

布局新興市場潛力大 心泰醫療具三大優勢

恒生生物科技指數今年以來表現與大市同步，但個別股份表現則遠勝恒指走勢，其中國內骨科植入市場龍頭企業愛康醫療（01789）自今年以來，股價節節上升，以52周高低位計算，漲幅逾倍。在IPO市場亦如是。

近期上市的新股艾美疫苗（06660）及健世科技（09877）股價均於上市後逆勢上升，反映市場資金對優質的生物醫藥及醫療器械股均一致看好。正在招股的心泰醫療（02291）看高一線。

心泰醫療是專注於針對結構性心臟病的介入醫療器械的先驅，產品組合已全面覆蓋該領域的三大適應症，即先天性心臟病、心源性卒中及瓣膜病。迄今，心泰醫療亦是唯一一家產品組合覆蓋所有上述三個領域的供應商，而產品組合包括20款已上市封堵器產品、9款封堵器在研產品以及21款主要心臟瓣膜在研產品，且全部均為自主研發。根據弗若斯特沙利文報告，公司是中國最大的先天性心臟病封堵器產品及相關手術配套產品製造商，按2021年於中國銷售確認的收入計，市場份額達38%。同時，公司過去三年的銷售收入持續增長，毛利水平保持穩健，平均達到88%以上，標誌著心泰醫療在加強在研管線研發的同時，其已上市產品組合



仍不斷增長。預期在內生外延的兩大動力不斷發力下，公司前景十分亮麗。

在上述多達30款的在研產品組合中，除了針對現有封堵器產品的升級迭代，更前瞻性廣泛布局具有巨大發展潛力的心源性卒中及瓣膜病兩大新興市場。

根據弗若斯特沙利文的報告指出，用於預防心源性卒中及相關症狀的主要產品，即卵圓孔未閉及左心耳封堵器產

品的市場規模預計將分別由2021年的1.87億元人民幣（下同）及5億元增長至2025年的3.7億元及21億元，增速顯著。中國瓣膜病介入器械市場的前景亦然，預計市場規模將由2021年的10億元增至2025年的79億元，年複合增長率高達69.8%。

此外，卓越的研發能力亦為心泰醫療構築高大的護城河。公司是在封堵器產品中採用生物可降解技術的先行者，亦是首家在全球市場商業化生物可降解封堵器產品的供應商。基於可控性、有效性及安全性，市場預期完全可降解技術將於未來廣泛應用於高值的疾病介入醫療器械中。憑領先技術，公司不但可持續拓展中國市場，更助力開拓海外市場。心泰醫療已在中國和海外分別實現了14款及11款產品的商業化，並銷往海外44個國家及地區。公司前景亮麗，不妨押寶。

時髦基金



唐人（逢一、二見報）

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

故實難以「跌定思痛」去為後市部署，相反更需為大市於年底前再進一步下調作心理準備。其實，股市大跌亦非慘極，反可提供趁低吸納機會，最差情況為指數下插後乏力反彈，於低位浮沉，成交逐步萎縮，陰乾大市，但現走勢仍未絕至此。

然而，於恒指調整至萬五點水平後，已由年初高位約二萬五水平、累挫逾1萬點，跌幅達四成，再大幅下調空間已大幅減少，但由於中美博弈不時升溫，中概股屢成「磨心」，加上美國中期選舉將於11月上旬舉行，於政治態度先行的環境下，選股需倍加小心。無可否認，大市偏軟，加上環球均有加息壓力下，一眾新經濟、高槓桿股勢遭拋售，於中國重新開放經濟前仍未有觸底反彈的契機。雖中資料網股近期連遭拋售，但於憧憬內地宏觀經濟

美團新業務望虧轉盈觸價值重估 淡市下短綫最後防線103.5元

和消費信心將於第4季反彈之預期，與實體經濟關聯度較高的企業、業務以線上線下（O2O）模式運作的優質股份，亦可趁於板塊低潮分段吸納建倉，而主營外賣平台業務的美團（03690）值得留意。

美團於今年第2季錄得收入509.4億元人民幣（下同）、按年上升16.4%，經調整純利為20.6億元、較同期虧損22.2億元錄得大幅改善，兩者均優於市場預期。其中，美團閃購及商品零售業務的毛利率亦有所改善，反映本地日常消費力正在回升，雖然集團的到店、酒店及旅遊業務受疫情反覆影響，令期內收入大幅下降，但業務已由6月起開始復甦，其後7、8月亦見持續改善，有利於同業中彈出。

值得留意，集團旗下的新業務（主要包括：美團優選、美團買菜、餐飲供應鏈、網約車、共享單車、餐廳管理系統等）之虧損已逐步收窄，若日後能轉虧為盈，將成為價值重估之觸發點，亦是中、短綫之焦點，眼前問題只剩淡市未見底前何為建倉良機。3月中時，美團受中概股退市、疫情升溫等問題纏繞，令股價曾挫至103.5元的近年低位，惟有關問題已獲降溫，若現分段收集建倉，則可視之為短綫的最後防線，但緊記O2O反彈概念前題是中國重啟經濟、放寬防疫措施。

最後，恒指連番失守萬五點，若對後市不抱厚望，亦可考慮以逆向ETF作對沖工具、甚或投資獲利等用途，若計及入市成本、時間值及引伸波幅等因素，如為投資作兩手準備，逆向ETF不失為一個相對簡單、直接及低風險的對沖選擇。

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

指標屋苑樓價挫10% 第四季有轉機？

疫情兼逢加息夾擊，第三季指標屋苑經歷量價齊挫的疲弱市況，惟最新一份施政報告放寬買家印花稅以吸引專才來港，料為沈寂的樓市帶來轉機。綜合利嘉閣地產研究部數據所得，2022年九月份全港50個指標屋苑的加權平均實用呎價報14,149元，按月再挫1.8%，除連跌5個月以外，更創下自2018年三月以來的55個月（即逾四年半）新低。總結今年首三季樓價累跌7.88%，其中第三季跌幅已達5.26%，為12季以來的最大按季跌幅。若以九月份樓價與去年八月的歷史高位比較，則累積下跌達一成（9.98%）。

細看全港三區樓價，2022年九月份持續全線下跌，當中，港島區8個指標屋苑的加權平均實用呎價跌0.6%，報17,697元。九龍區21個指標屋苑的平均實用呎價下挫1.6%，報14,967元。至於新界區21個指標屋苑平均實用呎價按月下跌2.4%，報12,143元。

加息周期展開，市場入市動力欠奉，總結九月份全港50指標屋苑成交量按月微跌2%，險守400宗，連續4個月在四百宗邊緣低位徘徊；而總結第三季合共只得1,205宗成交，較次季急挫39.4%。

十月份市場好壞消息參半，而買賣雙方一度屏息觀望「中共二十大」的召開及特首的施政報告有否利好政策出台，故交投在結果出來前十分疏落，只有減幅較多的單位才易達成成交，故預期十月指標屋苑交投仍相對呆滯，難有大起色；至於樓價方面則仍持續受壓，按月料再跌逾1%。

不過，隨著施政報告優化了買家印花稅，加上港府也積極搶企業、振經濟，而市場更

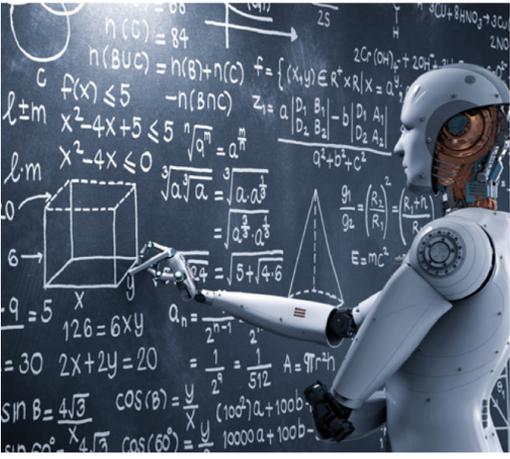
有傳內地部署入境檢疫擬放寬至「2+5」的安排，筆者相信以上種種均有利進一步帶挈本港第四季樓市出現好轉，帶動樓價止跌回穩，造就交投可望逐步回升。

全港50指標屋苑二手成交按月走勢



備註：以上資料綜合全港50個指標屋苑樓價制訂而成。資料提供：利嘉閣地產研究部
備註：上述50個屋苑的買賣成交資料，乃根據利嘉閣地產分行網絡於市場上收集所得的臨時數字，僅供參考。一切因依賴上述內容而引致之損失，本行概不負責。

房地產科技——人工智能



AI (人工智能, Artificial Intelligence), B for blockchain (區塊鏈), C for cloud computing (雲端計算), D for big data (大數據), 便會輸在起跑線, 這是近幾年非常火熱的互聯網科技的核心, 未來也將會繼續以光速進行革新, 地球也比從前轉得快, 為了使讀者更了解何謂互聯網科技, 以下將會逐一介紹。

本篇就由 AI (人工智能) 開始, 人工智能始於上世紀 80 年代, 當時分成兩大陣營, 一個是以規則為主導 (rule based), 另一個則以神經網絡 (neural network) 作核心。兩者從字面上很難理解, 但說白了一個是死讀書, 而另一個是教它怎樣思考。規則主導即教它 A 便會是 B, 舉例說一個圓面在頂上加兩個三角便教它這是貓, 但會容易出

錯, 因為世界上有很多不同種類, 摺耳貓的話便辨認不了。而神經網絡為核心則教它怎樣思考, learn how to learn (學習怎樣學習), 這也是哈佛大學的教育宗旨。電腦審視大量貓的圖片, 從而得知貓的特徵, 從而判斷出哪一隻是貓。早些年 AlphaGo 便是從大量實戰去學國際象棋和圍棋, 把世界棋壇大師殺得片甲不留。

房地產科技的人工智能在設計方面已應用在人工審圖, 要符合不同城市的建築條例, 便可以用 rule based 方法, 要怎樣改善空間布局, 便給予多一些大師級的作品, 讓它學懂箇中精華; 在找房 apps 則利用人工智能, 找出合適的樓盤給使用者, 不需要使用者自行填寫找房的參數, apps 比使用者更加了解自己。

逢一、二、三見報



沛然環球高級顧問 邵志堯
Email: kenryu@iuech.com

名嘴工作室

一 哪
二 睇
三 片
四 完
五 整
六 視
七 頻



從前在幼稚園學英語的時候, ABC 是由 A for apple, B for boy 學起, 十年前便進化至 A for astronaut, B for barbarian, C for chimpanzee。今天幼稚園學生若果不知道 A for



李翠芬

從一隻小日企看日本股市

港美股就說得多, 甚至最近大家都開始關注新加坡股票, 大家又曾否研究過日本股票?

由歷史說起, 日本交易所主要包括東京大阪以及名古屋等等。在 2013 年年初, 東京證券交易所和大阪證券交易所合併, 成立日本交易所集團簡稱為 (JPX)。合併後東京證券交易所主要從事將現貨業務, 衍生產品就主要由前大阪證券交易所處理。東京交易所上市公司約 2,300 多家, 其中約 1,800 家為第一部市場、500 多家屬第二部市場, 筆者理解第二部相當於香港的 GEM。

MBK 主營房地產投資及收租

不過, 第二部市場絕非被交易所投閒置散, 其中也不乏優質企業。筆者且以一家在第二部上市的企業 MBK Co.Ltd. (3121.T) 做例子。MBK 於 1947 年已經成立, 主要為日本地產提供貸款及投資服務, 擁有相當的地產投資組合, 其後業務也擴展至香港及中國大陸, 原本 MBK 都有從事酒店業務, 但後來因為疫情中止了相關業務, 反而公司目前都有涉獵區塊鏈業務, 包括房地產及醫療技術平台以及使用自有代幣的 NFT 平台。

以 2021 年財政年度計, MBK 旗下共 25 項收租物業收入保持穩定。出售酒店後, 除了上述的區塊鏈平台及 NFT 業務, MBK 有一項頗有意思的潮流小業務, 就是透過 KENTEN 服裝品牌, 在商場舉行活動促銷; 另公司持股的 AvisJapan, 於疫情期間開展減少空置房屋相



關業務, 據聞在新冠期間兩項業務頗受市場受落歡迎。

在公司發展策略方面, 如前所及 MBK 已完全撤出酒店業務, 同時集中資源搞地產區塊鏈以及 NFT 平台, 其做法是發行貴重物品、電影及遊戲等文化資產 NFT。

另外 MBK 又繼續透過其香港子公司發行 MBK 幣, 並尋求在境外虛擬資產交易所上市。事實上 MBK 本身已經利用子公司在愛沙尼亞經營虛擬資產交易所 ANGOO FINTECH。不過礙於香港目前的監管環境不清晰, MBK 的數字資產業務只能在香港境外開展。

年回報穩定

財務方面, 除了具備穩定派息, MBK 本身的資產也不算太小, 大約 100 億日本規模, 目前算大約 5 億港元多一點, 資產負債水平算是穩定。大部分貸款都是長期負債, 且利息相對較低, 以公司物業組合 5 至 6% 的年回報, 基本每年租金收入都有正現金流入。

同時大家都看到日本企業亦非全部一成不變, 在積極開拓新經濟方面亦毫不遜色, 當然唯一美中不足, 是日本本土的經濟增長有限, 對投資而言只能作為穩定收息之選。目前日元匯率及利息低迷, 若透過日元債來投資日本股市並實未償是可選的投資方法。



金星匯 FB

可能係
全香港最大聲!
最有畫面嘅!

財經雜誌



Vincent
資深外匯投資者



岑智勇
百利好證券策略師



李慧芬
高寶集團證券執行董事



比比
光大證券國際財富管理
策略師



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



常歡
元大證券 (香港) 營運總監



陳美濤
Tomato

仲有更多嘉賓強勢發聲
敬請期待

即掃
即睇



真·學堂 大三元

行運

香港最有料到的投資 TELEGRAM 群組



贏在戰火蔓延時

- 多名市場人士、分析員坐鎮互動分享
- 開卷即贏財經雜誌《炒股算》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

- 一年半計劃
- 永久翻轉視象高峰會《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。

三個月收費 \$1088元

半年計劃 \$2088元

一年計劃 \$3888元

聯絡及查詢: WhatsApp 陳小姐 (6056 9992)



Conrad Investment Services Limited
投資總監 楊德華CFA

港股周五（10月28日）再度急挫，恒指跌幅超過600點，再創出近13年新低，最低見14,770點。筆者近日文章都強調「高開低收」、「反彈即見沽壓」，走勢上絕不看好，完全不會是一個見底回升的走勢應有表現，亦提醒要把握逃生機會。

短期內走勢仍然會是「尋底－反彈－尋底」，一浪低於一浪，現時基本面根本未有改善，不宜樂觀；而即使大市將來成功尋底後回穩，大家都不要奢望可以很快會由低位大幅反彈。要知道「熊三」或「牛一」都是一個長時間消磨投資者心志的過程。

昨日文章亦有提到，現時美債或定期都不失為一個好的配置，加上筆者認為短期並無中長線入市時機，客戶都先將一部分資金提走作其他投資。由於過去提款令本金出現大額改變，為了準確反映過往期報，計算方法上會作出改變。

明顯地，選股、分散投資、注碼控制、捕捉一些短線機會、期權運用、止蝕等都是可以幫助到組合回報，而亦都正正是如何管理一個投資組合。大跌市下，如何保留實力打「翻身戰」才是重點。

22年10月28日交易明細			
股票名稱	買入 / 沽出	股數	成交價格
N/A	N/A	N/A	N/A

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）及相關股票期權、友邦保險（01299）股票期權。

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
中國移動 (941)	2,000	\$48.15	\$48.80	-\$1,300.00	\$50.375	-\$4,450.00	-4.62%	\$96,300.00
中國國航 (753)	8,000	\$5.80	\$5.87	-\$560.00	\$6.300	-\$4,000.00	-8.62%	\$46,400.00
硬蛋創新 (400)	20,000	\$1.29	\$1.34	-\$1,000.00	\$1.815	-\$10,500.00	-40.70%	\$25,800.00
順豐房託 (2191)	10,000	\$2.74	\$2.78	-\$400.00	\$2.953	-\$2,133.00	-7.78%	\$27,400.00
沛環環保 (8320)	180,000	\$0.097	\$0.101	-\$720.00	\$0.101	-\$720.00	-4.12%	\$17,460.00
快惠智能 (8040)	20,000	\$0.54	\$0.52	\$400.00	\$0.540	\$0.00	0.00%	\$10,800.00

股票期權倉位								
國航10月\$6.25認購期權	-8,000	\$0.000	\$0.020	\$160.00	\$0.12	\$960.00		
中移動10月\$55.00認購期權	-2,000	\$0.000	\$0.010	\$20.00	\$0.11	\$220.00		
友邦10月\$72.50認購期權	-1,000	\$0.000	\$0.010	\$10.00	\$1.25	\$1,250.00		
友邦10月\$72.50認購期權	-1,000	\$0.060	\$0.140	\$80.00	\$1.25	\$1,190.00		

即日股票市值總數				-\$3,390.00				\$224,160.00
港元現金結餘								\$6,009.00
2022年8月18日組合起始資金				-\$3,892.00				\$1,000,000.00
累計資金提存								-\$680,000.00
最新投資組合總額						-\$19,373.00	-8.98%	\$230,169.00

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。

「二十大」後不明朗因素增多



港股在中共二十大結束後出現急挫，雖然上週中曾經一度回穩，但之後走勢再創新低，執筆之時恒指再度失守15,000點關口，創出今年新低的14,850點，指數比起1997年時更低。

現時港股繼續是無險可守，延續尋底之旅；筆者多次強調中長線的入市時機仍未到，基本面完全無轉好跡象；不過進取者可於每次跌穿新低博「一次」反彈，但只是一次，下次再穿時又是另一個新低；而更重要的是務必嚴守止蝕，「逃生門」的開放時間並不長久。

本應筆者對「二十大」後有些少憧憬，但最終在經濟及防疫上都無太大利好的政策出現，「動態清零」政策很大機會要持續到2023年兩會（人大及政協）召開時，對經濟影響性是非常巨大。而會議上更加強調「國家安全」問題，字裡行間都表達出未來5年的方向都以此為首要先行，所以未來投資方向亦應要改變順應政策上的轉變。另一方面，今次領導班子的替換，市場都關注一眾財金官員的變更，而真正落實換人時間則在明年3月時「兩會」召開後；如此情況下，即是未來的經濟施政方向、力度、策略都有機會出現轉變，在不確性因素增加下，資金都選擇先行沽貨離場。

中共二十大報告首次提出「規範財富積累機制」是延續「共同富裕」理論。報告提出要「要完善分配制

度。堅持按勞分配為主體、多種分配方式並存，堅持多勞多得，鼓勵勤勞致富，促進機會公平，增加低收入者收入，擴大中等收入群體，規範收入分配秩序，規範財富積累機制。」共同富裕寫進黨章，令投資者頗為不安的，擔心中國政府對科網企的監管不會輕易鬆綁，繼續推動國進民退政策，而民企亦有機會出現投資意欲減弱的情況。為了達到貧富差距減少，可能要規範財富積累，涉及稅制改革，如此情況下對資本市場不太有利，衝擊投資者信心。事實上，外國亦有從稅制等方面入手對高收入人士作出徵稅，但市場對「規範財富積累機制」太陌生，令資本家、投資者面臨太大的不確定性。未來國家應該會有更詳細的說明講解，釋除各界對此的疑慮。

五行
大贏家



Conrad Investment Services Limited
投資總監 楊德華CFA

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：一年訂開期內未能贏回\$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 個月

(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 1個多月贏近30萬

學生9個交易日 贏超過16萬港元

學生在反彈浪賺近60萬!