 12 個月毛利率為 19.4%，反映利潤率漸見提升。營利潤率情況亦相近（不計入上市開支），同期為 4.4%、8.7% 和 11.3%；以及截至去年 6 月底過去 12 個月為 11.2%。

## 營運數據優於同業

當然，大家未必太熟識相關行業，因此我們會

以同業上市企業作比較。以上述 4 個時間點計算（2017-2019 年及截至去年 6 月的過去 12 個月），另一企業的毛利率分別為 13.0%、10.7%、11.3% 和 11.53%；經營利潤率（不計上市開支）分別為 8.9%、6.7%、7% 和 7.5%。比較之下，智欣的數據普遍相對理想，引證集團的營運情況在同業中佔優，業績亦穩健上升。只要未來經濟及政策等大環境配合，發展前景可期。

政策方面，國務院於去年 8 月底發布《關於加快新型建築工業化發展的若干意見》，明確提出推廣裝配式混凝土建築，及後多個省份也先後訂立了裝配式建築的滲透率發展目標，預示行業規模將持續擴大。受惠於未來幾年的快速增長，料集團業務及業績將可受惠。

【本人為證監會持牌人，未有持有上述股份。】

香港女分析總會，早前股市大升，人人當股神。朋友之間，尤以女性投資更獨具慧眼，當中集情感、理智、信息與分析於一身。有見及此，「香港女分析師總會」因而成立，希望匯聚一群有投資智慧及內外兼備的女士，定期聚首一堂，分享理財及投資心得。



## 急跌至配股價水平 康方生物 值博率浮現

大市調整周期尚未完結，唯有向股價較堅實的股份著手，除了科網股之外，生物科技類股份亦是未來投資重點題材，康方生物（09926）已較高位累計回吐近三成水平，現價正處於配股價 41.5 元上方，短線值博率甚高。

康方生物是一家臨床階段生物製藥公司，集團致力於自主發現、開發及商業化首創及同類最佳療法，專注於滿足腫瘤、免疫及其他治療領域在全球的未決醫療需求。與國內 B 股不同，港股 B 股是指未有盈利的生物科技股，這類股份去年獲《施政報告》加持，批准納入港股通名單，引入北水後令這類股份的炒作潛力大增，而康方生物則於去年 12 月 25 日獲正式納入港股通名單。

於 2 月份，摩根大通發表報告指，MSCI 中國健康護理指數年初至今表現跑贏恒指 4%，而部分生物科技企業表現超過該行近期上調的目標價。雖然波動性增加，但該行仍為行業部分企業更新模型及目標價，以反映持續的大量流動

性、投資者對優質的新興生物科技公司及關鍵資產的全球機遇有強勁興趣。

該行並上調多隻生物科技相關股份的目標價，其中康方生物目標價由原本的 51 元，大升至 70 元水平。

中金發表研究報告，指國家衛生健康委、國家醫療保障局、國家中醫藥管理局在本月 10 日發布《關於深入推進「互聯網+醫療健康」「五個一」服務行動的通知》，推進「五個一」服務行動：「一體化」共享服務，提升便捷化智能化人性化服務水平；「一碼通」融合服務，破除多碼並存互不通用信息壁壘；「一站式」結算服務，完善「互聯網+」醫療在線支付工作；「一網辦」政務服務，化解辦事難、辦事慢、辦事繁問題；「一盤棋」抗疫服務，加強常態化疫情防控信息技術支撐。

該行認為，伴隨互聯網醫療企業逐步進入資本市場以及政策不斷鼓勵支持，互聯網醫療企業





將不斷深入醫療產業各個環節，從簡單的掛號、賣藥，向數據增值，乃至保險不斷提升自身價值，延伸企業邊界，建議投資者關注。中金建議關注股份亦包括康方生物，是該行少數提到的港股 B 股。

康方生物手上的藥物亦已陸續獲得資格認定，例如集團核心自主研發的、全球首創的新型腫

瘤免疫治療雙特异性抗體新藥 Cadonilimab (PD-1/CTLA-4 雙特异性抗體，研發代號：AK104) 獲得美國食品藥品監督管理局 (FDA) 授予的孤兒藥資格認定，用於治療宮頸癌 (除極早期 IA1 期之外)。隨著手上藥品研究逐步推進，康方生物「甩 B」(脫離 B 股身份) 的時間正在步近，其價值準備踏入反映期，現價值得買入博反彈。

### 勤豐證券特約 KDJ 指標 - 隨機指標

KDJ 指標，即隨機指標 (Stochastics)，由 George Lane 在 1950 年代所創，其綜合動量觀念，強弱指標及移動平均線的優點，早年應用在期貨投資方面，功能頗為顯著，目前是股市中最常用的指標之一。計算公式我們就不詳談了，有興趣的投資者可網上找到，我們主要講解相關標的重點事項。

KDJ 指標考慮的不僅是收盤價，而且有近期的最高價和最低價，這避免了僅考慮收盤價而忽視真正波動幅度的弱點。

KDJ 指標在圖中有三根線，分別為 K 線、D 線和 J 線，其中 K 線被稱為快速指標，D 線被稱為慢速指標，理論上講，當 K 線向上突破 D 線時，表示股市為上漲趨勢，可以買入；當 K 線向下突破 D 線時，表示股市為下跌趨勢，應當賣出。KDJ 指標一般參數設為 (9, 3, 3)，數值越高，對價格波動則越不敏感。



投資小知識





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。



# 阜博集團 重回推介起步點可再炒

阜博集團（03738）一月初時股價 20 元推介過一次，隨後大幅飆升至 48.45 元，大升近 1.5 倍！相信不少讀者已袋袋平安，近期跟隨大市大幅回落，重回起步點。

阜博集團以內容保護為核心，專注於為全球優質內容擁有者及版權持有者提供服務。公司擁有領先的技術，自主研發了全球領先的人工智能內容識別核心專利影視基因技術，能夠快速精準識別音視頻內容，以實現內容方多種版權管理需求。

## 收入模式

公司收入模式的核心為軟件即服務，收入模式可分為：

- 訂閱型 SaaS 業務——主要包括內容保護平台及內容管理平台。
- 交易型 SaaS 業務——主要包括交易型視頻點播平台（別名線上按每筆交易支付平台）及內容變現平台。

阜博集團已經積累了大量優質和穩定的行業頂級客戶，例如迪士尼、華納兄弟、NBC 環球、維亞康姆 CBS、獅門影業、Discovery、HBO、YouTube、Facebook、Instagram 等等。

## 螞蟻入股

2020 年 12 月 29 日公司已根據股份認購協議完成與螞蟻鏈訂立業務合作協議。公司發行約 2890.17 萬股新股予螞蟻集團，每股配售價格

13.84 元，配售所得款項約 4 億元，擬用於潛在投資機會及撥作一般營運資金。完成後，螞蟻集團成為第三大股東，占公司經認購事項而擴大後的已發行股本約 6.30%，股份設 12 個月禁售期。

## 盈喜有保證

3 月 7 日公司公布截至 2020 年 12 月 31 日止年度盈喜預告，預期截至 2020 年 12 月 31 日止年度應佔溢利將介乎約 10 百萬美元至 12 百萬美元，相比截至 2019 年 12 月 31 日止年度的本公司擁有人應佔虧損為 6 百萬美元增長 16 百萬美元至 18 百萬美元。

溢利顯著增加乃主要由於版權保護業務收入穩步增長的同時內容管理變現業務收入實現大幅增長，截至 2020 年 12 月 31 日止年度的 SaaS 業務經常性總收入是 2019 年度同期的大約 252%。

集團繼續在全球擴展其版權保護和內容管理變現業務，並且正在運用區塊鏈技術構建版權發行及交易平台，從而驅使集團 SaaS 業務經常性總收入在可見的未來保持高速度成長。加上 5G 發展，阜博集團版權保護和內容變現業務將有巨大擴展空間。策略上分兩注，近 20.2 元及 18.8 元分兩注買入，目標 24.2 元，嚴守止蝕 17.8 元。

【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。】

# 舊經濟股強韌 新創建估值吸引可取

由於美債 10 年期息率持續上揚，中、美科網股成跌市重災區，美國納指已下跌超過一成，而香港恒生科技指數高位計更一度大幅回調超過三成，技術上已經步入「熊市」。筆者認為環球「牛市」是未完結的，只是 2020 年下半年資金大舉流入新經濟股而出現一個泡沫，所以當債息上揚時出現急速流走高估值股份。事實上環球依然是「水浸」，不過資金亦變得聰明，流入受惠經濟復甦及估值便宜板塊身上，從美國道指創出歷史新高可以看出。

現時資金繼續換馬至傳統板塊，如銀行及公用板塊。港股中建議投資者可留意業務防守性較強，息率較高的股份，如**新創建集團 (00659)**。公司於 2 月末公布 2021 年度中期業績 (2020 年 7 至 12 月)，收入為 142.3 億港元，同比上升 26.1%；歸屬於公司股東溢利為 6.1 億港元，同比下跌 59.6%。公司每股派中期股息 0.29 港元。盈利下跌，主要是期內重新分類一項投資為待售資產而產生的重新計量虧損；為飛機租賃業務 Goshawk 進行資產減值以及預期信貸虧損撥備以及出售環境業務的虧損，均屬於非經營虧損。

整體經營溢利則同比上升 46% 至 33.4 億港元，核心和策略組合經營溢利分別上升

13.4% 和 319.4%。其中核心業務溢利增加，因自去年 5 月內地恢復車輛通行收費後，道路業務迅速復甦，加上富通保險的全期貢獻；策略組合溢利增加歸因於受惠於港怡醫院營運持續提升以及「免稅」店實施嚴格成本控制措施，以及出售虧損的交通業務等因素。

目前全球各地陸續為民眾接種新冠肺炎疫苗，憧憬香港與內地重新通關，加上海外地區有望解除旅遊限制，利好新創建部分業務加快復甦。管理層指出，旗下富通保險正準備申請內地保險牌照，基於內地保險市場潛力龐大，取得牌照有助加快拓展內地客戶。

期內新創建出售多項非核心資產，包括新創建交通擁有新巴及城巴所有股權；新世界第一渡輪餘下的 40% 權益；以及珠江電廠第二期的 25% 權益，涉及代價 36 億港元。公司現時可動用的資金接近 300 億港元，將在市場上尋找物流及道路項目作投資。

新創建業務多元化，在波動市況具有防守力。近期公司股價走勢不俗，沿 10 天線上揚，現價為 2021 年度預測市盈率 9.1 倍，股息率 6.6 厘，建議投資者現價可收集。

【權益披露：本人沒持有上述股份】

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。

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。



3 月 5 日十三屆全國人大四次會議開幕，國務院總理李克強代表國務院向十三屆全國人大四次會議作政府工作報告。受百年一遇新冠疫情的沖擊，2020 年政府工作報告未提出經濟增速目標，但今年重新提出——在指明「十四五」期間經濟運行將保持在合理區間的同時，2021 年經濟增長目標最終定為「6% 以上」。在就業方面，報告將 2021 年城鎮調查失業率目標定為 5.5% 左右，較去年（6%）下調 0.5 個百分點；全年 CPI 漲幅目標定為 3% 左右，較去年（3.5%）同樣下調 0.5 個百分點，就業、通脹政策目標共同優化。

政府工作報告沿用了 2 月 26 日政治局會議對貨幣政策的提法，即「穩健的貨幣政策要靈活精準、合理適度」，並恢復 M2、社融增速與名義 GDP 增速基本匹配的表述，流動性總量將維持合理充裕。同時強調貨幣政策將加大對實體經濟、科技創新和綠色發展的支持。報告指出，2021 年財政赤字率擬按 3.2% 左右安排，較去年「3.6% 以上」表述有所下調，財政政策總量回歸常態化。但在結構上，報告進一步加強對基本民生、重點領域的支出保障，提出建立常態化財政資金直達機制，並將 2.8 萬億元中央財政資金納入直達機制，市縣基層有望獲得更加及時有力的財力支持。

### 中國再生醫學 (08158) 特約

人體需要的營養素有七大類：礦物質、脂類、蛋白質、維生素、碳水化合物、水和膳食纖維。七種營養素在人體可以發揮三方面的生理作用：主要是作為人體「建築」材料、能源物質，或是作為調節物質，調節人體的生理功能。其中：

1. 蛋白質：是人體的建築材料，占人體重量的 18%。
2. 脂類：是身體的能源庫和組成生物體的重要成分，供給能量，占人體的 15%。
3. 碳水化合物：快速供能最主要的來源，還促進其他營養素的代謝。占人體的 2%。
4. 維生素：可分脂溶性維生素和水溶性維生素。對維持人體生長發育和生理功能起重要作用，是防止疾病的重要物質，占人體的 1%。
5. 礦物質：分為常量元素和微量元素，是營養的活躍分子，占人體的 5%。
6. 水：是生命的基礎物質，起到溶解、潤滑、運輸、緩衝、調節溫度等作用，占人體 55 至 65%，沒有它七天就會失去生命。
7. 膳食纖維：緩衝調節消化道內食物的消化、吸收和排泄，是人體必需的營養平衡素。

七大營養素在人體內缺一不可，除了保持人體健康外，還能決定每個人的容顏、言行、心情、思維能力、年輕、衰老等等。營養學家說：「吃甚麼，決定你是甚麼樣的人」講的就是這一點。

醫學新知



# COOL LINK 配股 可望升途再現

今日分析股份是 COOL LINK (08491)，參考於去年 11 月 12 日收市後發布的 2020 年第三季度業績報告顯示，截至去年 9 月底集團資產淨值約 1,556 萬新元，相對現時已發行股數約 6 億股，計出每股淨值折合為 0.15 元，較 3 月 8 日上午收報 0.081 元，市帳率為 0.54 倍，低於 1 倍，就基本面而言反映股價定位偏低。於今年 3 月 2 日晚上宣布一般授權授權配股，集資淨額約 830 萬元，連同上述經調整資產淨值，配合創業板股份「殼價」普遍介乎 2.5 億至 3 億元，相對配股後發行股數約 7.2 億股，計出每股合理值為 0.42 至 0.49 元。

## 殼價分析每股合理值

相對現價 0.081 元，潛在升幅為 4.06 至 5.05 倍，反映現價的確偏低。另可留意即或將「殼價」下至 5,000 萬元，每股合理值仍不少於 0.143 元，相對現價 0.081 元，潛在升幅為 76.54%，同樣得出現價偏低的結論。

今次配股之規模為 1.2 億股，而去年 5 月 12 日召開股東周年大會取得的一般授權配股之配額上限為 1.2 億股，與今次配股規模相同。取得配額後超過九個半月才用盡配額，加上今次集資淨額約 830 萬元，遠低於 1 億元，認為今次配股主因不為集資，應是要引入自己人作股東。

## 低價配合低折讓配股

於去年 2 月 6 日高見 2.420 元（為去年高位），之後股價反覆下行，至今年 2 月 26 日和 3 月 2 日同是最低收報 0.082 元，較高位累跌逾九成六。正好於 3 月 2 日晚上宣布配股，反映屬「低價配股」。配股價為 0.071 元，較 0.082 元折讓 13.41%，由於兩者相距十一個價位，少於廿格仍屬「低折讓配股」。現價

0.081 元較 0.082 元還要低一個價位，認為現價進場風險不大。當然，若可於 0.078 元或以下才進場，勝算更高。此股現有一名大股東孟金濤（佔權 5.78%），成本價股東為 0.2192 元，相對現價 0.081 元，帳面虧損 63.05%，涉及金額約 479 萬元，進一步確認現價進場風險不大。

## 街貨集中度高近八成

於 3 月 5 日中央結算系統（簡稱 CCASS）顯示參與者有 128 名，她們持有約 5.27 億股，較公眾持股量 6 億股少約 7,338 萬股，反映 CCASS 街貨量約 5.27 億股，並有約 7,338 萬股街貨未有放入 CCASS。首十三名參與者均持有逾 1,000 萬股，認為屬有心人持股，持有約 3.97 億股街貨，計出有心人街貨佔比為 75.33%，遠高於六成反映貨源已被歸邊。若計及有心人未放入 CCASS 那約 7,338 萬股，街貨佔比將增至 78.35%，接近八成的貨源高度歸邊狀態，連同上述各項分析，證明股價具備上揚條件。

於 3 月 8 日上午收報 0.081 元，參考策略為進取者可於現價或以下買入股份；謹慎者可於 0.072 元或以下買入；保守者則可於 0.064 元或以下買入。初步目標價為 0.1 至 0.14 元；買入價下跌 30% 可考慮離場。另須留意三件事，其一是於有心人未有行動前，股價繼續於 0.08 至 0.095 元之間橫行機會大，所以投資者進場前要有守候的心理準備。其二是此乃創業板股份及「仙股」，預期股價波動性較大，買入前須評估個人承受風險能力。其三是鑑於近期恒指表現波動，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



## 新後舊先宜貨撈

美國債息走勢繼續牽動港股市場走勢，上月初債息回落帶動港股曾升至 29,912 高位，但隨着美國 10 年債息再度抽升並且持續保持在 1.6 高位，拖累高估值新經濟板塊再度急插，即使美國參議院在上周六（3 月 6 日）通過 1.9 萬億美元新冠疫情紓困方案亦未能帶動港股回升，恒生科技指數從歷史高位累跌逾 2 成步入技術熊市，港股亦於本周二（3 月 9 日）低見 28,326 點，恒生科技指數更低見 7,706 點，開始進入筆者早前提及的第一注撈貨區域。

近期美元轉強，人民幣開始轉弱，拖累 A 股持續沉底，而北水縮減更令到本港上市的高估值新經濟股缺乏承接。經濟開始復甦，通脹預期

升溫，新經濟股急插，說穿了只是新經濟板塊因為估值太高借勢調整的一個藉口。在資金充裕下筆者認為牛市未死，但炒股的思維要略為改變，先求穩健候低吸納舊經濟板塊，在絕對恐慌時才考慮新經濟股票。

策略上，筆者仍然維持在期指 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。由於新經濟板塊早前升得太勁，當市場搵到藉口借勢調整自然既急且狠，過早撈新經濟股很容易得不償失。總之現在並不是採取進取策略的時候，投資者應該避免槓桿，並且把握跌市引伸波幅上升的機會，適度地利用股票期權 Short Put 接貨策略逐步撈底。

### 東南亞房地產小知識

青建國際 (01240) 特約

CNQC 青建國際控股有限公司  
CNQC International Holdings Limited

置業是人生大事，最好有充分了解先做決定。不過買一手樓盤所牽涉嘅手續繁複，稍不留神隨時失去預算。記得注意以下三點，自然買得精明又安心！

#### (1) 查清重要文件

售樓說明書：包含裝修物料、管理費分擔基準和業主是否須要負責維修斜坡等資料。

價單：列明付款計劃、可獲得的價格折扣、贈品或其他財務優惠資訊。

公契：載有天台和外牆業權、物業內可否飼養動物等相關資料。

#### (2) 計算置業總開支

除樓價外，置業時還有其他必要的開支例如律師費、保險費、印花稅等而一些額外的費用亦要考慮，如管理費、水費、電費和煤氣的按金等。

#### (3) 臨時買賣合約

訂立臨時買賣合約時，買家須向賣方支付樓價 5% 的臨時訂金；如在簽署臨時買賣合約後五個工作日之內，並沒有簽立買賣合約，該臨時買賣合約即告終止，有關的臨時訂金亦會被沒收。

## 增長一鳴驚人 巨濤順勢炒上

過去幾天，美債息節節上升，引發股市大跌。與此同時，國際油價卻連日攀升，布蘭特原油期貨在本週一更漲破每桶 70 美元大關，自疫情爆發以來首見，美國原油期貨也觸及逾兩年高點。股災之下仍有強勢板塊，相當難得，既然未知是否撈底的時機，倒不如先順勢操作，保留些本錢再考慮撈底。今天介紹一下三桶油以外的石油相關股，**巨濤海洋石油服務 (03303)**。

巨濤海洋石油服務為中國領先的大型模塊及海洋工程建造商，服務包括石油與天然氣服務及行業裝備工程、其它能源服務及裝備工程、煉化與化工服務及設施建造、以及向造船行業提供技術支援服務等。業務重心為石油與天然氣，根據中期業績報告，此業務收入佔比近 99%。集團近年持續推進轉型進程，大力向液化天然氣 (LNG) 模塊、海外海上風電裝備等清潔能源領域的大型高端裝備製造轉型等。例如，巨濤現時便有一個 Arctic LNG 2 項目在手，集團為此 LNG 項目前兩條生產線提供模塊建造。去年 6 月，亦獲得了歐洲海上風電場項目建造 50 套海上風電裝備，以及為海上石油浮式儲油輪 (FPSO) 提供上部模塊建造的訂單。

雖然巨濤目前市值不算高，但實力絕對不容忽視。巨濤目前擁有兩個裝備完善的製造基地，總面積居國內同類公司前二，其中蓬萊場地達 100 萬平方米，擁有一個 5 萬噸和數個萬噸級航道與碼頭，珠海場地約 48 萬平方米，可建造單個構件在 3,000 噸以下的工程。而且，就在今年的 1 月 24 日，蓬

萊場地承攬，由埃克森美孚與沙特基礎工業公司合作開發的 GCGV 天然氣化工廠核心模塊建造項目，終於順利交付第十船，也就是項目烯烴分離和處理包 36 個模塊全部準時交付完成，而公司亦獲得業主授予項目傑出質量獎，可見巨濤的確是真材實料的公司。

模塊化建造是一種成本低、工期短、質量優和符合環保要求的建造方式，這種優勢令模塊化建造在能源、化工以及海洋工程等行業中逐漸成為主流，這亦成為了巨濤的增長邏輯。未來幾年，在北極圈、環太平洋及歐洲地區的模塊化建造業務需求巨大，市場前景廣闊。以巨濤廣受認可的實力，相信可以從這份肥肉中分到不錯的份額。

看到上述的背景資料，相信也不難明白為甚麼公司在 2020 年的純利增長可以高達 2,386% 至 3,517%，即高達 24 倍至 35 倍，十分誇張的數字。相信未來隨著油氣行業的快速復甦、全球清潔能源的高速發展及模塊建造的龐大市場，加上現有手持超 60 億元的訂單，公司大機率保持高利潤。

根據中信證券的研報，2021 年的 EPS 預測為 0.2 元，近期價格 1.1 元對應的 Forward PE 只有 5.5 倍，即使股價已較發盈喜前上升了 40%，現時仍股價仍算十分低估值，假設石油板塊今年最終能夠炒起，令行業估值推升，巨濤上到去 15 倍 PE 應非難事，上望空間非常可觀。

【利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。】



近期港股積弱，頻繁出現「日升日跌」情況，恒指在 28,500、29,000 點兩個水位上下穿插，技術形態陷入待變格局，眼下是升是跌一時間無人說準。

直至周二（3月9日）港股出現消息面突破，恒指在 9 時 45 分仍處 28,300 水平，其後 A 股開市傳出國家隊入市消息，於 11 點 19 分已「V」型反彈至 29,000 點。可惜獲利盤如影隨形，新經濟與醫藥版塊首當其衝，致令股指陣陣殺落。及至下午 3 點左右再度失守 28,500 點。然而當晚夜期受惠美股帶動氣氛轉趨熾熱，甚至可以升穿 29,100 點收市。

面對港股一日有兩、三個市，期指早晚市表現天堂與地獄的情況，如果睇返時間軸，便會發覺目前正身處上市公司業績高峰期與人大兩會交接點。這時基金大戶都會因應不同的業績表現進行加減貨行動，以及就兩會期間不斷釋出的政策面，從而制定未來一年的投資取向。正如上期封面故事所講，通常 4 月份是全年表現最佳的時間，我們就忍耐多一陣吧！

撰文：炒股幫特約記者

# 兩會+業績期 點炒好？

業績期股輪部署

日	一	二	三	四	五	六
2021年 < 三月 >	28	1 0968 0868	2	3 0669	4 0799 1997	5 6
	7	8 0788	9 0728 0004	10 0293	11 0762 0019 0066 +3	12 1299 1313
	14	15 1093	16 0123 0763 3669 0867	17 2382 1910 0006 +3	18 0001 6186 6030 +3	19 1044 0681 2899
	21	22 1888 0966 1789 +3	23 0780 1177 0772 +3	24 0694 0700 2020 6049	25 2669 0323	26 27
	28	29 1801 0358 0688 +2	30 1055 0288 3898 +2	31	1	2 3
	4	5				



## 10天線觸及 50天線有待收復

承接上文提到的國家隊入市，雖然至今消息仍有待證實，惟周二（3月9日）的升勢成功漫延至周三（3月10日）。當日受科網股帶動，恒生指數裂口高開482點見29,255點，惟這已是全日高位。之後獲利回吐，一度倒跌62點，低見28,710點；最後仍保持134點或0.46%升幅至28,907點收市。

國企指數收報11,059點，升86點或0.79%。科技指數開市飆5.7%後升幅收窄，收報8,216點，升153點或1.9%。不過大市成交進一步縮少，主板成交僅1,904億元，港股通淨賣出43.36億元。

大型科網股先升後回，資金有流出舊經濟股跡象，然而金融股卻未見受惠。**滙控（00005）**回吐2%；**友邦保險（01299）**一度失守100元，**建行（00939）**跌1.1%；**工行（01398）**跌0.3%。**港交所（00388）**反彈0.9%。油價回軟，「三桶油」跌幅介乎0.3至2.6%。

其實恒指已連升五個月，到三月份才出現較明顯的回調。隨著恒指由之前高位31,000水平，至今已回落2,600點左右。隨著周二、周三升勢，恒指正努力重返29,000點水平，並一度觸及10天線（29,204點），以周三收市28,907點計，尚差少許便能收復50天線（29,023點）。技術上只要恒指重上29,200點樓上，即順利踩實10天同50天線，大市便會重展升浪。



## 行運兩條路 寄望4月大升市

早前「行運社長」劉東霖，便在本幫官方收費資訊谷「大三元」（圖一），分析眼下大市將會向兩條路線發展。考慮到這個分析是在3月5日作出的，所以時間應期已稍作彈性處理。

據劉東霖表示，恒指最快3月5日完成調整，但事實上這已不可能，因為本周恒指曾一度跌至28,300點水平。只要完成調整，恒指便可重拾升軌，最理想的情況是3、4月都升，連升兩個月，要到5月才會出現比目前更大深度的調整。慢則要在3月中便要完成調整，否則升市就沒戲唱了。

如果都不能，則是次大市調整要到3月底才能完成，最差最差的情況恒指要見27,800點，



然後開始反彈，30,000 點仍是可以預期的，4 月再升多浸，一樣是要到 5 月才會下跌。所以，行運社長已提早向谷友呼籲，他會在即月期指結算前後開定好倉，迎接 4 月升市，期權方面亦可以做定 4 月份的 Long Call。

## 業績見光死榮辱互見

每年 3 月份港股都會迎來兩件大事，首先是上市公司業績公布高峰期。現將較重要的「成績表」簡述如下。首先是**國泰 (00293)** 醜婦終需見家翁，去年虧損 216 億元，為歷來最大虧

損，較 2019 年盈利 16.9 億元大幅惡化。總收入 469 億元，按年減 56%，當中客運服務收入跌 84% 至 119.5 億元，而貨運服務收入升 17% 至 279 億元。

**越秀交通基建 (01052)** 去年盈利按年跌 85.9% 至 1.6 億元人民幣，派末期息股 0.07 港元，按年跌 66.7%，全年派息率為 60.9%。**中國電信 (00728)** 去年營業收入 3,936 億元人民幣，按年增長 4.7%，EBITDA (息稅折舊及攤銷前利潤) 增長 1.4% 至 1,189 億元人民



幣，純利則增長 1.6% 至 209 億元人民幣。擬發末期股息，每股 0.125 港元。

**九倉 (00004)** 宣布，基礎淨盈利增加 14% 至 30.92 億元，第二次中期息 0.2 元，全年股息 0.4 元，增加 23%。按盈利劃分，業務營運（佔基礎淨盈利 72%）減少 5.32 億元，惟投資及其他（佔基礎淨盈利 28%）則增加 9.14 億元，加上投資物業重估在下半年回復增長，帶動去年盈利增加 14% 至 38.64 億元。

**華人置業 (00127)** 去年盈利按年跌 21% 至 6.22 億元，擬派末期息 1 港仙，維持不變，全年派息 2 港仙。華置去年收入按年增 1.3 倍至 30.4 億元。

**海豐國際 (01308)** 去年多賺 59.8% 至 3.5 億美元，每股盈利 8.29 美仙，派末期息每股 60 港仙，較上年同期 27 港仙，大增 1.2 倍。**中國鐵塔 (00788)** 去年盈利增長 23% 至 64.3 億元人民幣，息稅折舊及攤銷前利潤 EBITDA 就增長 5% 至 595.3 億元人民幣。公司擬派稅前末期息每股 0.02235 元，較 2019 年度的 0.01455 元增加 54%。

論投資價值，在最艱難時期上市公司仍能錄得盈利的，並且有錄得增長的應看高一線，所以本幫會先取海豐與鐵塔。至於國泰正處人生低谷，除著疫苗愈加普及，疫情可望盡早結束，航空業一定可以振翅高飛，「撈底」是明智之選。

另外，瑞銀認為，恒生指數今年底最樂觀情況可能升至 33,500 點，基準預測則是 30,600 點。滬深 300 指數最樂觀可能升至 6,900 點，基準預測是 6,100 點。

## 人大兩會加十四五重中之重

全國人大、政協「兩會」如期在上周三（3月3日）揭幕。兩會重新恢復在 3 月份召開，意味着中國社會已逐步脫離新冠肺炎疫情的影響，恢復常態。去年初新冠肺炎疫情肆虐內地，導致兩會延期至 5 月下旬召開，會期也壓縮至一周內。今年兩會儘管延續了限制會期時長和中外記者採訪規模等，甚至據稱出席的逾 5,000 人都在會前接種了新冠疫苗，但顯然，

這並沒有影響北京的既定政治節奏。

「中國 6% 以上的經濟增長目標表明，中國已經準備好採取措施，來保持世界第二大經濟體的強勁增長。」英國 BBC 中文網在李克強宣讀 2021 年度《政府工作報告》、並披露中國今年 GDP 增長目標後如此評論。

## GDP 增速逾 6% 後疫情時代來臨

總理李克強解釋，經濟增速是綜合性指標，今年預期目標設定為 6% 以上，是考慮了經濟運行恢復的情況，有利於引導各方面集中精力推進改革創新、推動高質量發展。經濟增速、就業、物價等預期目標，體現了保持經濟運行在合理區間的要求，與今後目標平穩銜接，有利於實現可持續健康發展。

6% 被視為經濟增長目標的底線，實際增速預期可能突破 6%，正如中國國家發展和改革委員會主任何立峰所說，這證明北京有底氣、有信心實現 6% 的經濟增長目標。按此，如果中國繼續保持中高速增長，將使得中國經濟總量超過美國的時間提前至 2028 年實現，一舉改寫一百多年來的世界經濟版圖，對全球政經格局產生強大衝擊。

十四五規劃綱要提出，要加強人工智能、量子信息和航天科技等領域，實施一批具前瞻和戰略性的國家重大科技項目，包括要研發新一代人工智能項目的專用芯片，在創新疫苗、遺傳細胞和育種、合成生物、生物藥等基因與生物技術上創新的技術研究。

此外，要強化國家戰略科技力量，提出要在量子信息、光子與微納電子和人工智能等新領域，建立一批國家實驗室，引領戰略科技力量。報告亦提到要支持北京、上海和粵港澳大灣區，形成國際科技創新中心，亦要建立國家科研論文和科技信息高端交流平台。

內地「十四五規劃綱要」草案未有如十三五規劃設定未來 5 年經濟增長目標，只提到經濟運行保持在合理區間，每年視乎情況提出，至於今年的經濟增長目標為 6% 以上。

亨言  
澤語20  
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。

## Mobile business is open in Italy!

# 科技股仍有待調整 中電信可予吸納

近日受到美國外圍市場的波動調整，港股恆指大部分新經濟股及科技股都隨大市回調，暫時表現下行走勢，尚未仍未出現轉勢，所以投資者無需現時急於撈底，建議再觀望一段時間。現時資金返而追入一些比較落後大市板塊例如電訊股，

**中國電信 (00728)** 作為中國三大電訊商之一，在未來 5G 普及下，相信業務能夠更上一層樓。2020 年上半年，公司經營收入為人民幣 1,938 億元，同比增長 1.7%，服務收入為人民幣 1,871 億元，同比增長 2.5%。其中，移動服務收入約為人民幣 905 億元，同比增長 2.5%，增幅繼續保持行業領先；固網服務收入為人民幣 966 億元，同比增長 2.4%。

中國電信已經捕捉機會在超過 50 個重點城市實現 5G 網絡連續覆蓋，未來中央積極推行相關行業，例如：智慧城市、物聯網和人工智能技術等等 5G 應用行業。相信未來中國電

信的客戶群只會預計有增無減。除了 5G 業務外，智慧家居對寬帶的需求亦會隨之而提高，2020 年上半年寬帶用戶達到 1.54 億戶，有線寬帶接入收入達到人民幣 353 億元，同比增長 0.5%，扭轉下滑趨勢。

在高估值股票調整之下，投資者可以在自己的投資組合加入這類型新舊經濟的混合股，雖然升幅並不會如新經濟股一樣巨大，但回調時亦會較為溫和，可作投資組合中的防守部分。投資者要注意在任何時間都必須管理風險，適當理性地分散投資，雖然現時新經濟股強勢，但部分舊經濟或新舊經濟交替的股票回報亦不俗，可以幫助投資者做一個防護網，這樣才能確保投資組合能夠長遠增值。中國電信短期有望升至 3.08 的 2016 年水平，建議投資者可以待股價調整至 2.85 元時候才逐步建倉。

【權益披露：本人沒持有相關股份及權益】

# 工商銀行經營基本盤 保持平穩轉型發展步伐加快

工商銀行(01398)產品多元，為國內銀行業的領頭者之一，於全球共有850萬公司客戶及6.6億名個人客戶。集團公布截至去年6月30日的中期業績，表現理想，帶領持續上升。營業收入錄得4,023.5億元人民幣，比2019年同期微升2.1%。歸屬於集團股東的淨利潤則同比下降11.3%至1,487.9億元人民幣。

經營基本盤保持平穩之餘，風控和管理基礎亦進一步穩固，集團的不良貸款率為1.5%，比上年末上升0.07個百分點，在國際國內可比同業中處於較優水平；撥備覆蓋率為194.69%，比上年末下降4.63個百分點，集團資產質量基本上算穩定。集團在公司金融業務方面，除了支持企業復工復產外，加大製造業貸款投放力度之餘，亦以做好民營企業金融服務為目標。投向製造業公司貸款、中長期公司貸款的規模、增量位列境內商業銀行首位。

集團積極推動金融科技賦能業務發展，

其中有互聯網金融品牌e-ICBC的戰略升級，以「融e購」電商平台、「融e聯」即時通訊平台和「融e行」直銷銀行平台作為核心，提升客戶端的體驗以及整體競爭力。雖然因新型冠狀病毒疫情出現而令國內銀行，包括集團在經營上所面臨的不確定性因素增多，但透過積極推進精細化管理，以及深化數字化經營，相信能實現存貸款較快的增長、以及利潤小幅地增加。

在國際結算業務方面，集團亦積極提升跨境貿易金融服務水平，全面參與國際貿易「單一窗口」平台的金融服務功能項目建設，為國內進出口企業提供一站式跨境結算、融資等金融服務，提升競爭力，有助持續推動業務發展。可考慮於現價買入，上望6元，跌穿4.8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】

# 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	最高成交量	最高成交金額	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	7.2M	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	14M	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HSCEI	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 資訊科技器材	0.77	0.72	08/29	02166	芯智控股有限公司	1.890	+0.030	+1.61	1.890	1.900	1.880	1.990	1.870	170.28K	242K	456K	20K	1.860	
8 國指成份股HSCEI	0.63	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 港中資成份股HSCCI	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	270K	0.123	
10 煤炭	0.49	0.64	08/29	02052	瑞斯康集團	2.130	+0.010	+0.47	2.130	2.160	2.140	2.190	2.130	167.57K	92K	199K	10K	2.120	
11 港股通權組	0.41	0.31	08/29	02205	ASM PACIFIC	113.700	+0.300	+0.28	113.700	113.800	114.900	114.900	113.400	12.43M	881K	98M	200	113.400	
12 系統權組	0.40	1.64	08/29	02205	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 金融	0.39	-0.07	08/29	02335	海亮國際	0.305	0.000	0.00	0.295	0.305	0.305	0.305	0.305	0.16K	40K	12K	30K	0.305	
14 內地油氣成份股HSMOGI	0.36	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 金礦	0.29	0.29	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 半導體	0.28	0.64	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	0.00	20K	5.6K	20K	0.280
17 內購	0.32	0.74	08/29	01390	上海復旦	6.320	-0.030	-4.47	6.300	6.340	6.350	6.350	6.190	199.10K	142K	390K	2K	6.350	
18 內購	0.29	0.58	08/29	00130	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	
19 內購	0.29	0.58	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	0.990	
20 內購	0.27	0.48	08/29	1508242	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	0.460	

價錢低至3x/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





# 抗疫疲勞缸客感乏力 攀高望遠天際傳喜訊



圖一

近期「魚缸」風高浪急、漲銳退速，戰友在市場「搵食」所費心力倍增，加上新冠肺炎疫情肆虐，頗有腹背受敵之感；還好在防疫措施推行數月後疫情終見放緩，為抗疫疲勞多時的港人亦帶來紓解曙光；可嘆疫情已重創本港百業，其中，停業多時的戲院上月中始重開，但大型連鎖戲院UA Cinemas（娛藝院線）本周一（3月8日）卻公布全線結業，並啟動清盤程序，36年業務告終，令人不無惋惜。外遊不得，本地玩樂場所又買少見少，港人苦無散心處，頗感無奈之時，幸好「天際」傳來好消息，精神為之一振。

事緣「天際100」香港觀景台今年慶祝開業10周年，即日起至6月底推出港人專享「加大碼生日優惠」，為一系列慶祝活動揭開序幕。由於配合港府防疫措施，天際100香港觀景台於去年12月2日至今年2月17日關閉，期間，12月至2月份生日壽星亦可於3月31日前使用以上「加大碼生日優惠」補祝生日。

由新鴻基地產（00016）興建的天際100香港觀景台，位於全港最高的環球貿易廣場100樓，觀景台離海拔393米高，是全港唯一能360度鳥瞰全港四方八面不同的景觀及維港景色的室內觀景台（圖一），亦是香港必遊地標。連接主要交通網絡，鄰近西九龍高鐵總站及國際級購物商場，更是旅客訪港必到的第一站。



圖二

天際100已成為「衛生防疫措施認證計劃」認證機構之一，此計劃由旅發局與香港品質保證局合作，為旅遊相關行業提供統一的衛生防疫指引，期望幫助公眾認識行業已採取的衛生防疫措施，增加旅客日後訪港的信心，讓訪客能更安心前來參觀。

自2017年推出天際100生日優惠以來極受歡迎，為港人於高空締造難忘回憶，今年適逢10歲生日，優惠加倍吸引：港人凡於生日月份到訪可享「生日免費入場」，最多3位隨行親友可享門票半價優惠。

登天際100在393米高空俯瞰迷人天際線打卡，與同伴邊嚙由Café 100 by The Ritz-Carlton生日蛋糕（圖二），更可於生日當月超優惠價298元，購買「加大碼最高『慶』生日套票」，包括成人門票兩張及半磅朱古力蛋糕一個，推廣期間加送兩杯Nespresso咖啡或TWG茗茶。



## 朝雲集團 2022年變化大

於 2021 年 3 月 10 日 (辛丑年 辛卯月 丁巳日 乙巳時) 上市的朝雲集團 (06601)，其招股反應似乎未如同業藍月亮 (06963) 般熱烈，這或許與近日大市氣氛轉差，連帶 IPO 市場也受到影響。

朝雲集團為中國領先的一站式多品類家居護理及個人護理平台，開發及製造各種家居護理、個人護理和寵物護理產品。根據灼識諮詢的資料，集團於 2015 年至 2019 年間過往五年每年，按零售額計，在中國家居護理行業本土公司中位列第三並在中國家居護理行業的所有公司中排名第四，於 2019 年佔市場份額 6.3%，並快速在個人護理和寵物護理的多個細分品類建立領導地位。

集團在番禺及安福基地生產若干產品，並將若干產品的生產流程外包予立白集團和其他第三方製造商。集團通過遍佈中國的全渠道銷售網絡分銷產品，於 2020 年 9 月 30 日的銷售及分銷網絡主要組成如下：(I) 超過 1,200 家分銷商構成的線下網絡在中國各地所覆蓋的約 620,000 個銷售點；(II) 通過立白集團面向 48 名大客戶 (包括全國性及區域性大賣場、超市、百貨商店和便利店 (覆蓋約 11,000 個銷售點) 的經營者)；(III) 線上渠道，包括通過天貓等主要電商平台上的 14 家自營線上商店向消費者進行銷售，及向線上第三方分銷商網絡進行銷售。

在截至 2020 年 12 月 31 日止三個月，集團料總收入會低於 2020 年前幾個季度的收入，原因是季節性波動以一般在上半年比較強勁；預料會影響到 2020 年前幾個季度的純利。集團在招股書中披露，料 2020 財年的股東應佔綜合純利不少於人民幣 2.1 億元，同期未經審核備考估計每股盈利不少於人民幣 15.82 分。

集團招股書 P.141 披露，集團歷史可回溯至 2006 年，彼時陳凱旋與陳凱臣成立安福超威，旨在將其日化業務擴展至其他家居護理產品，如家居清潔產品、驅蚊相關產品及空氣清新劑。招股書指安福超威成立於 2006 年 7 月 11 日 (丙戌年 乙未月 辛丑日)。辛金日元，自坐丑土為偏印，月柱乙木為偏財，未土為偏印，年柱丙火為正官，戌土為正印。若只看年月日三柱，地支出現丑未戌三刑，妙在火、木、金都在各自的庫透出，若此造生於壬辰時，則連水也從水庫中透出，格局甚大。

此造偏向身強，要以財 (木)、官 (火) 及食傷 (水) 為用。此造生於八運，視為乾造，乾造生於陽年，順推，9 歲起運，其大運如下：

79	69	59	49	39	29	19	9
癸卯	壬寅	辛丑	庚子	己亥	戊戌	丁酉	丙申

此造初行金地運，非其用神。流年辛丑亦不是用神，但由於大運天干有丙火，能為此造所用，加上上市當天的八字木火甚重，料對其上市首日的表現有幫助。不過，壬寅 (2022) 年將會與丙申天剋地沖，由於水和木都是此造用神，料其時或有突破性發展。

【筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份。】





# 紫光違約 自食其果

華為以及一眾中國企業被禁運晶片一事，讓中國夢就此響起警號。一間價值過千億的企業，只要美國人一句說話，就會馬上陷入癱瘓。因此，自行研發晶片，達成自給自足，成為了中國半導體產業的重要任務。身為中國半導體龍頭的紫光集團，自然要承擔這個責任。可是，這個任務卻似乎所託非人。

2020 年底，紫光集團接連發生債務違約，先是宣佈放棄贖回 10 億元永續債「15 紫光 PPN006」，後又有合共 20 億美元的債券交叉違約。上月更被花旗銀行以「確保債權人權益」為理由，正式在法院追討 2 億美元債務。據「廣發證券」研究報告，紫光集團的境內未償債券還有 187.46 億元，而未償美元債券共 24.5 億元。身為中國最高學府，清華大學的旗下企業，如無意外，紫光集團將會是繼方正集團之後，成為第二間申請破產重組的巨型校企。

作為中國半導體產業領頭人的紫光集團，落得如此下場，自然引起一片嘩然。中國政府為了達成目標，不惜投放 9.5 萬億元人民幣來推動半導體產業發展。難道研發晶片真是這麼困難，動不動就令一家千億企業傾家蕩產嗎？

事實上，紫光集團有今日的結果是有跡可尋。翻看紫光的發展史就可以得知，自從 2009 年新管理層上任後，紫光便迎來翻天覆地的變化。紫光經營策略變成以併購為主，不斷以高

價收購國內外的科技企業，資金則以融資來籌集，憑藉中國最高學府的名聲，紫光當然成功籌得巨款，持續併購的步伐。直到 2020 年，紫光集團的總資產已經達 2,966.49 億元，旗下子公司總共 588 間，成為中國半導體業界巨無霸。

但是，懂得利用財技，並不等於懂得經營企業，尤其是半導體企業。半導體產業是技術、資本和人才密集型的高科技產業，需要投資的金額極大，但研發時間卻極長，所以回本的周期都會很長。如果想要買下別人的成果，省去時間，便需要付出高價才能成事。紫光集團董事長趙偉國，2015 年接受《今週刊》訪問時，就說過：「展訊可以不賺錢，聯發科能不賺錢嗎？這樣打下去，最終肯定會贏聯發科，因為我的錢多嘛！」可見紫光便確實做到了這一點。

5 年後，紫光總負債已經堆積到 2,029.38 億元，營業額和利潤卻只有分別 766.56 億元和 8.2 億元。明眼人都一看就知道，這樣做生意是透支未來的行為，注定走不遠。今日丟人現眼的醜態亦是自食其果。

紫光集團的故事，讓世人知道，經營高科技企業需要的是深耕細作，用錢買技術的手段雖然可以即時見效，但在科研路上卻走不通。如果中國想達成晶片自給自足的目標，就必須拋棄急於求成的想法，否則只會再出現第二、第三間紫光。

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。



張嘉奇，國投證券分析員，早年修讀新聞及傳播學系，其後獲得金融學碩士（投資管理）及企業金融學碩士學位，曾於財經新聞通訊社任職多年，現時主要負責撰寫上市公司分析報告。

# 海爾智家納入科指價值逐顯現 攻智慧家居盈利有利擴展

承上周話題，在恒指公司剛剛的季檢中，科技指數亦有所調動，成分股於「四出二入」後降至 30 隻，去年底在港上市的海爾智家（06690）獲納入為成分股，生效後海爾智家於科指之比重為 2.73%，排名 13，甚具份量，可預期被動資金流入將提升其市場關注度，有利股價發展。

恒生科技指數主要涵蓋在港上市、與科技主題高度相關的企業，於去年共有 6 隻追蹤科指的 ETF 在港上市，日均成交額接近 3 億元，全年流入資金達 73 億元。科指於去年 7 月推出以來，曾於農曆年假後累六成升幅，雖然近日已大幅回調至兩成，但至執筆時仍跑贏恒指，相信隨著全球投資科技企業的氣氛升溫下，類近的 ETF 亦會相繼誕生，直接帶動成分股交投，令股份價值更有效於股價反映。

海爾智家於去年底完成私有化海爾電器後，再重新以介紹形式上市。集團業務主要分三個分部，包括：中國智慧家庭業務、海外智慧家庭業務及其他生活小家電及渠道分銷業務，現時主要製造和銷售冰箱、洗衣機、空調及小家電等智能家電產品，以及提供智慧家居解決方案。集團擁有多個品牌，迎合不

同檔次市場，主要擁有 3 個自主發展的品牌（包括海爾、卡薩帝、Leader）及 4 個收購的品牌（GE Appliances、Candy、Fisher & Paykel 及 AQUA）營運業務。

集團於重組後，於大型家電廠商中於全球及中國之市佔率分別達 14.7% 及 23.2%，均排名第一。按市場數據推算，2020 年海爾智家的毛利率為 29.1%，優於主要對手美的集團和格力電器之 26.3% 及 24.4%，雖然純利率只有約 4% 較兩者低，但集團未來力攻智能家居業務等高端家電市場，有空間爭取更高盈利。此外，集團重組後將可精簡架構，提升營運效率及降低成本，加強數碼轉型及高端化策略，有助未來提升盈收，有利市場為其重新估值。

海爾智家近日股價隨市況回落，由 2 月中高位計調整已近三成，反為投資者提供買入機會，而科指組合變動將於下周一（3 月 15 日）起生效，值得趁股價調整吸納，可於 30 元下分段買入，中、短線以再突破 2 月高位 38.45 元為目標，25 元止蝕。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



## 台灣因疫情而改變

去年疫情原本重創內需，但台灣防疫成功，民間開始報復性消費，海外旅行社還是最苦，現在民宿及觀光區飯店生意大好，原本出國旅遊，錢花在國外，現在台灣有消費力的人突然變多了，許多國外留學富二代都因疫情返台，年輕人去的店生意大好。前一陣子和朋友的子女去台北東區一家網紅餐廳，下午兩點後才有位子，西式「潮店」的有機健康飲食，非常不合胃口，但現場卻爆棚，放眼望去全是年輕人，他們告訴我，在美國一起念高中的同學都返國了，想聚在一起喝咖啡都不容易訂位。

台商留在台灣，不只讓高爾夫球場爆滿，練習場也爆滿。台北突然出現非常多高檔的日本料理店，藝人蕭敬騰都聘請日本師傅來台開店，十幾個板前座位，很容易客滿。名廚江振誠位於大直的RAW，每次開放訂位都是秒殺，舊曆過年要訂五星級酒店的年夜飯非常困難，高檔的外賣食品，過年生意也是好到不行。疫情真的使太多有錢人留在台灣消費，許多東京的米其林級師傅想來台，因為日本人怕疫情不出門消費，台灣造就一個彷彿桃花源的高消費環境。

我分析過美國FED多次QE，把資產負債表從2008年膨脹8倍，這10年來印出的鈔票，並未真正振興實體經濟，大部分都是流入資



林東方牛肉麵

本市場，造成股市超強，擁有資產的富人就更有錢，而不是全部的消費力提升。台北街頭一碗日本拉麵，費用等同五個便當，但年輕人照樣排隊。昨晚六點去常吃的林東芳牛肉麵，以前都要排隊，沒想到昨天竟然只有我和另一桌，從沒看過生意那麼慘，以前少不了一群來自陸、港、日各國觀光客，觀光名店受災最重。

台股也不同，去年至今，外資狂賣台股積電，居然創新高挺立在600元之上，哪裡來這麼多買盤？也許正和我說的高檔餐廳客人一樣來自海外華人，因為美元走貶而錢回台灣，本期主題「漲價與缺貨」若能抓牢就是王，若抓錯方向就門可羅雀。



## 大市接續淡勢 超賣情況漸現

自加印花稅的消息瀰漫市場後，大市顯然淡勢仍然持續。上周初曾有小型反彈於 29,800 附近水平，最後仍受制 20 天平均線下。於上周末急跌至 28,400，短期下跌幅度已近 1,500 點。由此可見消息面上對於市場及機構投資者的影響，遠遠大於視之為健康的升市調整。

執筆時大市仍然處於中線尋底的中下游位置，約 28,500 點的水平。當天走勢先低後高，有傳國家隊救市。即日短線飛高，曾觸及 29,000 的水平後回調。戰況為之激烈，上下波動仍大。後市方向仍然需要留意附近的大位置。例如 28,888。暫為即市阻力區。

於大跌市的情況下，個股都不能獨善其身跟隨回調。惟全球的疫苗開始大流行，市場焦點都在於經濟復甦。某些受疫情影響的舊經濟股份，也是值得留意的一環。澳門博彩股受惠於中澳兩地的通關，開始有一輪炒上。暫推介永利澳門 (01128)，現價暫比其他龍頭股份較便宜。可於 15 元買入，如能以強勢

穿破近前頂 16.3 元。下一目標可望 20 元，止蝕位於 14.3 元。

另外藉得留意的是資源類股份，中石油 (00857) 於過年後開始突破 250 天線。於近來開始有繼續上升的勢頭，現價隨大市回調近 2.97 元的位置。如回調至 2.85 附近水平可買入，突破前頂 3.19 後。先看 3.35 元，止蝕位置 2.71 元。

大市現正處於正式下降軌道中，通道的頂部為 29,108 附近，亦為中線的好淡分水。大市需企穩 29,108 至少兩至三個交易日才有再進一步的回彈力。否則還是跌市的短暫超賣反應，向上目標為 29,338 與 29,678。向下則為 28,918 與 28,288。

總結本周和下周恒指期貨：  
好淡分水：29,108  
上行目標：29,338/29,678  
下行目標：28,288/28,918



## 巨巨科網駕雲端

周一(3月8日)因為美國十年期債見再度升越1.6厘,嚇散港股高開低走,恒指全日倒跌557點,同時亦跌穿我們上期提到的支持位28,630,低見28,422。目前以28,630為分水嶺,若上穿並企穩的話,就上望29,700為目標,但失守的話,便有機會下探27,050的重要關口。

今次的大跌,其中科技板塊是元兇之一,但事實上是否所有科技股都有泡沫了?就讓我們今期看看其中一間科技股龍頭**阿里巴巴(09988)**。

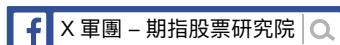
自從螞蟻金服上市觸礁,阿里巴巴(09988)股價表現持續落後。近期阿里巴巴公布2020年12月季績,收入同比增長37%,經營利潤則同比增加24%,其中雲端業務的收入按年增長50%至約161億元,而EBITA將於截至今年3月底止的半年內轉正,長遠而言利潤率必定會達至國際雲計算同業的水平。事實上,在去年9月底時國內A股上市公司有六成都是阿里雲的客戶,客均消費額更按年大增45%。

38%是購買他們的雲服務。研究公司Gartner發布全球雲產品報告,在雲計算類別中,阿里雲力壓亞馬遜奪榜首。至於存儲、網絡及IaaS基礎能力三大類別中,亞馬遜均處於領先地位,阿里雲在儲存及IaaS基礎能力稍遜亞馬遜。直至去年5月,全球雲安全報告,阿里雲整體安全能力位列全球第二,是唯一入選的中國廠商。

總括而言,目前阿里巴巴的股價正受國家政策及外圍投資氣氛所影響,但在集團整體發展及業務盈利能力方面卻是潛力具大。等耐巨火火系統日線圖由火S(看淡)轉為火L(看好)之際,就是買入好時機。



在國外方面,全球《財富》500強企業當中有



【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。



## 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）。

30  
炒股幫

# Mini LED



## 誰是 Mini LED ipad 大贏家？

美股回測月、季線，美長債殖利率攀升，是長期寬鬆貨幣的結果，股是漲多難免拉回整理，目前市場資金氾濫，行情只要止穩，資金馬上就會重回股市，台股今年以來漲多，大盤高檔震盪難免，台積電從元月高點 679 元初先 3 小波的拉回整理，有機會在 600 元附近量縮打第二隻腳，電子基本面沒變，只是輪動，去年 Q4 財報公布已進入尾聲，2 月營收陸續公布，Q1 業績呼之欲出，如 LCD、DRAM 等漲價族群淡季不淡，2 月面板漲幅擴大，估計友達（2409.TW）及群創（3481.TW）上半年單季 EPS 都有挑戰 1 元的實力，目前股價 20 元不到本益比仍偏低，這波大盤回測月線，面板雙虎只在 5 日線附近整理，屬超強姿態，隨時會再創波段新高。

### 晶豪科受惠利基型 DRAM 大漲

DRAM 報價持續走高，2 月底標準型 8Gb DDR4 現貨價單週大漲 10%，利基型漲更多 4Gb DDR3 單週大漲 15%，最缺的利基型 2Gb DDR3 單週甚至大漲 30%，南亞科（2408.TW）及晶豪科（3006.TW）受惠程度高，最慢調漲的 DRAM 合約價 Q2 也將有 10 至 20% 的調升，由於 5G、新世代伺服器及電動車搭載記憶體位元量大幅增加，估計 DRAM 的漲價循環將延續到明年。

南亞科今、明年 EPS 分別挑戰 4 至 5 元及 8 至 10 元，相對美光股價屢創 20 年來新高，南亞科 3 年前高點 107.5 元都還沒突破，補漲機會大，利基型 DRAM 狂飆，去年底仍有 59 億元相對低價的庫存，庫存漲價潛在利益驚人，若平均價格漲 5 成，潛在獲利近 30 億元，

目前晶豪科股本 28.6 億元，光業外就有機會貢獻一個股本，去年 Q4 單季 EPS0.89 元，元月單月稅後 EPS0.48 元，單月獲利就超過去年 Q4 單季的一半，今年晶豪科業內外獲利將大爆發，目前股價不到百元，在 IC 設計族群中，晶豪科本益比仍相對偏低，短線 9 元附近震盪，籌碼換手後可望再攻。

### 友達持續加碼富采

去年沒漲到的 LED 具有低基期優勢，今年在中國 LED 廠節制產能擴增下，部分產品已傳出漲價，而最具爆發性的莫過於 Mini LED，用於中大尺寸面板，畫質不輸 OLED，成本更便宜，今年 CES 展期間，三星、LG 及 TCL 已推出 Mini LED 電視，而友達旗下隆達與晶合併成為富采（3714.TW），從 Mini LED 上游晶粒到下游 Mini LED 面板出海口的垂直整合，富采正蓄勢待發，蘋果 3 月 16 日新品發表會，可望發布搭載 Mini LED 的新一代 ipad，蘋果 Mini LED 獨家供應商是富采，估計 3 月起到 Q2 可望大量出貨貢獻業績，友達持續加碼買進富采股權，後勢看好。



富采（3714.TW）日線圖

看好理由：

1. 蘋果可望發表 Mini LED 新 ipad
2. 估計 3 月到第二季將大量出貨
3. 友達持續加碼買進持股



# 流動性收緊 北水淨賣出

周一恒指高開，但開市不久走勢轉弱，最後更轉升為跌，港股單日轉向，全日波幅 950 點。科技股繼續受壓，恆生科技指數成分股全線下跌，但其實恒指內的舊經濟股逆市向好，當中包括內銀內險，而石油以及內需股的表現也不錯。最近 5G 概念股如 **中移動 (00941)** 等，受惠最近兩會以及 5G 相關的概念，表現優於其他股票。

同樣為 5G 概念的中國鐵塔，其實至去年起形成了下跌的軌道，但最近一至兩個星期成交慢慢增多，最近升幅不錯，有望於短時間內突破阻力位。沙特阿拉伯上周宣布維持產量不變，再加上產油設施受襲，刺激布倫特原油昨日一度升破 70 美元，美國 10 年期債息再升破 1.6 厘，納指期貨跌逾 1%，再加上

人行拒絕放水，流動性逐漸收緊，均不利中港股市。但最致命的是北水淨賣出，令最近恒指表現強差人意。

上周四（3 月 4 日）中國人民銀行透過公開市場活動淨抽走 100 億元人民幣，令利率綠得 1 月以來最大升幅，市場入市開始明白央行態度可能不想過分寬鬆，預計短期內如果不放水，股市表現將繼續整固。

短期而言，舊經濟、低估值股份會強勢，但科技股及其他概念股將會繼續受壓。現時市場有機會要從高估值股離場，始於過去數個月在新經濟股也獲利不少，現時獲利套現，資金將會流入舊經濟股，內銀內險，內需及電訊等股票將會跑贏大市。



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。



## 大型波動市 最緊要眼明手快

上周五（3月5日）美股先跌後急升，道指及標普500指數均升近2%，連日走弱的納指也反彈1.6%。道指及標普500指數扭轉全周跌勢，收市倒升1.8%及0.8%，但納指全周仍跌2%，連跌三周，累挫8.3%，顯著跌穿10周綫，走勢轉弱。

港股上周風高浪急，雖然恒指全周錄得118點或0.4%的升幅，周五收市報29,098點，但眾多股份顯著急跌，可說是血流成河。債息抽升下，包括港股在內的主要股市仍是跌勢未止，恒生指數雖然上周錄得輕微升幅，惟上周五曾經低見28,513點，即使周五是低開高收，但暫時仍難言擺脫弱勢。

環球股市近日大幅波動，美股為本輪調整的源頭。市場對美國經濟復甦及通脹預期持續升溫，美國10年期債息急速向上，由月初1.4%水平升至現時1.6%水平。

過去五周，美國10年期國債息由1.07%起步，一度高見1.62%，升幅曾達5成，上周稍見回調報1.56%，惟已嚇怕市場，皆因憂慮通脹重臨，息魔逼近。對息口敏感的美股納指連挫3周，跌幅曾逾12.5%；「港版納指」恒生科技指數3周跌幅更達17%。

債息趨升，新經濟股受累估值下降、及發債成本上升等因素，疊加疫情緩和，結果資金持續由早前累升幅度高、熱門炒作的新經濟板塊流出，轉向估值較低及具復甦的價值板塊。

在周星馳電影功夫有一句話說道：「天下武功，無堅不破，唯快不破！」這句話是對的，但是又容易令人誤解，這個「快」並非是單純的手腳快，而是身法快，不要誤解成「手快腳快」，而是身法快、發勁快，因為整體協調才能順暢，這種快跟跑步的快不同，是速度加上力度加成展現出來的一種破壞力，速度越快，瞬間撞擊力就越大。

其實就是身法快一點，也就是輕靈發勁快一點而已，一顆小石子要是從高空掉下來，那殺傷力也很驚人的。

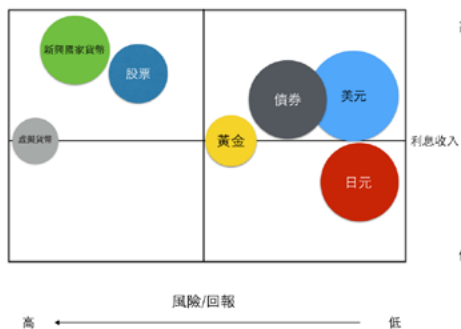
應用在現時的市況，這句說話是非常適合的，恒生指數連日暴升暴跌，大型成分股每日波幅超過5%亦屬常見，實在令一眾散戶無所適從，投資者適宜學習所有投資工具，以應變突如其來的逆轉，倉位部署方面亦不宜太過重倉過夜，慎防一些特別的事件帶來震撼的短線市況波動。



# 金融小課堂

## 金融產品的類別

金融產品可以按風險回報、價格波動性和固定利息收入等因素，以作分類。（圖一）顯示了流通量比較高的各種金融產品與其風險回報及預期的利息收入。當市場比較樂觀的時候，資金就會由右向左的流動。債券和黃金等的傳統避險工具的價格會回落。同時，股票價格、新興市場貨幣匯率，甚至乎虛擬貨幣價格也會上升。相反地，當投資者的憂慮情緒較高的時候，就會拋售風險較高的產品，然後選擇傳統的避險工具。但當市場情緒在極度恐慌的情況下，投資者甚至乎會拋售所有金融產品，包括黃金和債券，直接持有現金。最常用的避險貨幣首推美元其次是日元。主要是因為這兩種貨幣的自由兌換性，並且這兩個國家每月都會有各種的量化寬鬆措施，保持其資金供應。



（圖一）金融產品類別及其定位

國總統拜登的 1,900 億救市方案，市場預期新興國家股市會首先反彈。美國的機構投資者可以利用利差交易購入新興國家的貨幣，然後投資相應的股票。個別新興國家的存款利率，例如土耳其可以高達 17%。如果能夠在新興國家股票市場獲利，只要匯率在不大跌的情況下，利潤可以極為豐厚。

## 零售層面投資新興國家貨幣

將港幣轉換做一般主流貨幣，在銀行買賣已經很普及化。但是轉做非主流的新興貨幣就不是那麼方便，而且點差會很高。私人投資者其實可以透過外匯經紀商來買賣新興國家貨幣。例如 USD/TRY 美元兌土耳其里拉、USD/CNH 美元兌離岸人民幣以及 USD/MXN 美元兌墨西哥幣等，基本上都可以在外匯經紀商，通過 MT4 電子交易平台做買賣。由於大部分經紀商的流通量都很高，點差一般都合理，而且門檻很低，不失為一個好的入門途徑。

## 新興貨幣的崛起

彭博通訊社在 3 月 5 日的一篇報道，提及到市場的新寵是新興國家的股票。有明顯跡象顯示資金流出美國的股市、債市以及貴金屬市場，並且流入新興市場的股市。一般人認為的新興市場包括金磚四國，其次還有土耳其、南非、墨西哥和巴西這些擁有龐大人口的國家。在過去的 15 年，新興國家的股票與美國股票的折讓都是維持在 25% 左右。但是現在的折讓已經增加至 29%。隨着疫情的緩和及越來越多人口接種新冠肺炎疫苗，加上美



**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\$2000)

**\$3300** 半年

(原價\$4000)

**\$6000** 一年

(原價\$8000, 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!**

學生一星期其用9天

股票	買入	生效日	成交價	股份成交
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 5萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	全數成交
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股
中環香港	買入 港 02755	生效日 16/08	3.5萬股 成交價 HKD5.96	尚待處理 2.2萬股

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)