



上期貼中

- ▲7% 光大新鴻特約· 微信 - 投資先機
神州控股 (00861)
- ▲3% 唐仁· 市場仁語
和泓服務 (06093)

炒股黨

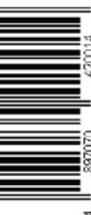
STOCKS PARTY WEEKLY

今期推介

- 阿里巴巴 (09988) 值得留意
- 德琪醫藥 (06996) 潛力倍升
- 當代置業 (01107) 增長穩定

4月反彈目標29500

5月沽得!





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	01107 ; 01959
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	
10	常歡	投資世界	00863
11	楊德華	股壇·煉金術	02331
12	劉宇亮	股宇有云	
13	勤豐證券研究部	勤豐研究 101	
14	聶振邦	勢價股精華	08218
14	陳偉明	期權布局	
15	潘鐵珊	股壇鐵判	01368
16	黎家聰	聰明錢走勢	02400
16	炒股幫特約	封面故事：4月反彈目標 29500 5月沽得！	
20	王榮旭	投資總舖師	
21	唐仁	市場仁語	
22	岑智勇	玄學金融	01830
23	潘啟才	招財密碼	06996
24	張嘉奇	中港兩邊走	00388
25	朱成志	社長論劍	
26	遊皇 X 軍團	遊皇期技	
27	遊皇 X 軍團	遊皇巨人暉	
28	豹姐	豹房攻略	09988
29	VINCENT	智匯被動收入工作坊	
30	方澤翹	亨言澤語	00780
31	何夕	青石美港通	

2100

2021 · 04 · 16

星期五網頁版



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4月7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。

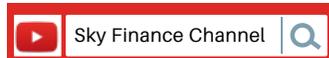
希望大家喜歡我的新節目！



劉東霖



Facebook



區塊鏈健康護照全球化之行

在前所未有的健康數據收集和新冠大流行時期，世界各國正在將區塊鏈技術用於可以使其工作的基礎架構。

南韓當局宣布將在本月推出數碼疫苗護照，加入其他國家的行列，在控制感染風險的同時，採用這類證明來恢復跨境旅行。這款應用程式使用區塊鏈技術來預防偽造。總理丁世均指出，一款將在本月推出的流動應用程式，可讓旅客展示已接種疫苗的數碼證明。丁世均在一場政府會議中說，疫苗護照（稱「綠色通行證」）可讓那些已經接種疫苗者，體驗到回復日常的生活。他表示，這款應用程式使用區塊鏈技術，從源頭杜絕偽造或更改疫苗接種記錄，同時也可防止個人訊息洩露。

美國紐約州最近發布了數位疫苗護照 Excelsior Pass，護照運用區塊鏈技術，可以將使用者是否接種 COVID-19（新冠肺炎）疫苗以及相關檢測結果，資訊經由加密處理，可以只揭露給特定的人，預期這項技術的推行將成為疫後新生活的主流。

Excelsior Pass 主要使用的是 IBM 的數位健康護照，這個基於區塊鏈技術的工具可以將健康資訊進行加密分享，讓使用者在不揭露其他相關訊息的狀況下，只顯示只否已經接種疫

苗或檢測狀態。紐約州政府強調，Excelsior Pass 是免費且自由參加的，並無硬性規定，但這個護照相對也提供了若干「好處」—可以參加婚禮、音樂會之類的群聚性活動。目前麥迪遜花園廣場以及聯合時代表演中心已採用 Excelsior Pass，使用者只要安裝 App，在進場活動時顯示 QR Code，讓主辦方使用該 App 內建的掃描器進行確認，就可以通行。

將區塊鏈健康護照落地的國家也有新加坡，政府擁有的投資公司 SGInnovate 和新加坡初創公司 Accredify 共同開發了一種新的基於區塊鏈的數字健康護照。該應用程式的開發工作於 5 月開始，該工作允許將個人醫療數據存儲在受區塊鏈保護的數字錢包中。7 月份的一次成功試驗表明，該應用程式能夠管理和驗證數字化醫療文檔（包括 COVID-19 出院備忘錄，拭子結果，免疫證明和疫苗接種記錄）超過 150 萬次。

中國表示，防疫乃全球各國的首要任務，中國也同樣積極承擔起抗疫責任。一系列新冠疫苗的研製成功和逐漸普及，中國也開始組織開始探討推行「疫苗護照」。隨著不同國家，即一份受國際認可的電子新冠疫苗接種證明。多個國家或行業期望憑此最大限度降低防疫措施對經濟社會的影響，希望讓個人更為便利地出入境。

【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。

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



當代置業增長穩 世紀聯合具憧憬

今個星期本專欄會繼續介紹兩隻股份，分別是**當代置業（01107）**及**世紀聯合（01959）**。我們的研究團隊早前分別接觸了兩間企業的管理層，以下為部分重點。而由於兩間公司的市值暫時相對較細，因而屬進取之選，較適合風險接受能力高的投資者。

當代置業：綠色優勢突圍而出

當代置業主營地產開發，以綠色科技、舒適節能為賣點。去年集團創出了「雙四Heng」的概念，多維度照顧住戶的環境、設施及配套需要，從綠色建築升級到綠色健康住區，進一步深化其優勢。除旗下物業融入綠色科技及相關建築外，集團於2016年成為首家發行綠色債券的香港上市內地房企後，持續積極發展綠色金融，並於去年成功實現境外債券綠色化，以及首次於聯交所成立的可持續及綠色交易所「STAGE」上市綠色債券。投資者可能會問，發展綠色金融有何好處，答案是集團發行的多筆綠色債券均獲市場理想反應，令債務結構得以進一步改善。

業績方面，去年收益按年增加8.2%至157.4億元人民幣，年度溢利則為11.2億元人民幣，按年增長5.9%。而已實現合約銷售額為422.1億元人民幣，較2019年增長16.6%。總體而言，業績符合預期，並在疫情下保持穩健增長的勢頭。至於土地儲備，去年集團在重慶、長沙及太原等城市新獲取24個項

目。隨著對優質區域的持續部署，可望為未來發展打好基礎。

優化發展布局

策略上，集團致力合理布局土儲，減低單一布局帶來的風險。具體而言，集團深入發展京津冀、長三角、粵港澳大灣區、長江中游五大城市群中的優質一、二線城市，並把握機會拓展符合標準的三、四線城市。務求做好選好城市、好區域、好團隊及好項目，以實現城市選一幹一，項目幹一成一的戰略。看好其前景的投資者，可於約0.8元水平分段買入作中線部署，目標0.96元。為減投資風險，若較買入價下跌10%，大家或需先行止蝕。

世紀聯合：拓新能源車充電市場

集團為一間聚焦於大灣區的綜合性汽車經銷及服務供應商，並於中山市場佔領先地位。其實點是透過旗下大數據智慧系統（Centenary United Big Data Intelligence System, CUBDIS）實現使用者體驗動態分析，從而為客戶提供一站式綜合汽車服務。

多項財務指標均有改善

業績方面，受疫情拖累，去年盈收受影響。收入為19.1億元人民幣，按年下跌7.7%，集團權益股東應佔溢利則為2,140萬元人民幣。考慮到去年的營運環境，業績符合預期。



更多重的是，若仔細分析財務報表的多項指標，其實數據均有所改善，例如存貸、計息銀行及其他借款、行政開支、融資成本及資產負債比率都有所下降；而流動資產淨值及現金則有所增加。

相關數據反映，集團財務情況健康，隨著營運環境日趨改善，可以預期未來業績反彈可期。以業務計，雖然去年新車銷售受壓，但其中部分豪華汽車品牌，例如捷豹和路虎的銷售就大幅揚升。此外，受惠於各地方政府的各種銷售補貼及政策支持，其實去年下半年銷量已有所改善。除新車外，二手車銷售及汽車後市場，例如維修服務均為未來的發展機遇。

根據管理層所講，未來集團將多方面拓展新能源汽車業務，包括新能源汽車品牌經銷、新能源二手車銷售及充電站設施。簡單而言，管理層將放眼大灣區，把握「港車北上」以及香港電動車普及化的趨勢，積極推動集團業務發展，並向汽車後市場持續轉型。例如利用中山、深圳等大灣區高性價比的維修服務市場，並研究發展充電網路佈局，為港車港人北上提供精準的出行服務。

強強聯手呈協同效應

事實上，集團於4月8日收市後發出通告，指與廣州萬城萬充新能源科技有限公司簽訂戰略合作框架協議，於2021年4月起至2024年3月止，致力在新能源車充電網路建設及營運領域開展深入合作。透過是次強強聯手，世紀聯合可望進一步完善其新能源車相關的車後服務布局。

根據通告，廣州萬城萬充主要從事新能源車相關技術服務、充電設施開發設計、充電樁製造、銷售、安裝及管理服務等業務。其在粵港澳大灣區、杭州大灣區、福建海西經濟帶、北京等地區形成一定規模的電動汽車投放和充電網路佈局；並已在當中的粵港澳灣區形成局域規模優勢和品牌優勢。消息公布後，集團股價於4月9日開市初段急升超過三成，周一（4月12日）則出現獲回吐。雖然短期走勢或較波動，惟隨著業績有望改善，加上新發展計劃，每次股價下跌或為吸納機會，我們往後將再作跟進。

【本人為證監會持牌人，未有持有上述股份。】

加科思
Jacobio

加科思藥業集團有限公司
JACOBIO PHARMACEUTICALS GROUP CO., LTD.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1167

新藥即將商業化 加科思反覆向上概率高

港股走勢雖然偏弱，卻仍有不少股份靠業績或是盈喜支持股價逆市向上，實明市場不是「獨沽一味」，亦有向優質股埋手，科網股短線受多項負面因素困擾，不利炒作，反觀生物科技 B 股卻偶有佳股跑出，新近上市的加科思-B (01167) 現水平值得關注。

加科思是去年底才剛上市的生物科技 B 股，市定價 14 元，原定發行 9,647 萬股，其後再行使超額配售權，加碼 1,180.83 萬股，令今次上市總發行的新股數量增至 1.08 亿股，集資涉資 15.16 億元。

在通過結合變構位點來調節酶以應對先前的「無成藥性」靶點方面，加科思是領先企業。集團是一家臨床階段製藥公司，專注於創新腫瘤療法的自主發現和開發。

加科思的亮點之一，在於集團和全球前十大製藥巨頭之一艾伯維 (ABBV.US) 的研發合作，去年 9 月收到艾伯維的預付款項 4,500 萬美元，後續隨著研發和商業化進度，艾伯維將再支付加科思至多 8.1 億美元。目前艾伯維預計支付加科思研發經費可能高達 1 到 2 億美元。

粗略估計，這項圍繞加科思 SHP2 項目的授權許可案總額約 10 億美金，待未來 SHP2 產品上市後，加科思除擁有全部中國的市場權益外，還將獲得中國以外的全球市場權益（即年度銷售總額）即至少 10% 的最低提成。該項授權刷新了國內小分子新藥的授權總額，同比大大超出美國 Revolution 公司 SHP2 抑制劑項目授權給賽諾菲 5.5 億美元的授權總額。

再看今次上市招股期間，加科思吸引到 6 家基石投資者以大手入飛，合共認購總金額 6,000 萬美元（約 4.67 億港元），以上市價 14 元計，加上後續行使超額配售權的影響，基石投資者約佔發售股份總數的三成水平，該批股份並設有 6 個月禁售期。

目前，加科思仍處於虧損狀態，集團最新公布 2020 年止年度業績，收入錄得 4.86 億人民幣（下同）。虧損由上一年度 4.25 億元，擴至 15.14 億元，每股虧損 3.97 元。不派末期息。

但集團在業績中透露一個重大利好訊息，業績公告提到，集團與艾伯維合作開發的 JAB-3068 已於國內進行 IIa 期試驗，並獲國家藥監局批



准，集團計劃於 2021 年 4 月首位患者入組。

保健指數等多項重要指數，一批被動資金不斷流入下，有利加科思股價反覆向上發展，短線已見築底，有機會快速向 52 周高位 23.35 元進發。

於 2021 年 3 月，公司並於獲選納入恒生綜合指數、恒生香港上市生物科技指數及恒生醫療

勤豐證券特約 股價的波動周期（二）

導致股價波動的因素包括：

1. 政治及經濟因素

政府在規管行業方面扮演著重要角色，當政府作出有關貿易協議、立法及政策等決定時，可能對經濟造成影響。從政府言論以至選舉等一切因素，都可能促使投資者作出相應行動，因而導致股價波動。

經濟數據亦不容忽視，當經濟表現理想時，投資者傾向反應正面。每月就業報告、通脹數據、消費開支和每季國內生產總值，都可能影響市場表現。相反，若這些數據遜於預期，市場或會轉趨波動。

2. 行業及板塊因素

個別事件可導致特定行業和板塊反覆波動。以石油業為例，若某個重要產油地區發生天災，可能帶動油價走高。結果，石油分銷相關公司的股價可能上升，因為這類公司可望受惠，而對於業務所涉石油成本偏高的公司來說，股價可能下跌。

同樣，若政府加強對特定行業的監管，可能導致該行業的股價下跌，因為合規和僱員成本上升，或會影響其日後的盈利增長。

3. 公司表現

波幅不一定涉及整體市場，可能只與個別公司相關。

你們有可否找到一些例子乎合上述的因素？



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。

Bitcoin 破六萬 留意 BC 科技集團

Bitcoin 最近突破 60,000 美元，由上年 9 月初 9,850 美元起步，用了 6 個多月時間翻了 6 倍有多！最近，特斯拉及高盛等機構亦布局數字貨幣，加速比特幣價格屢創新高。以太坊生態版圖漸趨擴大，交易量、地址數等數據指標均取得快速增長。

活躍用戶數超過 3 億的 PayPal 亦從 2021 年初開始，開放加密貨幣支付通道，供用戶在其網絡上的 2600 萬商戶通過加密貨幣進行購物。Visa 已與區塊鏈服務公司 Circle 合作，將發行和使用基於 USDCoin (USDC) 的信用卡。中國的數字人民幣已取得領先優勢，並已與香港金管局等機構在跨境使用方面進行技術測試。

Facebook 已將 Libra 更名為 Diem，宣稱有望獲得瑞士金融市場監管機構 (FINMA) 審核，此前曾表示於 2021 年 1 月推向市場，但至今尚未有確定消息。

今期所介紹的 **BC 科技集團 (00863)** 便是主要戰略布局就是從事數字資產及區塊鏈平台，為機構及專業投資者提供軟件即服務 (SaaS)、經紀服務、自動交易平台及受保的託管服務。

BC 科技集團於 3 月 30 日發布 2020 年全年業績報告。旗下 OSL 數字資產平台業務發展迅猛，年收入上升至 1.51 億元人民幣，較去年同期的 7,160 萬元人民幣同比增長 111%。截至 2020 年末，OSL 平台總資產達 26 億元人民幣，同比增長 487%。年內平台總交易量為 1,490 億元人民幣，同比增長 228%。平台活躍客戶數量亦較去年上升 130%，機構客戶交易量佔總交易量的 93%。其全資子公司 OSL Digital Securities 在 2020 年 12 月獲得香港證監會頒發虛擬資產牌照。

甚麼是 OSL ?

OSL 是一個數字資產平台，對加密資產感興趣

的機構提供各種服務。它提供了軟件即服務 (SaaS) 工具來與數字資產對接，大客戶提供 OTC 經紀服務，託管服務和機構數字資產交換。於授出牌照後，OSL Digital Securities 可從事提供與虛擬資產 (包括證券型代幣) 有關的經紀及自動化交易服務的業務。目前是香港唯一可進行合規持牌交易的數字資產交易所，可提供機構級別的全天候交易系統，具備一流的訂單匹配技術、數字資產溯源追蹤技術和交易監察系統等。

BC 科技集團主要在中國香港地區及新加坡從事數字資產及區塊鏈技術業務。憑藉近年來在數字資產及區塊鏈行業的深耕與探索，BC 科技集團介紹，隨著業務結構不斷優化升級，OSL 持牌數字資產交易所表現突出，成為公司在 2020 年的主要業務及最大的收益來源，占公司總收入的 70%，而該業務在 2019 年同期佔比為 44%。

BC 科技集團執行董事 Dave Chapman 認為「2021 年以及未來，我們正引領數字資產市場合規化、機構化發展。」數字資產已經成為近 30 年來第一個新的資產類別，在過去 18 個月內受到市場認可，機構和散戶投資者逐漸入場。

集團最近宣布 OSL Digital Securities 成為美圖交易執行和託管合作夥伴，並協助美圖完成約 175 單位比特幣的最新數字資產資金儲備交易，總價值達 1,000 萬美元。隨著全球數字資產的監管明確度有所提升，機構開始接納數字資產，OSL 業務有望持續發展，引領市場。

該股在 13.22 至 17.8 元之間徘徊鞏固近兩個月。策略上，近 16.02 及 14.3 元分兩注買入，短期目標 19.2 元，中長線看 24.2 元，嚴守跌穿 12.82 元止蝕。

【筆者是證監會持牌人士，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。



李寧銷售數據理想 10天線吸納

港股走勢近期依舊反覆不定，仍在 28,600 點至 29,000 點區隔徘徊，大型科技股受到內地政府對科技公司反壟斷政策不明朗因素下繼續走弱，反而其他舊經濟及消費股穩步上揚，逐漸收復失地。內地「五一黃金周」臨近下，消費股短線有望看高一線。

近期國產體育用品股走勢亮麗。儘管相關股價一定程度受「新疆棉事件」驅動，但不應忽略國產體育用品企業龍頭去年業績表現優於市場預期，管理層給予今年財務指引正面，加上內地力谷「雙循環」和下半年有大型體育賽事如東京奧運臨近，體育用品股利好可謂一浪接一浪，建議投資者可考慮部署李寧 (02331)。

儘管 2020 年受到新冠肺炎疫情影響，李寧收入按年上升 4.2% 至 144.6 億人民幣；撇除一次性損益，權益持有人應佔淨利潤同比增加 34.2% 至 17.0 億人民幣。盈利增長明顯高於收入增長，歸因於公司通過有效成本控制，主要費用率（經銷及行政）佔收入比重由 2019 年同期的 39.0%，下降至 36.2%。整體毛利率持平於 49.1%。公司宣派末期息每股 20.46 分，派息比率為 30%，較 2019 年有所上升。

由於公司大部分直營店舖在一、二線城市，疫

情令線下店舖人流減少，致直營銷售收入下跌 9.7%。然而，公司近年積極拓展線上渠道，加強與消費者互動，在疫情間更成為推動收入增長引擎，期內電子商務渠道收入按年上升三成。管理層早前提到，今年第一季，線下渠道復甦勢頭強勁，較 2020 年同期收入上升約七成，與 2019 年同期比較，亦錄得逾三成增長。公司預期 2021 年收入會錄得約 25% 增長，其中零售和電商渠道佔收入比重逾五成。

至於毛利率方面，管理層預期未來幾年會持續上揚，歸因於新產品有更高定價空間、產品組合改善以及銷售渠道效率提升，並預期 2021 年毛利率會有 60 至 70 個點子上升，因終端給予的折扣減少。未來擴張零售網絡繼續以大面積店舖為主要策略，通過數字化加強單店盈利能力和提升顧客體驗，公司計劃全年新增 300 間門店，「李寧」及「中國李寧」品牌分別佔 200 及 100 間。

策略上，公司股價於本周二（4 月 13 日）破頂，李寧現價為 2020 年預測市盈率約 50 倍，估值不低。惟考慮到公司首季銷售表現理想以及管理層對今年指引相當正面，預期李寧股價仍會反覆向好，有興趣的投資者可候低於 10 天線收集。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】



股
字
有
云

劉宇亮 (Jeff)，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。

12
炒
股
幫



CRO 概念股可借回調低吸

上月 CRO 概念股大幅調整，多隻行業龍頭由年內高位跌幅顯著，以今年高位計，藍籌股藥明生物 (02269) 最多下跌了 41.3%、藥明康德 (02359) 回調了 38.7%、泰格醫藥 (03347) 回調了 34.26%。惟 CRO 是市場公認在未來 5 至 10 年其中一條良好的賽道，借回調提供了機會。

CRO 臨床研究機構，主要接受藥廠或生技公司委託提供新藥開發時所需的非臨床與臨床試驗、數據分析等服務。其價值在於，幫助製藥企業降低研發成本、降低研發風險和提高研發效率，使藥企可集中於核心的研發業務。目前 CRO 業務範圍已擴展到多個領域，包括：化學結構分析、化合物活性篩選、藥理學、藥物配方、基因組學、藥物安全性評價和 I - IV 期臨床試驗等，基本上覆蓋了整個新藥研發過程。

隨著國內 A 股科創板的開通和港股 IPO 規則的修訂，歡迎處於研發階段、沒有收入、沒有利

潤的創新藥公司可以來港 IPO 上市，越來越多的創新藥企業通過 IPO 走向二級市場，而這批公司集資的用途，亦會投於研發，利好對 CRO 企業的需求。

以業績計藥明康德 2020 年營收為 165.35 億元，同比增長 28.46%；歸母淨利潤 29.6 億元，同比增長 59.62%；泰格醫藥 2020 年實現營收 31.92 億元，同比增長 13.88%；淨利潤同比增長 107.9% 至 17.5 億元；藥明生物上年營業額 56.12 億元人民幣，按年升 40.9%，純利 16.89 億元，按年升 66.6%；CRO 明顯仍然處於高速增長階段。

全球 CRO 市場滲透率由 2018 年的 33%，預期會增至 2023 年的 44%。中國醫藥市場研發的投入預計到 2023 年增長維持在至 20% 至 25% 的區間。CRO 的行業龍頭，將受益行業高速發展，投資者要多加注意。



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。

中國 3 月通脹數據公布

國家統計局公布中國 3 月通脹數據，3 月 CPI 同比上漲 0.4%，預期漲 0.2%，前值降 0.2%，CPI 觸底回升。CPI 上行的重要拉動力是交通通信價格的上升，其中交通工具用燃料一項同比上漲 11.5%，反映出國際油價上漲導致的乘用車燃油價格提升。其它類別價格較平穩，食品中，牛肉、羊肉、雞蛋和鮮果價格繼續上漲，但其影響被豬肉降價部分抵消，食品煙酒整體同比上漲 0.1%。核心 CPI 同比由上個月的 0% 提升至 0.3%，仍處於較低水平。

中國 3 月 PPI 同比漲 4.4%，預期漲 3.3%，前值漲 1.7%。作為工業品原材料進口大國，相對於 CPI，中國 PPI 受到輸入性通脹的影響明顯更大。原油、鐵礦石及銅鋁等商品價格的上漲推動了國內相關產業 PPI，石油和天然氣開采業、黑色金屬礦采選業和有色金屬礦采選業 PPI 同比漲幅分別達到 23.7%、34.7% 和 13.3%。不過非金屬及食品相關行業價格漲幅較低甚至負增長，中下遊行業漲價大多不明顯。



毅高國際配股價上調投資吸引力大增

今日分析股份是毅高國際控股（08218），集團主要從事製造及買賣電子產品與配件。集團的產品包括啟動裝置、警鐘、脫毛機、蜂鳴器、按摩毛孔收細器、捕魚指示器、充電板、控制板、火警鐘及通訊器等。參考於今年2月11日中午發布2020/21財政年度第三季業績報告顯示，截至去年12月底集團資產淨值約1,564萬港元，配合2月10日換股產生約810萬元入帳，相對現時已發行股數約6,982萬股，計出每股淨值折合為0.3401元，較4月12日收報0.32元，市帳率為0.94倍，低於1倍就基本面而言反映股價偏低。

殼價分析每股合理值

早於今年1月21日晚上宣布特定授權配股，集資淨額約2,300萬元，而於4月9日晚上發布補充配售協議，集資淨額上述至如2,550萬元，連同上述經調整資產淨值，配合創業板股份「殼價」介乎2.5億至3億元，相對配股後發行股數約1.58億股，計出每股合理值為1.9至2.21元，相對現價0.32元，潛在升幅為4.94至5.91倍，反映現價實則偏低。另可留意此股市值僅約2,234萬元，而保守來看，創業板股份之價值不少於5,000萬元，每股合理值仍不少於0.71元，較現價0.32元，潛在升幅仍有1.22倍，同樣得出現價偏低的結論。

配股主因不是為集資

集團於1月21日開市前宣布特定授權配股，規模為8,800萬股，佔宣佈時發行股數5,100萬股的172.55%，因超過20%，所以必須通過特定授權的配售決議案才可進行今次配股。觀乎集資淨額約2,550萬元，少於於1億元，認為今次配股主因不為集資，而是為了引入

自己人作股東。股價於去年7月20日高見1.14元，其後股價漸見向下，並於去年11月17日和12月10日均低見0.265元，不足五個月累跌逾七成六。繼而在今年1月21日晚上宣布配股，當日收報0.27元，較0.265元只差一個價位，反映屬「低價配股」。

等價配股到折讓配股

配股價本為0.27元，是「等價配股」，於上述補充配售協議宣布上調配股價至0.3元，較當日收報0.33元折讓9.09%。雖較前配股價調高11.11%；但考慮到是「折讓配股」，配股價定位仍是要讓承配人受惠，也可視為引入自己人作股東之另一證明。現價0.32元，較0.265元高11個價位，少於廿格認為現價進場風險不大，當然，考慮到最初宣布配股後股價低位在0.3元，所以謹慎者不妨等見此價或以下才考慮進場。事實上，此股於2013年10月11日上市，現屬上市以來低水平，為現價進場風險不大之另一證明。

於4月12日收報0.32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0.29元或以下買入；保守者則可於0.26元或以下買入。初步目標價為0.5至0.55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0.3至0.4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，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。

【利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。】



期權 布局

陳偉明 (Chen Weiming)，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、策略部署及估值率，以捕捉短線入市機會。由於在最新線工作關係，特別了解一般散戶心理並加以應用在投機領域上。

14
炒股票



偉祿集團 (01196) 特約



港股 50 天綫有頗大阻力

復活節及清明節長假期過後，港股仍然是上落市格局，相比起近期持續破頂的美股明顯處於弱勢。美股表現強勁主要因為疫苗接種進展及經濟數據向好，另一方面聯儲局主席鮑威爾認為通脹僅屬暫時性，並且有意在未來一段時間繼續維持寬鬆貨幣政策，而總統拜登又計劃推出大規模基建計劃，加上早前拖累科技股表現的 10 年期美國債息升勢又轉趨緩和，在通脹憂慮減低及市憧憬經濟復甦的兩大因素下造成美股強勢表現。

相反，內地通脹上升，市傳人民銀行正在

緊縮銀根，人民幣轉弱原本已經影響港股及 A 股表現，而騰訊大股東減持加上內地加強監管科網企業等消息更進一步限制大型科技股升勢。重點是資金傾向流入美股多於港股及 A 股，短期來說，筆者認為港股在 50 天綫大約 29,200 點有頗大阻力。

策略上，傾向以淡倉為主要策略，在期指接近 29,200 點或跌穿上周四（4 月 8 日）低位 28,371 Long Put 即月價外 600 點恒指期權。如期指本周內能成功陽燭收市升穿 50 天綫，則淡倉止蝕，隨時反手高追 Long Call。



股壇 鐵判

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學碩士學位，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。

特步整合不同品牌供應鏈 改善產品創新及優化

特步國際 (01368) 截至去年 12 月 31 日的全年業績當中，錄得收入達 81.7 億元人民幣，跟 2019 年同期持平；而由於疫情造成的衝擊，集團持有人應佔溢利同比降 29.5% 至約 5.1 億元人民幣。於去年，集團進一步豐富自身的品牌組合，涵蓋四個國際品牌；其中美國品牌的索康尼在開店上雖然因疫情而推遲了，但去年六月已在上海開設了第一家店。而集團將為索康尼及邁樂開設更多門店，以擴張並豐富產品線。此外，集團在香港的 K-11 購物藝術館及屯門市廣場開設兩家 K-Swiss 店舖。

而另一方面，疫情亦為集團帶來機遇。集團在此段期間整合了主品牌和四個新品牌的供應鏈，在材料採購、供應商、生產設施及物

流等方面有更詳細的計劃，以及積極改善產品創新及優化零售網絡。加上集團採取較高線城市及購物中心開設店舖的策略，相信能提高店舖運營效率，以及提升自身品牌形象。

疫情的出現亦加速了國內體育用品市場的整合，因集團財務狀況理想，加上業務根基穩固，相信能在市場整合中突出領先優勢。而國策亦支持建立完整的體育產業鏈，以及運動用品的發展、製造，如鼓勵組織大眾體育活動及體育賽事以刺激消費等。基於集團是以體育及娛樂雙軌制的營銷戰略，如通過贊助馬拉松賽事及明星代言等去提升品牌形象。故預計未來幾年專業運動行業的價值將繼續增加，集團亦能因而受惠增長。可考慮於現價買入，上望 6 元，跌穿 4.4 元止蝕。

B 站阿里入股 心動公司讓人心動

最近，許多重磅消息頻頻出現，就像小米造車、騰訊大股東減持、阿里被罰巨款等等。其中，**哩哩哩 (09626)** 及 **阿里巴巴 (09988)** 入股 **心動公司 (02400)** 也非常值得留意，當時 4 月 1 日新聞一出，股價即日大升 22%。到底大升 22% 過後，還值不值得入手？下面將為大家分析。

首先，關於入股一事，公告是這樣寫的：「於 2021 年 3 月 31 日，本公司與配售代理訂立配售協議。根據配售協議，各配售代理已同意作為本公司之配售代理以盡力基準按配售價每股 42.38 港元配售 26,318,000 股配售股份。配售價較於 2021 年 3 月 31 日於聯交所所報收市價每股 47 港元折讓約 9.83%。承配人為參與方為哩哩哩與淘寶中國（阿里巴巴），分別配售 2,266 萬股、365.8 萬股，佔總發行股本的 4.72% 與 0.76%。」兩間中國巨頭攜手接貨，應該沒甚麼配股新聞的承配人實力比得上這單。所謂配股，市場人士一聽到通常都會退避三舍，擔心是高位賣貨套現。不過，如果接貨是有實力的人則另作別論，而由這兩間中國巨頭一同接貨，更加是好消息，擺明車馬是戰略性合作。

心動公司的原有股東裡還有流量巨頭字節跳動，即是說已經有三大巨頭坐陣，再加上有遊戲界小茅台之稱的吉比特、IGG、莉莉絲、製作《原神》的米哈遊及疊紙等多家優秀國產研發商。心動公司擁有了超強大的上游及下游公司的支持，不論遊戲的銷售渠道還是遊戲內容都有了一定保證。更重要一點是，它們組成了一個非騰訊聯盟，聯手打騰訊，這可是有點看頭。

其次，本次的配售在相對低位，亦加上發行 2026 年到期的可換股債券，籌集了近 30 億元的資金。心動公司可以利用這筆資金去推動 TapTap 的發展。TapTap 是公司除自研遊戲外另一個核心競爭力和驅動力。TapTap 對比起其他流量渠道的特色，簡單點說就是它的「零分成」模式。這讓遊戲開發商享有更高的毛利率，從而吸引更多高質素遊戲選擇 TapTap，蠶食高分

成的傳統 Android 商店市場。而「零分成」，也就是說，收入靠廣告。所以，未來重點就是增加用戶人數。於 2020 年，TapTap 的中國版本移動應用程式的平均月活躍用戶為 2,570 萬人，同比增長 43.7%；截至 2020 年 12 月 31 日止年度，海外版移動應用程式的平均月活躍用戶為 481 萬人，同比增長 330.9%。截至 2020 年 12 月 31 日止三個月，平均月活躍用戶為 1,070 萬人，成績不錯。只要能保持這種人數增長的趨勢，TapTap 的潛力是非常大的。

於 4 月 6 日，公司宣布完成了對後端雲服務解決方案提供商 Lean Cloud 的收購，Lean Cloud 主要服務是使開發者免去服務器環境部署和運維、數據分布式儲存等複雜的後端工作，並為開發者提供豐富的工具、平台和服務。例如協助開發者搭建遊戲後端和聊天系統等，令開發者能專注於設計遊戲玩法、劇情和美術。本次收購後 TapTap 開發者服務與 Lean Cloud 的業務會進一步整合，Lean Cloud 的團隊有望為 TapTap 帶來更強的研發技術，推進 TapTap 平台 ToB 能力的升級，為遊戲開發者提供更多更強大的服務，進一步拓展 TapTap 平台在遊戲產業地位。

總括而言，心動公司組成了一個有三大巨頭——哩哩哩、字節跳動及阿里巴巴坐陣的非騰訊聯盟，大大提升了心動公司的實力，另外，TapTap 平台的發展潛力無限，相信將會是未來一個長線的增長動力。至於估值吸引嗎？心動公司主席黃一孟已經用行動告訴你，他於 4 月 1 日以每股平均價 56.5406 元，增持了公司 210 萬股。若以 TapTap 平台為核心對心動公司估值，根據中信證券的研報，2023 年以單用戶價值計算估值，各大公司的平均單 MAU (Monthly Active User) 市值為 217 美元，若只給予公司心動公司約一半的單 MAU 市值 126 美元，乘以 5,250 萬 MAU，市值為 514 億港元，即 2023 年目標價為 113 元。

【利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。】

轉眼間港股已步入4月中旬，本幫預期的「4月升市」更待何時？其實這最後一彈將要在未來10個交易日內出現，最高目標一如封面所提29,500點，達標之後可以反手沽返落去，而5月份目標暫定「27」字頭……

事實上以周四（4月15日）恒指表現已聞「熾味」，一度要跌369點低見28,530點，一口氣失守10天、20天線，最得人驚是全日成交僅得1,245億元，相較2月份恒指30,000點水平，成交動輒二千多億元時有雲泥之別，足見大勢已去。

從炒市角度出發，恒指暫時走不出28,200至29,100點這個範疇，可謂「破邊行邊」。正是因為5月份睇淡，大市或會見27,000點甚至更低。所以此前會來一次「假升」，例如升到29,500點，然後殺好友一個措手不及。

撰文：炒股幫特約記者



港股近期屢次在 29,000 點大關門前卻步，關鍵原因是成交顯著下跌，拉升動力久奉，騰訊（00700）仍未走出配股陰霾，股價停留在 590 元至 640 元迷失狀態，不知何年何月再見「7」字頭。港股周四表現或許是 5 月份大跌的「預演」，恒生指數周四（4 月 15 日）低開 28 點後跌幅擴大，最多挫 369 點，低見 28,530 點；收市報 28,793 點，跌 107 點或 0.37%。國企指數收報 10,905 點，跌 93 點或 0.85%；科技指數收報 8,142 點，跌 82 點或 1.01%。主板全日成交進一步縮至 1,245 億元，港股通淨賣出 5.54 億元。

內地當局集中公布與會互聯網平台企業《依法合規經營承諾》第二批資料，當中包括滴滴、騰訊、嗶哩嗶哩（09626）與攜程（09961）等科企巨頭。人心虛怯下，快手曾跌至 235 元上主新低，嗶哩嗶哩亦曾失守 800 元。其他大型科網股普遍回吐，網易（09999）、京東集團（09618）、京東健康（06618）與阿里巴巴（09988）、阿里健康（00241）、美團

（03690）等都有介乎 0.4% 至 4% 的跌幅。

內銀內險股有危有機

其他藍籌亦無運行，好似平保（02318）、國壽（02628）、中國太保（02601）悉數尋底，平跌跌幅 2%。建設銀行（00939）、工商銀行（01398）、中國銀行（03988）亦無運行。

內險股表現勁落後，以國壽為例，由年初至今下近 8%。值得留意內銀內險股都是舊經濟股，這些股份在疫情高鋒期曾顯著下挫，直至去年底才作出強勢反彈，目前又見回吐，相信已預先炒了「疫情退卻」這個利好憧憬。不過，這些股份是有實際業績支持的，當疫情真的完全退卻後，世界經濟重回正軌時，就會像當年「沙士」步向歷史般上市業績勁彈，真正的升浪應該還會有一兩波的。

受今年策略和不同基數的因素，各險企首季的新業務價值（NBV）增速不一。當中以平保增速最快，國壽包尾。開源證券估計，平保首季

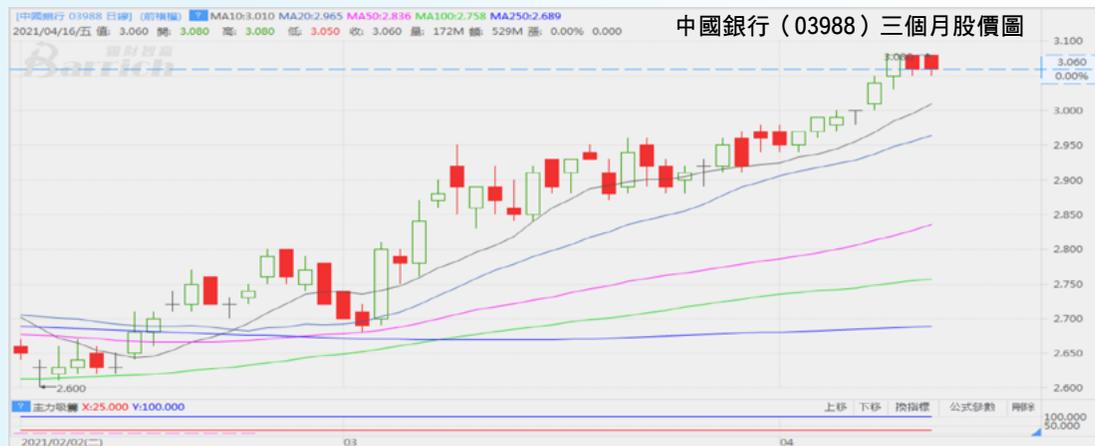


NBV 增速為 15%，國壽則倒退 4%，而中國太保、新華保險（01336）分別為 3% 和 11%。至於全年增速，同樣平保最快為 15%，太保和新華保險為 10%，國壽倒退 2%。該行認為，全年看，10 年國債收益率有所回升，險企今年再投資利率擴張趨勢較為穩定，利於保險投資端利差擴張和估值修復，推薦平保、太保和新華保險。

內銀乃百業之母 看好中行

另外，中信證券（06030）分析報告指出，雖

然市場經歷了一波頗深的調整，恒指由 2 月 17 日最高 31,168 點，連番下跌至 3 月 25 日 27,505 點，不到 30 個交易日已累跌 3,663 點或 11.75%。然而該行稱未看到資金流出內地等新興市場，相信投資者對美元周期逆轉引致資金流出的情形是過度焦慮。中信證券續稱，本季投資者將迎接一個較上季有利的外部環境，建議把焦點放在估值回抵合理區間的新經濟股份，並同時關注經濟復甦下，盈利逐步修復的同時估值又偏低的傳統股龍頭。



本幫編輯部認為，四大內銀中，以中國銀行最可取，早前剛剛公布截至去年12月底止全年業績，營業收入5,676.47億元人民幣，按年升3.2%，純利按年升2.9%至1,928.7億元人民幣，預於市場預期。每股盈利0.61元，派末期息0.197元。因為中國銀行市盈率僅4倍、市帳率僅0.36倍，而且周息率達7.8厘。中行現價僅2.9元，距離2017年4.3元仍差一截，重返4元樓上不是沒有機會。

慎防黑天鵝 中美關係每況愈下

有外國傳媒引述，美國耶魯大學高級研究員、摩根士丹利前亞太區主席羅奇（Stephen Roach）表示，現時市場尚有一個更巨大的風險被忽視，中美緊張關係可能會在未來幾個星期惡化，甚至會比「後特朗普時代」更差，在如此背景下的美元尚有更大的下行空間。

美國國家情報總監周二（4月13日）釋出年度威脅評估報告，明確將中國列為美國頭號威脅。根據羅奇說法，美國總統拜登（Joe Biden）似乎還打算沿用特朗普政府的許多對華政策。隨着中美緊張關係加劇，他對美元的警告恐得再加重，此前他預計美元將未來一年或兩年大跌35%。他補充，美國與中國的摩擦可能會影響前者作為全球領導者角色，相信美元還有很大的下跌空間。事實上美元自2020年下半年開始大幅下滑，及至今年首季才略為改善。

羅奇認為市場尚有許多事情令人擔心，而中美關係正正是問題所在，令他非常困擾及煩惱，但無奈市場卻對此完全漠視。羅奇以「不安」來形容兩黨共同提出的「2021 戰略競爭法案」草案，因這此舉正反映出對中國會繼續採取強

硬措施。假如中國為此有過大反應而進行報復，新一輪，更大規模的貿易戰可能會再打過未定。

先來個「假彈」之後是「真插」

執筆時（4月16日）恒指半日收報28,808，升15點或0.05%；國企指數收報10,945，漲39點或0.37%，成交707億元。五大成交金額股份方面，騰訊半日升0.24%，收報621.5元；盈富基金微升0.21%，收報29.08元；吉利汽車（00175）急升8.11%，收報22元；阿里巴巴微跌0.26%，收報233.2元；美團點評升0.21%。

技術上恒指10天線（28,715點）與20天線（28,652點）都在較接近位置，前者亦已升穿後者形成了短期的「黃金交叉」。考慮到距離4月份期指結算不到十個交易日，如果早前本幫預測的「4月份升市」符合劇本，相信下星期開始恒指便可以重拾升軌。

目前恒指半年日線圖已出現「牛叉」，初步以50天線（約29,200點）為反彈目標，如順利達標可望最高29,500點。同一時間，恒指一年周線圖卻驚現「熊叉」，暫時未能確認這是否假跌穿。如果熊叉走勢持續，3,000點以上規模的持續跌幅是可以預期的。由於「周線」級別又比「日線」高，時間上後者會先行，所以恒指未來兩個月走勢是先升後跌，即在4月份餘下交易日最高升至29,500點，然後在5至6月期指跌至27,000點水平甚至更低。

當然我們還需要顧及港股成交量會否持續下跌，或走不出1,600億至1,800億元的阻力位，那大市下行的機會便相當大。





投資
總舖師

陳子榕，雙證分析師（CFTA期貨 + CISA證券）。

20

炒股幫



Berkshire Hathaway
Specialty Insurance.

BHSI 指數創十年高 誰是首選？

拜登大撒錢推動美國基建，總規模上看三兆美元，其中包含全面更換鉛管改善飲用水設施，這對於PVC而言是一大利多，其中2月我在1426期看好**華夏（1305.TW）**，當時華夏股價從27至28元一路墊高，近期創波段新高來到37.3元，波段漲幅超過三成，今年第一季PVC報價創歷史新高，全年預估EPS 4至5元，本益比仍相對低，股價仍偏多操作。除此之外，上週推薦的**國喬（1312.TW）**全年獲利估5元，近期SM報價大幅上漲，ABS利差則維持高檔，股價持續創高，獲利和華夏差不多，但股價仍相對落後。

拜登砸錢推基建 原物料報價看漲

市場預期經濟加速復甦，其中原物料股和景氣連動高，1428期我推薦**台玻（1802）**去年11、12月營收創下歷史新高，毛利率從去年下半年起逐季成長，元月報價創高後雖小拉回，但三月中國玻璃期貨報價創歷史新高，估計第一季營收淡季不淡，4月玻璃報價仍持續看好甚至創高，當時推薦價位20元不到，4/6漲停收22.4元，目前玻璃期貨報價每噸已來到2,000元價位之上，營運將逐季走高。另一檔1427期推薦的鋼鐵股**中鴻（2014.TW）**近期股價表現相當亮眼，當時股價18元左右，股價衝到22.7元創10年後新高，今年第一季鋼品熱軋每噸調漲4,500元，漲幅近25%，估計全年EPS 1.7至2元，本益比11倍左右，在拜登基建刺激下，今年鋼鐵報價仍看好。

BHSI 指數更飆 慧洋成最大受惠者

貨櫃輪去年獲利表現相當亮眼，今年缺船、

缺櫃及塞港短期仍無法立即改善，再加上長榮長賜輪擱淺蘇伊士運河一周，全球海運癱瘓造成海運供需更加緊張，貨櫃三雄**長榮（2603.TW）**、**陽明（2609.TW）**、**萬海（2615.TW）**股價皆創波段新高，當時我看好萬海提前開關航線與租船，今年三月中旬已開始擴大美西航線，估計三月營收將有所表現，股價突破一月高點57.7元創波段新高，第二季業績將有機會相較於第一季暴衝，今年獲利上看一個股本，本益比仍超低。除了貨櫃輪外，散裝航也值得留意，BHSI指數創了十年新高，報價漲幅更大，**慧洋-KY（2637.TW）**成為最大受惠者，目前船隊數量共137艘，其中小型船占比高達55%，數量為同業占比最高，今年Q1稅前已達1.2元，超越去年全年EPS 0.15元，第二季則受惠舊有船舶換約以及新船加入，營運逐季成長，全年獲利上看5至6元，股價近期雖表現強勢，但整體評價仍偏低。



慧洋-KY（2637.TW）日線圖

看好理由：

1. 1、2月自結0.5元優於去年全年
2. Q2受惠換約與新船加入
3. 全年獲利上看六元



凱莉山估值逾30億 獲大股東雙重保證

凱莉山 (Mount Kelly, 「MK」) 為一所由英國海軍上將 CBE DL 於英國創辦的傳統及成功的學校基金會，是英國最好的寄宿學校之一，通過 MK 品牌在亞太地區擴張，並且成功登陸香港。

MK 現有市場化估值超過 4 億美元 (折合港元逾 30 億元)，本輪融資為可轉換債券提供了選擇，使其可在 2023 以 50% 估值折扣轉換為合格的 IPO。集團計劃年內在香港和新加坡上市，MK 開始公開發售至今，A 輪的添加發展有逾七成升幅至 B 輪，計劃更獲大股東提供回購保證和利息保證，成熟且持續的正現金流回報。

凱莉山亞洲總部專為非英語為母語的幼稚園及中小學生編制「凱莉山 EAL 課程」，讓學生打破語言障礙，建立英語學習信心，極短時間內適應英語學習環境，從幼稚園起至高中無縫式銜接到英國知名大學。集團藉與復旦團隊合作下進駐內地，今年 10 月份亦會在日本北海道招生及興建凱莉山教育環保城，當中已成功收購經營 20 多年歷史有九個洞的哥爾夫球會，會員超過二千；而在吉隆坡也會與當地上市房地產公司合作建立當地的凱莉山，全馬來西亞共三間。

私立教育產業近年迎來在香港 IPO 大時代。2018 和 2019 每年平均有 10 家私立教育集團在港交所 (00388) 上市。2019 年，全球國際學校年度學費總收入為 518 億美元。亞洲國際學校市場佔 302 億美元、中東國際學校市場佔 116 億美元，而東南亞市場價值為 57 億美元。

K12 行業過去幾年快速增長。2016 到 2019 年，大多數 K12 上市公司的盈利能力都很強，收入和淨利潤年增長率在 20% 至 40% 之間。實施二孩政策後，新生兒平均數量約 2,100 萬，比 2016 年增長 20%。

在對高品質英語教育需求不斷增長的推動下，亞

洲的國際學校產業目前正在置身於淘金熱一般市場環境。到 2020 全球一半以上中產階級將集中在亞太地區，這將極大提升人們對優質教育需求。Knight Frank 報告顯示，在 2018 至 2023 之間，亞洲百萬富翁數量將以 21% 複合年增長率 (CAGR) 增長，達 680 萬。家庭財富的增加為父母提供了更大經濟能力將子女送往國際學校。

MK 計劃在 2021 至 2026 五年間，在中國大陸、香港、日本、東南亞、中東等地區大力發展學校數量。預計至 2026 年，在上述區域的 K12 學校可達 72 家、學前教育學校逾 525 家。

憑藉過去在英國成功拓及香港分校的成功運營經驗，MK 加上復旦團隊正業務逐步擴展到中國大陸，馬來西亞，日本，柬埔寨和埃及。根據 MK 保守的測算到 2023 年，MK 創收料逾 6 億港元。

凱莉山知名品牌在英國已有 140 多年悠久歷史。作為 HMC 的成員擁有良好往績記錄，畢業生為全球頂尖大學所錄取。MK 品牌在香港、中國大陸、馬來西亞、日本、柬埔寨和埃及專注於教育產業的經營，與當地知名地產發展商合作。校園由經驗豐富的教育工作者管理和運營，確保提供最高質教育。估值方面，集團擬投資 2 千萬美元，融資前估值已達 1.8 億美元，交易後估值料達 2 億美元。羅馬國際評估有限公司使用 DCF 方法，MK 為投資人提供 50% 的估值折扣價值 4 億美元。

集團擬 2023 年在香港和新加坡證券交易所上市，計劃包括 M&A (合併與收購)、RTO (反向收購上市)。2023 年底前完成退出，MK 市值預計將達 15 億美元，如參考當前估值，本輪投資者回報預期可逾 100%，若無法實現 IPO 目標，則投資者有權要求實際控制人按年利率 7.5%/5% 贖回其股份，回購則由公司實際控制人提供保證及擔保。



在新冠肺炎疫情的影響下，多個行業都受到影響，包括美容業。不過，隨著九運將至（或已在過渡中），個別從事美容行業的企業，竟然能夠疫市突圍而出。據媒體報道，有企業將台灣月子中心的概念引入香港，逆市下成功由女性護理中心轉型，開設全港首間月子中心，聯同計劃懷孕、產後護理和坐月服務，提供一條龍女性生育服務，並成功每個月都能賺錢。

在香港上市公司中，**愛帝宮 (0286)** 正是從事月子中心相關服務。不過，由於此上市公司的往績甚為複雜，自1990年9月7日（庚午年 甲申月 乙亥日 辛巳時）上市以來，曾多次易名，過往曾使用的名稱包括國際德祥集團、東方紅地產、金匡企業、同佳國際健康，看到這些名字，筆者馬上想起「殼王」及「神童輝」等關鍵字，雖然公司早已易主，但難免有點戒心。

除了上述例子外，主要從事提供纖體及高科技美容服務的**必瘦站 (01830)**，是另一個疫境自強的例子，在踏入4月份，集團連番發公告報捷。集團香港銷售合同於下半年內之表現僅按年比下降1.7%，因專科痛症醫療銷售增長貢獻所帶動。此外，香港以外地區於下半年內的銷售合同按年比大幅增長達55.3%。增長主要源於中國客戶消費增加及新成立之澳洲業務貢獻所帶動。總體而言，集團於下半年內之銷售合同表現相比去年同期增長12.3%。集團另公布由2021年4月1日至7日為期7天的「復活節黃金周」之未經審核最新營運數據。受惠於復業後強勁的需求，香港本期間之銷售合同金額相比去年同期大幅增長213.6%，因專科痛症醫療中心及生髮專科診所銷售增長貢獻所帶動。

在上述消息帶動下，集團股價亦反覆向好，更在筆者的金融科技系統出現訊號。除了利用系統分析外，筆者也嘗試利用玄學IPO的技巧，為集團未來把把脈。

參考必瘦站招股書P.97，指集團在2003年註冊成立我們首家經營的附屬公司諾貝爾醫學纖體美顏中心；招股書P.99進一步指出諾貝爾醫學纖體美顏中心諾貝爾醫學纖體美顏中心於2003年12月3日（癸未年 癸亥月 庚戌日）在香港註冊成立。以此八字作分析，庚金日元，自坐戌土為偏印，月柱癸水為傷官，亥水為食神，年柱癸水為傷官，未土為正印。庚戌為魁罡，生於亥月，偏向身弱，要以印（土）和金（比劫）為用。

此造生於七運，視為坤造，坤造生於陰年，順推，1歲起運，其大運如下：

71	61	51	41	31	21	11	1
辛未	庚午	己巳	戊辰	丁卯	丙寅	乙丑	甲子

此造現行乙丑運，流年辛丑為其用神，所以發展順暢。不過，此造將於2024年進入丙寅運，由於並非用神，其時面對的挑戰或會較大。幸而，現時距2024年仍有若干時間，投資者應好好把握！

【筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份。】



ANTENGENE

Antengene Corporation Limited

德琪醫藥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：6996

倍升潛力股——德琪醫藥

今天我地介紹這隻倍升潛力股，**德琪醫藥 (06996)**。德琪醫藥是一間做抗癌藥物我的生物科技公司，由於目前仲蝕緊錢，所以是B仔股。在上年年尾上市，同當時其他生物科技股示不同，德琪醫藥並無大炒過，股價都一直是招股價徘徊，之後仲破埋發，目前都還低過招股價。

雖然股價表現不太理想，但其實這間公司本身就同與**藥明生物 (02269)**好熟，合作去開發新藥，個莊都有可能是同一批人。不但在中國，德琪醫藥在印度、日本、同韓國都有業務，是極少數會在海外發展的中國藥企，可以見到他野心好大，唔滿足於中國市場。而德琪醫藥背後陣容也非常豪華，不但有點石成金的高瓴、還有方圓資本、富達、GIC等明星級的基金，完全是要食大茶飯的格局。

投資藥股最怕就係研究失敗，而德琪醫藥好快就可以擺脫這個憂慮，最新消息，德琪醫藥會

在今年第四季，開始推出首隻藥物上市。而他最近聘請了一堆醫學官，準備為未來推出市場做準備，可見他藥的研究好順利，而且充滿信心。一旦隻藥成功上市，相信就會開始有盈利，搵個B字，提升市場的信心。相信到時仲會吸引到更多基金入手，一齊推高個股價。

但既然條件咁好，為甚麼股價那麼差呢？我地推斷是莊家刻意所為。我們看盤同CCASS的過程中，發覺莊家一直都有收貨的動作。但同時，都有人一直沽這隻股，相信股價是比給有心人壓住，等散戶自行沽貨離場，莊家收夠貨再升。

總括而言，我們認為德琪醫藥係是一間有實力的公司，而且個目標是好宏大。雖然目前個股價讓人低估緊，但反過來，都是大家入市的好時機，以中長線睇，德琪醫藥將會是倍升股。如果有觀眾是坐緊艇的話，不要擔心，這隻股第日一定會連本帶利還返比你。

潘啟才 (Penny)，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捷幾幾百萬，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，矢志教授芸芸打工仔、待業青年、大學生無本生利，財來八方的本事。



港交所業務風險低 盈利抗疫能力強

於 2021 年後疫情階段，全球投資市場依然波動不斷，於熱炒醫療板塊、新經濟股，以及疫後復甦概念股後，大市彷彿失去上衝動力，至今仍未有下個話題板塊有力接棒，令大市纏足不前。無可否認，各國能否重現經濟增長，才是穩定後市關鍵，但現時各地疫情仍表現反覆，相信短期內仍難擺脫困局。

俗語有云「生意淡薄，不如賭博」，民間智慧或可再應用於投資市場，大戶、散戶於股票市場博奕，永遠只有開局一方可坐收漁人之利，**港交所（00388）**正是其中佼佼者。大市癡簸，與度猜度企業營運表現，倒不如細讀港交所的業務資訊更為可靠。集團可謂其中一間資訊最透明的企業，只需簡單閱讀其每月公布的市況數據，再按每日大市成交額、新股集資表現，大概已可為其盈利表現輕輕把脈。

中美磨擦不斷，縱使拜登繼任美國總統，對華態度依然強硬。近月，美方正欲執行《外國公司問責法》，不符合其審計標準的外國上市公司或面臨除牌，令大量中概股有意回流，不少科網巨擘已成功到港作第二上市。另一方面，市場大熱的另類上市途徑 SPAC（特殊目的收購公司），亦有傳香港今年中作諮

詢、年底首見掛牌，上述兩者皆可推動港交所新股業務盈利，而股份交易重心移至香港，中、長期更可成為成交增長的催化劑，推動港交所盈利增長。

雖然內地有意新設科創板，冀以更友善的法規吸納特定回流上市企業，但按從前國際板等的往績，計劃成效仍留有問號，加上港交所的國際性地位、資金自由流動等優勢，相信暫未能挑戰其地位。至於政府上調股票印花稅稅率，交易成本增加無疑會影響機構投資意欲，但相信待市場消化長遠影響有限，相信港交所於亞太地區仍擁有優勢，盈利能力尚未被大幅動搖。

政治風險永遠是投資市場最難預計，風險不時在不同板塊中輪轉，與其在不同板塊中玩「俄羅斯輪盤」，倒不考慮選擇港交所盡收漁人之利為上策。港交所去年 12 月中起升勢急勁，至 2 月下旬累升約 200 元，其後回套至 460 元水平方見支持，正是黃金比率回調 0.618 倍位置，相信短綫沽壓已盡清，值得分段收集作中綫持有，止蝕價 421 元。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



狂印美鈔的歡樂趴

美元長期主導綁定石油掌握定價權，人民幣與美元的「PK戰」也來了，中國藉由「一帶一路」計畫加速推動沿線國家採用人民幣，以「去美元化」。2016年10月人民幣成功「入籃」，加入IMF特別提款權SDR籃子貨幣，僅次於美元，權重10.92%，與歐元、英鎊、日圓並列全球五大貨幣。

2020年1月FED資產負債表4.22兆美元，年底飆升到7.41兆美元，持有美債增到4.66兆美元，自己大買就等於印鈔，拜登又推紓困，錢從那來？美元指數(DXY)在2001年最高121，貶到2008年70.7，2009年FED推QE帶動美國經濟成長，歐債二次風暴，美元指數反而升到2017年103，去年印鈔救經濟，貶6.7%，今年美國GDP估成長6.5%，美元指數Q1上升3.6%，3月31日彈升到四個多月來最高93.437，台幣也貶回28.5上下。

50%中俄貿易已使用盧布和人民幣，俄與歐盟的貿易，46%用歐元，18%用盧布，中歐2019年也簽訂了本幣互換協議。今年兩個月加密幣市值多一倍衝上2兆美元，比特幣3月漲至將近6.2萬美元歷史高點，乙太幣今



年漲1.8倍。在蘇伊士運河被長賜號堵住時，中伊簽了25年協議，除了石油結算用人民幣，也包括數位人民幣，全球對美元高度戒心。

美國印鈔是「以鄰為壑」，銅、鐵、銀、石化原料、不鏽鋼、工業用紙、食品、電子上游元件、玻璃……全部上漲，上期分析Achehos事件代表市場太投機，高槓桿就是大冒險，但還不至於讓美股走空，可是拜登還想要加稅。

美國債突破了28兆美元，除以GDP的比例更超過義大利。這些錢流入美股及大宗商品上漲，也造成美國房價都大漲。熱錢無法在管制外匯的中國興風作浪，台灣雖經濟體質好，有全球第一的台積電，也有一直出事的台鐵，參加歡樂趴要小心，全球變數越來越多了。



期指走勢轉淡 做倉需留神

一波未平一波又起，復活節假期後，上星期先有騰訊(00700)大股東Prosus配售減持股份，利淡大市表現。接著本周一又有阿里巴巴(09988)涉壟斷遭地罰款182億人民幣，創內地反壟斷罰金的最高紀錄。阿里巴巴被罰巨款，暫時隱憂看似解除，但市場仍然憂慮中國加大反壟斷監管或波及更多科網公司，特別是具市場領導地位的大型科網企業，這些負面消息還需進一步消化。

期指除了於上周四走勢較為亮麗以外，於上周三及周五在29,100點水平左右遇上較大阻力，開市已見全日高位，單日轉向倒跌收市，整周大部分時間都在20天移動平均線周旋。至本周一繼續承接上周弱勢，於28,793點高位即受壓，終倒跌收市，再挫223點，整體走勢轉淡。上周三至本周一每天幾乎都有500點左右的波幅，且呈現單邊市，不難推測當日走勢，讀者們若眼明手快炒即市，相信能賺取相當利潤。

期指自上月中跌穿三角支持線後(由2020年12月22日和2021年3月9日之低位所連成之斜線)，3月25日於27,503點低位作出

反彈，唯反彈一直受制於該三角支持線，故暫只視為向下突破後的技術性後抽，此位置亦為50天移動平均線(29,120點)附近，阻力較大。若短期未能返回支持線之上企穩，後市不容樂觀，初步估計調整還未結束，4月很大可能仍會繼續反覆下行。若持重貨者，應該逢高減磅，減少風險，以免遇到突如其來的衝擊。

展望本周和下周市況，大市的好淡分水先以4小時保力加通道中軸28,628點，反彈阻力保力加通道頂29,128點，升穿可再看目標29,328點，若能企穩第二目標之上，形勢有可能會轉趨向好。若然失守重要分水嶺，下方先看保力加通道底28,138點；若不幸跌穿下方支持，則要再看27,778點之支持力度。



本周和下周恒指期貨：
好淡分水：28,628
上行目標：29,028/29,328
下行目標：28,208/27,778



上周恒指再次復活，驚濤駭浪，全周上升 2.13%，最低見 28,132，其後快急反彈，以全周最高位 28,938 收市。再次見證巨人位的神奇節奏，每次恒指到了巨人護城河總會短兵相接，並在槍林彈雨之際，又會出現千軍萬馬，勢如破竹的場面，最後經歷炮火連天然後分出勝負。目前先以 28,919 作為分水嶺，戰勝就往上攻 29,988，失守就撤退到 27,831。烽火四起，戰爭一觸即發，大家整裝待發。

近日有很多企業公佈業績，其中新股**快手(01024)**公布，截至 2020 年底，全年營收 587 億元人民幣，線上營銷服務去年增長 194.6%，達到 219 億元人民幣，佔收入比例 37.2%。而毛利率也由 2019 年的 36.1% 提升至 40.5%。但 2020 年淨虧損達 1,166 億元人民幣，真有點誇張，因為相比招商銀行一年盈利也只是 900 多億。

其實在這千億虧損當中，2019 年的可轉換可贖回優先股公允價值變動分別為負 1068 億元及負 199 億元，主要係公司估值增加所致，所以實際上業績還可算符合預期吧！

作為內地短視頻龍頭股之一的快手，預計今

年短視頻直播平台移動廣告收入增幅，將超越移動廣告行業增幅，反映廣告主要預算將愈多傾向短視頻平台，快手預計線上營銷服務的收入佔比會繼續提升，廣告收入增長會超越行業增長。至於未來用戶增長策略，「短視頻+直播」仍然有廣闊提升空間，例如在線上滲透和線下產業結合等等。

直至上周五收市計，**快手(01024)**收市於 275 元，從上市至今的高位 418.8 元，已下跌超過三成，不過目前趨勢仍然向下，宜靜觀其變，若股價突破 325 元的話，就上望 361 及 401 元。





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。



恒生指數突破在即 阿里巴巴灰犀牛再現

長假期後上周港股只有三個交易日，恒指全周累跌240點，收報28,698，日均成交因騰訊（00700）南非大股東減持批股而大增225億，至1,979億元。自今年2月中開始，「殺估值」成為環球股市主流，高估值新經濟股顯著急挫，恒生指數亦在高見31,183點之後見頂回落，其後最低曾跌至27,505點，最大累計跌幅曾達11.8%，恒科指最多更曾累跌30.5%。

近兩周港股雖然見一定起色，恒指由低位27,505點反彈6%至上周五最高29,152點，但從走勢上來看，暫時仍呈一浪低於一浪的趨向，尤其是上周在29,000點水平明顯出現較大阻力，導致好友在此關口前無功而返，亦即是說，港股仍未真正擺脫震盪整固格局。

電商巨擘阿里巴巴（09988）反壟斷調查結果落地，逾182億元（人民幣·下同）罰單創下中國反壟斷罰款記錄。阿里巴巴自去年底因「二選一」等涉嫌壟斷行為，遭監管當局立案調查，持續三個半月終有結果（見表）。市場監管總局決定，對阿里處以2019年中國境內銷售額4%的罰款，為182.28億元，同時須連續3年向市監總局提交自查合規報告。阿里巴巴2019年11月26日來港掛牌上市，託管行花旗持倉由41.1億股或

19.22%，減持至2020年11月2日的16.38億股或7.57%，其間外資股東估計淨套現5,614億元。

2020年11月3日，託管行花旗持倉突然增加12.6億股或5.82%，反映原有股東搬倉香港，花旗持倉當日增至28.98億股或13.39%後，到今年3月23日，持倉減至18.48億股或8.52%，期間累計淨套現估計達2,567.6億元。

今年3月24日，託管行花旗持倉再增加20.11億股或9.27%，反映原有股東再一次搬倉香港，花旗持倉增至38.59億股或17.79%，市場預期原有股東或啟動新一輪減持。不過亦有可能是原有股東先搬貨來港，再轉存入其他證券行，不過聯交所的權益披露則無顯示持股多於5%的股東申報轉倉。

經過多輪股東搬倉來港後，阿里巴巴在港股份已由47.51億股逐步增至82.8億股，在港股數較當初大增74.3%，佔發行股數由22.2%增至38.2%。以周五阿里巴巴收市價218元計，在港股份貨值增至1.8萬億元。投資者要留意短期沽壓壓力。阿里巴巴上方阻力在239.2，下方支持224，投資者用衍生工具短線部署控制注碼持盈保泰。



初階策略介紹及本周展望

筆者早於 10 多年前已接觸過一個管理數十億資產的交易程式，所用的邏輯比想像中簡單。本文就介紹一個比較常用和類似的方法，理論是很簡單，但是往往魔鬼藏在細節裏。（圖一）顯示了 3 月 12 日，本工作坊所揀選的六對外匯對，在不同的時間框架下的上升或下降趨勢。可以清楚看到在不同的時間框架下，方向和動力量都有差異。簡單一點來說就是不同時間框架所產生的力量自己互相在博弈，就如拔河一樣，這種情況是最普遍不已。如果博弈的情況是接近勢均力敵，就很難推測得到會上升或者下跌。

程式交易只不過是按市場的情況去推測每一個金融工具向上升又或者向下跌的機會率，達到了某一個條件和要求後，從而發出買賣指令，並設定止賺和止損位。比較優秀的程式還會設定當動能減弱到某一個程度的時候就會自動退出，盡量減少虧損。

交易程式的設計，重點不在編程而是在設計，和真正能夠解讀到動力量強弱的。一般常用的技術指標，例如 MACD，Stochastics 和國內常用的 K 線，其實只可以確定到方向，但很難量度到動力量強弱。本工作坊所用的技術指標是自家研發，當中包含了很多物理學和數學的理論，所以準確度比一般坊間的技術指標為高。但是每分每秒不同時間框架的動力量都會不斷地改變，所以就需電腦程式去監察，當達到某一個要求的時候就會啟動買賣。

以下是按（圖一）各個時間框架的動力量分

	15min	1 Hour	4 Hour	Day	Week	Month
AUD/JPY	↓	↓	↓	↓	↓	↑
AUD/USD	↑	↓	↑	↓	↓	↓
NZD/JPY	↓	↓	↓	↓	↓	↑
NZD/USD	↑	↓	↑	↓	↓	↓
EUR/JPY	↓	↑	↓	↑	↑	↑
EUR/USD	↑	↓	↑	↓	↑	↓

上升趨勢 ↑ 有效 ↓ 成熟 ↓ 老化
 下跌趨勢 ↓ 有效 ↑ 成熟 ↑ 老化

(圖一) 動力量陣矩

布去推算每一對金融工具的走勢：

AUD/JPY：整體來說下跌的機會比較大，但是要注意的就是下跌的趨勢老化以後有可能會變成一個有效的上升趨勢。

AUD/USD：稍為傾向下跌，但是有兩個時間框架的向上動能比較強，很難確定方向未來的走勢，不建議買入或者賣出。

NZD/JPY：和 AUD/JPY 的情況很接近，下跌的機會比較大，同樣地要注意下跌趨勢老化的情況。

NZD/USD：和 AUD/USD 情況也相若，亦不建議買入或賣出。

EUR/JPY：傾向上升，但是有兩個時間框架已經步入了成熟和老化的階段，只適宜小注。

EUR/USD：同樣地傾向上升，亦有兩個時間框架已經步入成熟和老化期，亦只適宜小注。

以上是一個很粗略的展望，也沒有將每一個時間框架的影響力作量化，所以只不過是一個初階策略的介紹，有興趣的也可按此方法去設計一個入門的買賣策略。但是這種方法有一個限制，只適用於 Scalping，意思就是剝頭皮交易，每一個買賣的只賺位只能在 5 點左右。要贏到數十點的利潤就不可能用這個方法。

亨言
澤語

30

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。



國內旅遊業復甦 同程藝龍值得留意

2020 年全年國內旅遊人數 28.79 億人次，同比下降 52.1%，按季度看，於第二季度行業開始復甦，第三季度及第四季度旅遊人數恢復超過七成，2021 年預計保持復甦勢頭。

隨著內地抗疫成功加上疫苗開始接種，內地本地旅遊已經逐步放緩。經歷了上半年的封城以及現時的隔離措施，相信今個季度會一如以往成為旅遊旺季，配合 51 黃金周，內地的經濟復甦股值得在黃金周前短期持有，當中以提供旅遊相關服務的網站及公司，風險將會是最低，年輕一代的使用率亦令它們領先整個行業作為俱備最快受惠於疫情消退的利好消息。當中，**同程藝龍 (00780)** 相信將會受到帶動，可以短期持有至 51 黃金周前，投資者可以考慮現價增持，並設止蝕價 8%。

2020 年上半年受到新型冠狀病毒爆發影響，令到只提供較為單一服務的同程藝龍在上半受到嚴重影響，主要因為全球各國政府實施出行限制及封城政策及旅遊業務的需求下降。截至 2020 年第一季度的收入錄得 43.6% 跌幅，第二季度則由 2019 年同期的人民幣 1,590.9 百萬元同比減少 24.6% 至人民幣 1,200.1 百萬元，按季度算 2020 年第二季度的收入增加

19.4%。此後，第四季度的收入由 2019 年同期的人民幣 1,956.5 百萬元同比減少 7.3% 至人民幣 1,812.9 百萬元。該減少幾乎與 2020 年第三季度的 7.2% 減幅持平。2020 年第四季度的經調整 EBITDA 利潤率由 2019 年第四季度的 21.2% 更加增加至 24.3%。平均月付費用戶由 2019 年第四季度的 27.1 百萬人次同比增加 5.9% 至 2020 年第四季度的 28.7 百萬人次。從此可見，同程藝龍的營業額及各項數據已經逐步回暖並且重新返回到先前的增長步伐。

同程藝龍在疫情下並沒有固步自封，等待市場復甦。相反，它們管理層積極開拓新措施及與各界合作，盡力保護旅客的安全及利益。同程藝龍積極挖掘市場需求，下沉用戶，鎖定低端市場。在國內線上旅遊市場中，一、二線城市的旅遊市場總量幾乎已趨飽和，而低線城市線上旅遊線使用率較低，存在巨大的增長空間。加上後疫情，中國政府刺激本地消費的措施，同程藝龍預先已經通過不同平台佈局推廣不同城市及地區的旅遊目的地及旅遊業。在如此有先見之明的管理層的變法下，成功突圍而出，確保了自身的收入及市場地位。

【權益披露：本人沒持有相關股份及權益】

經濟復甦之路不平坦 通脹無可避免

聯儲局主席鮑威爾上周於國際貨幣基金組織（IMF）春季論壇發言時提到，美國經濟復甦之路尚未完成且不平坦，尤其要警惕新冠肺炎疫情反彈的風險，而疫後經濟模式已改變，很多人難以返回崗位，目前還有900萬至1,000萬人失去工作，他們將一直提供支援至經濟完全恢復。拜登又嘗試爭取跨黨派支持其2.3萬億美元基建計劃，以試圖刺激經濟。問題是加企業稅應不足以抵消基建投資開支，政府財赤肯定急速擴大，最終無可避免引發通脹，而上調利率正正是遏抑通脹的貨幣政策工具。增加基建有可能加快聯儲局加息的速度，因此對利率較敏感的納指跑輸其他兩大指數。

中國方面，體育用品股繼續造好，獲瑞銀看好的李寧（0231）大漲，曾創上市新高。早前新疆棉事件，中外傳媒鬧得沸騰騰，更掀起中西品牌鬥搶對家市場。將踏入夏季，內地品牌紛紛舉辦時裝展，催谷人氣和銷量。李

寧為國內知名體育品牌，去年營業額升4.2%至144億元人民幣。純利升13.3%至約17億元人民幣。國內銷售佔其總額約98.5%。李寧發展至今總市值約1,380億港元，受是次事件影響，估計李寧將會受惠，未來一年收益將加速增長。

阿里巴巴（09988）違反內地《反壟斷法》，被處以巨額罰款182.3億元人民幣。從螞蟻集團去年11月IPO被臨時叫停，同月國家市場監管總局（市監局）出台《關於平台經濟領域的反壟斷指南》，再到去年12月市監局表明對阿里「二選一」等行為展開調查，大家都估計阿里「難逃一劫」。雖然罰款金額巨大，但只等於去年阿里純利的百分之二十左右，並不會對公司產生很大的影響。阿里現時的壞消息已經被大部分消化，至於未來，我們應留意其商業模式的變化，而不是這次的罰款金額，但相信阿里短期仍然受制於政策影響。



**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\$4880)

\$6000 一年
(原價\$8880, 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!

學生一星期其能9千元

股票	買入價	賣出價	回報
中國香港	01255	01255	+10,000.00
中國香港	16/08	16/08	+18,440.00
中國香港	01255	01255	+9,980.00
中國香港	01255	01255	+8,025.00
中國香港	16/08	16/08	+15,440.00
中國香港	01255	01255	+5,040.00
中國香港	16/08	16/08	+3,000.00
中國香港	01255	01255	+2,400.00
中國香港	16/08	16/08	+2,300.00
中國香港	01255	01255	+18.64
中國香港	16/08	16/08	+12,300.00

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)