

上期貼中

▲4% 唐仁·市場仁語  
潘啟才·招財密碼  
岑智勇·玄學金融  
中原建業 (09982)

今期推介

微盟 (02013) 值得留意  
環球醫療 (02666) 前景看俏  
時代天使 (06699) 好好把握

# 炒股票

STOCKS PARTY WEEKLY



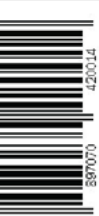
## 「比比」



## 孤注

## 擲

## 科技股!?





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	光大新鴻基特約	微信 - 投資先機	06996
08	女分析師總會	巾幗英雄傳	01300
10	陳偉明	期權布局	
11	潘啟才	招財密碼	06699
12	炒股幫特約	封面故事：「比比」孤注一擲科技股！？	
16	岑智勇	玄學金融	06699
17	常歡	投資世界	03333
18	楊德華	股壇·煉金術	
19	黎家聰	聰明錢走勢	02666
20	豹姐	豹房攻略	
21	VINCENT	智匯被動收入工作坊	
22	王榮旭	投資總舖師	
23	朱成志	社長論劍	
24	遊皇 X 軍團	遊皇期技	
25	遊皇 X 軍團	股壇遊皇	
26	唐仁	市場仁語	
27	潘鐵珊	股壇鐵判	02013

211B

2021 · 06 · 11

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6月2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。

# 彌豆子倉的誕生

在香港炒期指向來是高成本、高風險、高回報的高技術操作，動輒數十萬元的按金成本，亦不是一般散戶可以應付。然而每張大期、細期以每點 10 元、50 元般上落，節奏緊張明快，只要捕捉到升浪跌浪，揸中、沽中的話利潤的確可觀，整個過程亦相當引人入勝、刺激好玩。所以亦特別開了一個「彌豆子倉」，369 美元開倉，執筆之時淨值已達 804 美元。

經過本社長一輛明查細訪，終於諗到一個最有效率的炒期指方案供大家享用，免卻了龐大按金需求之餘，每點上落可大幅降至 1 元一點，甚至 0.1 元一點，而且用家一日不平倉，有關倉位可以一直 flow 下去，令用家可以更多時間反敗為勝，轉身出入亦更為靈活。歡迎大家登入左下角 QR Code 完成註冊，上足子彈與本社長同上同落一齊賺錢！

## 有關優惠全城獨家包括：

- \*1. 優惠期內開，免費送 388 港元實倉一個；
- \*2. 首次入金優惠，送 50% 信用額（上限 4,000 港元）

例：入金 8,000 港元，可拎盡 4,000 港元信用額

用完首次入金優惠之後，後續的入金優惠亦有高達 20% 的配送信用額。以後續入金 10,000 港元為例，配送 2,000 港元信用額。（每人最多可以累積 8 萬港元信用額。按：有關優惠為時有限，將來對外公布的不會比目前優厚，藉此回餽大家多年來支持！）

SMC HK LIVE		下午 8:24	↑ 29%
		-59.22 USD	+
結餘：		863.99	
淨值：		804.77	
預付款：		22.22	
可用預付款：		782.55	
預付款比率(%)：		3 621.10	
<b>價位</b>			
HSLr, buy 1.50			-20.68
28857 → 28750			
HSLr, buy 0.50			0.52
28742 → 28750			
HSLr, buy 1.00			-0.52
28754 → 28750			
HSLr, sell 6.00			-35.57
28711 → 28757			
HSLr, sell 2.00			-4.90
28738 → 28757			
HSLr, buy 3.00			1.93
28745 → 28750			

行運社長大三元 X Vantage 特選谷友優惠安排（建議大家開港元戶口）：



連結 QR Code

## 開戶及技術查訊：

Whatsapp：+61 451 684 487  
(Vantage FX 專員)

（按：在 WhatsApp 輸入聯絡人時，地區選擇「澳洲」便會出現「61」字頭號碼，然後輸入 451 684 487）

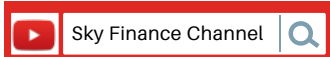
\* 優惠受條款及細則約束，Vantage FX 對優惠保留最終決定權。



劉東霖



Facebook





## 四千萬數字人民幣紅包從天而降

中國人民銀行（央行）前行長周小川 5 月 20 日針對中國積極發展的自主數字貨幣「數字人民幣」提出看法稱，有必要以線上支付為核心不斷浸透。他表示隨著以零售領域為中心推進技術更新，將提高人民幣將來成為國際化貨幣的可能性。緊接著，為加快推進北京冬奧會數字人民幣受理環境建設，結合 2021 北京消費季安排，北京市將於 6 月 5 日啟動「京彩奮鬥者，數字嘉年華」數字人民幣試點活動。主辦方將通過「京彩平台」向成功預約報名並中籤的消費者發放 20 萬份數字人民幣紅包，每份金額 200 元，可在北京市近 2,000 家指定商戶無門檻消費使用。

此次數字人民幣紅包試點活動將聚焦北京冬奧食、住、行、遊、購、娛、信等場景，以弘揚「奮鬥者」精神為主題，在北京多個核心商業區開展數字人民幣消費體驗。據悉，這一活動是數字人民幣研發過程中的一次常規性測試，是落實北京「兩區」政策、穩妥推進法定數字貨幣試點應用的有益嘗試，也是打造北京國際消費中心城市的創新實踐，為北京冬奧會支付環境建設做好服務保障。

數字貨幣的好處在於，與傳統貨幣相比，它們提供了更快，更便宜的交易，並且具有更高的透明度。它們還可以為政府提供即時的宏觀經濟資料，這些資料可以有針對性地制定財政政策。同樣，上海也積極開始派發數字人民幣紅包，上海日前決定，在「五五購物節」推動「數字人民幣，五五歡樂購」紅包活動，以抽籤方式發放 35 萬份數字人民幣紅包，每份 55 元人民幣。這項活動的適用物件不僅限於上海戶籍的市民，只要民眾使用上海註冊的手機登錄，都可參加抽獎。上海的活動則可讓中獎者在上海、蘇州等城市的試辦商家消費。公告表示，這些商家包括百貨超商、餐飲、旅遊景點、自動售貨和影院劇場等多種領域，具體清單將在日後公告。

中國自 2019 年底起相繼在深圳、海南、北京和上海等多地推動數字人民幣試辦。而數字人民幣也已逐漸推廣到各個領域，上海一些單位的員工餐廳，和地鐵站的自動販賣機，近期都已可選擇使用數字人民幣支付，說明數字貨幣正逐步走出實驗階段，進入民眾的日常生活。

【作者：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。



## 首次介紹德琪醫藥

美股上周五（6月4日）三大指數上升，港股周一（6月7日）開市亦跟隨造好，惟高位沽壓湧現，指數轉升為跌，上午一度下跌300點。展望港股繼續呈區間波動，一如前文所述，上方首個阻力為29,400點，下方支持為28,200點。未來投資者需要關注通脹相關消息，有機會主導後市表現。

### 留意通脹數據

雖然美國5月非農業職位增加55.9萬個，少於市場估計的67.5萬，但工資上升高於預期，大家不宜低估通脹進一步上升的風險。政策方面，聯儲局官員對於應否討論減少買債出現意見分歧。紐約聯儲銀行總裁威廉斯（John Williams）認為，現時仍然不是討論減少買債的適當時間。不過，達拉斯聯儲銀行總裁卡普蘭（Robert Kaplan）堅稱，聯儲局應該盡早開始討論收縮支援經濟措施。及後外電引述美國財長耶倫稱，即使美國總統拜登的4萬億美元基建開支計劃導致美國通脹與利率齊齊上升，也會對美國帶來正面（plus）效益。今個星期中美均會公布最近通脹數據，而下周將有聯儲局議息，對後市或有啟示。

內地方面，上星期人民銀行宣布將外匯存款

準備金率由5%上調至7%，其政策考量主要體現為兩個方面：一是打消人民幣匯率的單邊升值預期，透過進一步加強匯率預期管理，後續人民幣兌美元匯率升值壓力並不大。二是緩解美元流動問題，令外部擾動有望減弱（即減低美元偏弱推動的人民幣升值壓力），提升貨幣政策獨立性。一般而言，人民幣強往往利好港股。隨著人幣匯率傾向區間上落，短期難展現單邊升浪，暫對港股的利好作用有限。

### 德琪：結合「合作引進及自主研發」

今個星期向大家介紹德琪醫藥（06996），其一直致力為中國、亞太及全球患者帶來「同類首類」、「同類唯一」或「同類最優」的抗腫瘤療法。策略上，集團實施「外部合作」及「內部發現」的雙引擎，即一方面與其他藥廠合作，引進產品，亦會自主研發，兩方面同時推動業務增長。根據管理層預期，其重點藥物 Selinexor（ATG-010）於五個市場，包括內地、澳洲、韓國、香港及新加坡提交的NDA，將會在今年第四季度及明年第一季獲批（Selinexor 是一款同類首款的口服SINE化合物，主要用於治療各種血液系統惡性腫瘤及實體瘤）。



## ATG-037 展現獨特優勢

消息方面，集團近期有多項公布，包括：

- 已獲國家藥品監督管理局批准塞利尼索在中國用於治療晚期或復發性子宮內膜癌Ⅲ期臨床試驗的臨床試驗 IND 申請。
- 已獲國家藥品監督管理局批准 Eltanexor 在中國用於治療晚期實體瘤 IB/II 期臨床試驗的臨床試驗申請。
- 與專注研發治療腫瘤等危及生命疾病的新型小分子藥物的臨床階段生物技術公司— Calithera 就 CD73 小分子抑制劑 CB-708 的開發及商業化訂立全球獨家授權協議。
- 於中國完成 Eltanexor (ATG-016) 第一 / 二期臨床試驗首例患者給藥，用於治療去甲基化藥物治療失敗的 IPSS-R (國際預後積分系統修訂版) 中危及以上的骨髓增生異常綜合症患者。

亦不斷加強外部合作。而針對與 Calithera 的合作，簡要分析如下。今次合作（指德琪獲得全球授權）的藥品為 ATG-037，是一款口服小分子抑制劑，可以更好穿透至腫瘤微環境，是市場上少有幾款同類抑制劑，同時較抗體及靜脈注射藥物具有明顯的臨床優勢。管理層指往後將致力推進相關的臨床試驗，並進一步探索和其他藥物聯用的可能性。

## 集團處加速發展階段

綜合而言，集團目前正處於加速發展階段，有望陸續為投資者帶來好消息。受惠於多個腫瘤管線產品的快速推進，料集團有力於腫瘤市場搶佔一席位。今次是我們與集團管理層首次見面後的初步介紹，未來本欄將會跟進集團發展，並深化分析，大家記得留意。

上述消息印證，集團一方面推動藥物臨床試驗，【筆者為證監會持牌人，本人沒持有上述股份。】



## 5G 大規模招標在即 俊知集團及早撈貨

營運商 5G 三期大規模招標即將啟動，5G 概念股走強，**俊知集團 (01300)** 低位出現異樣成交，有反覆轉強的兆頭，短線有望重新挑戰今年高位 0.98 元，下站再挑戰 1 至 1.2 元的橫行阻力位。

俊知集團主要從事製造及銷售移動通信及電信設備用的饋線系列、光纜系列及相關產品、阻燃軟電纜系列、新型電子元件及其他產品。

全球疫情期間阻礙了各國電訊商 2020 年 5G 基站建設進度，集團的訂單亦因而受到影響，疫情亦短暫擾亂了集團生產、上下游的供應鏈。但於 2020 年下半年，中國國內疫情回穩使集團銷售大幅改善。業績公告中指出，集團 2020 年下半年營業額約 17.15 億元（人民幣，下同），較上半年的 11.59 億元，上升約 48%。

2020 年期內，集團錄得虧損 1.39 億元，相對上一年度純利 3.59 億元，盈轉虧；每股虧損 7.78 分，不派末期息。

疫情爆發前，俊知集團持續派息多年，若然今年業績轉好，有望扭虧為盈之餘，更有機會重新派發股息，吸引長線及收息資金關注。

先從基本面向，5G 基建是短期內國策力推

的「新基建」概念之一，普華永道指出，5G 與人工智能、工業互聯網、雲計算、物聯網、區塊鏈等領域結合，為新技術新模式深度融合與系統創新創造了條件，帶動社會經濟的效率提高、成本降低和能力提升。2020 年以來，黨中央、國家發改委、工信部明確了以信息基礎設施、融合基礎設施以及創新基礎設施為主的新型基礎設施（「新基建」）建設戰略，5G、物聯網、大數據技術是新基建的重要代表。隨著新基建概念的提出，中國三大運營商紛紛發布採購公告啟動 5G 設備集中採購招標。

普華永道續稱，可以預見，隨著「數字中國」建設的不斷深入，5G 的地位將進一步突顯、對 5G 的投資規模也將進一步擴大。

正如前文提到，運營商 5G 三期大規模招標即將啟動，國泰君安分析指，2020 年在疫情和新基建政策的雙重影響下，國內運營商投資全年呈現「倒 V 形」節奏，而 2021 年節奏呈現「前低後高」，相應板塊公司業績也跟隨。2021 年上半年，市場對於整體 5G 投資關注度降至冰點，而新一期招標將把規模、格局、價格等不確性因素完成確定，在整體板塊出現持續回調的背景下，有望在業績和估值方面形成提振。





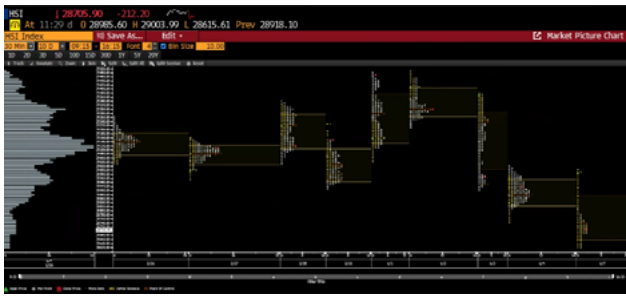
綜合各方面資訊分析，僅以運營商和鐵塔為主導的 5G 投資今年就將超過 2,000 億元，俊知集團最新市值僅約 14 億元（港元，下同），集團於 2017 至 2019 年連續三年盈利均逾 3 億元水平，即集團營運重返正軌的話，現價相當於市盈率僅 5 倍水平，若股價亦重返正軌的話，則股價應重返 1.2 元水平才算合理。

投資小知識

勤豐證券特約 四度空間理論 (Market Profile) (三)

四度空間 TPO 的使用方法：

1. 根據其圖形可以找出一星期的「價格中樞」，即「價值區」，或者是「合理價格」。近七成交易在此範圍進行。
2. 根據 TPO 的時間分布特徵可以預測未來走勢。如果星期五的區間高於「價格中樞」，下星期有可能漲；低於，就有可能跌。
3. 根據分析多個星期的四度空間 TPO 圖可以看到「價格中樞」的移動，如果它們朝一個方向移動就是趨勢。當價格中樞有重疊，就是趨勢轉弱。
4. 結合成交量分析：當價格離開中樞後，就有兩種可能：返回中樞，或是形成新的中樞。此時，可以借助成交量的變化來判斷。如果，成交量枯竭，價格很可能返回中樞。如果，成交量放大，可能形成新的中樞。
5. 用於即日短線交易：四度空間不但可以用來分析一周的股價走勢，還可以用於分析一日的走勢。其實，這也是這個方法最初和最主要的用途。在一個交易日內，可以分為若干個 30 分鐘時段，然後做出一天的四度空間圖。從 TPO 不同的分布與時間形態可以判斷短期交易者和長期交易者對這個股票價格的態度。通常，早晨開盤 60 分鐘內是日內交易者在操作，而之後是中長期交易者在買賣。結合一天內成交量的分布可以更加準確的預測未來走勢的方向。通過分析多日日內的四度空間圖 TPO 分布圖，可以判斷日線上股價趨勢強弱。





陳偉明 (Eric)，耀才證券銷售客戶服務部高級經理，擁英國倫敦大學皇家霍洛威學院金融及商業經濟學學位。定期在各分行舉辦投資教學講座，擅於利用各種衍生工具配合技術分析、市場心理、策略部署及



## 趁低吸納

人民幣持續強勢帶動港股打破五窮月局面，甚至在六絕月開頭升破恒指 29,400 關，不過筆者早前已提醒中央有機會出手抑壓人民幣的急速升勢，因此不建議戰友高追，結果人行上調外匯存款準備金率，港股亦於上周三（6月2日）於 29,490 點向上假突破見頂回落，回歸上落市局面。

另一方面，美國總統拜登落實簽署行政命令，擴大禁止投資中國軍方或監控技術企業名單，進一步拖低中港兩地股市表現，恒指於本周一（6月7日）曾跌穿 50 天綫大約 28,700 點，究竟港股會否再一次向下沉底挑戰 27,700 點？

首先在美國未正式收水之前，美元弱勢難改，間接造成人民幣持續強勢的條件，即使中央有意抑制人民幣升值壓力，但在美元弱勢下，筆者仍然傾向人民幣是穩步上揚，從而有利資金流入中港股市。

當然，要港股有上年年尾至今年年初的上升氣勢確是有難度，但在人民幣上升趨勢下，港股反覆向上機會較高，因此筆者傾向把握這一次回調機會，趁低吸納，期望恒指能夠打破多月來的橫行格局，並且再一次向上挑戰 31,000 關。

技術上，傾向期指短期大約在 28,400 點至 29,400 點反覆上落，等待消息作進一步突破。策略上建議在期指 28,500 點以下，Long Call 6 月價外 1,000 點恒指期權，並以期指陰燭跌穿 28,383 點止蝕。

### 消除你的疑惑 為何要在柬埔寨投資？

相信每一位投資者對柬埔寨的印象不外乎貧

窮和落後，對這個國家有很多問題和疑惑。究竟柬埔寨是不是很窮？國家亂不亂，安不安全？它和泰國、越南這些國家有甚麼區別？海外投資應該選擇去美英澳新，為甚麼要選擇柬埔寨這個冷門小眾的國家？

### 優勢一：柬埔寨使用美元

它的消費是以美元結算的，資產是以美元計價的。這意味？著當我們在柬埔寨消費的時候，無論是買一杯咖啡、還是買一輛車、買一套房，都是用美元消費的。而大家都知道的美元匯率是很穩定的，而且柬埔寨是東南亞唯一使用美元的國家。當人民幣開始貶值的時候，以美元消費的柬埔寨便有著優勢，讓投資者看到了美元資產保值的重要性。

### 優勢二：金邊房價租金回報率高

根據一份全球城市租金回報率調查，在排行榜中，美國的達拉斯和日本的大阪、名古屋位列三甲，而非常冷門小眾的金邊，卻排在第四位！金邊地產市場的特色是高租金、低房價。

每月租金價格是一居室約 1,700 美金、兩居室約 2,700 美金、三居室將 3,700 美金；這樣的租金價格，一居室 1,700 美金換算過來，每月收到租金 1 萬元多的港幣！金邊能夠擁有如此高的租金回報率，受益於它的高度國際化。這個有 740 萬人口的城市，常駐外籍人口達到了 20 萬。這 20 萬人，包括了各國大使館的工作人員、跨國企業高管和技術人員、國際學校的老師、國際醫院的醫生。相信這些高淨值外籍人士的需求，撐起了金邊核心地段的高租金。

## 時代天使值唔值得抽

今天就要介紹這隻明星新股時代天使科技 (06699)。6月8日星期二截止認購，6月16日正式上市。招股價最高173元，每手200股，入場費達到新紀錄，34948.66元。以上限價173元計算，市值最多286.85億元。

時代天使科技是一間做隱形矯治，即隱形牙箍公司。2020年，時代天使科技的市場份額為約41%，排名第二，低過第一名小小，都算是行業龍頭之一。由於隱形牙箍這個行業比較獨特，所以引來外界關注。

而時代天使的業績都相當亮麗。2018年、2019年同2020年，時代天使的收入分別為4.88億、6.46億、同8.17億元。淨利潤分別為5,819萬、6,766萬、同1.51億。2020年毛利率更加升到超過70%，的確是一門暴利生意。不過，時代天使有一些好明顯的downside要大家留意。第一，據我地明查暗訪，找到醫學美容界別的人，問他們對時代天使的意見，發現原來好多行內的人都不喜歡這間公司的產品，寧願揀其他競爭對手的產品。換言之，從產品質素，時代天使似乎聲名狼

藉，令人擔心可不可以維持它的龍頭地位。

第二，基石投資者方面。這次時代天使是無基石投資者參與。通常這些受市場關注的新股，背後基石都是陣容鼎盛，一個基石都沒有，類似螞蟻金服、或者泡泡瑪特。但看看時代天使的情況，又不是那麼樂觀。所以我地覺得它像沒有機構支持，多過不需要支持。

第三，分配方式，由於它每手金額極貴，令到股份供應量極少，今次公開發售最多得4.2萬手股份供分配。原本這種方式可以解讀為莊家想提高入場門檻，讓少一點散戶攞貨，從而容易炒起隻股。但問題是，個供應量真的少得過分，要中签簡直難過登天，預計認購1,000萬元以上先有可能穩中一手，即要比貴息借孖展，未見官先打三十六板，令值博率大大降低。

時代天使可以話近期知名度僅次於京東物流的明星新股。但分析時代天使各種因素，加上京東物流不如市場預期的表現，證明新股市場仲未復甦，令我們認為未值得出手，有錢拎去抽ibond好過。

今期我們會訪問人稱「比比」的光大新鴻基財富管理策略師溫傑，佢近期人氣急升，小編搵左佢好耐，最終用誠意打動佢受訪。閒話少說，正式入正題。

撰文：炒股幫特約記者

回顧舊年，科技股表現勇猛，但在今年年初比比已提出今年部署切忌孤注一擲科技股，反而應該傳統股及科技股兼備，以平衡風險與回報。事實上，年初至今科技股股價波動，有波幅無升幅，表現一如比比預期。

展望未來，債息高企及反壟斷法等監管問題，將繼續困擾中資科技股，但考慮到相關股份的估值已大幅下調，進取投資者如果組合的新經濟股佔比不高，或可以趁機逐步建倉，把握未來三至六個月的投資潛力。

選股方面，ATMXJ 等龍頭股固然是很多投資者的首選，但由於個別股份波動性可能較大，而未來市場炒作科技邊一個科技板塊仍然有不明朗因素，所以比比認為，大家可以透過 ETF 作部署，一方面分散風險，並且把握中長線的投資契機。

當然，其實個股與 ETF 並股有衝突，大家可以先以 ETF 做核心，再配以看好的科技股個股，以進一步提升潛在回報。

## 以 ETF 捕捉科技股機遇 南方恒生科技 ETF

今次比比合共為大家帶來 3 隻科技相關的 ETF，首先是大家都非常熟識的南方恒生科技 ETF (03033)，其主力追蹤恒生科技指數。它採取全

面復制策略，捕捉香港上市大型創新企業的表現，其中包括騰訊、阿里巴巴、美團點評等，適合看好相關科技股前景的投資者。

一如上文所指，相比個股，ETF 擁有良好的組合多元化及較低的波動性。更重要的是，其入場費遠較投資全部恒生科技指數成分股的個股更低，甚致是低於個別科技股，令投資策略更靈活。

策略上，長短期投資者皆可利用此產品。先以中短線投資者為例，可用區間上落的部署，例如當科技指數於 7,800 點時買，並於 8,300 點沽出。當然，具體的買賣部署要根據當時市況決定。至於中長線投資者，則可分 2 至 3 注買入，並作較中線部署。首個買入點或為 7,700 至 7,800 點附近水平。

### 小資訊：恒生科技指數

1. 旗艦指數：繼恒生指數及恒生中國企業指數，另一旗艦指數。
2. 科技主題：反映來自科技或創新領域的市值最大的 30 家香港上市公司的業績表現。
3. 高質量：嚴格篩選出成分股。
4. 組合多元化：通過將個股比重上限 8% 來構建。
5. 密切追蹤：引入季度審查和新股快速納入規則，以緊密反映市場動態。



「比比」

美团 (03690)  
Alibaba Group 阿里巴巴集团 (09988)

Tencent 腾讯 (00700)

孤注

擲

科技股!?

## 華夏恒生香港生物科技指數 ETF

如果覺得科技指數太大路，可以留意以下兩隻科技行業的ETF，第一隻要介紹的是華夏恒生香港**生物科技指數ETF (03069)**，其為首隻純港股的生物科技主題ETF，投資目標是提供貼近恒生香港上市生物科技指數表現的投資回報。市場普遍認為，生物科技是黃金賽道，未來發展潛力可觀。

事實上，去年首20隻上市首日升幅最高的港股中，9隻是生物科技及醫藥股；另外，恒指香港上市生物科技指數自發布以來，表現遠優於恒指，都印證相關股份的回報潛力吸引。投資者或會問到，為何針對中資生物科技股？答案很簡單，第一是受惠國策，第二是相關藥品佔總藥品市場的佔比仍然甚低（2018年只為5.7%，全球佔比則為26.5%），需求空間巨大。

策略上，雖然比比非常熟識相關股份，但要選個股，並判斷其升勢的話，其實非常困難，加上行業波動性非常大，所以他認為ETF就是其中一個解決方法。透過此ETF，實有四大優勢，分別為：

- 1、行業專業要求高，避免選股困難。
- 2、指數客觀追蹤，及時反映生物科技行業趨勢。
- 3、生物科技研發成果難以預測，投資ETF可分散個股風險。
- 4、入場門檻低。

## Global X 中國電動車及電池 ETF

第二隻可以留意的科技行業ETF是Global X中國**電動車及電池ETF**，其主力追蹤Solactive中國**電動車及電池指數**。電動車（EV）已在全球吸引了越來越多投資者的興趣，尤其是在特斯拉（Tesla）迅速崛起之後。隨著中國致力於2060年實現碳中和，以及加強在電動車領域的領導地

位，本土電動車製造商已成為行業的顛覆性力量。

根據比比引述未來資產的基金經理兼高級投資分析師蔡偉煒所指，中國電動車行業的前景是光明的，受益於政府堅定不移的支持、強大的供應鏈、巨大的市場和先行者優勢。中國的電動車初創企業已經展現出國際競爭能力，與以往的機車時代相比，產品更具競爭力。雖然充電站不足等挑戰依然存在，但只要電動車仍然是國家領導的重要議程，在國企與民營企業合作推出充電基礎設施和解決電網磨合問題的推動下，中國電動車行業發展潛力可觀。

此外，通過改進技術和中國獲得電池原材料，電池成本的下降確保了電動車的價格將繼續成為大眾經濟上更可行的選擇。由此可見，電動車又是另一個長線的黃金賽道，只是港股的選擇或相對有限，部分股份的入場費又偏高。

以比亞迪為例，一手500股或接近10萬元。若投資者只買一手，會局限買入或沽出的靈活性（即未能分段買入，或逐手沽出）。而此基金則不同，投資者可以投資於多隻以中國電動汽車主題的公司，並靈活部署。惟投資者要留意，此ETF的持股數目相較其他ETF為少，只有20隻，因此個別股份的表現變動會對組合帶來較大的影響。

## 三星亞太高息房地產信託 （新西蘭除外）ETF

最後，除了科技ETF外，比比亦希望介紹一隻穩健之選——三星亞太**高息房地產信託（新西蘭除外）ETF (03187)**，適合較保守的投資者。而進取投資者亦可結合上文的科技ETF與此平穩數息之選，以平衡回報風險（歷史上房託與大市的相

關性較低)。其為全港首隻房地產信託ETF，於低息環境下提供吸引的股息。組合持有多元化的房託項目，包括辦公室、住宅、酒店、貨倉、醫院、商場、停車場等。

作為收息的投資項目，以往高息股或債券均是可取之選。只是多隻高息股於2020年減少甚至暫停派息，而聯儲局亦暗示至2023年前維持一個低息環境，令債券估值亦升至偏高水平。反觀，亞洲大部分房託在設計基礎上要求股息分派比率最少須為90%，故此派息相對穩定，成為保守投資者的新選擇。

此ETF投資於過往12個月股息收益率最高的30個亞太區房地產投資信託（不包括在新西蘭境內註冊的公司），截至2021年5月31日為止，指數最新股息率為4.49%。其旨在每季派息，有望提升投資者的利息收入，並分散組合風險。

至於為何選擇亞太區REITS？原因有三，首先是可望捉緊亞洲經濟復甦的機遇；而亞太地區房託與其他資產類別有較低相關性，將亞太地區房託

加入投資組合可以更有效分散風險。最重要的原因，是過去10年，亞太地區的房託表現跑贏其他地區的房託。

## 題外話

好多投資者都留意到，比比近月宣布減產。大家都抱有疑問，其訪問及節目的收視甚佳，為何要減產？比比透露，主要原因是其公司希望他可以投放更多時間於研究部的團隊管理。比比表示：「其實一路以來，我除了是公司的其中一位代言人外，更重要的身份是研究部的小隊長，所以除了要睇市之外，亦需要管理團隊。現時稍稍退下火線，可以俾更多機會其他同事受訪。」

比比亦坦言，放了較多時間對內之後，做分析的時間自然較少，如果仍然每日有三至四個節目，根本難以應付。所以將來會貴精不貴多，揀選重點節目同訪問，並且繼續做足準備，做好每一個節目！不負大家的期望。

小編：在比比減產的情況下，大家將來要更加珍惜他的節目。





# 時代天使辛丑年有運 宜好好把握

將於 2021 年 6 月 16 日（辛丑年 甲午月 乙未日 辛巳時）上市的時代天使（06699），是中國領先的隱形矯治解決方案提供商。根據灼識諮詢報告，中國的隱形矯治解決方案市場高度集中，按 2020 年的達成案例計量，前兩大市場參與者的市場佔有率總計為 82.4%；其中集團的市場份額為約 41%。

集團通過時代天使隱形矯治系統在整個隱形矯治過程中助力牙科醫生，其由關聯的三部分組成：1、數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務。集團為所有的牙科醫生（包括正畸醫生和全科牙醫）提供數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務。憑藉口內掃描儀及集團的數字化輔助案例評估支持，牙科醫生可在口內掃描後幾分鐘內幫助患者了解矯治結束後他們牙齒的外觀。在牙科醫生下達訂單並通過集團的雲服務平台 iOrtho 開啟治療案例後，集團的醫學設計團隊將幫助牙科醫生設計、審閱和修改矯治方案。2、隱形矯治器。隱形矯治器指用於治療錯頰畸形的可摘戴、透明塑料材質牙套。在矯治方案獲牙科醫生批准後，集團會根據特定的矯治方案製造量身定製的隱形矯治器。通過將計算出的力施加到牙齒並將它們移動到最佳位置，集團的隱形矯治器有助於更舒適地治療錯頰畸形並減少治療時間和門診就診次數。3、雲服務平台。集團的雲服務平台 iOrtho 使牙科醫生可在整個治療過程中進行多項工作，包括（a）向集團下達訂單；（b）在集團醫學設計師的幫助下，在線審閱、修改並最終確定患者的矯治方案；（c）審查、編輯和管理患者的醫療記錄。集團主要通過 iOrtho 與牙科醫生就提供數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務進行溝通和互動。

集團的收入由 2018 年的人民幣 488.5 百萬元增至 2019 年的人民幣 645.9 百萬元，並進一步增至 2020 年的人民幣 816.5 百萬元。淨利潤由 2018 年的人民幣 58.2 百萬元增至 2019 年的人民幣 67.7 百萬元，並進一步增至 2020 年的人民幣 150.9 百萬元。於 2018 年、2019 年及 2020 年，經調整 EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣 129.1 百萬元、人民幣 174.6 百萬元及人民幣 296.6 百萬元。於 2018 年、2019 年及 2020 年，經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣 92.1 百萬元、人民幣 130 百萬元及人民幣 227.2 百萬元。

集團的招股價介乎 147 元至 173 元，若以中位數 160 元計，集資金額為 25.13 億元，其中約 39.9% 用於為創美基地的建設提供資金。約 18.3% 用於提升研發能力以及為內部和合作研發項目提供資金；約 10.8% 用於開發靈活及可擴展的智能信息技術系統，並部署數據中間平台，以及升級現有的平台和系統；約 10.5% 用於擴大內部銷售團隊，並為銷售人員提供培訓課程；約 9.6% 用於為各種營銷及品牌推廣活動提供資金，以擴大用戶群並提升品牌形象；約 6.2% 用於通過建立更多的區域示範中心優化我們的醫學服務，並通過聯合計劃培養合格的醫學人才；及約 4.7% 用作營運資本及其他一般企業用途。

參考招股書 P. 105，該公司成立於於 2018 年 11 月 29 日（戊戌年 癸亥月 乙丑日）。乙木日元，自坐丑土為偏財，月柱癸水為偏印，亥水為正印，年柱戊土為正財，戌土為正財。乙木生於亥月，偏向身強，要以財（土）、食傷（火）及官殺（金）為用。

此造生於八運，視為乾造，乾造生於陽年，順推，3 歲起運，其大運如下：

76	66	56	46	36	26	16	6
甲辰	乙巳	丙午	丁未	戊申	己酉	庚戌	辛亥

此造初行水運，非其用神。幸好流年辛丑，金和土都為其用神，宜好好把握。另，上市當天的八字出現巳午未三會火局，為集團之用神，料首天上市可有不錯表現。





常歡（蘇家樂），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。



# 中國恒大 跌凸博反彈

中國恒大（03333）因為《5·31購房節》打折優惠等問題，又引發外界對恒大經營狀況、負債情況等方面的各種質疑。事實上，從去年下半年開始，網上就盛傳恒大商票出現延期兌付問題，恒大一度出面闢謠，但今年1月後相關傳聞再度塵囂甚上。

6月7日恒大發布聲明稱，公司生產經營一切正常，對惡意造謠者，將依法追究法律責任。與此同日又公布，以每股11.08至11.84元，在市場上回購2,908.4萬股，涉資約3.36億元。發聲明澄清不實傳聞後，恒大亦獲得國際投行力挺。

在之前業績會上，恒大董事局主席許家印宣布恒大2021新一年的銷售目標為7500億元。一年前的年度業績發布會上，許家印宣布恒大全面實施「高增長、控規模、降負債」的發展戰略，要用最大的決心、最大的力度把負債降下來。

許家印表示通過實施「高增長、控規模、降負債」的發展戰略，本月底前恒大的有息負債有望從去年最高的8,743億降到6,000億以下。這意味著，自去年3月全面實施新戰略以來，恒大在短短一年多的時間裡，有息負債降低了近3,000億元，三條紅線至少實現一條變綠。

按計劃目標，恒大有息負債2021年6月30日降至5,900億元以下，2022年6月30日降至4,500億元以下，2023年6月30日降至3,500

億元以下；2021年6月30日公司淨負債率將降至100%以下，2021年12月31日現金短債比將達到1以上，2022年12月31日資產負債率將降至70%以下，全面降檔至「三條綠線」以內。

6月1日，恒大5月實現銷售額638.6元，同比增長6%；銷售面積781.7萬平方米，同比增長22.8%；銷售回款518.1億元。截至5月底，恒大今年累計實現銷售額2,851.6億元，同比增長4.5%；累計銷售面積3,383.3萬平方米，同比增長12.5%；累計銷售回款2,507.4億元，同比增長6.1%。另有業內權威機構對房企權益銷售額進行了統計，恒大前5月以2,727.5億元位居行業第一。

未來幾年的恒大依然是降負債為首任務。圖表上，筆者相信股價已充分反映現狀。策略上，近12元買入，反彈目標14.2元，跌穿11.5元止蝕。

## 小知識

房企融資「三條紅線」

2021年1月1日起全行業全面推行。

- 1、房企剔除預收款後的資產負債率不得大於70%。
- 2、房企的淨負債率不得大於100%。
- 3、房企的「現金短債比」小於1。

【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。

# ETF

## 善用 ETF 分散風險 捕捉不同機遇

大市繼續上落格局橫行整固，恒指暫時於 28,600 至 28,700 點有支持。港股上上落落未見突破，主因投資者仍審視通脹風險及內地對科網企業的監管，對此筆者留意兩隻 ETF 供投資者參考一下，作為平衡投資組合。

第一隻 ETF 是三星高息房託 ETF (03187)，該 ETF 是追蹤標普高收益亞太地區（新西蘭除外）房地產投資信託精選指數。基金持有的房託分布於日本（43.17%）、新加坡（29.29%）、澳洲（27.53%）及香港，當中香港房託以投資住宅、酒店及商場為主，日本及新加坡的房託資產涵蓋範圍更廣，包括物流中心、數據中心、能源倉庫及退休中心等，這些均是疫情下的受惠者。

三星高息房託 ETF 是全首隻房地產信託 ETF，截至 2021 年 5 月 31 日，追蹤指數的指示股息率為 4.49%；在 2021 年 3 月份的季度派息中，每基金單位分派 0.043 美元，季度派息率高達 1.52%，基金的股息政策是每季度（每年 3 月、6 月、9 月及 12 月）（如有）以美元分派，由管理人酌情決定，在現時低息環境下相當吸引。

基金持有多元化的房託項目，包括辦公室、住宅、酒店、貨倉、醫院、商場、停車場等，同時資產分布於亞洲不同地區，投資者可以輕易地參與不同地區的房託以減低投資成本。基金除了息高外亦有不錯升幅，年初至今有 6.76% 回報，過去六個月回報更高達 12.19%。投資於房託從歷史數據看與普通市

場指數的相關性較低，能夠有效得到市場風險分散。另一方面，房託能起到抗通脹效用，同時亦能捕捉疫情後復甦的投資機會。

第二隻 ETF 同樣是由三星資產管理發行的三星 NYSE FANG+ ETF (02814)，子基金的投資目標是提供在扣除費用及支出前緊貼 NYSE®FANG+™ 指數（「相關指數」）表現的投資業績，投資策略採用全面模擬。基金主要特性是投資於美國上市具成長性的科技企業包括 Facebook、Apple、Amazon、Netflix、Alphabet (Google)、Nvidia、Tesla、Twitter、阿里巴巴及百度共 10 間企業，當中公司主要收入來源於最少有一個以下範疇包括：網絡搜尋、社交平台、自動駕駛、電動車、智能電話、電子支付、電子商務、網絡遊戲、串流媒體、網絡娛樂、加密貨幣、區塊鏈、大數據、人工智能、機器學習、數位行銷、雲端服務及其他創新科技。FANG+ 指數最遠可回溯至 2014 年 9 月，截至今年 4 月底上升了 5.82 倍，同期納指上升 2.28 倍，回報更勝一籌。

通脹風險的確影響科技股表現，但美國科技股比今年初的高位已回調，估值回到相對合理水平；科技股長遠具備強大增長潛力，可作為中長線投資選擇。不少香港股民亦未有開設美股戶口，此 ETF 方便香港人在亞洲時段買賣，捕捉美國科技股機遇，同時起到分散風險作用。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】



## 貫徹健康中國 環球醫療前景看俏

最近，醫療板塊表現強勢，提供醫院服務的股份，如華潤醫療（01515）和環球醫療（02666）均創出近年新高。國家對醫療衛生行業發展愈來愈重視，習主席在近年亦提出「健康中國」戰略。隨著人口老化漸趨嚴重，醫院服務需求也相應增加。

近年轉型做醫院業務的環球醫療正好抓緊了這個機遇，坐上了順風車。最新的業績反映了環球醫療轉型的成果，截至2021年首季，集團收入同比增加約22%，期內溢利同比增加約42%。公司及成員醫療機構在集團戰略規劃的指引下，有序推進業務開展。集團首季新增簽約醫療機構至56家，新增並表醫療機構至40家，並表床位數已達到約10,200張；同時，集團通過持續加強成員醫療機構學科、運營、服務三大核心能力建設，積極提升醫院集團服務品質、管理效率和經營效益。

在轉型前，環球醫療主業是做醫療及公用事業機構的金融租賃，簡單點說，就是借錢給醫院收息，以及向銀行低息貸款買設備後，再租給醫院收分期付款。業務雖然想像空間不大。不過，醫院業務作為環球醫療打造醫療健康集團的核心資源，近年收入增長很快，主因是併表，2020年已達到36億元，較2019年的20億增長近77%，收入佔比達42.5%，快要追上金融租賃業務的57.5%，同時毛利增長也高達30%。然而，醫院業務的毛利只有3.8億，僅佔總毛利10.7%。不過，管理層預計，將在21年內再並表至少9家已簽約的國企醫院。此外，公司亦有信心在3至5年內改善集團醫療機構的盈利能力，把它們從目前低於3%的淨利潤率提升至8至10%。相信，醫院業務的收入將不久便能遠遠

超越金融租賃業務，而且毛利亦將大大提升，增加貢獻的比重。

除此之外，環球醫療亦圍繞醫院的上下游產業鏈在做了相關的佈局和探索，包括：互聯網醫療、設備維修、以及醫學檢驗等。環球醫療的多元化發展，使醫療業務更完善，突出環球醫療的自身特色。

更重要的是，環球醫療曾多次獲股東朱孟依增持，繼今年年頭向朱孟依以6.636元溢價配股，近期朱孟依亦以每股均價6.3873港元增持102.9萬股，涉資約657.3萬港元。持股比例由配股前的2.82%增加至11.99%，再上升至12.04%。得到朱孟依這位中國富豪榜的常客青睞，相信環球醫療必定有一些不為人知的過人之處。

在朱孟依增持背後其實還有一個龐大的發展藍圖，環球醫療與朱孟依旗下元知科技訂立一份戰略合作備忘錄。當中包括在健康領域的投資，以進行醫療產業鏈整合、人才培養與發展、打造以大數據和人工智能等尖端科技為基礎的醫療數字化平台、以及與醫療機構相關的業務合作：例如配套管理服務、醫療保險開發與銷售、康養機構營運、專科醫院業務合作、市場推廣等。走向這種多元化及高科技的發展方向，可見環球醫療野心不少。

總括而言，環球醫療的核心已不再是金融租賃，而是能享受更高估值醫療業務，而且還是數字化及多元化產業的醫療健康集團。故此，環球醫療現價7.67元只有7.44市盈率的估值明顯是低估。投資者不妨多加留意。

【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，捕捉短期入市機會。



## 全球集裝箱短缺 中集集團看高一線

環球疫情反覆，集裝箱行業自 2020 年下半年以來，迎來量價齊升的升浪至今。中集集團 (02039) 在此大形勢下得益，截至去年 12 月底止全年業績，全年營業額 941.59 億元人民幣 (下同)，按年升 9.7%；純利 53.5 億元，按年升 246.9%，主因非全資子公司中集產城實現從集團出表而產生的投資收益約 46 億元。去年全年度扣除非經常性損益的淨利潤約 34.29 億元人民幣，按跌 72.38%；但已較中期錄得虧損 1.83 億元大幅扭虧第二季佳績有望延續。

公司目前四大核心業務為集裝箱、道路運輸車輛、空港 / 消防 / 自動物流裝備以及能源、化工及液態食品裝備業務。今年一季度，乾貨集裝箱銷量 45.1 萬 TEU，同比增加 174.04% 顯示集裝箱價格高漲勢持續。

集裝箱當前行業月產能可達 50 萬 TEU，而中集月產能可達 22 萬 teu，而一季度春節放假 15 天，因此預計二季度產量會更高。首先，公司集裝箱板塊 20 多條生產綫幾乎都已滿負荷運行，二季度產量仍有上行空間；其次，去年二季度集裝箱業務依然低迷，單季度幹貨箱銷量僅 19.4 萬 TEU，較低的基數意味着今年第二季度的增速將十分可觀。目前中集

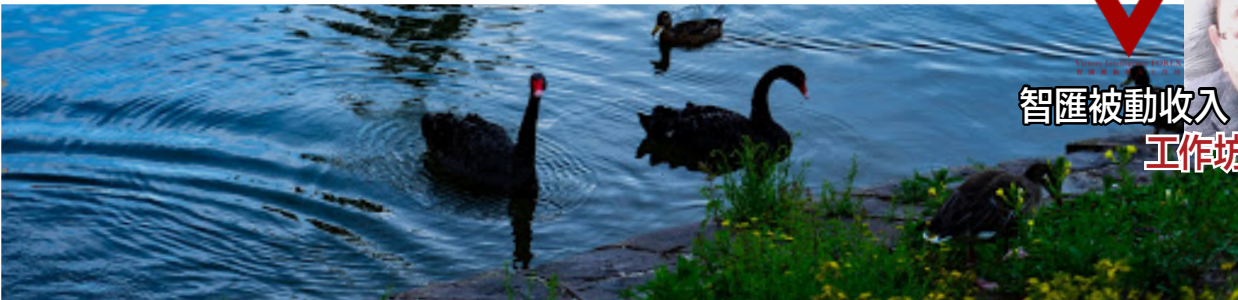
多數產綫排產都到了三季度，定單充足，預計後續季度的表現將更加理想。

在能源業務發展上，中集持有逾六成股權的中集安瑞科 (03899)，去年度業績有所倒退，但今年度料有所復甦，對中集也帶來利好。中集安瑞科去年度錄得每股盈利 0.29 元人民幣，按年下跌 37%。截至 2021 年 2 月底，公司在手定單同比增加 13.6% 至 113.7 億元，加上，1 至 2 月公司新簽訂單同比增加 45.7%，期待公司盈利於今年迎來復甦增長。

中集集團 3 月以來，強勢於大市及國指。技術上，股價在 3 月突破 13.5 元阻力以來，穩守其上。按月綫圖分析，股價守穩 13.5 元支持，大有機會順勢反覆回試 2015 年阻力 18.5 元。

### 技術分析：走勢一浪高於一浪

中集集團在 2 至 3 月雖然跟國指回落，但在 3 月近 11 元已喘跌回升，上月已回升近 1 月高位 15.7 元水平，完全收復 2 至 3 月的跌幅，正醞釀突破。技術上看來，股價自 3 月以來持續守穩於 150 天平均綫，走勢呈一浪高於一浪，而技術分析指標 14RSI 自 3 月以來企穩於 50，順勢往上推。



## 黑天鵝知多少

黑天鵝是一個按常理不能估計而又有重大災難性事件。尤其是對金融市場往往會帶來極大的衝擊，投資者需要了解它的意義和對市場的影響。用傳統的預測工具或者方法往往很難預測到黑天鵝的來臨，比較有可能性計算到黑天鵝事件的來臨就是著名瑞士教授 Didier Sornette 及其團隊的方法，他們用的是預測地震和山泥傾瀉的模式去推測市場泡沫的爆破點及成功估計到好幾次市場重大泡沫爆破，因而聲名大噪。

傳統的統計模式是需要大量的數據去建立，但黑天鵝的出現率是非常少，所以根本沒有足夠的數據去建立一個有效的模式去預測黑天鵝的來臨，這就是黑天鵝的可怕。過去三十多年歷史上曾經出現過重大的黑天鵝事件包括：

1. 1987 年的黑色星期一股市大跌
2. 1998 年長期資本公司 LTCM 因為俄羅斯金融危機引致其所持有的俄羅斯債券變成廢紙
3. 2000 年科網股爆破
4. 2001 年美國 911 恐怖襲擊
5. 2008 年美國的樓宇次按爆破引致金融海嘯
6. 2011 年日本福島核電廠爆炸
7. 2016 年英國公投脫離歐盟的決定
8. 2020 年的新冠肺炎全球大爆發

以上等等都是歷年來最重大的黑天鵝事件，大部分在發生之前是很難遇見，發生之後金融市場往往會急轉直下，但剛開始的時候，市場不一定即時全部反應過來，往後就像骨牌的應聲而倒，事後看來大幅的調整是理所當然。

天然災害、戰亂、瘟疫、恐怖襲擊和其他地緣政治因素所引起的黑天鵝事件的確是



很難預測。但是金融市場過熱而引起的泡沫爆破往往是有跡可尋，CNN 的 Fear and Greet Index（恐懼與貪婪指數）量度了垃圾債券的需求、市場動力、股票價格的寬度、VIX 恐慌指數、避險資產的需求度和股票價格的強度等等因素而構成。仔細去觀察這指數的改變或多或少可以在市場爆破之前看得出端倪。

外匯買賣和傳統的股票投資不一樣的地方就是無論是升或跌都可以買賣。黑天鵝事件和傳統的投資 Risk Off Mode 不一樣。在 Risk Off 時，投資者則因害怕風險選擇逃離股市和大宗商品，轉移買入黃金、美元和美債等比較安全的資產。但在真正的黑天鵝出現的時候，甚至連黃金和美債都會被拋棄，剩下的避險工具就只有美元和日圓。所以相關的 Forex Pairs（外匯對）例如 AUDUSD 澳元兌美元、AUDJPY 澳元兌日圓、EURUSD 歐元兌美元、EURJPY 歐元兌日圓等都會有比較大幅的向下調整，所以對外匯投資者而言，黑天鵝事件只要拿捏妥當並且作出相關的部署，是一個極好的賺錢時機。黑天鵝過後，往往會有一個強力反彈，到時候又是另外一個買入的時機，所以無論是正反手都可以賺到豐厚的利潤。

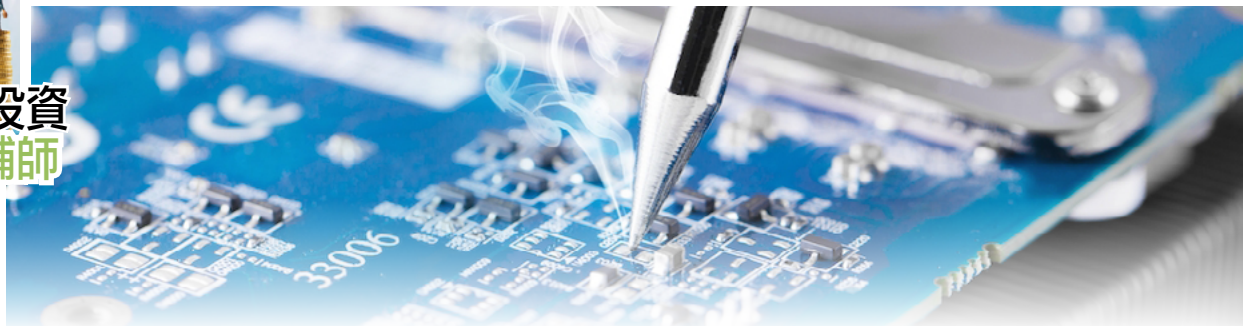


# 投資 總舖師

陳子榕，雙證分析師（CFTA期貨+CSIA證券）。

22

炒股幫



## 指數回萬七 電子接棒？

大盤五月份強拉下影線達 1,909 點，其中以傳產族群貢獻最多，但指數站上萬七後，我認為要往 17,700 點做回升，電子股須接棒表態，畢竟大盤指數結構仍以電子股占比居多，資金也確實有回流電子跡象，高價 IC 如矽力 -KY (6415.TW)、信驊 (5274.TW)、聯瑞 -KY (4966.TW) 皆創歷史新高，IC 設計龍頭聯發科 (2454.TW) 站穩月線往千元大關邁進，雙低面板股站上所有均線，指數未來走出反彈變回升的行情，上述個股走勢值得留意。再看國際股市，現階段疫情最嚴重的印度 4 月才小跌 1.47%，5 月份大漲 6.47%，其餘越南、新加坡同樣受到疫情影響，指數也都回到高點甚至創高，反觀加權指數 5 月份因本土疫情爆發而跌，6 月電子若能順利接棒補漲，不排除往前波高點 17,700 挑戰。

### 驅動 IC 獲利亮眼，面板股遭錯殺

股本小且籌碼集中的 IC 設計是電子的先行指標，千元等級的 IC 設計股領先創高，業績最好的驅動 IC 族群，敦泰公布 4 月自結 3.34 元，單月獲利就快追平 Q14.24 元，顯現驅動 IC 需求仍相當好，第三季不排除持續調漲價格。面板 5、6 月價格持續上漲，中國面板大廠京東方各廠區將進入歲修，時間長達一季，將有助於支撐面板 Q3 報價，遭到錯殺的面板雙虎友達、群創 Q1 獲利分別繳出 1.25 元、1.15 元，在面板報價續漲下，Q2 獲利優於 Q1，上半年獲利已達 2 元，友達股價從 35.55 元跌到 19.7 元，回檔 44.5%，群創從

32.55 元跌到 18.85 元，回檔 42%，短線就算整理，下檔空間也不會太大。

### 智原今年獲利大成長，法人積極買

DRAM 市況仍供不應求，5 月份合約報價持續上漲，其中 DDR4 8Gb 漲幅最大達 26.85%，其次 DDR3 2Gb 128M 漲幅 20%，其餘規格皆有雙位數漲幅，華邦電 Q1 獲利 0.4 元，全年估 3.5 元，晶豪科前 4 月獲利 4.77 元，全年估 12 元，第二季 DRAM 合約報價持續上漲，下半年進入旺季，此波回檔超跌誤殺，投信趁低撿便宜。另外，IP 股智原 (3035.TW) 因有聯電集團資源奧援，今年第一季獲利 0.68 元，已超車去年下半年獲利 0.34 元，今年全年獲利估可達 3 元，今年 ASIC 接案量仍維持高檔，其中 NRE 訂單金額逐年成長，以同業本益比來比，IP 股王力旺本益比 40 倍，創意本益比 35 倍，智原目前本益比只有 23 倍，外資、投信法人自 4 月下旬起積極買進，籌碼相對穩健值得留意。



智原 (3035.TW) 日線圖

看好理由：

1. Q1 獲利大成長
2. IP 股本益比最低
3. 投信、外資同買

## 全島一命 全島一心

## 狂印美元 通膨校正

拜登大手筆提案超過 1,700 頁，推 6 兆美元重建美國，強調並不擔心通膨。先印鈔換來全球資源，等到美國經濟好了，再升息割全球韭菜，資金吸回來，過程造成的通膨，由全球為美國分擔痛苦，各國政府、企業、投資人如何因應呢？Costco 財務長直言通膨壓力「比比皆是」，包括紙張、各種塑料製品以及蘇打水、服裝等等全部上漲，肉品甚至狂漲 20%。因為美元一直印，造成更高的勞動力成本、貨運成本，以及貨櫃短缺和港口延誤……台股的航海王狂飆，也因為美國。

聯準會密切關注的核心個人消費支出指數（PCE）年增 3.1%，比三月的 1.9% 大幅上升，是 1990 年代以來四月最大漲幅，不過 Fed 認為這是暫時的，通膨會在下半年回落，是說真話嗎？當然不是。比特幣 4 月高點 6.4 萬美元後，5 月暴跌 36%，創下 2011 年 9 月以來最大單月跌幅。女股神伍德仍咬牙看好後市，但悄悄的換黃金上漲了，市場仍看空美元。

台灣政府親美抗中，美國賣了萊豬及高價軍備給台灣，還不賣疫苗。韓國文在寅去一次白宮，就拿到一堆「免費疫苗」，還好台灣民間自救，郭台銘緊急出手，6 月 1



日由夫人曾馨瑩身穿「全島一命」T 恤完成疫苗送件申請。

這次疫情改變全世界，去年最早爆發的中國，有效的控制住了，後來反而歐美及全球大爆發，更加深美中霸權之爭，台灣夾在最敏感的位置，去年美科技戰，台灣得到中國「去美化」的大訂單，GDP 成長傲視全球，台股也很強，此時更要步步戒慎，勿自以為是。2 月 26 日陳時中在立院驕傲的說：「世界怎麼跟不上台灣？」如今疫苗買不到而防疫升三級。認同郭董說的「全島一命、全島一心」，就不多評論。提醒各位 6 月台股還是要「校正回歸」，選好的公司投資，迎接馬上來的除息行情了。



## 期指升不破阻力 仍處於震盪格局

期指上周二(6月1日)抽上早前提及的橫行區間上方29,318點,當日收29,347點,令人覺得技術上出現突破。但翌日周三(6月2日)見高點29,398點後,無以為繼,淡友搶回主導地位,執筆之時已連跌四個交易日,29,000關口得而復失,最低回落至28,528點。6月1日之突破訊號變為假突破,現時仍維持在上落市格局,尚未有突破性發展。

圖勢上,走勢跟早前筆者5月所提及的方向不變,期貨由去年10月至今年3月營造了擴散喇叭型走勢,這個走勢跟2018年初至2018年中之情況最為接近,現仍處於3月底下穿喇叭通道後之震盪期,假如歷史重演的話,若後市再繼續下沉跌穿橫行支持27,487點,再向下進一步尋底之機率大大增加。相反,若突破橫行區間企穩,即約29,318點,看淡方向便可能需要否定,上落震盪狀態有機會結束,往後有望再試新高。

恒指權重股方面,騰訊(00700)重點分水位601元,短線支持留意584元,上方阻力648元。匯豐(00005)10、20、50、100、250天線排列有序,走勢稍為向好,留意10天線49.2元之阻力,如股價回調至47元,可考慮小注吸納,目標價54元。阿里巴巴(9988)仍處於下降軌

之下,支持位211元,「618」網購節或會帶動電商平台股份短線炒作,目標230元。

此外,美國本周還有些重點數據公布,包括本周四會發布核心通脹率和5月消費者物價指數年率,下周四(6月17日)亦是聯儲局的議息會。耶倫過去一個月多番出口術提加息,似乎在為日後收水試水溫。市場都在密切關注聯儲局「收縮減買債」之行動及加息何時會出現,相信這議題會在六月揮之不去。

總結本周至下周支將以28,748點為大市的重要分水嶺。若在其上,先看黃金比率0.382,即29,068點,成功破位後,再伺機上攻另一阻力位29,198點。若然失守重要分水嶺,下方先看支持28,528點,若跌穿便再考驗黃金比率1.382支持,即28,198點。



本周和下周恒指期貨:

好淡分水: 28,748  
上行目標: 29,068/29,198  
下行目標: 28,528/28,198



# NFP

## 五月非農數據前的黃金策略

歐洲央行大機會維持軟弱·短倉部署攻略。

### 上周主要行情

上周美匯開盤 90.05，高位 90.55，低位 89.66，收盤報 90.49。ADP 調查顯示，5 月民間就業數增加 97.8 萬，遠超出預期。此外，5 月最後一周的初請失業金人數下降至 39.5 萬，為疫情爆發以來的最低紀錄。

非農就業報告顯示，美國 5 月新增 55.9 萬個職位，未符合市場預期。失業率從 6.1% 下降到 5.8%，略較預期的 5.9% 好。美國 ISM 的官方指數超出預期，5 月份製造業指數躍升至 61.2，服務業 PMI 達到 64，均超出預期，較 4 月份有明顯改善。

### 下周留意事項

重點將會放在歐盟公布第一季度國內生產總值 (GDP) 的終值，預計季環比下降 0.6%。歐洲央行將於下周四召開貨幣政策會議，但

估計不會有特別激烈的爭論。歐洲央行極大可能會維持目前的貨幣政策不變，對疫情相關風險保持謹慎態度。

### EUR/USD 走勢預測

本周歐洲將有一場非常重要的央行會議，歐洲央行將不得不盡量少談及縮減政策，很明顯不希望歐元在今年抽升太高損害復甦進度，所以投資者更應把握機會順住方向坐一程順風車。

最新分水位為 1.2169，上方阻力為 1.2205 及 1.2224，下方支持為 1.2122 及 1.2075。以值搏率出發的話，可以於 1.2187 試做第一注短倉，止蝕放在 1.2205 夠上的位置，下望目標 1.2075。

#### EUR/USD

好淡分水：1.2169

下方支持：1.2122 / 1.2075

上方阻力：1.2205 / 1.2224



香港城市大學  
City University of Hong Kong



創科無限·引領未來  
Venture Beyond Boundaries

## 城大 HK Tech 300 計劃 亞洲第一創新創業平台

香港城市大學撥 5 億港元推行大型創新創業計劃「HK Tech 300」，以「創科無限、引領未來」為主題，旨在於三年內協助城大學生成立 300 家初創企業，目標是建立亞洲第一的大學創新創業平台。獲選團隊將獲發放種子基金和天使基金投資，目標是建立亞洲第一的大學創新創業平台。計劃除校內學生及校友外，非校內人士或商界若有意使用城大近千個專利作商業發展，亦可參與。

「功以才成，業由才廣」，創新之道，唯在得人。過去本港創科應用一直被指落後，「育才」、「惜才」急不容緩，加大力度扶植創科企業，把科研人才研發項目的心血發揚光大為上策。只要有信心，凡事可成真，HK TECH 300 便為有志創業年青人提供不可多得的机会與平台。

其中，現年 24 歲、城大中文及歷史學系學生李尚均 (Ken)，於 2019 創立主打年輕人的車輛租賃服務平台 Carful，現與車隊及個人車行合作，目前已有 20 多車輛可供出租，去年獲天使基金注資 500 萬元。李氏並有意參加校內 HK TECH 300 計劃，冀藉以開拓人脈及市場。

城大系統工程及工程管理學系校友顏煒彤 (Ruth) 夥拍機械工程學系學生謝文蔚 (Christy)，2019 成立里索科技 (Laso Technology) 研發名為「無聲救星」的創新智能手環，為輕度至中度聽障人士提供傳統助聽器以外的選擇。這項發明曾獲城大創意種子計劃資助。

此項「無聲救星」手環內置無線聲音接收器，能辨識環境聲波。透過自動語音辨認技術，當手環接收到語音，應用程式便會配對是否用家自定的詞匯。當用家身邊的人正在說話，或用家說話時聲浪太大，手環會震動以作通知。

此產品曾獲 2020 第 6 屆香港大學生創新及創業大賽三等獎 (社企 / 文化創意)，預計 2022 推出市場。里索科技正與內地一個最大規模聽障人士手機應用程式探索合作機會。

城大計劃成立的 300 家初創，除向有意創業的學生、畢業生提供價值 1 萬元的培訓課程，亦會向獲選團隊發放 10 萬元種子基金，團隊學習制訂商業計劃簡報、最小可行產品後，獲選公司可獲最高 100 萬元天使基金投資，再有機會獲推薦申請 1,000 萬元的外來資助。除學生及校友外，羅璇說若有非校內人或商界有意使用城大近 1,000 個專利作商業發展，亦可參與計劃，舉例稱校內於生物科技、5G、建築科技等均有技術專利，歡迎業界查詢及洽談合作。

HK TECH300 負責人之一、城大協理副校長羅璇博士表示，現與科技園公司、數碼港、本港四大商會及校友組織等機構合作，希望透過學校網絡替校內初創尋找投資者，或為初創公司找到合適的培訓服務或專業輔導，希望成功的初創日後以不同方式回饋校方，令有關計劃可持續發展。



市場  
仁語

唐人，選股眼光獨到，洞悉先機，目標與《炒股幫》不謀而合。



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，擁有三十年金融界經驗，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。



## 微盟中小企業持續向數位化轉型 望有持續盈利

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生指出，微盟（02013）為領先的中小企業雲端商業及營銷解決方案提供商，同時為騰訊（00700）社交網絡服務平台的營銷服務提供商。集團於2013年成立，現有渠道合作夥伴1500家，註冊商戶達270萬多家。截止去年12月31日止全年錄得營收達19.7億元人民幣，比2019年同期增長37%；因可轉換債券公平價值變動引起的虧損而虧損11.6億元人民幣。

集團主要聚焦於雲產品，主要分為SaaS（軟件即服務）及PaaS（平台即服務）兩大板塊，以及精準營銷業務。SaaS包括商業雲、營銷雲、銷售雲三種雲服務，通過去中心化的智慧商業解決方案以協助中小企業實現數位化轉型；而精準營銷業務則以大數據、智能算法、營銷自動化等先進技術為廣告主提供一站式營銷投放服務。微盟的精準營銷業務覆蓋廣，包括有微信朋友圈、QQ空間、百度及知乎等媒體資源。

隨著國內近年中小企業持續向數位化轉型，集團在SaaS產品和精準營銷市場方面可望有持續盈利的空間。鑑於微信在第三方服務市場有著領先地位，以及集團與騰訊的合作關係，在將來集團有望能夠通過微信小程序等把握移動社交商業的發展潛力，以持續創造收益。透過微信的去中心化和私域流量特性，與中心化平台的生態閉環形成差異化，進而提升在行業的競爭力。除智慧餐飲外，集團將繼續在社交電商、智慧零售、智慧酒店、本地生活等垂直行業展開深入布局，進一步增強優勢。

展望集團在未來能拓展到新的垂直行業，繼續出力於定制SaaS產品和精準營銷，為垂直行業商戶提供相關產品，提高滲透率。再者，集團可望在未來通過不同產品及服務間的交叉營銷及交叉銷售，進一步加強客戶群的變現能力。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22元，跌穿15元止蝕。

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\$8880, 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

學生  
一星期  
其股票  
9天

1  
個多月  
贏  
近  
30  
萬

學生在反彈浪賺近60萬!

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)



# 何保

博擊會  
**FIGHT CLUB**

黃金外匯  
Telegram群組  
智慧、機靈、經驗、市上取財



# 熱炒盤房

金~股~滙~樓  
有價值就有得炒  
最新最有價值資訊  
盡在本 Telegram群組

短炒 Telegram群組

## 金融揭秘

視頻

## 戰狼

視頻



### 戰狼 超級 全餐優惠

原價: \$28888

**\$18888/年**

\*包括

- ✓ 戰狼
- ✓ 搏擊會
- ✓ 熱炒盤房
- ✓ 金融揭秘

何保老師以上私人群組及視頻全年年費