



炒股幫

STOCKS PARTY WEEKLY

上期貼中

- ▲12% 張嘉奇·中港兩邊走
江西銅 (00358)
- ▲11% 光大新鴻特約·微信-投資先機
希瑪眼科 (3309)

今期推介

- 美團 (03690) 持續增長
- 兆科眼科 (06622) 新股上市
- ASM 太平洋 (00522) 再下一城

所有人都話五月跌市? 咁直沽ok啦 邊個會輸?





Fintech Girls 2021選舉

順應數字金融大勢逆市突圍
以美貌與智慧在金融媒體爭樞仔！

自問出眾，又想在金融網媒極速上位
機會就在此時，立即參加！

即日起至5月8日，到「炒股幫」Facebook留Private Message附上聯絡電話、電郵及15秒短視頻。之後將有專人跟進。

f Stocks Party 炒股幫



資料詳情：

活動橫跨本年5及6月，獲選參加者將有機會免費學習以短視頻演示介紹金融科技範疇，活學作為網上主播的應有技巧。

期間力爭表現，贏取股評家認同去爭奪不同獎項。



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	00710
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	01091
10	白賴仁	白氏尋寶圖	06622
12	常歡	投資世界	01179
13	楊德華	股壇·煉金術	09995
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	01449
16	陳偉明	期權布局	
16	潘鐵珊	股壇鐵判	03690
17	黎家聰	聰明錢走勢	01760
18	炒股幫特約	封面故事：所有人都話 5 月跌市？咁直沽 ok 啦，邊個會輸？	
22	王榮旭	投資總舖師	
23	唐仁	市場仁語	01372
24	岑智勇	玄學金融	06622
25	潘啟才	招財密碼	
26	張嘉奇	中港兩邊走	00670
27	朱成志	社長論劍	
28	遊皇 X 軍團	遊皇期技	
29	遊皇 X 軍團	股壇遊皇	
30	豹姐	豹房攻略	00522
31	VINCENT	智匯被動收入工作坊	
32	方澤翹	亨言澤語	01919
33	何夕	青石美港通	

210W

2021 · 04 · 30

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！

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4月21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

外匯被動收入大激活

社長

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。

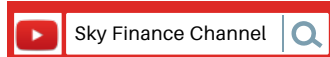
不過，外匯並不是我專長，所以抱著學習心態，與兩位主持 VIVI、KARINA 一起在節目中，與大家邊玩邊賺而已。比較有興趣的是節目贊助商智匯，其獨家研發的程式交易平台，怎樣做到高達 90% 的致勝率，每月穩賺 3 至 5% 的佳績呢？

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控制就出錢，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

內地房屋政策加緊 監管部門再次強調「房住不炒」

中國樓市易升難跌，不論炒家或用家均用於各種方式融資，去年不少人通過新設公司向銀行借經營貸炒樓，也有人借助住房公積金入市。熱點城市對房地產市場的調控進一步加碼。上海市房屋管理局4月25日宣布，決定從延長認購時間、提前公告資訊、規範認購材料、嚴格銷售監管等方面，進一步加強新建商品房銷售秩序監管。北京、深圳、廣州等熱點城市近期也紛紛出臺針對性措施，旨在穩地價、穩房價、穩預期，堅決將「房住不炒」落到實處。

相關部門表示，進一步加強新建商品房銷售秩序監管：一是延長認購時間，所有上市銷售項目，認購時間由原來的5天延長至7天；二是提前公告資訊，所有上市銷售專案，至少在認購前三天，「網上房地產」將公示該項目認購地點、認購時間等；三是規範認購材料，規範認購所需材料清單，並在認購規則中明確；四是嚴格銷售監管，凡發現開發企業設置障礙「篩選」客戶等違規行為，加大整治力度。上海此次出臺的有關措施比較及時，通過嚴格新建商品房銷售管理，整治開發商設置障礙「篩選」客戶等違規行為，可以更好地保護真實購房者的合法權益。

房屋購買與公積金息息相關，據報導，首季有10個城市的住房公積金踩中紅線，即個貸率

在95%以上，包括南通、合肥、宿州、欽州、蕪湖、洛陽、衢州、柳州、福州及貴陽。這10個城市從其與房地產交易市場的關係看，此類城市普遍屬於樓市相對熾熱的城市，需要重點監測和嚴管，且需要實施適度收緊的公積金使用政策。然而，公積金流動性不足的問題，會使得公積金的貸款出現各類壓力，主要調控措施包括，收緊貸款額度、放緩貸款速度、停止相關業務、收緊租房提取額度、嚴管騙貸行為。

隨著全國政策加緊，近期，中國住房和城鄉建設部副部長倪虹約談廣州、合肥、寧波、東莞、南通五個城市政府負責人，要求牢牢把握「房住不炒」定位，不將房地產作為短期刺激經濟手段，確保實現穩地價、穩房價、穩預期目標。對此，廣州、合肥、東莞等城市針對房地產市場升溫出臺調控措施。

業內人士認為，經濟復甦中國居民家庭收入將增長，預計2021年中國居民住房負擔能力將維持穩定，這將進一步受益於企穩的住房抵押貸款利率和趨嚴的房地產市場調控措施，同時也將支持中國住房抵押貸款資產的信用品質表現。

【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。



京東方精電績優 火岩控股走勢強

今個星期我們會再次介紹兩隻股份，分別是京東方精電（00710），以及火岩控股（01909）。首先分享京東方精電，其主要業務為設計、製造及銷售液晶體顯示屏及有關產品。以業務計，分為汽車顯示屏及工業顯示屏兩大業務，分別佔去年總收入的76%及24%。公司的主要股東為全球OLED主要供應商之一的京東方集團，受惠於母公司的優勢，對公司的研發及業務推廣均有利。

京東方精電：拓展汽車顯示屏業務

去年公司收益增長27%至45.3億元，股東應佔溢利則上升174%至約6,860萬元，業績非常理想。根據管理層指，公司營運於去年初受到很大影響，不單生產暫停，供應鏈及交付亦受到拖累。幸好公司採取果斷措施，並及時應對市場及供應鏈情況。隨著第二季內地疫情有所改善，商業活動開始恢復正常，汽車業務的銷售訂單激增，而勢頭更於整個年度餘下時間一直持續。

以個別業務計，公司的薄膜電晶體（TFT）模組業務及觸控屏顯示模組業務（合計佔公司

總收入達75%，兩者均屬公司旗下的汽車顯示屏業務）取得顯著增長，主要受惠於內地、南韓及日本的汽車客戶開始批量生產新產品。

受惠新能源汽車發展

展望未來，針對汽車顯示屏分部，管理層指根據銷售訂單及已獲得的新項目，估計公司的市場份額將進一步提高。值得注意的是，公司一直與內地新能源汽車製造商合作，目標是於未來數年增加在此快速增長市場的市場份額。事實上，公司已從一間內地知名新能源汽車製造商取得新項目，預計於明年開始量產分別用於儀器組及中控台顯示屏的大尺寸TFT模組，以及AMOLED顯示屏。

過去數據，公司成功從市場挑戰者轉變為汽車顯示屏行業的主要市場領導者之一，並為進一步拓展高附加值及高平均售價的智能駕駛座艙顯示系統總成領域打好基礎。看好其前景的投資者，可於3.4元左右水平分2至3段買入，首兩級阻力為4及4.2元，若較平均買入價下跌10%，宜先止蝕以減短期投資風險。



火岩控股：近期市場焦點

第二隻要介紹的股份是筆者近期做財經節目經常被問到的火岩控股，其走勢非常強勁。我們首先會簡單介紹業業務及業績，公司專注於網頁遊戲及移動設備遊戲研發，而上年度開始亦將自主開發的遊戲拓展至海外市場進行自主營運。目標是逐步向遊戲+遊戲發行的經營模式轉變。

公司去年新增遊戲項目 9 款、商業化推出新遊戲 3 款，以及授權夥伴自研知識產權（計算機軟件）2 款。期內收入為 5.2 億元人民幣，按年增加 71.3%；利潤超過 3.4 億元人民幣，按年上升 65.2%。至於營運現金淨流入為超過 4.3 億元人民幣，年增 186.9%，總體業績理想。

具區塊鏈技術概念

除業績外，市場焦點是公司的新發展。公司積極利用新技術，例如區塊鏈技術，研發新遊戲及互聯網應用產品，以提升遊戲種類及協助授

權營運商提升營運效率。根據管理層所分享，他們認為擴展區塊鏈遊戲生態系統是未來遊戲業發展的主要方向，透過建立真正由玩家擁有的數字資產，令玩家在遊戲中有價值的行為（包括所投入的時間）或購買的道具等資產得到確認，再透過持有並交易相關數據資產以得到其他價值回報。進一步而言，當規模成熟後，公司就可以利用區塊鏈去中心化及不可修改的特性，創造屬於現家的交易信用評級。而透過提供數字資產管理及交易買賣等服務，將可望為公司帶來收益。

近期公司股價向好，主要建基於對未來發展的憧憬，加上已累積顯著升幅，屬投機性之選，估計走勢將甚為波動。事實上，其股價於 4 月 22 日早上曾大幅波動（一度由當日高位急挫 10%，及後跌幅收窄）。若已買入，投資者或可繼續持有，但務必跟進公司消息及股價表現，並做好風險管理。

【筆者為證監會持牌人，本人沒持有上述股份。】

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。



南方鋳業集團有限責任公司 SOUTH MANGANESE GROUP LIMITED

鋳礦股谷底再起 南方鋳業折讓價任買

南方鋳業（01091）公布首季盈喜後大反彈，有望成為該股自從新主進場後，首度大追身價的開端，短線以商品、鋼鐵業大為反彈回合理身價的基本理據，中線再以新主進場的新憧憬大炒，潛在升幅可以極高。

南方鋳業公布，預計截至2021年3月31日止三個月（本期間）錄得母公司擁有人應佔溢利，扭轉2020年首六個月母公司擁有人應佔虧損的情況。如果2020年首六個月撇除兩項非現金一次性項目，2020年首六個月便會錄得母公司擁有人應佔溢利。在此可比基礎上，本期間溢利比2020年首六個月經調整的母公司擁有人應佔溢利增長五倍以上。

溢利上升主要是由於中國經濟從新冠疫情中復甦，集團主要產品電解金屬鋳和鋳桃的單位銷售價格上漲；及集團不斷強化公司管理，致力降本增效的成果。據了解，鋳可幫助去除氧及減輕硫的有害特性，同時亦可提高影響碳的強度及硬度。

分析指，今年以來，鋼材需求量居高不下，價格也的確是一路飛漲，螺紋價格指數累計漲幅

已超20%。上周海外重要經濟體板材價格全面上漲，美國、歐盟、日本、獨聯體等重要經濟體冷軋板、熱軋板價格都有20至43美元/噸的漲幅。受外需強勁的拉動，3月鋼材出口同比16.39%。中鋼協近日表示，3月份，國內市場需求旺盛，鋼材價格波動上行，升幅較上月有所加大。進入4月份以來，鋼材價格先升後降，總體延續波動上行走勢。

南方鋳業原屬中信系下子公司，去年7月，中信資源公布，已與「兩名獨立買方」簽訂協議，以每股0.92元出售全數34.39%股份，以停牌前價格計，該批中信大鋳股份溢價1.27倍。

易主後，中信大鋳隨即改名為南方鋳業，並於2020年業績中提到「瘦身計劃」。業績中指，對於低效、無效附屬公司的清理和層級壓降方面，本集團堅持逐一分析甄別，做到應壓盡壓、應清盡清。

另外，南方鋳業更暗中潛藏一大寶藏，該股業績中明言，將持續堅持策略，審慎擴充電池材料生產業務。



據業績顯示，南方錳業的電池材料生產負責生產及銷售電池材料產品，包括電解二氧化錳（「電解二氧化錳」）、硫酸錳、錳酸鋰以及鎳鈷錳酸鋰。寧波大錳在廣西來賓擁有一家電解二氧化錳製造廠匯元錳工廠，其現時為中國最大電解二氧化錳製造廠之一。

截至 2020 年全年，集團電池材料生產之外部客戶銷售額為 9.18 億元，經營業務收益 1.64 億元。

相當於目前貢獻度最高的加蓬錳礦開採之經營業務收益 1.78 億元，或是電解金屬錳及合金材料生產之經營業務收益 1.47 億元，電池材料生產的貢獻明顯跑出。

未來南方錳業旗下電池材料生產業務有幾大可能，一是與大電池品牌合作或是簽下大單，以維持穩定供應，二則是分拆上市，隨著該業績需求急增，南方錳業未來大爆發可期。

投資小知識

勤豐證券特約 因子投資 (Factor Investing)

一個 Smart Beta 的投資策略，可以選用一個或多個不同因子的特徵，對基金資產進行選股及個股權重上的優化。基於透明且固定規則的投資策略，非市值加權，被動交易，期望實現超過傳統指數基金獲取的 Beta 收益。



常見的因子投資 (Factor Investing) 因子

價值 (Value)：低估值股票。常用衡量指標為：市淨率，市盈率，銷售收入，現金收入，淨利潤，現金流等。

紅利 (Dividend)：分紅更多的股票。常用衡量指標：股息率。

動量 (Momentum)：一定歷史區間內，漲幅及交易量高的股票。常用衡量指標：過去 3-12 個月的歷史超額收益。

低波動 (Low Volatility)：價格波動低的股票。主要衡量指標：最小方差法和波動率加權法（通過選取歷史上波動性較小的股票，並通過波動率倒數加權）。

質量 (Quality)：財務基本面質量高的股票。主要衡量指標：淨資產收益率，利潤率，總資產周轉率，盈利及分紅的穩定性，資產負債率，現金流等。

規模 (Size)：小市值股票，有時等權重加權策略也可以作為規模因子。主要衡量指標：總資產，總市值。

成長 (Growth)：業績高成長性的股票。主要衡量指標：淨利潤增長率，營業收入增長率。

STOCK MARKET

和大股東一起炒股票

就快五月了，要留意股市波動，按過去三年的恒指記錄五月也是向下的，最少 1,000 點，所以這個月保持盈泰能保持心理狀況穩定吧！

過去幾家生物版的股票成績也不錯，主要是遊戲規則上大股東、主要投資者和小股民的利益也連在一起，買這些股票相對舒服——微信女股票就是你贏我輸的最佳例子。

這次上市的**兆科眼科（06622）**會延續這故事吧！他們是一間眼科製藥公司，致力於療法的研究、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，他們通過自主開發或許可引進已建立起包含 25 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適應症。為準備近期的產品推出，他們亦已建立一座先進眼藥製造設施並正在組建一隻經驗豐富的營銷團隊。他們的目標是成為中國及鄰近的東盟市場的領導者。

中國有大量未獲得充分治療的眼科患者人群。根據灼識的資料，2019 年，中國眼部疾病總患病率遠高於美國，但中國的眼科藥物市場規模僅是美國的六分之一，表明中國市場存在巨大增長潛力。根據灼識的資料，中國眼科藥物市場預計將由 2019 年的 26 億美元增至 2030 年的 202 億美元，複合年增長率為 20.6%。然而，由於缺乏具備眼科學專業知識，能夠為本專科治療領域提供全面解決方案的行業領導者，該市場高度分散。為把握此誘人的市場機遇，他們已建立起由 13 種創新藥及 12 種仿製藥（按國家藥監局的《藥品註冊管理辦法》分類）組成的眼科藥物管線。

他們的創新藥管線包括 8 種候選藥物，若獲批准則有潛力成為中國市場領先產品。他們的仿製藥管線包括 6 種潛在中國首仿藥，他們認為該等藥物將為他們帶來近期現金流量並在商業規模製造及營銷方面佔據重要先發

優勢。根據灼識的資料，他們擁有中國最全面的眼科藥物管線之一。在設計他們的管線時，他們初步將策略重心放在中國五大眼科適應症（就市場潛力而言）上，包括乾眼症（DED）、濕性老年黃斑部病變（wAMD）、糖尿病黃斑水腫（DME）、近視及青光眼。通常，因存在多種病理過程，多數眼病所呈現嚴重程度分多種階段，從而以特定的組織反應影響局部微環境。因此，大部分眼病屬異質性。對於各主要適應症，他們一般開發具有不同作用機制的多種候選藥物。他們預計多靶點療法將令醫生能夠利用大量不同的藥物及靈活的療法以進行單一或聯合給藥，幫助其為每名患者制定最優的治療方案並服務更廣泛的眼科各亞專科患者群體。通過該產品管線策略，他們力爭提供不可或缺的一站式解決方案。

他們已在眼科藥物開發主要方面培養出內部能力。他們專門的內部研發、臨床及監管能力令他們能夠同步推進多種創新及仿製候選藥物通過臨床前及臨床階段。他們在業務發展方面具有良好的往績，已獲國際合作夥伴許可引進多種用於具有高增長潛力針對主要適應症的候選藥物。為與中國的競爭對手區別開來，他們建立了一座具商業規模的先進生產設施，其是根據中國、美國及歐盟 cGMP 標準設計及興建，用於生產眼科藥物。他們亦正在組建一隻經驗豐富的商業團隊，該團隊擁有豐富的覆蓋中國各類全國性銷售渠道及接洽眼科專家的經驗。他們相信該等完善的能力將幫助他們為市場帶來創新性的全面眼科療法並成為跨國製藥公司的首選合作夥伴。他們由一隻在研發、臨床運營、製造、監管溝通、業務發展及眼科療法商業化方面有數十年行業經驗及往績的國際管理團隊領導。

此外，他們亦獲得了藍籌投資者（包括新加坡政府投資公司、高瓴資本、TPG、正心谷資本、奧博資本及愛爾眼科醫院）的大力支持。他們的創新藥管線乾眼症藥物管線環孢素 A 眼凝膠，他們的後期核心產品，為基於環孢素 A 化合物的用於乾眼症的眼凝膠。與美國批准的首款環孢素 A 眼藥 Restasis（為油基乳劑）相比，他們的環孢素 A 藥物是一種創新的水凝膠製劑，能夠在眼表更快擴散並停留更長時間。

在一項體外臨床前研究中，他們的環孢素 A 眼凝膠在淚膜及眼表組織中表現出遠高於 Restasis 的局部生物利用度。在一項針對中重度乾眼症患者的 II 期探索性研究中，與 Restasis 每天兩次給藥相比，他們的環孢素 A 眼凝膠每天一次給藥，其療效及安全性相似。臨床前實驗中環孢素 A 眼凝膠眼前節給藥送達程度較 Restasis 高為該等臨床發現提供了支持。此外，研究表明患者停用 Restasis 的最常見原因是其局部用藥後隨即產生的短暫灼痛感。通過消除所有日間給藥以及相關的不適和不便，他們的環孢素 A 眼凝膠每晚一次給藥，有望顯著改善患者的遵醫囑性和生活質量。

他們於 2006 年開始研發環孢素 A 眼凝膠。他們於 2017 年 12 月啟動 II 期臨床試驗並於 2019 年 11 月完成此項試驗。他們正在中國進行 III 期臨床試驗，以評估環孢素 A 眼凝膠對中重度乾眼症患者的療效及安全性，並預計於 2021 年第三季度完成該試驗。

【筆者並未持有上述股份】



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



華住集團 旅遊復甦概念

華住集團-S (01179) 是一家世界領先的中國酒店集團。截至2021年3月31日，華住在16個國家經營6,881家酒店，擁有662,512間在營客房。

華住的品牌包括海友酒店、怡萊酒店、漢庭酒店、全季酒店、星程酒店、桔子酒店、桔子水晶酒店、漫心酒店、美侖酒店、禧玥酒店、花間堂及你好酒店。於2020年1月2日完成收購DH酒店後，華住在其投資組合中增加五個品牌，包括施柏閣、美輪美奐酒店、Jaz in the City、IntercityHotel 及 Zleep Hotel。

此外，華住還擁有在大中華地區作為美居、宜必思及宜必思尚品主要加盟商的權利，以及美爵酒店與諾富特酒店的合作開發權。華住的業務包括租賃及自有，管理加盟以及特許經營模型。截至2021年3月31日，華住以租賃及自有模式經營其16%酒店客房，以管理加盟及特許經營模式經營其84%酒店客房。

在2019年在全球酒店行業權威媒體美國《HOTELS》公布的「全球酒店325」排行榜上，華住以6,300多家門店的成績位列第九，是難得一見的中國酒店集團；總市值排行方面，華住已是名列全球第三大的酒店集團，僅次於萬豪與希爾頓。

今年3月止第一季度，公司營收4.63億美元，淨利潤88.88百萬美元，每股收益-1.15美元。旗下在營酒店綜合日均房價189元人民幣（下同），按年上升10.6%；入住率46.7%，回升19.5個百分點。

集團稱，由於疫情在上海、北京及湖北省的疫情反復，而政府在中國農曆新年假期前頒布「就地過年」指引，今年1月及2月平均可出租客房收入分別僅回復至2019年的74%及56%水平。但由於商旅需求強勁復甦帶動下，3月平均可出租客房收入已回復至2019年的95%水平。踏入4月，復甦勢頭仍然持續。於清明節假期，平均可出租客房收入回覆至2019年同期的96%水平，證明休閒旅遊的需求已強勁復甦。

綜合，今年首季華住集團可供出租客戶收入稍勝預期，達到2019年的77%水平，留意到到3月尾勢頭強勁並超越2019年水平，而4月初亦企穩在前年96%的水平。相信各項活動回歸正常將帶來支撐，同時亦對五一黃金周及暑假本地需求復蘇維持正面。策略上，近452元買入，目標488元，跌穿440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。】

恒指爆邊在即 榮昌生物出現突破

恒指最近波幅開始收窄，日線走勢圖上呈「收窄三角形」，預計不久將來會有明顯的方向出現，建議投資者暫時仍先觀望，因「爆上」或「爆落」機會均等；至於進取投資者可以用期權策略「Long call」+「Long Put」以捕捉「爆邊」機會。

近期環球疫情相當反覆，特別是印度情況相當嚴峻，每日有數十萬宗新增確診個案，消息刺激資金流入生物醫藥板塊。眾多生物藥股中，建議投資者關注榮昌生物(09995)，相信未來一、兩個季度利好消息接踵而來，將為股價提供催化作用。

2020年度，榮昌生物未有任何產品商業化，故未有產生收入。然而，公司為產品商業化作提前準備，成立銷售及營銷部門，加上候選藥物持續進行海外臨床開發、商務諮詢等，行政及銷售開支增加，連同研發開支上升，令2020年虧損進一步擴大至7億人民幣，2019年虧損為4.3億人民幣。

公司首款候選藥物RC18，已命名為泰它西普，專有用於治療自身免疫性疾病的新型融合蛋白。該藥物於3月中旬已經獲國家藥品監督管理局(NMPA)批准就治療系統性紅斑狼瘡之上市申請，短期內會正式商業化，同時藥物將於下半年在美國開展全球性臨床第

三期測試，為拓展海外銷售鋪路。臨床數據顯示，相比起目前全球唯一治療紅斑狼瘡藥物—葛蘭素史克(GSK)的Benlysta，泰它西普葛蘭素史克的Benlysta效用同安全性更好，其銷售表現值得期待。

值得留意，下半年榮昌生物會就泰它西普治療新適應症免疫球蛋白A腎病(IgA腎病)於中國進行第三期臨床以及於美國進行第二期臨床。相對於紅斑狼瘡症而言，免疫球蛋白A腎病未有任何治療藥物，相信新適應症獲批的話，泰它西普市場潛力會更大。

另一方面，公司另一款候選藥物RC48，正進行治療轉移性胃癌(GC)、尿路上皮癌(UC)和乳腺癌(BC)等適應症的臨床研究。公司已經就治療轉移性胃癌向NMPA提交新藥申請，並納入快速審批通道，預計下半年會獲批，將擴大商業化產品組合。

綜合而言，公司首款商業化藥物即將推出市場，為公司帶來收入來源。惟公司未來仍要推進大量研發及臨床工作，加上擴大銷售團隊，料扭虧需時。策略上，考慮到榮昌生物陸續有新藥或新適應症臨床進展公布，近日公司股價有向上突破兆頭，建議可現價部署。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】

楊德華 (Eric) 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。



印度疫情影響疫苗產量 有利國內研發商

香港恒指在四月窄幅上落，至執筆時，四月高位為 29,319 點，低位為 28,274 點，高低波幅只有 1,045 點。按月份和點數計算，要數至 2019 年 4 月，當月恒指波幅只有 897 點，而當月窄幅波動後，恒指在 2019 年 5 月大跌了超過 2,700 點，約跌了 9%。

今年 4 月多間上市公司從市場集資，包括三間中資藍籌股騰訊 (00700)、美團 (03690) 及安踏體育 (02020)，單計三間公司共集資超過 1,700 億港元，亦明顯影響了港股市場的流動性。港股在 4 月日均成交為 1,628 億港元，而頭三個月分別為 2,448 億、2,330 億和 1,979 億，4 月的日均成交比 1 月少了超過 33%。市場淡靜，加上內地五月黃金周假期，資金在逢高撤離避險，投資者較適採取低倉位、逢低買、逢高減持策略。

至於板塊方面，在四月中下旬明顯地，醫藥醫療板塊領先大市。其中一個原因是國際上新冠疫情再度反覆，印度病例連續數天創下紀錄新高，日增確診人數達 35 萬人，當地醫療系統癱瘓。美國計劃提供製造新冠疫苗的原材料、醫療設備以及防護用具予印度應對。

其實印度目前是全球新冠肺炎疫苗產量第二大國，預計今年內可產 35 億劑，僅次於美國的 40 億劑。在新冠疫前，全球有 60% 的疫苗都是由印度生產。如果印度因新冠疫情再度大爆發而影響生產，又或因疫苗缺貨而限制出口，會引發全球疫苗生產斷鏈。現有已獲認可的新冠疫苗需求會更甚，將會利好印度以外生產的疫苗供應商。

在中國國內，已有 4 款自主研发的新冠疫疫苗獲批上市，其中國藥集團兩款、北京科興一款，另外由康希諾與陳薇院士團隊共同研制的一款。國藥集團 (01099)、科興 (由中國生物製藥 (01177) 持有 15.03%) 和康希諾 (06185) 在港均有主板上市。另外據《華爾街日報》報導，預計中國政府將在未來兩個月內承認德國 BioNTech 疫苗。BioNTech 去年十二月同意與上海復星醫藥 (02196) 合作，向中國提供一億劑疫苗。復星醫藥負責該疫苗於中國大陸及港澳地區的臨床試驗、上市申請和銷售，相信醫藥醫療板塊在短期內會繼續跑贏大市。



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。

國家主席習近平出席領導人氣候峰會

北京時間 4 月 22 日晚，美國主辦的領導人氣候峰會開始舉行，國家主席習近平在北京以視頻方式出席。習近平指出，中國正在制定碳達峰行動計劃，中國將嚴控煤電項目，「十四五」時期嚴控煤炭消費增長、「十五五」時期逐步減少。中國已決定接受《〈蒙特利爾議定書〉基加利修正案》，加強非二氧化碳溫室氣體管控，還將啟動全國碳市場上線交易。低碳發展是我國長期戰略，利多碳中和相關行業。

國家能源局印發《2021 年能源工作指導意

見》明確：2021 年煤炭占能源消費比重下降到 56% 以下，新增電能替代電量 2,000 億千瓦時左右，電能占終端能源消費比重力爭達到 28% 左右；單位國內生產總值能耗降低 3% 左右；非化石能源發電裝機力爭達到 11 億千瓦左右。根據統計局，2020 年煤炭消費量占能源消費總量的 56.8%，比上年下降 0.9%。根據《意見》，2021 年目標將在 2020 年的基礎上再下降至少 0.8 個百分點。《指導意見》利於合理有序減碳排放，穩妥推進十四五風電光伏裝機增長，推動光伏、風電、新型儲能和電動車等相關板塊。

同業分析見立德教育 股價定位異常吸引

今日分析股份是立德教育(01449)，集團主要透過結構性合約在中國從事提供民辦高等教育服務。經營位於黑龍江省哈爾濱市的黑龍江工商學院(前稱：東北農業大學成棟學院)。該校主要提供本科課程，學科專業涵蓋工程、商業、鐵路、經濟、文學及藝術等領域。此股於去年8月6日上市，至今年4月29日接近九個月，早前招股價介乎2.1至2.6元，最終以招股價下限的2.10元上市，相對上市時發行股數約6.67億股，計出上市時市值約14億元，高於10億元反映殼價估值分析並不適用。

參考同業市帳率數據

於4月26日收報0.72元，較上市價為2.1元低近六成六，引起筆者關注。參考截至去年8月底資產淨值約8.01億元，而截至今年3月底已發行股數約6.67億股，計出每股淨值折合為1.3579元，相對現價0.72元之市帳率為0.53倍，低於1倍反映就基本面而言現價偏低。此外，立德教育以4月26日收市價計算市值約4.8億港元，認為市值少於10億元的教育股同業由大至小排列為21世紀教育(01598)、銀杏教育(01851)、大山教育(09986)、博駿教育(01758)和澳洲成峰高教(01752)，分別市帳率為1.12、1.27、1.65、0.57和1.96倍。

市盈率分析股價定位

五股的市帳率中位數和平均值分別是1.27和1.31倍，均高於立德教育的，同樣得出立德教育的現價偏低之結論。參考上述的中位數和平均值，認為此股的合理市帳率不少於0.9倍，相對每股淨值為1.3579元，得出每股合理值為1.22元，較現價0.72元之潛在升幅為69.44%。而於2019/20年度

的股東應佔溢利約7,021萬元，相對現時已發行股數，每股盈利折合為0.0936元，對比0.72元之市盈率為7.69倍。參考上述五股相對市盈率為8.76、39.43、229.33、58.92和23倍，即或撇除大山教育市盈率逾百倍不計，其餘四股的中位數和平均值分別是31.22和32.53倍。

上市起股價一直潛水

兩數都是遠高於立德教育的7.69倍，進一步確認現價偏低。參考上述的中位數和平均值，認為此股的合理市盈率不少於12倍，相對每股淨值為0.0936元，得出每股合理值為1.12元，較現價0.72元之潛在升幅為55.56%。綜合同業的市帳率和市盈率兩種分析，每股合理值為1.12至1.22元，平均值為1.17元，筆者認為集團的每股合理值不少於此值，表示現價有上升空間，較現價產生潛在升幅超過62%，可見現價具進場吸引力。此外，於去年8月6日上市，當日高見1.99元(暫為上市以來最高)，較上市價2.1元仍低5.24%，反映上市以來股價一直潛水。上市首日股價已見低走，繼而持續下行，至今年4月16日收報0.67元，不足八個半月累跌逾六成六。現價0.72元較0.67元僅高五個價位，加上自3月24日起收市價介乎0.67至0.74元，只差七個價位，屬低處橫行格局，反映現價進場風險不大。參考策略為進取者可於現價或以下買入股份；謹慎者可於0.65元或以下買入；保守者則可於0.58元或以下買入。此股顯然屬中長線投資性質，持貨不少於一年可看目標價為1.1至1.2元；而止蝕位為買入價下跌20%可考慮離場。另須留意鑑於近期恒指表現波動，遇上股價下挫時，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 (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，以捕捉短線出入市機會。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。

16
炒股幫



偉祿集團 (01196) 特約



留意港股趁市靜突破

港股悶局持續，繼續在 28,300 至 29,300 點之間窄幅上落，印度疫情嚴重曾經拖累港股上周三 (4月21日) 下挫 500 點至 28,500 點，到達上周提及的 Long Put 淡倉目標價位，但港股市底比筆者想像中強勁，即使科技股繼續有反壟斷風險、多家公司配股「抽水」及拜登計劃加強，港股仍能回升至 29,000 關之上。

五一黃金周將至，本周四至下周三周 (4月29日至5月5日) 沒有北水流入，港股如繼

續淡靜並不意外，但要留意本周四 (4月29日) 本港凌晨時間發表美國聯儲局議息會後聲明，港股有機會趁成交淡靜及期指結算的情況下作出明顯突破。

技術上，期指阻力已經由 50 天綫改為 3 月 18 日高位 29,575 點，筆者傾向繼續維持逢高造淡策略，在期指 29,200 至 29,600 點分兩注單邊 Long Put 5 月價外 800 點恒指期權，但港股似中市未算太弱，因此只宜小注。

美團顯著先發優勢形成 持續增長

美團 (03690) 是國內以至全球最大的餐飲外賣平台，業務包括餐飲外賣、到店及酒旅等。截至去年 12 月 31 日止的全年業績，集團錄得收入達 975.3 億元人民幣，同比大升 49.5%；而集團在期內錄得 72.5 億元人民幣的經調整 EBITDA，比起去年度轉負為正。由於其平台的年度交易用戶總數及平均每年交易筆數仍有持續增長，相信集團在未來仍有巨大增長空間。

由於集團已於早期大力向低綫城市擴張，在目前已有顯著先發優勢，並且持續受益因為消費水平提高迎來的增長的趨勢。餐飲外賣業務與美團其他業務進行交叉銷售，降低了獲客成本，形成顯著的平台效應，具有極高價值。未來亮點之一為已建成並運營中的全球規模最大同城即時配送網絡。隨著繼續增加優質供應及食品配送類別、配送時間及配送距離等，消費者需求將能更好地被滿足，

加上於 2019 年推出的會員制度，能有效提高該老客戶的忠誠度。

集團在已建立的用戶基礎上，配合配送網上的主導性規模，彼此形成了聯乘效應，帶來了其他同業公司難以複製的、顯著的行業壁壘，亦為美團點評的即時物流平台奠定了堅實的基礎，期望在將來能進一步拓展覆蓋至其他類型的消費品，例如生鮮零售或閃購等非餐飲外賣服務。

採納聚合模式，從而在美團應用及美團打車應用中將用戶與其他領先的網約車服務提供商連接起來。而集團進一步在美團應用中用「聚合模式」在其他 15 個城市開展了打車業務，此等新業務均利用其忠實用戶基礎的優勢，長遠有利美團發展。可考慮於 300 元買入，上望 340 元，跌穿 270 元止蝕。



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 30 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。

黃金賽道的黑馬 英恒科技實力非凡

如果要問未來的投資重點是甚麼，相信不少投資者也會異口同聲地答新能源汽車。事實上，從各大巨企如蘋果 (AAPL) 和小米 (01810) 等都紛紛宣布造車，已知道這是商家必爭之地。而其實新能源汽車也只是整個「大茶飯」的冰山一角，汽車電動化後跟隨的智能汽車軟件、自動駕駛、車聯網等才是這場汽車革命的核心。而這次提及的英恒科技 (01760) 正正就是處於這場變革風眼。

英恒科技正為智能汽車和自動駕駛佈局的電動車軟件及 AI 芯片研發。當中，新能源汽車業務擁有電池管理系統、整車控制器及電機控制器三大核心技術。BMS 及 VCU 均佔據了行業 TOP3 的市場份額。另外，公司擁有一個獨特的商業模式——「技術+服務+平台」，令它可以在這個競爭激烈的新能源汽車賽道找到一個生存空間，並成為該領域的領先公司。

另外，集團的研發團隊亦大斷擴大，從 2018 年的 415 人，現已增加至 569 人，佔公司總員工的 62%。集團亦於 2020 年以高級成員 (Premier Partner) 身份加入了國際知名汽車產業鏈組織，汽車開放系統架構聯盟 AUTomotive Open System Architecture (「AUTOSAR」)，開始參與 AUTOSAR 技術工作組的工作。可見英恒是以研發為本的公司，符合集團「貼近客戶，多點開發」的原則。

最近，公司就在上海國際汽車工業展覽會上

展出的四款智能汽車解決方案及產品，均採用地平線征程系列芯片，涵蓋滿足自動駕駛 L1 到 L4 級別，從主動安全 ADAS 系統到自動駕駛功能需求的產品及解決方案。由公司能做到 L4 級別的自動駕駛技術可見，公司的研發能力不容小覷。

事實上，公司早已獲得各大知名企業認可，上游的生產合作夥伴包括英飛凌、地平線、Wind River、伊頓集團、Panasonic、Kalray、TDK 集團等，都是業界一流企業。下游包括中國十大知名新能源乘用車品牌，例如比亞迪、上汽、廣汽、吉利、長城、北汽等，都是集團的主要終端客戶。集團擬於 2021 年成立燃料電池控制器事業部，專注提供相關解決方案及服務。公司順應國家政策的大方向，表現反應迅速，加上擁有深厚的技術，相信在燃料電池控制器方面都會有所作為，成為未來增長動力之一。

總括而言，英恒科技是非常有實力的科技公司，並走在新能源汽車、智能汽車軟及自動駕駛這條十年黃金賽道上。然而這公司仍處於未被大眾發現階段。不久前公司以每股 6.82 元配售了給六位投資者，籌集了近 3 億元，現價卻只是 5.32 元，市值不到 60 億。能以這個價錢，買下處於十年黃金賽道下的領先公司，加上這種外包公司在市場上的稀缺性，值不值得投資，相信大家了解後會知道。

【利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。】



恒指於3月31日收報28,378點，在4月29日期指結算日恒指收報29,303點，期間升幅約1,000點，已一如《炒股幫》預期「4月是個升市」了。那5月份表現又點呢？

根據本幫統計了15年的恒指5月份表現，都是跌多升少，又以2012年的5月跌幅最大，高達11.68%，當中更祇有2007、2009、2014與2017的5月份錄得升幅。

由於「SELL IN MAY AND GO AWAY」已深入民心，一個星期前市場對5月大市的普遍看法是大跌，甚至是「股災式」大跌。記得早前本幫亦預期5月港股將會是個跌市，然而目前已對這個看法稍作保留，認為有機會意外地大升，挾爆一眾淡友為止。

撰文：炒股幫特約記者

受惠息口不變 無北水反而好？

回顧期指結算日（4月29日）恒指當天表現，聯儲局一如預期維持息口不變，並為通脹預期降溫，重申整體金融環境維持寬鬆。港股高開196點後保持升勢，恒生指數最多升333點，高見29,405點；收市報29,303點，升231

點或0.8%。國企指數收報11,049點，升35點或0.32%；科技指數收報8,500點，跌32點或0.38%。北水暫停，主板全日成交縮至1,197億元。

金融股主導大市。友邦（01299）成升市火車



所有人都話五月跌市？ 咁直沽ok啦 邊個會輸？



頭變身「紅底股」，當日便升 3.7% 至 103.5 元收報。**滙控 (00005)** 連升四個交易日，合共貢獻恒指 146 點，已佔大市逾六成升幅。**渣打 (02888)** 續後有追捧，股價收報 55.05 元，升 4.3%。港交所 (00388) 先升後跌，收報 480 元，跌 1.8%，是表現最差藍籌。

內險業績理想，股份有追捧。**中國財險 (02328)** 首季純利增長 4 成，股價飆 7.6%；**中國人保 (01339)** 升 2.7%；**中國太平 (00966)** 升 2.5%；**中國太保 (02601)** 升 2.1%；**國壽 (02628)** 升 1.5%；**新華保險 (01336)** 升 1.2%；**中國平安 (02318)** 升 1%。

考慮到聯儲局一如預期維持息率及買債規模不變，且對經濟前景轉為樂觀，重申通脹只是短期壓力，似乎市場亦受落此取態，長息回落，加上外圍科網股業績強勁，帶動整體美股表現向好。另一方面，內地長假期將至，港股通暫停，這對交投會有一定影響，但大市仍有機會展開升勢。

嘗試收復 50 天線

技術上恒指已企在 50 天線 (29,119 點) 之上，這是 3 月中以來的首次。只要連續三個交易日守住 50 天線便告企穩，目前可定上方阻力為 29,500 點，支持位則在 28,500 點，本幫編採部對後市有望挑戰 30,000 點關口表示樂觀。

據統計恒指 5 月波幅通常會比 4 月大，根據最近 15 年數據，如出現升市可望上升 3.4%，而 5 月波幅通常高於 1,800 點，即上方睇 29,000 點加 3.4%，到 29,986 點，而下方則睇 29,000 點減 1,500 點，即 27,500 點。5 月較活躍期權部署在 27,500 至 30,000 點，符合歷史數據。

以恒指由 12 日之低位 28,274 點升至 19 日之高位 29,319 點計，技術上該存在變數。因一個月之高低位是不該同時出現於六個交易日之內，故只要先低後高之形態不變，理論上在本月底之前，該有更高之指數出現。另外就亦多次指出，只要恒指能成功重越 50 天線並穩守其上，當表示整個自 2 月 18 日高位 31,183 點開始之中期調整，該已止步於 3 月 25 日之低位 27,505 點。更重要的是，自 27,505 點開始之回升，只要成交金額配合，技術上是有機會發展成一小升浪。惟直到目前一刻止計，大市之交投仍繼續偏疏。

目前市場綜合了六大因素睇淡恒指 5 月走勢，包括：1、恒指 4 月受制於 50 日線，如無法盡快反攻，將利淡後市；2、自 2000 年以來，5 月份恒指只有不足三成機會上升，而最近兩年跌幅均多於 6.8% 或約 2,000 點，而上升幅度卻祇有 4.3% 或約 1,200 點；3、美國總統拜登將宣布上調公司利得稅和資產增值稅，以填補兩萬億美元的社會支出，料將引起民主及共和兩黨激烈辯論，影響美股走勢；4、聯儲局雖然仍會維持零息政策一段時間，等待就業改善及通脹高於 2%，但市場關注任何有關縮減寬鬆政策的指引，特別是減少買債收緊流動性的行動；5、高風險垃圾債券或正敲響警鐘，CCC 級債券風險溢價跌破 500 點子，上次發生這一情況是在 2008 年金融危機前；6、港股通周四至下周三暫停，港股將沒有北水支撐，如外圍調整港股或變大戶提款機。

假期前後好股遂隻捉

4 月份暫時有近 300 隻股份公布季度業績，當中有少數是全年業績。由於去年受疫情影響基數較低，不少股份收入 / 盈利均錄得強勁增長，要留意這個利好因素早已計算在預期之

內，又或有政府補助等，以致計算並不準確。

本幫編採部特意整理一下，各大行分析報告中曾預測過今明兩年盈利有機上調的股份，包括紫金礦業（02899）、青島啤（00168）、維達（03331）、ASM 太平洋（00522）、新東方（09901）、中國外運（00598）與中煤能源（01898）等。其中紫金礦業更是本幫收費群組《真行運學堂大三元》的推介股份。

紫金早前公布了首季業績，期間錄得盈利 25.1 億元人民幣，按年增長 1.41 倍。期內營業收入，亦按年上升 31.4% 至 475 億元。至於高盛則將紫金目標價提昇至 18 元，反映預期銅價上升。

另外，物管股是近期表現較好的細分板塊，龍頭的碧桂園服務（06098）破頂創新高，另外亦見到較落後的二線物管股，因為估值較吸引，近期都受到資金關注。目前市場上有 18 隻北水可以買賣的物管股，時代鄰里（09928）的預測息率達 3.9 厘，為第二高，僅次於建業新生活（09983），因股價似已打底，故選之為今早推介股。





Mini-LED 起飛 選誰？

台股加權指數續創新高，但成交量比重起了變化，其中4/19的電子成交量比重不到五成，最主要原因則是世芯 -KY (3661.TW) 大客戶飛騰遭美國制裁，市場預期世芯未來營收將不具成長性，股價從宣布前902元，苦吞5根停板，最低跌到468元近腰斬，金麗科 (3228.TW) 從去年百元不到，股價一路狂飆到615元，也因和中國客戶關係密切，股價短短不到一個月時間，跌掉五成，面對電子股漲多拉回，市場資金難免動搖。但基本面優的電子股走勢仍相對強勢，我長期看好的雙D股，晶豪科 (3006.TW) 維持五日線之上，當時我推薦時在90元附近，4/21領先其他IC設計再創波段新高到153元，波段漲幅逾6成，今年前2月賺1.08元，三月營收19.1億大幅成長，估計Q1財報表現亮眼，第二季利基型記憶體報價預期往上調漲，可以看到同族群的華邦電 (2344.TW) 領先創高，最高來到37.75元創下2002年以來新高，我認為受惠最大的仍是晶豪科，低價庫存的利差將陸續顯現，後市仍看好。

群創 2 月獲利賺贏去年全年

LCD 股群創 (3481.TW) 自3月下旬狂飆近6成，股價從20元不到最高衝到27.05元，當天下午公布自結，2月單月獲利0.22元低於市場預期，股價短線漲多拉回，連兩日成交量爆出百萬張，4月14日盤中股價最低一度來到22元，還沒碰到月線就強勢收腳，隨即股價連漲四日收復黑K，我認為這是一個良性換手。主因是面板業績還有高點，群創2月份提列匯損及ECB轉換費用及過年加班費，單月賺0.22元已賺逾去年全年0.17元水準，3月營收跳升到309億，月增22%，今年Q1

單季仍有可能1元以上的實力，第二季面板報價估計再漲10至20%，若第一季順利能賺到1元以上，估計第二季EPS有望向上，Q3是傳統旺季，全年獲利仍看好4至5元，股價過前高27.05元後，有望再起一波多頭行情。

觸控展 + 蘋果發表會 Mini-LED 今年發酵

Touch Taiwan 觸控展將於4月21日起跑，友達和群創皆展出MiniLED消費性產品，加上蘋果發表iPad Pro如期導入Mini-LED螢幕，其中LED龍頭富采投控 (3714) 成為獨家供應晶粒商，惠特 (6706.TW) 主要替蘋果代工Mini LED，今年業績將受惠成長，股價今年一月低點149.5元起漲，4/8最高漲到233元，旺矽 (6223.TW) 除了探針可外，也是LED測試設備商，去年EPS 8.4元，今年獲利估計挑戰一個股本，目前本益比只有13至14倍，股價從去年7月167元創下歷史新高後，股價整理了超過半年時間，投信自4月來已回補4,463張，我認為這一波Mini-LED風潮有望受惠。



旺矽 (6223.TW) 日線圖

看好理由：

1. Mini-LED 題材發酵
2. 去年獲利8.4元，今年挑戰一個股本
3. 投信回補



在港上市行業第一股 碳中和發展國策支持

全球氣候異常正威脅著全人類的生存，2020年成為人類有史以來最溫暖的年份之一。隨著人類全球化深入發展，第三世界國家在廿世紀80年代後工業化的崛起，全球氣溫呈現更加陡峭的上升路徑。

數據顯示，全球氣溫每上升2度，酷熱將增37%，近乎42%動物瀕臨滅種，世界耕地減少7%，糧食危機愈演愈烈，減少二氧化碳排放，發展綠色經濟迫在眉睫。「碳達峰」和「碳中和」是2021年國家發展要抓好的八大重任之一。中國在去年聯合國大會上明確提出二氧化碳排放力爭於2030前達峰值和2060前實現碳中和。

今年全國兩會上，「碳達峰」「碳中和」首度寫入政府工作報告，足見國家高度重視。「碳中和」帶來巨大投資需求，是未來40年內的重大投資機會。據中金測算，總投資量將達60萬億。此外，新能源行業中，光伏和風電發展潛力最大，未來業績確定性較高。新興領域眾多的技術環節仍有帶突破，如碳捕捉和氫能。

2021中國碳排放權交易所將正式啟動，預計交易規模有望達2億噸以上。隨著「十四五」期間的八大重點能耗產業納入碳市場，配額發放可望達到50億噸，屆時中國將實現全球最大碳排放交易市場。

中國碳中和發展（01372）乃港股市場「碳中

和第一股」，頂尖的團隊造就行業龍頭。集團借「比速科技」殼上市後，於4月14日更名為，「中國碳中和發展集團」，正式帶著「國家隊」背景而來，專注深耕「碳中和」領域，業務包括全球林權以及相關碳權的收購，清潔能源投資包括太陽能、風能、儲能和碳捕集與碳匯交易以及清潔能源資產等等，積極響應國家戰略，為2030碳達峰和2060碳中和目標助力。

集團先後與國務院批准、國家林業和草原局主管的國家一級社團中國林業生態發展促進會簽署了《關於碳中和發展的戰略協議》；與中國節能環保（香港）投資簽訂碳中和發展戰略合作協議。在碳中和領域動作頻頻，展現出在碳中和領域作為的決心。其後將有更多動作將陸續出台。

集團以「兩個車輪、一架黃金戰車和一把獵槍」為業務發展戰略，將碳資產買賣交易、碳匯、植樹造林及碳捕捉等業務協調驅動，而綠色金融投資精準地投資有潛力的新能源項目。

為建立技術壁壘，打造較深的護城河，匯集了一支頂尖的科學家團隊，包括「碳中和」領域頂級科學家、環境專家姜冬梅博士；聯合國氣候變化專門委員會社會經濟評估工作組高級經濟家、能源與環境顧問潘家華等，為集團的「碳中和」業務發展打下堅實基礎，前景樂觀值得留意與策略性持有。



Zhaoke Ophthalmology Limited
兆科眼科有限公司

(於英屬處女群島註冊成立並於開曼群島存續的有限公司)

股份代號：6622

兆科眼科 有 60 年大運

由李氏大藥廠 (00950) 分拆的兆科眼科 (06622) 將會在 2021 年 4 月 29 日 (辛丑年 壬辰月 丁未日 乙巳時) 上市, 其為一間眼科製藥公司, 致力於療法的研究、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, 集團通過自主開發或許可引進已建立起包含 25 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適應症。為準備近期的產品推出, 集團亦已建立一座先進眼藥製造設施並正在組建一隻經驗豐富的營銷團隊, 目標是成為中國及鄰近的東盟市場的領導者。

根據灼識的資料, 2019 年, 中國眼部疾病總患病率遠高於美國, 但中國的眼科藥物市場規模僅是美國的六分之一, 表明中國市場存在巨大增長潛力。中國眼科藥物市場預計將由 2019 年的 26 億美元增至 2030 年的 202 億美元, 複合年增長率為 20.6%。然而, 由於缺乏具備眼科學專業知識, 能夠為本專科治療領域提供全面解決方案的行業領導者, 該市場高度分散。

為把握機遇, 集團已建立起由 13 種創新藥及 12 種仿製藥 (按國家藥監局的《藥品註冊管理辦法》分類) 組成的眼科藥物管線。集團的創新藥管線包括 8 種候選藥物, 若獲批准則有潛力成為中國市場領先產品。集團的仿製藥管線包括六種潛在中國首仿藥。根據灼識的資料, 集團擁有中國最全面的眼科藥物管線之一; 初步將策略重心放在中國五大眼科適應症 (就市場潛力而言) 上, 包括乾眼症 (DED)、濕性老年黃斑部病變 (wAMD)、糖尿病黃斑水腫 (DME)、近視及青光眼。

集團是生物科技公司, 在往績期間仍錄得虧損。以招股價 15.38 元至 16.8 元計, 佔每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值為 5.59 元及 5.9 元, 以招股價中位數 16.09 元計, 集資金額約 17.578 億元。

參考招股書 P. 213, 集團於 2017 年 1 月 20 日 (丙申年 辛丑月 丁未日) 在英屬處女群島註冊成立。丁火日元, 自坐未土為食傷, 月柱辛金為偏財, 丑土為食傷, 年柱丙火為劫財, 申金為正財。丁火生於丑月, 偏向身弱。地支丑未沖, 反映與母公司關係或非想像中和諧。此造要以木 (印) 及火 (比劫) 為用神; 此造生於八運, 視為乾造, 乾造於陽年, 順推, 5 歲起運, 其大運如下:

75	65	55	45	35	25	15	5
己未	戊午	丁未	丙午	乙巳	甲辰	癸卯	壬寅

此造在 2023 年才上運, 初行 30 年木地運, 然後在 2063 年起行 30 年火地運, 兩者皆為用神, 即此造共行 60 年大運! 另一方面, 此造月柱與今年流年出現伏吟, 而上市當天的日柱又與此造日柱伏吟, 預料兆科眼科上市將會成為市場焦點, 而且或會發生令人傷心之事情, 投資者應注意風險管理。

【筆者為證監會持牌人士, 不持有上述股份。】



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。



對美團配股一事的睇法

最近，美團（03690）就有不少新聞，先做一次先舊後新配股，之後又讓國家市場監督管理總局立案調查。兩件事就這樣看都好像係是壞消息，但我又覺得不是太差，所以就講下我的睇法。

先講配股這件事，美團就打算以先舊後新配售3.2%股份、向大股東騰訊配售0.2%股份、同埋發行總共可以換0.9%股份的可換股債券。看起來只有幾個百分點，但由於美團是巨無霸股票，所以幾個百分點都是講緊集資成700多億。這讓好多人都擔心美團的走勢。

先舊後新這東西，我在財技班也教過，好多時候是大戶用來沽貨獲利的手法，好像HKTV（01137），大股東交舊股讓人沽，之後先再印股票補返。但看回美團買賣盤的情況，我們發覺美團是配股後幾日，沽壓並不大，反映收到舊股的人是無大量沽貨套現，股價

都從未跌穿配股價273.8元。所以我們判斷大股東不是玩高位配股散貨，反而是想搵多些人一齊食大茶飯。而可換股債券方面，美團這次發行的是零息債券，而且換股價去到400多元，比現價高四成左右，就更明顯仍有大戶看好。

而比政府調查呢件事，我就更加覺得不用怕。新經濟公司比中國政府調查已經是一個大趨勢，國家其實都是求財。例如騰訊、阿里，交了罰款就沒事了。相信美團都也是一樣，最後都是用幾十億就解決問題。唯一要擔心是調查要多長時間，因為調查時間愈長，不穩定因素就會愈多，減低市場的信心。

總而言之，我目前都不覺得美團是壞股票，即使這些巨型股不是我們財技派的主要研究對象，我不反對觀眾投資美團。不過，美團市值始終高，再升幾倍實在困難。



東航國際客運收入或見底 憧憬旅遊氣泡盈收將反彈

周一早上，港府宣布與新加坡重推「航空旅遊氣泡」計劃，參與旅客於滿足特定要求後，可乘搭國泰航空（00293）及新加坡航空的專屬航班往返兩地。計劃將於5月26日啟航，國泰航空更計劃將於6月10日起營運每日一班來回航班，消息足以令國泰航空起提振作用，股價即時彈升。

先莫論尚有一個月，氣泡能否維持「不破」，但總算踏出「後疫情」尋求復甦的第一步，起動整體經濟的好開始。但若論是次機票價錢、參與條件，計劃雖稱作是旅遊，相信亦非一般旅客所能接受，極其量亦只是商務客、或有緊急需要之用家所選途徑。然而，藉著「最壞時刻已過」概念，即疫下有幾坎坷、反彈就有幾多，或可為投資市場的探熱針，航空股亦可是下個準備升溫的板塊。

自疫情冒起，國際客運可謂接近停頓，國泰航空今年1月乘客量按年跌99%，雖說於國際旅遊及隔離限制放鬆前，集團仍難擺脫虧損厄運，但該數字主要受去年同期為疫情大爆發前夕，基數較高，故連月的暴降數字亦已見底。集團於去年多次進行資本行動，截至去年底止集團擁有286億元未受限的流動性，加上2月時額外發行67.4億元可換股債券，

若按每月支出19億元計算，流動性足以營運約1.5年，營運壓力已經大大減低，若遊旅氣泡與各國逐漸成形，虧損亦有望觸底。

然而，若客運收入與抗疫表現掛鉤的話，內地航空股理應更看高一綫。按疫前2019年數據顯示，三大航空企業國航（00753）、東航（00670）、南航（01055），國際客運佔整體客運收入分別為33.1%、30.8%及24.6%，但於疫下2020年佔比則分別按年跌3.5、13.6及6.9個百分點，以東航跌幅最大。雖然三企之內陸線收入於2020年均按年下跌約44%，但國際線收入東航則按年大跌75%，遠高於同業之六成跌幅。由於中國抗疫表現佳，大有空間成為各國首批放寬旅客入境的國家之一，屆時國際客運需求將可有較大反彈，成為東航未來股價上升的催化劑。

東航股價於3月中旬高見4.08元，其後回調，至執筆時報約3.5元，於百元線水平見支持，回調幅度約15%。綜合全球接種疫苗人數增加，環球疫情有望舒緩、帶動經濟及航空旅遊需求上升，東航未來盈收可看高一綫，可分段吸納，短綫可重上4元，止蝕3.4元。

【權益披露：本人沒持有上述股份】

寶島缺人 不缺老薑

台大薛承泰教授在聯合報一篇文章，點出：「瘋股市會影響生育嗎？」非常有意思。因為去年是第一次出生人數低於死亡人數，新生兒16.5萬創新低。今年Q1人口比去年更誇張，Q1生育總數不到3.5萬人，佔全年14萬嬰兒將再創新低，每年「生不如死」的人數越來越高！所以我認為未來台灣的大學會崩盤，許多大學早就在準備少子化後的招生大挑戰。

去年疫情剛爆發，在家上班人數驟增，短期有助於生育，但疫情時間拉長，反而會更重視避孕。美國CIA中情局公布2021年全球人口生育率預測，墊底的國家皆在亞洲，倒數5名分別是香港、澳門、新加坡、南韓，台灣是吊車尾，台灣15至45歲具有生育能力的女性，平均每人只生1.07個孩子。台灣人不想生，主要是環境問題，高房價不解決，就算願意生的人，也生不起啊！

台灣人變少，但台灣股民變多了，台股前2

年都大漲23%，造成去年「新增股民」大幅升高到67萬人，其中20至39歲約40萬人，占比高達六成。上班族與學生也紛紛透過網路加入戰局，這和國外一樣，美國宅男在家下單炒股，帶動GAMESTOP軋空機構法人禿鷹。

雖然台灣的人變少，但錢太多，房子也漲了。而去年台股交易人數438萬，比前年高出104萬人，台股內資人氣旺。據集保中心分析各年齡層的庫存市值資料來看，20至29歲年輕股民，帳戶庫存市值「中位數」僅從2019年的14萬元，成長到2020年的16萬元，增幅14%。30至39歲的青年股民，從2019年的21萬元，增至2020年的26萬元，增幅達24%，40至49歲的壯年股民，增幅更飆至31%，50至69歲股民，因為資金量較大，庫存金額為增加最多的族群。薑是老的辣，可是寶島台灣越來越多的老薑，會不會太辣了？還是多變一些嬰兒出來吧！

歷年各年齡層開戶占該年齡層比例

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	
各年齡層	0-19歲	5.4	5.2	5.2	5.4	5.7	6.8
	20-30歲	25.4	25.2	25.8	27	29.2	36.1
	31-40歲	50.2	49.5	49.1	49.2	49.9	53.1
	41-50歲	58.8	59.2	59.7	60.1	60.5	61.6
	51-60歲	57.1	57.9	58.7	59.5	60.4	61.8
	61歲以上	54	55.9	57.6	59.2	60.8	62.7



反彈力仍欠奉 分水還看 28888

踏入 4 月最後一周，市場焦點有三，首先是美國的提高富人資本增值稅方案，上周四美國總統拜登計劃向富人上調資本利得稅，最高稅率擬由 23.8% 增至 43.4%，對象為年收入超過 100 萬美元的富人，資本利得稅若落實，市場預料高增長股份可能受較大影響。其次是聯儲局於周三進行議息會，鮑威爾需對通脹憂慮的問題作出回應。第三是重磅科技企業和其他大型企業將在本周陸續公布業績，例如：蘋果、微軟、Alphabet、亞馬遜、波音、福特汽車、麥當勞等。

回顧 4 月，期指整體呈區間上落狀態，期指月內多次觸及 29,200 點水平後隨即轉向，但當回落至 28,300 點附近就迅速反彈，反映此位置有一定之支持力度，如此反覆上下震盪，一邊消耗時間值，一邊磨滅好淡散戶之耐性。上周三因環球新冠疫情惡化，加上受美國三大指數拖累，期指跌 541 點觸及 24,448 點後，周四和周五連續兩日反彈，收復 29,000 點關口，可惜本周一再一次到達 29,250 點橫行區上方再度回落，29,000 點關口得而復失。直至執筆時，4 月期指波幅暫為 1150 點，仍處於 3 月向下突破三角支持後之後抽震盪期。



恒生指數期貨1小時圖

星期四便是期指結算日，本周期指轉倉已開始活躍。如果大戶準備轉下月淡倉，應該大機會於本周稍為托高期指至大約 29,000 點樓上水平，然後星期四稍為推低結算。而過去十年 5 月期指波幅之統計，除了 2020 年、2019 年和 2012 年波幅超過 2,000 點，其餘年份之波幅大部分為 1,200 至 1,900 點左右。此外，過去 10 年，5 月份期指，2 年升，8 年跌，按以上統計推測，接下來，5 月波幅可能約 1,500 至 1,900 點，呈上下震盪偏淡的走勢，最低點可能見 27,000 點附近水平。

總結本週至下週支將以 28,888 點為大市的重要分水嶺。若在其上，先看黃金比率 0.5，即 29,308 點，成功破位後，再伺機上攻另一阻力位 29,568 點。若然失守重要分水嶺，下方先看支持 28,468 點，若跌穿便再考驗黃金比率 0.236 支持，即 28,358 點。北水 4 月 29 日起因五一勞動節暫停，直至 5 月 6 日星期四才恢復。

強勁數據不及央行言論 更大波動周期即將引發

上周主要行情

過去一周美匯開盤 91.54，收盤 90.84，最高位 91.75，最低位 90.81，周線下跌 0.76%。美元整周維持弱勢，經濟數據表現強勁理應為美元帶來支撐，但拜登的加稅提議令市場混亂，加上加拿大央行的意外鷹派取向，令市場擔心美聯儲以外的主要央行可能會提前行動，導至美元帶來了下行壓力。美匯現在由 2021 年 1 月低位至 3 月高位的 0.618% 位置正正是收盤位，假如再下穿 90.6 的話不排除要到 90 才再有較大力度支持。

下周留意事項

下周市場重點一定落在下周四美聯儲會議上，美聯儲主席鮑威爾料將回應歐洲央行行長拉加德的講話，拉加德降低了對美聯儲退出寬鬆貨幣政策的部分預期。拉加德表示，有關歐洲央行將逐步退出緊急債券購買計劃的說法還為時過早。暫時外界估計鮑威爾的言論有較大可能會為美國國債收益率帶來更大的下行壓力，同時進一步削弱美匯。

美國基建計劃消息，拜登在下周二發表的經

濟演講時將會有更明確方針。他將制定基礎設施計劃，其中可能包括整體內容細節。同一日日本央行亦會公布最新利率安排。

EUR/USD 走勢預測

由於下周主要數據落在歐美上，所以焦點自然落在美元及歐元之上。以上周走勢觀察，4 月 20 到 22 已完成之前上升的整固，以及 23 號成功以大陽燭收穿最新分水 1.2075，預計下周都會偏利好，上方阻力為 1.2172 及 1.2248，下方支持為 1.1988 及 1.1903。

雖然上面提到整體利好 EUR/USD，但盲目入場只會得到一個命中高但欠值搏的交易機會，所以小編比較偏好在兩個上方阻力位置建短倉，特別是當走勢反彈至 1.2172 位置後走弱，將會第二次做成一頂比一頂低的型態，以較長周期持有，並可考慮以 1.1803 為止賺位。

EUR/USD

好淡分水：1.2075

下方支持：1.1988 / 1.1903

上方阻力：1.2172 / 1.2248



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，管理客戶資產過億，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。



恒生指數結算周 ASM 太平洋有望在下一城

恒生指數上周三曾單日跌逾 510 點，惟周四及周五反彈並補回下跌裂口，最終一周微升 109 點或 0.4%，收報 29,078 點，但能否真正站穩在 29,000 點關口之上，仍然是有待觀察。自 4 月開始，恒生指數已經多次嘗試衝破 29,000 點關口不果，例如 4 月 9 日恒指高開見 29,152 點便立刻出現極大沽壓，翌日更進一步下跌。

其後好友重整旗鼓，恒指又再緩步而上，上周一及周二皆收於 29,000 點之上，似在醞釀上破之勢時，周三又再被迎頭痛擊而裂口下跌，因此，即使上周五恒指以大陽燭回升，甚至收於 29,000 點之上，亦不代表可以全然樂觀，上周一及周二的情況就是明證。本周有望打破，關鍵是周三美國聯儲局議息，剛好撞上周四港股期指結算日。

除了美團（03690）、安踏（02020）及中國燃氣（00384）等先後有公司配股發債、大股東減持，向市場抽水近千億元外，港股上周着實也沒有多少重磅消息跟進，大致上是跟隨美股外圍及北水流向浮沉。

外地疫情病例急增、比特幣價格下跌，以及配股潮來臨、新經濟股動力不足等利淡因素

湧現，港股短期震盪，建議可關注績優股及具防守性的高息股。股份留意 ASM 太平洋。

ASM 太平洋今年首季純利按年大升 21 倍至 5.2 億元，遠勝預期，主要由於工業應用、汽車行業需求增加，帶動首季半導體產品及 SMT 解決方案業務勝預期。ASM 太平洋行政總裁黃梓達指，Mini LED 設備將迎來拐點。而蘋果 Apple（美：AAPL）在周二晚的春季產品發布會上，指 12.9 吋的新 iPad Pro 將會配置 Mini LED 面板。

除了首季業績亮麗外，以下 4 個因素可對 ASM 太平洋看高一綫：1、首季強勁的定單增長態勢有望延續至第二季。今年首季，公司新增定單總額創歷史新高達 78.3 億元，超越預測，並錄得強勁的未完成定單總額 93.8 億元，按季增加 58.2%。2、管理層預期中長期毛利率可持續改善。首季毛利率按季及按年分別升 4.12 個百分點及 2.68 個百分點，至 39.6%。3、公司料第二季收入介乎 6 億至 6.5 億美元（約 46.8 億至 50.7 億港元）之間，下半年度收入仍將表現強勁。4、大行看好公司未來出貨比率持續強勁。ASM 太平洋首季定單出貨比率為 1.8，是過去 10 年最高水平，認為在設備供應短缺下，其定單出貨比率將持續強勁，目標價 131 元，跌穿 115 元止損。



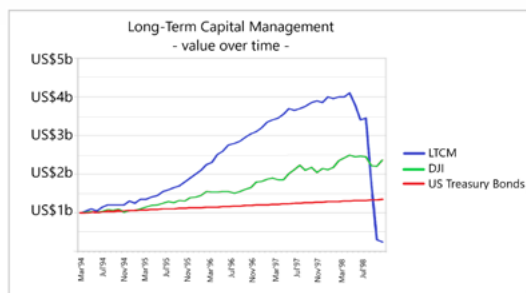
統計套利的失誤

上一期簡單介紹過統計套利 (Statistical Arbitrage) 的特性和概念，看似是對沖基金的秘密武器和印鈔工具，但歷史上也有重大的失誤例子。現在就和大家分享一下這個例子和探討其失敗的原因。

長期資本管理公司 (Long-Term Capital Management)，簡稱 LTCM，它是由兩位諾貝爾經濟學得獎者和著名華爾街的交易員共同創立。主要是利用統計套利的概念和一些複雜的數學方程式為基礎，此基金從 1994 到 1997 年間錄得巨額盈利，而且大幅跑贏道瓊斯指數和美國國庫債券，聲名大噪。首三年錄得驚人的淨回報分別為 21%、43% 和 41%。

統計套利本身的做法是同一時間買入和沽出一對或者一系列相關連並且有負溢價和正溢價的金融產品，這樣的話就會互相對沖減少風險，當價格調整到整體有利潤的時候就可以獲利。這做法的缺點就是利潤一般只是整體買入和沽出的差價，所以不會很多，但重點是安全。由於 LTCM 承諾投資者有豐厚的回報，於是買賣的槓桿就越來越大，並且投資了不同的衍生工具，例如掉頭交易 (SWAP)。最後產生了十多種主要的策略，除了固定收入統計套利策略以外，還投資了在股票、新興市場和其他的統計套利方法。由於管理的基金規模越來越大，而市場上的機會越來越少，策略開始有點偏離初衷，甚至乎開始了跨地域的對沖。但是統計套利的先決條件就是產品互相之間要有絕對的關聯性。

LTCM 投資比重較高的就是俄羅斯政府債券，



在 1998 年 8 月，俄羅斯政府決定違約不償還這批債券並且大幅將自己國家的貨幣貶值，這批投資不單止沒有做到對沖的效果，並且直接消失於空氣中。期間這些金融產品在每日虧損數以億計美元的情況下，LTCM 的電腦程式還建議繼續持有，最終變了一無所有。由於虧損巨大美國政府要出手了挽救方案，令到這個基金可以有秩序的清盤。

LTCM 的隕落給了我們有甚麼提示呢？第一，任何買賣策略必須要設定適當的止賺和止蝕位，並且要嚴守；第二，統計套利策略所選定的金融產品必須要有絕對的關連性；第三，產品是絕對沒有違約的風險；第四，如果產品是貨幣的話，就盡量要避免有掛鈎的貨幣，例如瑞士法郎和英鎊都曾經分別與歐元和馬克掛鈎，最終被追擊成功；第五，統計套利並不適合用於有漲停板或跌停板及熔断機制的市場，例如中國股市；第六，當資金去到某一個大小的時候，就必須要停止接受新的投資，最好的例子就是 Jim Simon 的 Medallion 基金，到了大約 1,300 億美金的時候，就停止了接受新的認購。所以設計任何買賣策略的時候，必須要注意以上的重點，引以為鑑。

亨言
澤語

32

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。



航運業復甦 中遠海運行業首選

2020年疫情影響最為嚴重的板塊其中一個必然是航運股，因為在疫情下2020年上半年各國都採取隔離措施並禁止旅遊，甚至航運行業都需要停擺。但當疫情開始緩和加上疫苗的到來，市場逐漸重新憧憬航運股的未來。當中，最俱投資潛力的筆者心水推介**中遠海運 (01919)**。

在2020年，中遠海運把握疫情期間全球經貿格局變化，加大對第三國市場、新興市場和區域市場運力投入。在新興市場和第三國市場的箱量同比增幅分別達到3.6%和3%，反而利用了疫情的契機，進一步完善全球網路布局。因下半年各港口陸續重新開放，集團2020年的集運業務完成貨運量2,634.45萬標準箱，較2019年的2,573.91萬標準箱增長2.35%。其中，中遠海運集運完成貨運量1,888.25萬標準箱，同比增長0.52%；東方海外貨櫃完成貨運量746.19萬標準箱，同比增長7.3%。中遠海運港口完成碼頭總吞吐量12,382.46萬標準箱，同比上升0.03%。全因為中遠海運在2020年並未因疫情而停止擴張，反而藉此機會，整理業務。截至2020年底，公司經營的集裝箱

船隊規模為536艘、3,073,684標準箱，較2019年底增長3.6%，運力規模繼續位列全球第三；中遠海運港口在全球36個港口經營210個集裝箱泊位，總設計年處理能力達到1.36億標準箱。

近日，集團更再次向市場證明其實力，公布了2021年第一季度的盈利喜訊預報，錄得歸屬於股東的淨利潤約人民幣154.5億元人民幣，已遠超2020年全年多賺逾48%至99.27億元人民幣，較上年同期增長超52倍。集團更表示預計今年集裝箱航運市場持續向好，因為中國出口集裝箱運價綜合指數(CCFI)均值为1960.99點，與上一年同期相比增長113.33%，與上一年第四季度相比增長53.8%。

中遠海運在四月初公布盈喜後股價已突破10年高位，在無阻力位下，相信股價有力跑贏大市，建議投資者於14元附近吸納，今年上望18元以上。

【權益披露：本人沒持有相關股份及權益】

澳門熱度持續攀升 賭業股可關注

近年中央大力提倡「房住不炒、住有宜居」，深圳市規劃和自然資源局官網和微信公眾號同步發布通知，公布《深圳市 2021 年度建設用地供應計劃》。近年來深圳房價快速上漲。3 月公布的 70 城房價數據顯示，深圳新房價格同比漲 3.4%，漲幅少量回落；深圳二手房價格同比漲 14.6%，領跑全國。

同時地，上周六深圳官場「大地震」，包括市長、檢察院檢察長、法院院長、市監委主任、商務局局長等近 10 名高層同時辭職或被免職。事緣因為一個名為「深房理」的群組，在微博及微信吸引約 150 萬名粉絲，透過不同不合法的方法，把深圳部分的樓價推高，因此受到責備。此舉當然有「殺雞儆猴」的

效果，但同時其他地方以及中央將會推出更多樓價政策。未來預計更多針對炒樓以及圍繞「房住不炒」的調控招數可能會逐漸出台。

即將踏入五一假期，澳門受疫情影響，有望受惠五一帶來的經濟支持。澳門疫情受控，其熱度在持續攀升，有望成為跑贏其他城市的黑馬。同時機票、火車票「一票難求」，或現量價齊升的趨勢，澳門賭業股現時未見很大的升幅，如果澳門的遊客量真的能回復以前五一的流量，對澳門賭業有很大的刺激作用。雖然距離五一不遠，股價還沒有任何升幅，但有可能是現時遊客量並未準確被市場反映，相信短時間來賭業股可被看高一線。



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)

SS. 21

SS. 20

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\$8800, 再送多2個月)

益高證券投資總監
郭志威 (Will Kwok)

「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!

Buy

買入港 02255
生效日 16/08
成交價 HKD5.96
3.5萬股 成交價 HKD5.96
尚待處理 0.5萬股
部份成交

中概香港:
買入港 02255
生效日 16/08
成交價 HKD5.96
10萬股 成交價 HKD5.96
全數成交

中概香港:
買入港 02255
生效日 16/08
成交價 HKD5.96
7.5萬股 成交價 HKD5.96
尚待處理 2.2萬股
部份成交

中概香港:
買入港 02255
生效日 16/08
成交價 HKD5.96
1.5萬股 成交價 HKD5.96
1.5萬股 成交價 HKD5.96

股票	買入價	買入日期	買入數量	買入金額	現價	現價日期	現價金額	回報
新東方包機	204,000.00	2018	27,100	\$3,507,000	116,440.00	2018	\$3,146,400	-10.3%
美商健康	110,280.00	2018	6,840	\$752,880	116,440.00	2018	\$796,976	+5.8%
微設集團	107,000.00	2018	5,670	\$606,630	116,440.00	2018	\$659,826	+8.8%
騰龍化成	80,600.00	2018	12,840	\$1,036,640	116,440.00	2018	\$1,494,000	+44.2%
威高股份	306,640.00	2018	2,700	\$817,800	116,440.00	2018	\$314,592	-61.2%
中國龍工	64,800.00	2018	3,480	\$224,400	116,440.00	2018	\$404,400	+80.2%
永信洋行	104,400.00	2018	3,000	\$313,200	116,440.00	2018	\$349,320	+11.5%
益高證券	23,040.00	2018	18,840	\$423,000	116,440.00	2018	\$2,180,000	+415.8%
中概香港	94,200.00	2018	3,330	\$313,200	116,440.00	2018	\$387,000	+23.9%
益高證券	63,940.00	2018	3,330	\$210,000	116,440.00	2018	\$387,000	+83.8%

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

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