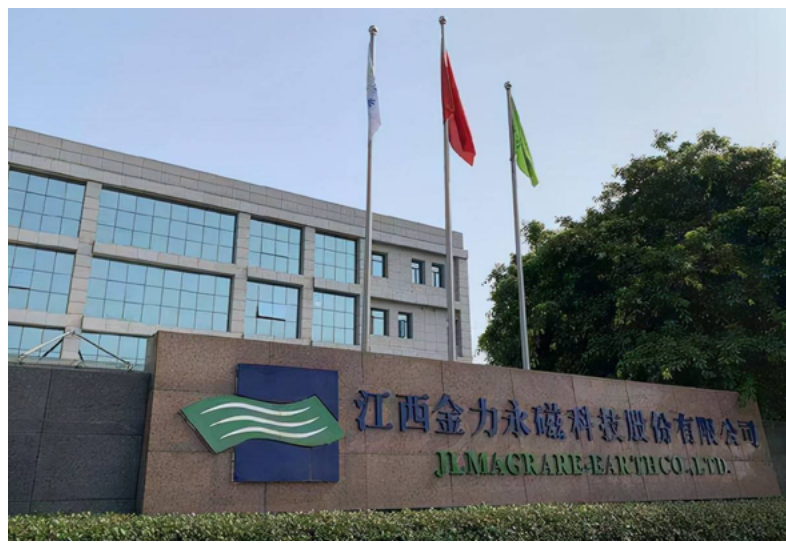


# 新能源產業有賣點 金力永磁值得留意



唐人 (逢一、二見報)



港股 IPO 新股市場由淡轉為熱，兩隻集資額較大的新股於港股業績期後出籠，明顯具有一定的指示作用。由中氣候變化成為全球急切應對的課題，但隨著全球第二大出口國俄國的石油及天然氣出口受限，歐洲多國轉向碳消費，令碳中和達標進程受壓。

今年首季在香港聯交所主板上上市的金力永磁 (06680)

是全球十大高性能稀土永磁材料供應商之一，亦是中國最大的高性能稀土永磁材料供應商。自上市以來，公司已先後公布收購，近期亦計劃通過全資子公司金力永磁綠色科技在墨西哥新設公司投資建設「廢舊磁鋼綜合利用項目」，項目計劃總投資額約 1 億美元。

隨著全球對稀土永磁材料需求的不斷增長，以及海外達到使用周期的廢舊磁鋼不斷增加，通過對廢舊磁鋼的回收再利用，有利於稀土資源的綠色可持續發展，進一步提升公司全球競爭力。金力永磁表示，這個項目以廢舊磁鋼為切入點，構建「回收-拆解-再生-再製造」的再循環產業體系，促進再生資源加工利用的規模化和規範化，有利於稀土資源的綠色可持續發展。項目達產後，將形成年處理 5,000 噸廢舊磁鋼綜合利用及配套年產 3,000 噸高端磁材產品的生產能力。

金力永磁在全球高性能稀土永磁材料產業具有領先地位，將有望成一下隻寧德時代。在新能源汽車領域，公司產品獲 2021 年全球前十大新能源汽車生產商中的八家用於生產驅動電機；在節能變頻空調領域，全球變頻空調壓縮機前

十大生產商中的七家均為公司客戶；在風電領域，全球前五大風電整機廠商中的四家均為公司客戶。公司著眼於長期業務發展，積極布局海外市場，已分別在中國香港、歐洲、日本、美國設立子公司，聘用當地語系化人才團隊，作為公司境外技術交流、物流服務和銷售平台，國際化程度日益加強。

2022 上半年，營收實現 33 億元人民幣（下同），同比增長 85%，歸母淨利潤實現 4.6 億元，同比增長 111%。高性能釹鐵硼稀土永磁材料是新能源和節能環保領域的核心材料之一，有助於降低各類電機耗電量，行業將充分受益於節能降碳大趨勢。公司作為此領域的頭部企業，憑藉管理、技術、客戶等方面優勢，盈利能力強、成長確定性高，具備全球競爭力，正向全球高性能釹鐵硼永磁材料龍頭邁進，DBS 星展維持公司「買入」評級。按公司未來的業務擴張及行業發展情況，短期目標為 45 港元，中長期目標可看 60 港元。

權益申報：筆者沒有持有上述股份。

## 中港兩邊睇



國投證券分析員  
張嘉奇

# 國泰已渡「營運冰河期」待反彈 客貨運需求增股價可重上10元

港府自上周一（9月26日）起放寬防疫措施，取消入境隔離規定，執行「0+3」下僅3日的自主健康管理，令外遊或訪港的入場門檻大大降低，迅即牽起出遊熱，機位一票難求，亦令沉寂一時的航空股回春。



然而，受美聯儲加息，環球多國貨幣、包括人民幣亦處弱勢，令從前大舉發行美元債的內地航空股蒙上成本上漲的陰霾。雖然近年三大國航已逐步減少美元債比例，但截至今年6月底，國航（00753）、南航（01055）美元債佔比仍高約兩成，縱使按年減少約5%美元債、佔比較輕的東航（00670），佔比仍超過13%，加上內地尚未完全放寬入境限制，由以國際航線佔比較多的航空公司，短綫業績表現難樂觀。另一邊廂，國泰（00293）客運業務已始見復甦，加上貨運於利潤正常化後成為過去近3年疫下的收入支柱，有望於在港上市的航空股中率先彈出。

截至今今年6月底止，國泰中期錄得收益185.51億元，按年上升17%，錄得虧損49.99億元，但已較去年同期虧損75.65億元大幅減少。上半年運載乘客33.5萬人次，雖然按年增加1.13倍，但平均每日載客僅1,853人次；運載率則由去年同期18.9%升至59.2%。國泰於6月時的可載客量及可載貨量，僅為疫情前的11%及56%，但於傳統旅遊、出境、貨運高峰期的年末第4季，集團目標於年底提升至疫前水平的25%及65%，於配合放寬入境政策下，無疑有利第4季提升盈利。

國泰計劃增加航班數量，燃油成本勢成營運其中一個大挑戰。由於今年上半年平均飛機燃油價格上升85.1%，令期內燃油成本按年增加57.2%至46.18億元，但因燃油對沖收益由去年同期6.25億元增加至19.88億元，最終令燃油成本淨額僅按年增加13.8%至26.3億元，大幅減輕成本減力。

港府放寬入境檢疫措施，無疑可刺激國泰客運量復甦，雖然國泰2022中期收入乘客千米數（RPK）按年上升近1.3倍，但仍未達疫前2019年同期的3%，唯最大隱憂則為人手問題，相信將大大限制集團短期內恢復進度。集團剛好於2年前進行大裁員，削減8,500個職位；數據顯示疫前聘請機師3,335名，但至今年第3季只剩2,410名、大減925人，高資歷機師流失情況最嚴重，機長大減逾四成，加上至今年中集團乘客運載率亦由同期的18.9%大幅升至59.2%，能否提升運載力可成為集團最大挑戰。

國泰已於過去3年「營運冰河期」見證最壞情況，市場只待一個轉身機會，而取消酒店隔離正是一直等待的催化劑，於公布「0+3」後相信客運航班有空間進一步再提升，直接帶動盈利增加。此外，集團早前宣布的40億元回購計劃仍在進行中，將對股價有支持作用，可考慮於8元水平分段收集，年底前短綫目標先看10元水平，止蝕價7.3元。

筆者沒有持有上述股份。

# 恒指短線太超賣 反彈宜先減持

## 五行大贏家

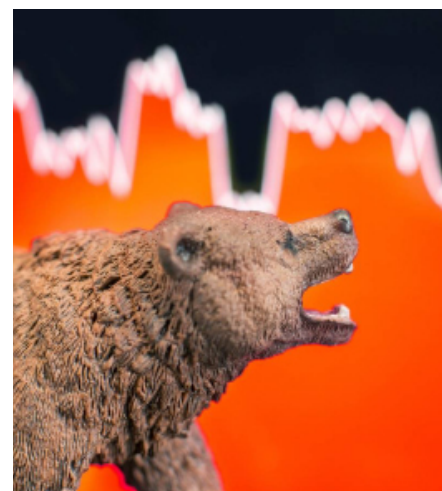
環球股市繼續大幅下挫，市場愈加憂慮美國經濟出現硬著陸風險，企業盈利前景非常不明朗下資金大舉撤離股市。美國最新公布的上季消費者支出終值增長2%，高於初值的1.5%，個人消費支出（PCE）物價指數終值增長7.5%，高於初值的7.1%，核心PCE物價指數增長5.6%，高於市場預期及初值的4.4%。

美聯儲是非常重視核心PCE物價指數，比CPI更為重要的指標衡量通脹風險，現時數據大幅高於預期，基本上是掃平了美聯儲大幅加息壓通脹的障礙；市場都已經「打定輸數」，接受大幅加息及利率會維持一段長時間，而最正路的結果就是經濟因為大幅加息而出現衰退，而主席鮑威爾近期都已經不停強調要付出代價、市民及企業無可避免會受到傷害。正如上期文章所講，現時宜守不宜攻，筆者都將自己及客戶的美股倉位大幅減持，美股動盪局勢要維持多1至2個月才會全部反映，而更重要是關注第三季美股公布業績後的營收指引下調幅度，分析師都是根據指引來預測之後的盈利變化，皆時會有一個大的調整出現。

港股方面，恒指跌穿18,235後基本上是「無險可

守」，現時困擾港股的壞消息甚多，美國加息已經一直令資金流走，美國國債孳息率急升下，香港的收息股過去一周都大幅下挫；而英國政府突如其來的財政政策，為外匯市場投下「深水炸彈」，英鎊單日出現3%跌幅，而港股亦有不少企業是持有大量英鎊資產，首當其衝就是匯控（00005），一度跌穿40元大關，亦都是拖累整體大市的重要因素，而人民幣亦繼續貶值，離岸匯價跌穿7.2兌1美元，美元持續強勢都只會令全球股市易跌難升，只有等到美國加息周期差不多完結時，大幅回落下股市才有曙光。

另外，地緣政治風險再度升溫，俄烏戰事進入新一輪關鍵時刻，烏克蘭4個地區的入俄公投結果顯示，壓倒性支持加入俄羅斯，後續如何處理事項非常關鍵；同時貫通俄羅斯與德國的北溪天然氣管道出現爆炸，各界都高度關注，歐盟、德國、瑞典、丹麥、波蘭、美國等國都警告事件是蓄意破壞所造成，烏克蘭則將矛頭指向俄國，但俄羅斯方面的表態卻毫不否認蓄意破壞之說，《今日俄羅斯》（RT）甚至引述一位波蘭政客猜測，指北溪氣管爆炸是美國所為，期後亦獲得俄羅斯政府引述。地緣政治風險最



Conrad Investment Services Limited  
投資總監 楊德華 CFA

難預測，無論是做好做淡，都不知最後成敗，所以只能在注碼上控制風險。

恒指短期已經相當超賣，不排除會有一波大反彈出現，預計會有千多點回升，但都只是技術反彈而已，始終企業盈利前景未能跟上，加上地緣風險高企，筆者都只會建議反彈時先行減倉，進取者可以短綫捕捉反彈浪。

權益申報：筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。

# 房地產科技——自己打倒自己的勇氣

逢一、二、三見報

名嘴工作室



沛然環保高級顧問 邵志堯  
Email: tsz@corporateinvestor.com



40億元人民幣，負責項目的人在想怎麼可以把這個投資賺回來，整幢沒有一平方米是作出租用途，全是供集團內部使用，騰訊是一家科技公司，科技賦能在房地產是最好的選擇，若果再建築的時候，有一套軟件系統可重複使用，並可以賣給其他公司會產生效益，物業管理也是另一個很好的場景，就憑他們出息科技優勢，有很多客戶使用，光靠賣軟件系統已在四年間把40億賺回來，傳統的建築公司和物業管理公司由於對行業太過熟悉，在科技化的進程中可能沒有絲毫經驗的公司更大膽，公司可能有既得利益者會出手阻礙，情況如同柯達公司一樣，它是第一家發明數碼照片及相機的公司，但內部管理層害怕影響既有菲林利潤，原本可以領導市場的機會白白浪費。

多個大城市如北京、天津和成都大城市在房地產中介業務也超過六成以上，靠自然增長，鏈家肯定會壟斷整個行業，左暉深知只有科技可打敗他們，Uber和Airbnb是最好的例子，說不準一家物業代理平台會取代他們，與其坐而待斃，不如自己搭建一個，貝殼找房(02423)2018年4月應運而生，2020年8月可以在紐約交易所上市，最高的市值達6,600億港元，今天市值也有1,608億港元，遠較重資產經營的鏈家增長快很多。

鏈家的創辦人左暉先生是少數能夠有洞見的人，鏈家在

筆者沒有持有上述股份。

樓市潮聲



利嘉閣地產研究部主管 陳海潮

## 細價樓不懼跌市 買賣佔比漸升

樓市走下坡，二手樓價徐徐下跌，惟中細價住宅交投佔比則漸見上升。綜合土地註冊處資料，2022年八月份全港共錄1,987宗價值800萬元或以下的二手住宅買賣登記，佔同期整體二手住宅2,804宗買賣登記比例約70.9%，按月升0.4個百分點，連升3個月，並創自2020年五月以來的28個月新高。

細看八月中細價物業所佔的三個銀碼組別，共錄得兩跌一升，當中銀碼介乎601萬至800萬元者，按月勁升1.2個百分點至21.3%；而佔比最多的銀碼，即介乎401萬至600萬元物業，則錄得0.6個百分點的按月跌幅，達30.6%。至於中高價銀碼類別方面，介乎1,201萬至1,920

萬元的物業按月錄得0.6個百分點升幅，而價值1,920萬元以上的「貴價」組別則按月減少0.6百分點，僅佔3.2%。

以屋苑層面分析，在八月份的十大熱賣中細價屋苑之中，共有8個為私宅項目，餘下2個分別是屯門兆康苑及沙田愉翠苑2個居屋屋苑。至於，嘉湖山莊及沙田第一城繼續成為「上車」熱選，雙雙在八月份錄得27宗買賣，按月分別減少7%及大增69%，反映樓價徐徐回落後，沙田第一城有用家趁低吸納，刺激屋苑登記量大升。另外，麗港城、麗城花園及愉翠苑登記量按月均升逾1倍，反映市場在逆市之中，不乏剛性住屋需求。

展望後市，樓價續跌，加上本地息口剛起步上升，而股市近月連番下試低位，令中高價物業交投轉靜。目前入市者多為以中細價樓為目標的剛性需求買家，因此筆者預期九

月份中細價樓買賣佔比將持續在高位徘徊，或再升3.6個百分點，上試74.5%的水平；至於十月份相信仍以中細價樓當道，佔比情況料維持在相若水平徘徊。

### 利嘉閣 八月801萬元以上住宅交投佔比達29.1%



註：中銀優選之指價值介乎800萬元或以下的二手住宅物業。資料提供：土地註冊處及利嘉閣地產研究部註：由於四捨五入關係，個別項目的數字加起來可能不等於總計



李翠芬

## 李小加新創「財仔」如何助小企業？

金融科技平台滴灌通表示，提前完成對內地逾1,000家小微實體門店的投資，實現「投資千店」的市場承諾。滴灌通創辦人之一、港交所(00388)前行政總裁李小加表示，內地經濟模式已變得高度數碼化，小微企業已接入不同支付及業務管理體系，令其收入變得數字化及更加透明，亦令投資小企業變得有可能。現在透過區塊鏈技術，能夠令滴灌通投資者直接取得投資分店的現金收入分成。

滴灌通聯合創始人張高波表示，滴灌通今年開始投資小企業時，正碰上內地疫情回升，在疫情期間，部分投資門店一度停業，但即使在今年4月上海疫情

最嚴重的時候，透過其他地區分店的收入分成，仍能令投資持續錄得回報，是體現了分散投資的優勢。

滴灌通的模式已經在餐飲、零售、服務、文娛教育四大行業開始推行，累計為1,000家實體門店提供融資服務，涉及過百個品牌，覆蓋內地逾30個省。

### 還款增可預測性助減利息成本

滴灌通的商業模式，就是憑藉借貸企業自身業務所產生的收入分成作為貸出款項的「憑據」，同時透過技術手段使滴灌通某程度成為借貸企業的「第一債權人」，只要借貸企業有收入，其某個百分比收入就會即使「上繳」，減少壞帳的可能性。

舉例言之，如一家餐廳每月流水是100萬，假設開業時所出資的300萬即將到期還款，考慮到餐廳具備穩定的流

水及短期內可預測的現金流，滴灌通可能向該餐廳批出300萬元貸款，並分12個月，每個月再在其收入內扣除25萬本金及若干利息(例如1%即1萬元)，由於每月償還本金及息除本減，同時每月的還款皆可於餐廳產生收入時已即時扣除，因而滴灌通可以更可預測的還款分析來釐定利息水平。

筆者沒有持有上述股份。



金星匯 FB

**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。

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

試用價

\$488

(原價\$600)

\$1800三個月 (原價\$2888)

\$3300半年 (原價\$4888)

\$6000一年 (原價\$8888, 再送多2個月)

學生在反彈浪賺近60萬!



Conrad Investment Services Limited  
投資總監 楊德華CFA

美股繼續大幅波動，而港股九月最後一個交易日繼續下試低位，執筆之時恒指最低見 17,016 點，而 17,000 點關口相信都難言穩，不過由於近期港股是嚴重超賣，所以筆者預期短期會出現一個大反彈，進取投資者可以捕捉一下此等機會，而現金比例較少的投資者就趁反彈機會先減持一下倉位，控制好整體風險再作中長線部署。

老實說，現時港股估值真的便宜，但市場永遠都是對狀況出現過份樂觀或悲觀情緒，短期出現不理性拋售或買貨等情況是屢見不鮮，所以資本市場才出現獲利機會。每個投資者都是獨立個體，有人看到機會，有人會認為繼續下跌，進行投資前必先衡量自己的「籌碼」及承受風險程度，始終投資涉及風險，投資市場是沒有 risk-free，即使做銀行定期、買國債也好。

期結過後，之前沽出 9 月份的認購期權 (Short Call) 全部都無被行駛，不過 Short Put 友邦 9 月份 72.5 元就要「接貨」，現時看當然是爛透時機；不過早有機會出現接貨時，以 1.25 元高位沽出 10 月份 72.5 元認購期權，算是減少了一些損失。9 月 30 日新一個月期權開始，就先沽出中移動 10 月份 55 元認購期權，繼續做一個 Cover Call 策略，之後亦會繼續部署或趁反彈先沽出一些股份。

2022年9月30日交易明細			
股票名稱	買入 / 沽出	股數	成交價格
中移動10月\$55.00認購期權	沽出	2,000股	\$0.11

權益申報：筆者為證監會持牌人，本倉位由筆者客戶提供參考。於本文刊登之時，未必能反映本倉位的即時變動。筆者持有中國移動 (00941) 及相關股票期權、中國國航 (00753)、友邦保險 (01299) 及相關股票期權、中海油 (00883) 相關期權及盈富基金 (02800)。

股票名稱	股數	今日收市價	上日收市價	即日盈虧	平均成本價	未實現盈虧	回報率(%)	市值
盈富基金 (2800)	10,000	\$17.89	\$17.80	\$900.00	\$19.805	-\$19,150.00	-10.70%	\$178,900.00
中國移動 (941)	2,000	\$49.90	\$49.90	\$0.00	\$50.375	-\$950.00	-0.95%	\$99,800.00
友邦保險 (1299)	2,000	\$65.45	\$64.65	\$1,600.00	\$72.550	-\$14,200.00	-10.85%	\$130,900.00
領展房產基金 (823)	1,000	\$54.90	\$54.25	\$650.00	\$64.400	-\$9,500.00	-17.30%	\$54,900.00
中國國航 (753)	8,000	\$6.00	\$6.12	-\$960.00	\$6.300	-\$2,400.00	-5.00%	\$48,000.00
硬蛋創新 (400)	20,000	\$1.56	\$1.53	\$600.00	\$1.815	-\$5,100.00	-16.35%	\$31,200.00
順豐房託 (2191)	10,000	\$2.80	\$2.83	-\$300.00	\$2.953	-\$1,533.00	-5.48%	\$28,000.00
快意智能 (8040)	20,000	\$0.55	\$0.55	\$0.00	\$0.540	\$200.00	1.82%	\$11,000.00
沛然環保 (8320)	80,000	\$0.101	\$0.100	\$80.00	\$0.099	\$144.00	1.78%	\$8,080.00

股票期權倉位							
國航10月\$6.25認購期權	-8,000	\$0.170	\$0.250	\$640.00	\$0.12	-\$400.00	
中移動10月\$55.00認購期權	-2,000	\$0.110	\$0.140		\$0.11		
中海油10月\$9.25認沽期權	-5,000	\$0.260	\$0.360	\$500.00	\$0.14	-\$600.00	
友邦10月\$72.50認購期權	-1,000	\$0.380	\$0.300	-\$80.00	\$1.25	\$870.00	

即日股票市值總數		\$3,630.00		\$590,780.00
港元現金				\$22,444.00
投資組合總額			-\$52,619.00	-5.66%
				\$613,224.00

免責聲明：  
本欄文字及表內組合純為介紹文中相關理念之用，僅供參考，絕不構成向讀者提供任何投資買賣建議或意見，敬請投資者務必審慎行事，配合包括但不限於本身風險承受能力/預期回報/財富/收支/年齡/投資經驗等具體適用性因素，讀者請獨立思考及自行作出投資決定，必要時請諮詢本身投資顧問或相關專業人士的獨立第三方意見。如因相關言論或文章招致任何損失，概與筆者無關。

# 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、分析員助陣互動分享
- 開卷即贏財經雜誌《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  
· 永久翻看親像高峰會《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。  
(嘉賓名單：李應聰、劉東霖、十姐、岑智勇、楊德華)

聯絡及查詢：WhatsApp 陳小姐 (6056 9992)

與會後您可以掌握：  
· 盤後下半年贏錢秘法  
· 玄學股市升跌全揭曉  
· 歐市新股升1元有辦法  
· 與高層行機炒高樓盤  
· 應運全方位賺錢資訊  
· 財經高手定時解盤料

## 炒股幫 STOCKS PARTY WEEKLY

### 聲音導航

可能係  
**全香港最大聲！**  
最有畫面嘅  
**財經雜誌**

仲有更多嘉賓強勢發聲  
敬請期待

Vincent  
資深外匯投資者

岑智勇  
百利好證券策略師

比比  
光大證券國際財富管理策略師

李慧芬  
高寶集團證券執行董事

陳偉明  
耀才證券銷售客戶服務部高級經理

楊德華  
CFA Conrad Investment Services Limited 投資總監

陳美濤  
Tomato

傾情演繹

即掃即睇