



上期貼中

- ▲ 12% 方澤翹 · 亨言澤語
中國鋁業 (02600)
- ▲ 9% 潘錦珊 · 股壇鐵判
豐盛服務集團 (00331)

今期推介

- 郵儲銀行 (01658) 值得留意
- 中國罕王 (03788) 把握低位
- 第一視頻 (00082) 增新動力

炒股黨

STOCKS PARTY WEEKLY



好緊張啊!

唔好跌呀!

26/F



騰訊折翼

恒指 26 樓見!?



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。

 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	01658
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	03788
10	白賴仁	白氏尋寶圖	
12	陳偉明	期權布局	
12	潘鐵珊	股壇鐵判	00082
13	潘啟才	招財密碼	
14	炒股幫特約	封面故事：騰訊折翼 恒指 26 樓見！？	
17	唐仁	市場仁語	00082
18	岑智勇	玄學金融	02191
19	常歡	投資世界	00868
20	楊德華	股壇·煉金術	
21	黎家聰	聰明錢走勢	
22	豹姐	豹房攻略	
23	VINCENT	智匯被動收入工作坊	
24	王榮旭	投資總舖師	
25	朱成志	社長論劍	
26	遊皇 X 軍團	遊皇期技	
27	遊皇 X 軍團	股壇遊皇	

210Y

2021 · 05 · 14

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 /
勳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5月5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。

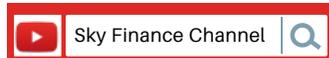
希望大家喜歡我的新節目！



劉東霖



Facebook





數字人民幣錢包提速測試

內地去年10月開始數字人民幣公開大規模測試，目前仍在進行中。深圳、蘇州、北京、成都等地均通過發紅包進行數字人民幣的測試活動。現階段內地數字人民幣測試進程提速，六大國有銀行已經開始推廣數字人民幣貨幣錢包。在國有銀行營業網點中，客戶只需要提出申請，便可以申請白名單，在央行數字人民幣應用程式（APP）中，以設立銀行子錢包方式參與測試。

相關部門稱，在具備條件的地區，可穩妥有序地擴大數字人民幣試點，不斷優化和豐富數字人民幣的功能，同時健全相關法律框架和制度安排，夯實基礎；其次，加強市場溝通，央行數字貨幣作為新生事物，向公眾和市場做好解釋和溝通非常重要；最後，穩妥推動央行數字貨幣研發的國際合作，積極參與國際規則的討論和研究，並密切跟蹤央行數字貨幣的研發前沿。

此前已有不少應用場景已經開始接納數字人民幣。不僅有京東（09618）、美團（03690）等互聯網巨擘，還有上海地鐵裡的黑拾自動販賣機以及徐家匯匯金百貨的實體購物中心，都開始接受數字人民幣作為支付貨幣。

借移動支付優勢 有望推動跨境零售使用人民

幣。央行數字貨幣研究所與香港金管局，就數字人民幣在內地和香港地區的跨境使用進行測試。而粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點實施細則的徵求意見稿剛出爐，最快有望在下個月正式實施，當中業務試點總額度暫定1,500億元人民幣。不少業內人士也提出了風險一說，雖然中國在移動支付領域的比較優勢尤為突出，但目前對跨境移動支付業務的監管還不夠完善，或導致用戶隱私洩露；各國間也缺乏監管協調，存在逃稅、洗錢、恐怖融資的風險。部分支付機構在海外並未獲得當地政府的支付牌照，存在不合規行為。

貨幣國際化由市場主導，進一步推動人民幣國際化，要繼續堅持市場主導，順應市場需求，但政府要為充分發揮市場作用創造更好的環境和條件。而近年金融科技快速發展，可能對國際貨幣體系產生深遠的影響，可探索以金融科技助力人民幣國際化。此次推廣可是作為新形勢下人民幣國際化再出發，需要進一步深化改革，協同推進金融開放「三駕馬車」，即金融服務業開放、資本項目可兌換、匯率市場化，在一些操作性問題上取得突破。擴大人民幣跨境使用要以「一帶一路」為主戰場，聚焦重點、集中發力。

【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师組成，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。



內銀股留意郵儲行

周一（5月10日）港股開市向好，順利承接上周五（5月7日）的美股升勢，恒指一度升至最高 28,842 點。惟美團急跌拖累科技股表現，港股亦轉升為跌，周二（5月11日）恒指早段曾進一步下跌超過 600 點，並跌破 28,000 點水平。雖然我們認為港股估值不高，企業業績亦理想，加上市場對美國收水的憂慮下降（主因上周當地公布就業市場數據遠差過市場預期），對大市前景並不過份悲觀，只是短線市況受市場情緒及氣氛主導，暫時或仍有下跌空間。技術上，恒指已跌破我們早前指出的 28,200 點支持水平，下級支持將為前低位的 27,505 點。

經濟數據方面，美國 4 月份非農業職位只增加 26.6 萬個，遠低於預期的 100 萬個；3 月份職位增長數字由原先公布的 91.6 萬個，向下修訂至 77 萬個。上月失業率亦微升 0.1 個百分點至 6.1%，同樣令市場失望，消息令加息預期減退。另一方面，上周央行公開市場有 600 億元人民幣的逆回購到期，只續做了 300 億元人民幣，淨回籠 300 億元人民幣。今個星期大家需要關注中美兩地的通脹數據，

若高於預期，或重燃收緊貨幣政策的憂慮。

郵儲行可作中長線部署

近期内銀股表現轉趨反覆，其中郵儲銀行（01658）近月表現更是令人失望。自 3 月 8 日的高位 6.37 元計，其股價一度跌至 4 月 30 日最低的 5.03 元，惟我們相信，現時股價已反映大部分負面因素，例如首季業績遜於市場預期及擔心中央收緊信貸增長。以中線計，投資前景吸引。

業績優於大部分同業

先以業績入手，一季度實現營業收入 773.3 億元人民幣，按年增長 7.2%；歸屬於母公司股東的淨利潤為 212 億元人民幣，增長 5.5%。基於上述數據，其實第一季度郵儲銀行不單營業收入及歸母淨利潤的同比增速優於 5 大行，我們較重視的撥備前利潤增長超過 7%，同樣優於其他內銀（低於招行），反映營運情況甚為理想，只是大家預期較高，加上近日港股走勢波動，令相關股份借勢回吐。

仔細分析的話，郵儲行的利息淨收入按年增



長 5.8% 至 660.1 億元人民幣，佔營業收入的 85.4%；非利息淨收入則按年增長 16% 至 113 億元。反映該行的非收入仍有較大上升空間，而與其他內銀一樣，首季利息收入增長（相對手續費及傭金收入）較慢。兩者升幅有別，主要是因為隨著投資氣氛向好，非利息收入顯著受惠；但過去一年內地貸款市場報價利率（Loan Prime Rate, LPR）下跌，令利息收入放緩。

業務具發展空間

根據光大證券的報告，現時郵儲銀行的存貸比仍為國有行最低水平。隨著內地經濟回暖背景下信貸需求更為旺盛、居民收入修復帶來零售業務拓展空間，後續收入仍具有較大提升空間。以財富管理業務為例，郵儲銀行客戶覆蓋內地 40% 以上人口，隨著網點改造的推進及財富管理體系建設推進，相關業務中收潛力空間巨大。

分析內銀時，大家或較關注其資產或信貸質素。郵儲銀行資產品質現想，不良貸款率持續位於 1% 以下，為內地國有行最低水準。截至 2021 年一季度末，不良貸款率較上年末下降 0.02 個百分點至 0.86%，逾期貸款率較上年末下降 0.01 個百分點至 0.79%。隨著公司 300 億元 A 股定向增發落地及 300 億元永續債發行，資本充足水準進一步提升。截至 2021 年一季度末，郵儲銀行核心一級資本、一級資本充足率及資本充足率分別為 9.91%、12.56% 及 14.54%，分別較上年末提升 0.31、0.70 及 0.66 個百分點。

適合作中長線投資

看好其發展的投資者，可於 5 元水平買入作中長線投資，首個目標為 5.6 元。為控制投資風險，若較買入價下跌 10% 則宜先止蝕。

【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。



鐵礦價再創高位 中國罕王應把握低位

資源價格進入「超級通脹」的大升浪當中，應把握時機及早部署資源股，鋼材、煤炭、鐵礦、銅礦，以及電池相關稀有資源，都值得留意。其中**中國罕王 (03788)** 正處於低位起步階段，潛在升幅數以倍計，更有一巨大利好因素尚未發酵。中國罕王是一家礦產資源勘探與開發的企業，旗下礦資源包括鐵礦、金礦及貴金屬礦，以及依託於自有優質的鐵礦資源，生產風電用的球墨鑄鐵產品。

據公司介紹指，得益於自有優質鐵礦石資源優勢及獨有技術工藝，罕王生產的鐵精礦平均品位達 68% 以上，並且硫、磷、鈦雜質含量低。疊加多年累積的技術優勢，使得罕王冶煉的高純鐵產品抗腐蝕能力強，抗拉强度高，非常適配風電、海洋工程等重大裝備的鑄件要求。因此，公司中國境內鐵礦及高純鐵業務為清潔能源風電部件鑄造企業提供優質原材料。本報告期末，罕王高純鐵年產能 93 萬噸，為中國市場風電球墨鑄鐵第一大供貨商。

換言之，罕王不止得益於資源價值的大升浪，

更有望受惠中央「碳中和」大目標下，新能源項目的大量建設需求。

另一個重點則是集團手上潛藏的鐵礦資源，據 2021 年 2 月 24 日的一份公告，公司主力鐵礦毛公鐵礦發現新礦體，據指該鐵礦所生產的鐵精粉平均品位達約 69%，是非常優質的鐵礦資源。

公司指，截至去年末，公司擁有鐵礦石資源量約 1 億噸，而勘探發現六條具有經濟價值的礦體，增加資源量約 1,632.36 萬噸。

據大連商品交易所報價，今年以來鐵礦石價格已累升達 33.13%，至每噸 1,326 元人民幣，罕王今年以來卻只累升 18%，撇除新發現的礦資源，升幅也強差人意。若計及新發現的礦資源，其升幅更是嚴重落後。

據 2020 年業績顯示，罕王全年累計生產鐵精礦 1,483 千噸，銷量 1,462 千噸，期內平均銷售價每噸 819 元人民幣。



撇除近日鐵礦價暴漲的勢頭，今年以來鐵礦價主要在每噸 1,100 元人民幣水平運行，較罕王去年的平均銷售價上升近 34%，若整體成本不變的情況下，罕王銷售鐵礦的收入料將大增至 16 億元水平，純利有望大升兩倍以上，至逾十億元水平。

上回購股份，以用於受限制股份獎勵計劃，為股價於低位提供良好支持。罕王股價仍然處於相對低位，在 2020 年 2 月，其股價一度高見 2.5 元水平，當時鐵礦價仍未出現強勁升浪。再數下一個高位，則是 2015 年的歷史高位 4.38 元，綜合多項資料來看，罕王有齊條件向歷史高位進發兼作出大突破，潛在升幅以數倍起跳，低位應好好把握。

勤豐證券特約 加息周期

美國即將進入加息週期，投資者也應該重新部署資產配置的比例。然而和市場普遍的觀點不同，我們重整了過往美國加息週期中替代的資產進行分析，發現傳統觀點加息會利好美元指數表現，和利空大宗商品和黃金的觀點並非一定成立，而加息利空美國國債為代表的債券產品則有所不同。因此從宏觀的大趨勢週期角度，我們看好原油價格會出現反彈，並且認為目前大宗商品還有不俗的上升空間。

1986 年至 1989 年：1986 年開始，美國逐步升溫，雖然 1987 年美國股市崩盤，美聯儲把息口從 7.25% 下調至 6.5%，由於救市及時，股市下降對經濟影響不大。1988 年繼續上升，美聯儲把利率調整至最高 9.75%。原油價格從第一次加息當月觸底，隨後反彈超過 35%。

1994 年至 1995 年：當時美國通脹恐慌；基準利率從 3.25% 上調至 6%，1990 至 1991 年經濟衰退之後，儘管經濟增速回升，失業率依然高企。逐步下降令美聯儲繼續削減利率直到 3%。到 1994 年，經濟 原油價格自第二輪加息觸底，隨後開始反彈最高超過 90%。



勤豐金控
CANFIELD FINANCIAL HOLDINGS

投資小知識



穩定收租股

最近市況不好，就靈活炒賣指數天天大魚大肉，買正股的準備入糟糕灣吃肉餅飯了。這個時間現金為王，不要做太投機性的決定相信是聰明的，這次分享是較少見的上市方式——房地產投資信託基金。

以房地產投資信託基金作為投資工具房地產投資信託基金為集體投資計劃，以基金單位信託形式組成，主要投資於產生收入的物業，並以其收入向基金單位持有人提供穩定回報。投資者持有房地產投資信託基金的基金單位，可分享房地產投資信託基金所持物業的利益及分擔有關風險。

在香港，投資於房地產投資信託基金的基金單位主要受到房地產投資信託基金守則及組成房地產投資信託基金的信託契約所監管，並提供下列裨益：

- 房地產投資信託基金業務重點明確，因為房地產投資信託基金無法完全自主從事房地產以外的業務，或擁有重大的非房地產資產。
- 房地產投資信託基金守則規定，在若干調整限制下，房地產投資信託基金於各財政年度必

須分派最少 90% 的經審計除稅後收入淨額。

- 與直接投資於房地產相比，資金流動性更好。
- 房託管理人獲證監會發牌認可及持續監管。
- 具有企業管治機制，並由獨立受託人監督遵守情況。

有一些倉庫，自己公司要使用，不想變賣但又想套現資金出來，房地產投資信託基金就是好方法，這也是順豐控股選擇的方式。順豐房託基金（02191）為一個以基金單位信託形式組成的香港集體投資計劃，且已根據證券及期貨條例第 104 條獲認可。

順豐房託基金為首個將於香港上市並以物流為主的房地產投資信託基金。順豐房託基金的投資重點應為全球範圍內可產生收入的房地產，初步重點為物流地產。順豐房託基金初步組合中的三處物業為投資者提供直接獲得於香港及中國現代物流地產的機會。順豐房託基金由房託管理人管理，其主要投資目標為向基金單位持有人提供穩定分派、造就長期可持續分派增長及提升順豐房託基金物業價值。

順豐房託基金的投資組合初步包括位於香港、佛山及蕪湖的以下三處物業，所有該等物業均為現代物流地產（包含配備有自動分揀及供應鏈支持設施的分撥中心），且戰略性地位於香港及中國主要物流樞紐內，毗鄰主要機場、海港、鐵路、高速公路及交通樞紐：

- 香港物業：為一個於 2014 年竣工的 15 層高的「坡道式」現代物流地產，具備可通向各倉庫樓層的車輛坡道。香港物業位於青衣，鄰近連接全球其他商業港口的葵青 9 號貨櫃碼頭，毗鄰香港國際機場，並可通過港珠澳大橋及廣深港高速鐵路等主要道路及交通基礎設施到達。

- 佛山物業：為一個於 2021 年竣工的現代物流地產，配備有智能技術及量身訂造的設施，如自動分揀及供應鏈支持設施。該物業位於臨近佛山沙堤機場、佛山西站、廣州火車站及廣州白雲機場的戰略位置。

- 蕪湖物業：為一個於 2019 年竣工的位於鳩江經濟開發區的現代物流地產，該區域乃蕪湖的政治、文化及金融中心，亦為長江三角洲經濟區的核心物流集聚區。該物業亦緊鄰蕪湖東高鐵站、蕪湖國際貨運港及連接長江三角洲經濟區北部及南部的寧蕪高速。

於 2021 年 3 月 31 日，物業的可出租總面積約為 307,617.5 平方米，評估價值為 6,099.9 百萬港元。於最後實際可行日期，物業的平均出租率約為 95.3%。於 2020 年 12 月 31 日，物業合共有 33 名租戶，截至 2020 年 12 月 31 日止月度，租金收入總額排名前五位的租戶（其中三名為順豐房託基金的關連人士），約佔總租金收入的 80.1%，而順豐關連租戶約佔同期總租金收入的 80%。約 90.9% 的租戶（按可出租面積計算）來自物流行業，而其餘租戶包括來自藥品、科技及其他行業的租戶。

房託管理人認為，順豐房託基金為基金單位持有人提供具吸引力的投資組合：

- 位於香港及中國戰略位置的優質物業組合。
- 利用香港及中國物流及電子商務市場的增長。
- 優質及穩定的租戶基礎。
- 信譽卓著的發起人，於物流領域具有強大網絡及豐富經驗。
- 通過未來從順豐控股股份集團收購管道資產而產生的增長潛力。
- 經驗豐富的管理團隊，擁有良好的往績記錄。

順豐房託基金的目標及投資策略

就順豐房託基金而言，房託管理人的核心目標是向基金單位持有人提供穩定分派、長期可持續的分派增長以及提升順豐房託基金物業的價值。房託管理人擬通過在全球範圍內持有及投資優質而有收入的房地產（主要專注於位於香港及中國的物流地產）實現該目標。

房託管理人打算實施以下策略實現上述主要目標：

- 資產管理策略：積極管理順豐房託基金的業務及運營表現（包括優化租用及租賃續約率），以實現更高的收入增長以及跨地區及跨資產類別的多元化收入流。
- 投資與收購策略：尋求具有收入及資本增長潛力的收購機會（無論該等機會來自順豐控股股份集團或第三方），以為基金單位持有人提供可持續回報並提升資產價值。
- 物業開發策略：開展對現有投資組合具有增值作用的物業開發及相關活動，並於必要時針對其現有物業開展再開發活動，以滿足主要租戶的運營需求及規範。
- 資本與風險管理策略：通過管理順豐房託基金的債務融資成本及利率風險來優化順豐房託基金的資本結構，從而保持穩健的資產負債表。採取審慎的現金管理，維持充裕的流動資金及融資能力，以於戰略機遇出現時利用戰略機遇。

這房託基金買入時間不用急，反正收益以派息為主，適合有閒錢的朋友靚價買入。

【權益披露：本人沒持有上述股份】



期權 布局

陳偉明 (Raymond)，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、策略部署及價值博率，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。

12
炒股幫



偉祿集團 (01196) 特約



小心港股反覆向下

踏入五窮月，港股繼續落後於環球主要股市，市場原本期待內地五一長假期後，港股有望在上周四（5月6日）開始借北水回歸下向上作出明顯突破，可惜港股橫行悶局未變，而50天綫大約28,800點繼續發揮明顯阻力。

港股積弱，主要是因為通脹壓力及內地監管措施持續。美國財長耶倫（Janet Yellen）上周稱美國或需要在未來加息控制通脹，商品價格瘋漲，即使耶倫及後轉軌澄清了加息言論，依然無法阻擋市場對通脹來臨的預期。另一方面，市傳中證監正研究

收緊內地企業到香港或其他境外市場上市的規則，科技股繼續受壓拖累港股表現。

技術上，期指阻力區域有逐步下移跡象，最新期指阻力區域是本周一的下跌裂口28,162點至28,335點，而筆者對後市的觀點並沒有改變，繼續維持逢高造淡，五窮月有機會出現反覆向下格局，目標大約在六絕月完結前跌穿27,500點。如果早前錯過了造淡的機會，現在只宜等待期指反彈至7天指數移動平均線（EMA7）之上，小注短炒Long Put 5月價外600點恒指期權。



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。

第一視頻專注於體育彩票 資產結構重組後更清晰

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生指出，第一視頻（00082）主要業務經過業務重組後，主要為國內的體育彩票相關業務。截至去年12月31日止的全年業績方面，集團錄得收益3億元港幣，比2019年同期增61.7%；而集團擁有人應佔期內虧損則同比有所改善，下降31.1%至虧損1.3億元港幣。集團建基於區塊鏈技術，供體育彩票知識付費服務、體育社交互動平台、體育賽事競猜、體育手遊、配合線下體育彩票銷售服務，於去年各個收入板塊均有迅速增長勢頭。

集團計劃於今年五月改名為「瘋狂體育集團有限公司」，以專注發展體育娛樂的相關機會，以品牌影響力加上體育賽事大數據，進一步推進其策略專注於最有前途的業務分

類，開拓更廣闊的戰線。集團已取得海南省當局批准，在海南搭建一個賽事競技平台和積分兌換系統，進一步豐富體育娛樂的業務範疇，相信有利集團今後的發展。

疫情刺激用戶於手遊的參與度和消費，亦令集團的持續經營業務有所增長，相信集團會繼續利用核心足球IP能力，以開發及推出多款體育手遊。加上由去年下半年開始體育賽事有所恢復，帶動了體彩知識付費平台和線下體彩銷售服務的需求和消費，透過交叉銷售能有效提升變現能力。集團在資產結構重組後策略路線更清楚，輕資產亦為將來業務增長做好準備。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於現價買入，上望2元，跌穿0.48元止蝕。



美團

如何用財技角度去炒美團

今天教大家如何用財技角度去分析大價股。好多人對於我們財技派的固有印象，是只識炒細價股，不會買大價股。但其實，財技同樣可以幫助我們去炒大價股。所以，這次就以美團 (03690) 話這隻萬億股票做例子，證明財技炒股的作用。

首先，美團自上市開始，已經有財技因素支持。看回美團的招股書，美團上市前，已經有騰訊等非常多的知名基金入股。而由於美團的市值驚人，令它可以避開交易所的公眾持股要求，加上公開招股時市場反應不好，沒有甚麼散戶入飛抽，所以上市時公眾持股只有不夠 8%，令到美團天生就夠乾，絕大多數股份都是由這批識貨的基金持有。

但是，這些由主要由基金持有的大價股同我們炒開的細價股不同。由於市值太大，就算幾乾身都好，炒上去都不容易，尤其在美團上市初期，沒有太多散戶有興趣。於是，就造成上市初期波幅不大，股價升不上的格局。

但既然隻股炒不上，那基金始何賺錢呢？就是靠衍生工具。窩輪牛熊界內證等的衍生工具對持有大把貨的發行商而言，可以說是必

賺的遊戲，所以大戶就會透過發行衍生工具去收割散戶的錢。而由於衍生工具入場門檻低，令大量散戶可以入場賭錢，令到個遊戲可以長玩長有，就算無散戶入場買正股，大戶一樣可以賺大錢。

另外，因為這類基金的入貨成本比起散戶低很多，所以都會傾向長期持有，而不着急沽貨套現。所以美團股價都還有支撐，直至隻股票在市場上有足夠的人認識，可以炒上去為止。最後，就讓他們等到肺炎這個機會。由於因為肺炎，令大眾無得外出用膳，令市場注視到外賣這個商機，開始投入資金到美團，加上前面所說，該股夠乾，以及基金不沽貨的因素下，令美團可以升足六倍。

總而言之，美團可以由上市時 4,000 億市值，之後浮浮沉沉，最後炒上最高 27,000 億市值。對我們財技派而言，絕對是有跡可尋，完全可以用財技角度解釋。所以，財技炒股並不是只限於細價股，只要運用得宜，千億大價股一樣可以炒幾倍，身家翻幾翻都絕對有可能。

【利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。】

5月13日港股經歷「黑色星期四」，恒指隨美股低開低走，終於跌穿28,000點收市，為今年1月8日以來最低收報，令到「SELL IN MAY AND GO AWAY」這股場諺語甚囂塵上。五窮月可謂霸氣初現，目前坊間已有傳言恒指在可見將來失守27,000點，特別是騰訊（00700）折翼，600元鐵底也守不住，莫非一眾好友真的要在「26樓」（指26XXX點）不可！？

撰文：炒股幫特約記者

港股創逾4個月收市新低

美國通脹升幅遠高於預期，刺激債息抽高，在周三（5月12日）夜期時段道指已大插600點，翌日港股豈有不跟大市下滑之理？於是乎恒指跟隨外圍低開311點後反覆尋底，不但失守28,000點大關，更加以全日低位27,718點收市，跌512點或1.81%，為1月8日恒指收報27,548點以來，最低的一次收市。國企指數亦要跌216點或2.05%收報；科技指數跌261點或3.33%，收報7,599點，主板全日成交1,635億港元，港股通淨買入42.9億元。

周四（5月13日）即月期指收市挫494點或1.76%，報27,522點，低水197點。滬指收市跌0.96%；深成指挫1.05%。隔晚美國10年期債息曾升穿1.7厘，見一個月高位。藍籌股方面，創科（00669）插9.5%為跌幅最大藍籌；友邦（01299）跌1.5%；吉利（00175）跌3.7%。相反，蒙牛乳業（02319）第二大股東、法國達能悉數配售3.9億股，今早以每股39.8元上板，屬指引上限，股價平開後逆市走高，收市升2.9%為升幅最大藍籌，是配股後股價不跌反升的絕少例子。

科技股慘不忍睹 聯想最傷

美債息抽升自然不利科技股，即將公布財年業績的阿里（09988）、騰訊（00700）與哩哩哩（09626）亦要跌逾3%。舜宇（02382）跌4.1%、快手（01024）插6.4%，為表現最差國指成分股。至於表現最差的科指成份股為聯想集團（00992），要跌近9%。

新能源股方面，美國總統氣候問題特使克里（John Kerry）披露，中國製太陽能板可能涉及強制勞動，華府考慮實施制裁。光伏股下挫，洛陽玻璃（01108）跌6.2%；福萊特玻璃（06865）跌2.1%。另外，大唐新能源（01798）插7.5%。信義系方面，信義玻璃（00868）插8.3%；信義光能（00968）跌2%；信義能源（03868）跌2%。風電股表現亦差，遭瑞銀削



目標至9元的金風（02208）挫6%；龍源電力（00916）跌3%。

內地鐵礦石期貨曾插逾一成，影響金屬資源股表現。鐵江現貨（01029）要大跌16.7%收市，至於鐵鈦（00893）亦要跌15.8%。馬鋼（00323）與鞍鋼（00347）俱跌逾7%，而重鋼（01053）亦跌一成。另外，中國東方（00581）跌6.5%，宏橋（01378）挫9.7%；江銅（00358）跌8.1%；中信資源（01205）挫6.3%；洛鉬（03993）跌8.4%；五礦資源（01208）跌6.7%；中國鋁業（02600）挫7.8%；紫金礦業（02899）跌7.2%。

恒指5年月線圖仍牛叉

市場解讀美國通脹13年最勁，故憂慮此舉或會

令聯儲局改變貨幣政策，加上 10 年期債息再度逼近 1.7 厘，對整體股市將有一定影響，隔晚美股大幅下滑。港股近期圍繞着較多壞消息，技術上恒指已跌穿橫行區底部約 28,000 點，短線有機會下試 27,500 點支持。

如果只集中半年日線圖，3 月底時做的低位 27,500 點將會是支持位，一日守得住都不用睇得太淡，形態上反而是一個「W」型的雙底，技術上隨時會有一個 400 至 800 點的後抽。所以未開淡倉的要留意，在目前沽的話會有機會被夾死。

再睇 5 年月線圖，牛叉格局未變，知期上升軌亦未跌穿，目前月線正下試 50 天線 27,250 點。如果守得穩這個根據地，由去年 11 月至今的上升形態是可以保持的。換句話說，假如失守，5 年月線圖的 10 天線（26,813 點）是可以預期的。

美通脹敲警鐘 寬鬆政策退場

美國周三公布 4 月消費者物價指數較去年同期跳漲 4.2%，升幅不僅高於市場預期，同時還創 2008 年以來最高。這無疑凸顯美國經濟有過熱之虞，市場憂心聯儲局（Fed）恐提前讓寬鬆貨幣措施退場，本周一連三枝陰燭大跌 3.4%，與標普 500 指數同創去年 10 月底以來三個交易日的最大跌幅紀錄。

及至周四美股已有止跌跡象，上周初領失業救濟人數降至低於 50 萬，創疫情爆發以來新低，證明就業市場持續回溫，有利經濟復甦，道指一度升逾 200 點，標指與納指亦平均升 1% 左右。

外電引述富達全球經濟學家 Anna Stupnytska

指出，市場目前最擔心的就是因為通脹揚升，央行將開始緊縮銀根，其中 10 年期公債殖利率急揚至 1.693%，大升 7 個基點，創 3 月以來單日最大升幅最令市場憂慮。

亦有持相反的市場意見認為，有一點通脹是好事，因為物價溫和上升反映經濟運作良好。然而正因為通脹升溫，此舉將侵蝕存款價值，進一步打擊經濟復工勢頭，兼且可能逼使央行決策官員提高利率，那將造成經濟減速，拖累股價下跌。這正是為甚麼聯儲希望通脹能維持在 2% 附近。

不過，我們要考慮上述通脹數據的基數效應，因為 2020 年 4 月時值封鎖抗疫期間，美國經濟活動普遍停擺，與低基期相比，年度增幅大躍進是可預期的。

信安料 2023 年才有條件加息

另外，本地媒體引述信安資金管理（亞洲）高級投資策略師陳曉蓉表示，美國 4 月消費物價指數按月上升 0.8%，按年上升 4.2%，是逾十二年以來最大升幅，扣除食品同能源價格的核心指數按年亦升 3%，創 1982 年以來最高增速，顯著高於市場預期。市場通脹預期進一步升溫，從 Breakeven Inflation Rate 反映的未來一年平均通脹預期攀升至 3.1% 以上，高於中長期的通脹預期。

她認為，信安仍傾向相信最快要到 2023 年較後期才有條件加息，即使明年有機會逐步減慢買債，相信聯儲局最早於今年下半年才會表達收緊政策的訊息。即使縮減買債規模，整體資產負債表仍將處於擴張狀態，為經濟提供一定支持，投資者暫時無須過慮。



通脹主要驅動因素為服裝、住所及二手車價格，可見美國經濟重啟導致的供應鏈壓力及強勁需求已在物價上反映出來。惟大宗商品價格並未對本月的通脹數字作出關鍵貢獻，亦代表隨著油價向上壓力進一步反映，短期內、尤其在6月份的通脹數字有機會進一步攀升。

騰訊低見 566 元折翼直插？

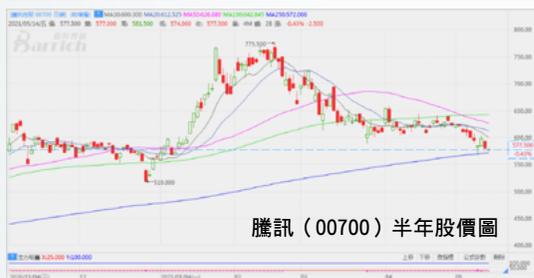
跌市之下科技板塊是重災區，一代股王騰訊（00700）自難獨善其身，創出去年12月底以來新低。雖然股價低迷，惟市場數據仍反映股王仍然霸氣。例如國際數據公司（IDC）最新發布的《中國金融雲市場（2020下半年）跟蹤》報告顯示，2020年下半年，中國金融雲市場規模達到27.3億美元。在企業客戶收緊IT預算背景下，金融雲市場在本周期繼續保持良好增長勢頭，按年增長39.5%。

其中，基礎設施與解決方案市場增速分別達到40.8%和36.5%；公有云基礎設施部分，騰訊控股、百度（09888）、阿里巴巴、華為和AWS合共佔據85.4%市場份額。

市場上股王卻是不忘初心，密密服務國家以表忠心。騰訊旗下騰訊雲早前便宣布，連續三屆支援中國進出口商品交易會，提供雲服務，為期10日的第129屆廣交會於4月15日至24日在網上舉行，共設置了16大類商品、50個展區，參展商上載產品數量超過270萬件，其中包括82萬項新產品。

最近，騰訊亦宣布旗下的天美工作室群，將與Xbox Game Studios結成深度戰略關係，結合雙方的優勢與經驗進行遊戲開發與合作。

據了解，騰訊遊戲旗下開發商天美工作室群推出了《王者榮耀》、《傳說對決》等深獲玩家喜愛的遊戲，也擔任《寶可夢大集結》與《決勝時刻Mobile》的協力廠商。根據路透社報導，天美已躋



身全球最大遊戲公司之一，2020年的總營收達到了驚人的100億美元（約3,000億新台幣），占騰訊遊戲總收入（230億美元）的將近45%。騰訊也在洛杉磯創立了天美工作室的海外工作室，致力於開發面向全球玩家的原創遊戲內容。

大和睇 870 元 《牧場物語》強勢登場

另外，騰訊（00700）將於5月20日公布首季業績，而5月16日舉行「騰訊遊戲年度發佈會」，騰訊遊戲逾社交平台上表示，本次發佈會將有重磅IP、新作登場。

大和發表研究報告，重申騰訊「買入」評級，目標價870元。基於手機遊戲及行業數據，該行預計公司首季總收入按年增22.7%至1,326億元（人民幣，下同），非國際財務報告準則經營盈利增25.6%至447億元。估計其網絡遊戲收入增17%，其中手機遊戲收入增22%至420億元。網絡廣告收入估計增25%，而低基數下，支付量增長有機會加快至35%。

早前騰訊全資子公司Image Frame Investment與日本遊戲公司Marvelous締結資本業務聯盟，Image Frame Investment收購Marvelous 20%股份，成為第一大股東，此次發佈會由Marvelous與騰訊合作的《牧場物語》的正版手遊亦會登場，該遊戲是一款類經營遊戲，1996年首次於任天堂旗下的超級任天堂登場。

而《和平精英》、《天涯明月刀手遊》、《火影忍者手遊》等騰訊旗下眾多遊戲將會亮相本次發佈會，預計還將會有更多全新的手遊與玩家見面。





第一視頻

V1 GROUP LIMITED

海南競猜平台季內啟動 第一視頻添增長新動力

第一視頻 (00082) 去年 12 月初宣布，將重組業務，把財務表現欠佳的電信傳媒業務剝離及終止經營電商業務，同時宣布會更改公司名稱為「瘋狂體育」，以反映公司業務重心以及未來發展。第一視頻於上周五 (5 月 7 日) 股東特別大會，順利通過更改公司名稱之特別決議案，意味全面進入新篇章。

重組後，第一視頻定位為一間體育彩票及體育娛樂企業。2020 年度，公司收入為 3 億港元，同比上升 61.7%；持續經營業務錄得虧轉盈 6852.5 萬港元，連同電信傳媒及電商業務因重組產生的一次性經營虧損，全年虧損 1.3 億港元。

按持續經營業務劃分，公司收入分為體育彩票知識付費平台；體育社交互動平台；自主開發及聯營遊戲及中國彩票銷售服務。期內公司所有收入來源均錄得正增長，其中增長最快來自遊戲業務，歸因於去年因疫情肆虐，內地實施社交隔離措施，消費者投入手遊時間大增，帶動相關收入按年急升近 1.3 倍至 2 億港元。體育彩票知識付費平台、體育社交互動平台以及彩票銷售服務收入分別按年升 4.4%、5.5% 及 76%。

展望今年，由於內地疫情大致穩定，居民復工復課，預期留家時間減少，遊戲業務增長會有所放緩。不過適逢 6 月份將會舉行歐洲國家盃

決賽周，公司有兩款重磅遊戲將會發布，第一款為獲得 FIFPro IP 授權，擁有全球 54 個國家及足球 聯賽球員 IP 的《球場風雲》，玩法包含「實況對戰+足球經理」模式；另一款為實況對戰類足球手遊《夢想足球》，該遊戲已獲得遊戲版號。

此外，今年一些恒常足球聯賽、NBA 等如常進行，加上即將舉行的歐洲國家盃決賽周及東京奧運會，預期將刺激體育彩票知識付費平台、體育社交互動平台以及彩票銷售服務的收入增長。2021 至 2023 年屬於體育大年，將提高民眾對體育賽事和相關娛樂的關注度，有利加速各業務分部成長。

值得注意的是，第一視頻於今年初獲批在海南搭建一個賽事競技和積分兌換平台，將成為公司新收入來源，平台於第二季內會正式登場。整體平台會以區塊鏈技術驅動，與火幣集團合作開發，以建構一個透明、具公信力的平台。民眾可以進行有獎競猜活動，勝者可以獲得獎勵積分，以兌換海南免稅店的商品、酒店、航空公司服務等。

投資策略上，近期公司股價於 0.7 元附近橫行，考慮到歐洲國家盃賽事尚餘約一個月會正式開始，為股價提供短期催化劑，建議投資者可於現水平收集，初步目標價為今年高位 1 港元。



料順豐房託首日表現佳 2025年起有30年大運

由順豐控股 (002352.SZ) 分拆的順豐房地產投資信託 (02191) 在 5 月 5 日至 5 月 10 日在香港招股，並將於 2021 年 5 月 17 日 (辛丑年 癸巳月 乙丑日 辛巳時) 上市，料將成為首個在香港上市的以物流為主的房地產投資信託基金 (REITs)。

順豐房託基金的投資組合初步包括位於香港、佛山及蕪湖的以下三處物業，所有該等物業均為現代物流地產 (包含配備有自動分揀及供應鏈支持設施的分撥中心)，且戰略性地位於香港及中國主要物流樞紐內，毗鄰主要機場、海港、鐵路、高速公路及交通樞紐。集團在香港物業為一個位於於青衣，在 2014 年竣工的 15 層高的「坡道式」現代物流地產，具備可通向各倉庫樓層的車輛坡道。佛山物業為一個於 2021 年竣工的現代物流地產，配備有智能技術及量身訂造的設施，如自動分揀及供應鏈支持設施。蕪湖物業為一個於 2019 年竣工的位於鳩江經濟開發區的現代物流地產。

於 2021 年 3 月 31 日，物業的可出租總面積約為 307,617.5 平方米，評估價值為 6,099.9 百萬港元。於最後實際可行日期，物業的平均出租率約為 95.3%。於 2020 年 12 月 31 日，物業合共有 33 名租戶，截至 2020 年 12 月 31 日止月度，租金收入總額排名前五位的租戶 (其中三名為順豐房託基金的關連人士)，約佔總租金收入的 80.1%，而順豐關連租戶約佔同期總租金收入的 80%。約 90.9% 的租戶 (按可出租面積計算) 來自物流行業，而其餘租戶包括來自藥品、科技及其他行業的租戶。

集團招股價介乎 4.68 元至 5.16 元，集資額介乎 24.336 億至 26.832 億元，主要用作收購佛山及蕪湖物業。集團預計在上市日期至 2021 年 12 月 31 日期間，基金單位持有人應佔溢利及順豐房託基金的可供分派收入分別將不會少於約 112.4 百萬港元及約 137.9 百萬港元。由於集團在 2020 財年因投資物業公允價值變動而使盈利下跌，希望上述盈利預測有助扭轉近年盈利下滑的局面。

參考招股書 P. 243，集團的房託管理人於 2020 年 10 月 23 日 (庚子年 丙戌月 己亥日) 根據公司條例在香港註冊成立。另參考維基百科，順豐速運的成立日為 1993 年 3 月 26 日 (癸酉年 乙卯月 丙午日)。

以房託管理人的八字去分析，己土日元，自坐亥水為正財，月柱丙火為印，戌土為劫財，年柱庚子為傷官，子水為偏財。己土生於戌月，偏向身強，要以財 (水)、官殺 (木) 及食傷 (金) 為用。

此造生於八運，視為乾造，乾造生於陽年，順推，5 歲起運，其大運如下：

75	65	55	45	35	25	15	5
甲午	癸巳	壬辰	辛卯	庚寅	己丑	戊子	丁亥

此造在 2025 年才上運，之後行 30 年水地運，為其用神，料其時其盈利會越來越好。另一方面，上市當天的八字，與此造可構成亥子丑三會水局，料有助提升首日之表現。

【筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份。】

信義玻璃 上調目標價 31.2 元

信義玻璃（00868）於2月26日一期筆者文章標題是《信義玻璃 勢再破頂》，目標價26.7元。星期二執筆時高見27.95元。

信義玻璃主要從事玻璃的製造及銷售業務，主要通過三大分部運營：1、浮法玻璃分部從事白玻、綠玻及歐洲灰玻的製造及銷售業務。2、汽車玻璃分部從事汽車玻璃的製造及銷售業務。3、建築玻璃分部從事鋼化玻璃及夾層玻璃等建築玻璃的製造及銷售業務。該公司還從事橡塑製品製造及銷售業務以及提供物流服務。

集團於3月1日公布了亮麗業績，截至2020年12月底止年度，營業額較2019年上升約14.5%至186億港元（下同）。純利上升43.4%至64.22億元，EBITDA升38%至86.55億元。整體毛利率上升5.5個百分點至41.7%，主要是由於浮法玻璃產品的平均售價增加所致。每股股份基本盈利為159.5港仙，去年則為111.8港仙，末期股息每股62.0港仙，6月1日除淨。

其中集團三個玻璃產品業務分別是浮法玻璃、汽車玻璃和建築玻璃，銷量和售價均錄得增長。浮法玻璃的收入上升22.3%至117.95億元，佔總營業額的63.4%；汽車玻璃收入增加2.4%至46.09億元；建築玻璃上升4.8%至22.12億元，佔比分別為24.8%和11.8%。期內，經營活動所得現金流入淨額45.04億元，期末手持現金及銀行結餘53.04億元，銀行及其他借貸115.74億元，淨負債資本比率22.4%。

業績較之前發布的盈喜公告預測純利增加20%

至35%要高，其後股價便冉冉上升。隨著內地的新冠肺炎疫情受控，憧憬經濟復甦，帶動需求增加，惟預期需求仍然緊張，預期今年首季浮法玻璃價格仍具上升空間，相信全年價格亦較去年為高。

集團將繼續提升產能，位於廣西壯族自治區北海及江蘇省張家港的第一期生產設施，已在去年下半年全面投產，有助加集團在內地東、西部的市場覆蓋。至於北海綜合生產廠房及營口綜合生產廠房第二期，目標在今年建成。

管理層連番增持

另外，集團管理層連番增持，港交所權益資料顯示，信義玻璃獲董事會主席、執行董事李賢義所控制的法團於5月4日至5日在場內兩日增持147.2萬股，共涉資約3,807.03萬港元。李賢義的最新持股數目為926,513,552股，持股比例由22.84%升至22.88%。

2021年5月3日，行政總裁董清世增持約170.6萬股，平均價為每股25.95港元，共計增持約4427.07萬港元。在此次增持後，董清世持有信義玻璃的股份佔比從11.54%增加為11.56%。

這反映了他們對於公司發展前景的信心，加上浮法玻璃價格再創歷史新，筆者上調目標價31.2元。圖表上，星期二執筆時收28元，策略上，近27.5元及25.5元分兩注買入，跌穿24元止蝕。

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

楊德華 (Edward) 現為 Conrad Investment Services Limited 執行董事，專欄作家。畢業於香港理工大學，應用數學系投資科學管理學士，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，擅長以基本面及數據處理發掘投資價值！現時亦於「華富財經網」、「一王冠一財經頻道」等不同平台分享買賣策略及大市分析。



運用期權策略應對逆境市

「五窮月」應驗，筆者亦要承認看錯市。港股在外圍及科技股拖累下，恒指跌穿 28,000 點關口，下一步支持位是 3 月的低位 27,505 點，但牛證重貨區現時在 27,000 點，建議投資者暫時都是先行觀望；除非自問有強大的心理質素，否則就不要強行「接飛刀」博反彈。

雖然筆者看錯市，但近期已不停力勸遠離科技股，自從 2 月底轉勢後，眾多熱門科技股都出現三至四成跌幅，中段入市博反彈而又無「食糊」的投資者，逃生門亦已關上，市場上應該不少投資者變成「大閘蟹」。其實短暫捱價並不可怕，股票市場本身就是應該「有起有跌」，今年頭兩個月的升勢反而是非常不健康。不過大多數人只關心能否賺錢，不會理會市況是否「健康」。

「捱價」並不可怕的前設是持有的股票是有增長，能夠經得起經濟周期，樂觀看只有市況差的情況下才有可能用「平價」買到高質股票。現時投資者一定要審視投資組合，將比較差的股票沽出，換馬至業績好、估值合理的優質股。當市況回穩後，資金第一批入市，推升的股份必然會是優質、增長高的股票。

另一方面，亦都要平衡組合的方向，務必加入一部份資源、消費、地產、銀行等板塊股份，不要再一面倒「新經濟」、「科技」板

塊，事實上市場焦點已經轉為「通漲預期」、「收水」、「派息高」、「經濟復甦」等方向；新經濟股的確是有高增長，但同時估值上亦非常昂貴，所以選擇上一定要揀估值合理的科技股。

除了適當「換馬」外，投資者亦要多加運用衍生工具、股票期權等為投資組合「增值」。相信不少投資者現時倉位已「坐艇」，同時最佳止蝕時機已過。持有藍籌股或指數成分的投資者，可以運用股票期權增加些少收入，自制收息策略。投資者可以沽出相關股票及數量的「CALL」收取期權金，形成一個「Cover Call」策略，在不增加成本下令組合在跌市時有多少收入，行使價建議投資者選擇比「現價」高 10% 至 15%，太貼價的話被行使機會頗大，可能會得不償失；時限建議用一個月為單位，完結後再開「新倉」。運用「Cover Call」策略，起碼可在市況差時「幫補」一下，叫做減少一下損失而已，但當市況轉好時，又要再改變策略。

至於未入市的投資者，亦可以運用期權策略減低入市風險，可以用「Short Put」，收取期權金，在心儀價位下接貨，由於收取期權金，變相買入成本是較低；若果到期時未被行使，就收取期權金作為「收入」，在等待買貨的同時又可創造小部分收入。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】

雙引擎布局 5G 產業鏈 科通芯城趁低吸納

科通芯城有兩大業務，分別是「硬蛋創新」及「引力技術」。硬蛋創新是集團旗下服務晶片產業的技術服務平台公司，提供晶片的應用設計方案和銷售。方式主要是通過自營平台，把全世界主要的半導體晶片賣給國內過千家 AIoT 企業，賺取其中的差價。據瞭解，目前世界最大的 100 家半導體公司包括英特爾、意法半導體等已有超過 50% 是科通芯城的供貨商。

至於引力技術，則專注於自有技術產品研發及銷售，以及發展 AIoT 模組定制化解決方案，面向車聯網及 5G 技術應用領域。另外，引力技術亦提供金融服務，尋求通過投資或收購或併購產業生態中優質的科創企業，以完善集團整體業務佈局及獲取投資收益。於 2020 年，引力技術的車聯網應用方案收到第一個訂單，該產品利用 AI 分析由終端設備收集得來的行車大數據，為中國市場提供精準救援、服務追蹤、駕駛分析、實現遠程事故鑑定及快速理賠等一站式解決方案。

如題目所指，集團業務走在大趨勢之中，國家的支持是重中之中。國家的「十四五」規劃強調高度重視晶片產業及工業自動化發展，加上國家大力發展 5G 基建建設，科通芯城業務將持續受益。

根據中國信通院發布的《中國 5G 發展和經濟社會影響白皮書》預計中國將建成全球最大規模的 5G 商用網路。前瞻產業研究院分析師預計，2030 年中國 5G 行業直接經濟產出將實現人民幣 6.3 萬億元，間接經濟產出將實現人民幣 10.6 萬億元。集團靠著「硬蛋創新+引力技術」的雙引擎，不斷提升業務佈局以覆蓋

5G 產業鏈，為相關網絡建設、物聯網及人工智慧的應用行業，如 5G 手機、電動車、醫療設備、智慧家居、AI 監控等提供晶片、技術支援和解決方案等，相信將能有效地在這個萬億市場分一杯羹。

值得一提的是，科通芯城以晶片銷售為主要收入來源。相關產業的發展令晶片的需求大增，但上游半導體公司研發晶片時，未必能合乎市場口味，然而，作為晶片銷售商的科通芯城則避開了這方面的風險。故此，就捕捉 5G 產業鏈大趨勢而言，科通芯城可能是一個更安全的投資選擇。

此外，科通芯城多年來深耕國內晶片及智慧物聯網產業，早已取得業界肯定，早前獲騰訊雲頒發「IoT 最有價值合作夥伴」獎項，及後更獲得超過 10 家機構投資者注資，包括隸屬廣東最大的省屬綜合金融平台的廣東粵財基金。可見，不少投資者包括政府基金也對科通芯城及 5G 產業鏈的發展機遇很有信心。

截至 2020 年 12 月 31 日止年度，集團錄得收入人民幣 61.85 億，同比增加約 5.7%，除稅後純利亦較 2019 年同期增加 29.2%。疫情之下，業績仍能增長，想必 2021 年應該都更有增長。

總括而言，科通芯城以「硬蛋創新+引力技術」雙引擎布局 5G 產業鏈，或能抓住大時代的趨勢，就目前全球晶片短缺的情況看來，晶片的需求強勁，科通芯城短期業績相信也會不錯，投資者不妨密切留意。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】



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，捕捉短期入市機會。



科技重磅股公布業績 中國宏橋繼續強勢

恒指上周先跌後升再急挫，全周累計失 353 點，終止兩周連升，收報 28,724，因長假前夕，周四、五北水暫停及缺乏公司大手批股，日均成交只約 1,350 億元，大幅減少 245 億。

港股上周四、五在北水缺席日子，連日「乾升」、「乾跌」，兩日成交均只有約 1,200 億元，為聖誕、新年半個交易日外，四個半月來最低成交額。港股通本周四才隨 A 股復市，交投相對疏落下，本周初急升驟跌行情隨時續上演。

其實期指結算翌日，是場外結算，技術指標不能作準，亦通常會行相反方向。真正的大方向，一般來說都要看接着的星期一作準。故此，星期五之下跌，可能亦是技術陷阱。其實港股在現水平，只是維持在上落市格局，仍未能有突破性的發展。

回顧 4 月以來恒指表現，4 月 9 日高開見 29,152 點便立刻出現極大沽壓，4 月 19 日高見 29,319 點，收報 29,106 點，翌日收市 29,135 點，可惜下一個交易日便裂口跌逾 500 點，再然後就是上周的嘗試破位，可惜繼續無功而返。

有道是：「一鼓作氣、再而衰、三而竭」，恒指過去一段時間試攻三次，每一次都未能連續三個交易日企於 29,000 點之上，恒指後市實在是難言向好，未能排除掉頭回落，延續今年 2 月開始的跌浪，下試 3 月底的低位 27,505 點的可能性。

內地反壟斷監管當局向美團（03690）開刀展開調查的消息，原已為市場火速消化。惟人行為首金融監管機構再於上周四晚公布，約談騰訊（00700）、百度（09988）、美團、京東（09618）、字節跳動等 13 家科企金融平台，提出七大整改要求。不單要求科企金融業務必須接受監管、成立獨立控股公司、禁止與核心業務有不正當連接，甚至境外上市也受規管，影響恐較反壟斷罰款更深遠。

恒指過去近兩個月營造大型頭肩底的見底形態，並在上周四的期指結算日曾升破營造頭肩底頸綫水平，惟其後勁不繼，似乎是藉期指結算挾淡倉而呈現「假突破」。「破關」不成，看來恒指本周初要延續上周五的回吐之勢，而頸綫約 29,200 水平成短期阻，現時日恒生指數引伸波幅屬於一年低位附近，投資者可以考慮開立一千點價外指數期權的長倉，捕捉五月份的大波動性。



外匯市場概況

在外匯市場成交的，大部分都是主權國家發行的貨幣，是每周五個工作天、每天 24 小時運作。成交量大約是每天 5 萬億美元，參與交易的包括了金融機構、銀行、商業活動和零售投資者，目的是完成商業交易又或者純粹是投資買賣。在 19 世紀黃金是央行的儲備，直至到 20 世紀美元就代替了黃金成為了世界各國的儲備。由 90 年代開始，通過了電腦科技，外匯交易開始普及化，並且蓬勃到現在的成交量。外匯跟股票的交易不同之處就是外匯一般都是在場外交易，分成三個主要時段，包括亞洲、歐洲和美洲，當中有部分時段是重疊的。外匯的交易波幅比較大，往往就是因為這個特性所以吸引了很多投資者。波幅通常都是由經濟數據和國家與國家的相對強弱所引致，有時候世界的緊張局面也會引致外匯市場大幅波動，所以經濟數據的公布時間表和國家量化寬鬆買債的時間表都是外匯投資者關注的事項。

虛擬貨幣市場的概況

虛擬貨幣市場只有 12 年的歷史，主要交易的目標數碼資產。該市場是每周七天、每天 24 小時運作，有場外交易也有通過交易所成交。虛擬貨幣買賣源於 2009 年，開始的時候都是以比特幣 (Bitcoin) 為主，早期是並沒有交易所，後來林林總總的虛擬貨幣開始誕生，就形成了虛擬貨幣交易的一個自然生態。現在虛擬貨幣每天的交易額大約在 1,000 億美元左右，大部分都市在各國不同的交易所上成交，交易的規則會按不同的交易所會有所不同。虛擬貨幣市場有着極大的波幅性，有時候也牽涉到人為的操控。雖則如此，波幅性高的金融產品往往是有着高回報的可能性，有危便有機，投資者和投機者就看準了這個特性所以參與這個市場的買賣。過往的歷史曾經發生過放在交易所的虛擬貨幣被黑

外匯交易	虛擬貨幣交易
無限量供應	有限量供應
積桿交易	快速交易
高流通量	存在高回報
與經濟數據關係影響	與經濟數據關係不大

(圖一)外匯交易 VS 虛擬貨幣交易

客盜取，及近期土耳其政府全面封殺在該國內的虛擬貨幣交易，所以虛擬貨幣的交易是極具風險性。

最後哪一個市場會適合自己？

這個問題就只有投資者自己能回答。(圖一)顯示了外匯交易和虛擬貨幣交易的簡單對比。怎樣選擇要按個人可以承受的風險和回報來定。外匯市場是比較成熟和穩定，主權國家的貨幣是不會完全消失又或者價值跌到零。放在外匯交易商戶口內的資金也很難會被盜取。只要選擇一些規管比較嚴格的國家內註冊的外匯商，並且在買賣的時候做好風險管理，就會很妥當。

虛擬貨幣市場絕對是高風險高回報，但買賣的時候必須要謹慎，最好是選擇一些信譽比較好的交易所來做交易，例如 Binance、Gemini 和最近在美國上市的 Coinbase 會比較安全。自從各國實施了共同回報機制 (Common Reporting System) 之後，個人在所有國家的金融資產都會被滙報到自己國家的稅局，所以走私、漏稅和洗黑錢活動基本上是無所遁形。虛擬貨幣的隱蔽性就變成了某些人的逃生門。



投資 總舖師

陳子榕，雙證分析師（CFTA期貨+CSIA證券）。

24

炒股幫

大盤高檔震盪 電子怎麼選？

台股加權指數四月份強漲 1,135 點，4 月 29 日指數持續創歷史新高來到 17,709 點，今年大盤至今已強漲 3,000 點，漲多難免遇到修正，5 月一開盤便出現較大幅度的修正，5 月 4 日最低點來到 16,647 點，尾盤收 16,933 跌破月線，兩個交易日的振幅高達千點，目前來看仍符合緩漲急跌的多頭走勢，短線若無法有效站上月線，不排除在季線 16,426 點尋求支撐，電子股為此波拉回重災區，原因是電子股自去年一路漲，傳產今年才開始有明顯漲幅，兩者的基期高下立判，其中 IC 設計更是電子股中最活潑的族群，**世芯-KY (3006.TW)** 從 902 元不到一個月時間跌掉近 500 點腰斬，另一檔**金麗科 (3228.TW)** 從高點 615 元跌到剩 221.5 元，跌幅超過六成，IP 股短線本益比的修正，進而影響到其餘電子股的股價表現。

低本益比電子股拉回找買點

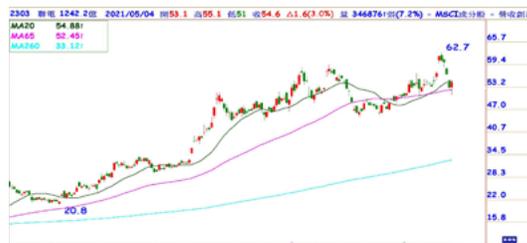
對於本益比本身就低的電子股而言，拉回反而要找機會，像是面板股**友達 (2409.TW)** 公布 Q1 獲利 1.25 元，Q2 面板報價持續上漲，今年全年獲利 5 元不難，股價先前漲到 35.55 元，短短三天跌掉 8 元，5 月 4 日尾盤收 27.4 元，以今年本益比來估只有 5 至 6 倍，先前外資法人調降面板評等，認為 Q2 驅動 IC 及部分材料將會緩解，驅動 IC 主要是用成熟製程 28 奈米，以目前代工產能滿載以及處理車用晶片缺貨，我認為短時間驅動 IC 的狀況仍無法得到改善，在面板需求暢旺下，大

陸面板廠京東方喊出擴產，但只在既有廠房來擴充產線，產能相對有限，削價競爭不再，Q2 面板報價持續上漲及 Q3 旺季來臨，估計友達、群創短線下檔有限。

聯電 Q2 毛利率挑戰 30% 本益比 10 倍

報價持續上漲的還有記憶體，4 月標準型 DRAM 合約價大漲 25%，利基型 DRAM 合約價續漲 13 至 21%，華邦電、晶豪科將成有機會受惠，看好今年 DRAM 整體全年供不應求。

另外，調漲代工價格的**聯電 (2303.TW)** 法說會前創波段新高 62.7 元，部分法人認為聯電法說結果不如預期，法說後出現回檔，但公司提到 Q2 晶圓出貨增加 2%，毛利率有機會再往上 3 至 4%，單季毛利率有機會挑戰 30%，Q1 獲利 0.85 元優於市場預期 0.6 元，第二季獲利有機會挑戰 1 元以上，全年獲利上看 5 元，對比台積電、世界先進的本益比，聯電目前本益比只有 10 倍左右，相對低估。



聯電 (2303.TW) 日線圖

看好理由：

1. 3 月營收創歷史高
2. Q2 晶圓出貨季增 2%
3. Q2 毛利率挑戰 30%

中美政策新明牌

2017年中國官方對水泥行業進行「供給側改革」，隔年政策改革持續，中國國務院印發《打贏藍天保衛戰三年行動計畫》，要求經過三年努力，大幅減少主要大氣污染物排放總量，明顯改善環境空氣品質。在2017至2018年間連續性的水泥供給側和質量改革後，可以明顯看到每年的水泥報價高峰越來越高，2019年12月全國均價到峰值每噸492.64元。報價拉升後，2017至2019年水泥指標股海螺水泥淨利潤，分別年增91.6%、91.5%、10.5%，參閱附表，股價也連續三年大勝滬深300的漲幅，台泥若加上三年配股配息還原權值，也大漲83.8%。

2021年中國官方喊「碳中和」，今年1月工信部提出：一、嚴禁新增鋼鐵產能；二、完善相關的政策措施；三、推動鋼鐵業兼併重組；四、堅決壓縮鋼鐵產量。近日國務院公告自2021年5月1日起，生鐵、粗鋼、再生鋼鐵原料、鎢鐵等產品進口「零稅率」，並且提高矽鐵、鉻鐵、高純生鐵等產品的出口關稅「15%至25%」。

中國官方出重手，中國鋼鐵指數今年表現

遠遠好於滬深300，指標股寶鋼股份更大漲45%，對比水泥行業過去改革對價格的影響至少兩年以上，但「零」稅率對進口的鋼鐵有更大的好處。加上，拜登上台百日，推出2.2兆美元基建，美國鋼鐵今年大漲58.8%，正式突破站穩十年線走多。在美中兩大國帶動下，台灣鋼鐵股看多，尤其是上游鋼鐵，5月初的壓回，應該無礙鋼鐵股走多，首選今年也大漲58.6%的中鋼，其次台塑集團投資的越鋼也受益。

美國鋼鐵圖說：
美國鋼鐵受益拜登基建計劃今年由16.77漲到5/4的26.63大漲58.8%。



中國海螺水泥與滬深300指數漲跌幅

漲跌幅	2017	2018	2019	2020年
海螺水泥	77.1%	3.3%	95.3%	-2.32%
滬深300	21.8%	-25.3%	36.1%	27.21%
台泥	8.1%	11.1%	39.4%	9.7%

資料來源：東方財富 choice



上落市持續 宜步步為營

上月初四月期結過後，恒指期貨調整近千點後曾嘗試作出反彈，但市場因「五窮月」陰霾下吹淡風，反彈力度顯得力有不逮。首先美國財長耶倫提及加息之言論，震散環球股市，加上上周四A股復市表現一般，未能帶動港股氣氛，期貨全周跌13點。上周五晚美國公布新增非農就業數據，表現遜預期，加息預期和減碼寬鬆的憂慮降溫，美匯指數創5個月來最大跌幅，納指復勇，道指和標普再創新高，即使外圍造好，本周一期貨開市上試28,747點後無以為繼，港股繼續受內地新經濟股再被加強監管困擾，上海市消保委約談美團(03690)，指出在消費者權益保護方面存在的突出問題。

四月期指轉倉區約為28,800至28,900水平，「五窮月」已過一周，雖然上周跌幅不大，但自四月期結過後，期指仍於28,800轉倉水平樓下周旋，反映市場暫時仍以淡倉主導。技術上亦趨淡，日線圖保力加通道顯示，通道呈收窄狀態，從期指於4月底升近通道上線後回落，亦稍下穿通道下線疑似於28,024點取得支持，但上周數次反彈至中軸後隨即回落，且期指一連六個交易日受壓於10、

20、50、100天移動平均線之下，四線開始有匯聚的情形出現，小心爆邊將至。

圖勢上，由去年10月至今年3月營造了擴散喇叭型走勢，現仍處於3月底穿喇叭通道後之震盪期，若然後市在震盪橫行區間反彈至高點，然後再跌穿橫行支持，再向下繼續調整之機率便大大提高。相反，若升穿橫行區間企穩，看淡方向便可能需要否定。

執筆時，期貨已穿28,000點關口，展望本周至下周支持阻力位將以28,158點為大市的重要好淡分水，上方反彈阻力為28,378點，升穿可再看目標28,608點，若28,608點未能衝破，走勢仍是反覆向淡。若然失守重要分水嶺，下方先看支持27,738點；若不幸跌穿下方支持，則要再看27,408點之支持力度。



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。



重磅數據星期三 美匯將順勢反彈

上周主要行情

上周美匯開盤 91.29，高位 91.43，低位 90.19，收盤報 90.22。受出符意料地差的非農報告所影響，過去一周，美匯一共下跌 1.16%。美匯過去幾周一直在下跌，回落至 90 至 90.5 區域附近獲得支撐。

美國勞工部最新公佈的就業報告，上月非農就業人口增加 26.6 萬人，遠低於預期的 100 萬人，而 3 月份的數據則由此前的 91.1 萬人下調至 77 萬人；雪上加霜的是 4 月份失業率由 5.8% 上升至 6.1%。

整體來講過一周壞消息當道之餘，美國財政部長、前美聯儲主席耶倫的言論亦試水溫式試探市場對加息的反應，耶倫表示，如果通脹開始成為一個問題，可能需要「非常溫和」的加息。耶倫後來表示「這不是她所預測或建議的」，但言論一出令市場恐慌一發不可收拾。

下周留意事項

重量級經濟數據當中，最具影響力的定於周三的美國通漲數據以及周五的美國零售銷售數據。而筆者更看重周三 20:30，美國將公

佈的 4 月份消費者物價指數 (CPI) 數據。引述權威媒體調查顯示，美國 4 月末季調 CPI 年率料增長 3.6%，增幅高於上月的 2.6%。供應鏈中斷和被抑制的需求正在加大通漲壓力。美國 4 月末季調核心 CPI 年率料攀升 2.3%，上月為增長 1.6%。

EUR/USD 走勢預測

受重磅數據影響，美匯注定出數據前獲強硬支持，同時由於近期加元及英磅表現理想，反而歐羅較落後位置更可取，或許讀者會以為筆者鼓吹大家建短倉，但未有數據前大家都靠估，未必是一個好做法。筆者偏向先尋找預計反彈位去建長倉，先為大家分享短期分水位為 1.2122，上方阻力為 1.2136 及 1.2172，下方支持為 1.2105 及 1.2005。而筆者心目中值得建長倉的位置為 1.2005，長線目標可望 1.220，至於止蝕位置筆者自己會放在 1.194。

EUR/USD

好淡分水：1.2122
 下方支持：1.2105 / 1.2005
 上方阻力：1.2136 / 1.2172



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)