第217D期
炒股幫人 投資有FUN
Stocks Party 炒股幫

炒股幫
STOCKS PARTY

上期貼中

▲4% 孫天欣・星火研究室
望塵科技（02458）

▲3% 黎家聰・聰明錢走勢
愛康醫療（01789）

今期推介

瑞聲科技（02018） 穩步發展
中化化肥（00297） 業績穩健
百奧賽圖（02315） 值得關注

港幣15元正 星期三網頁版 2023年4月26日

目錄

217D
2023・04・26
星期三網頁版

facebook

03	劉東霖	社長有話兒	
04	唐仁	市場仁語	02018
06	女分析師總會	巾幗英雄傳	00297
08	巨鯨	實力點評	
10	潘啟才	招財密碼	
12	炒股幫特約	封面故事：19000 點不能失	
16	岑智勇	玄學金融	01918
18	常歡	投資世界	02315
20	李翠芬	財女心經	
23	黎家聰	聰明錢走勢	
26	孫天欣	星火研究室	
28	陳偉明	期權布局	03658
30	李慧芬	投資多角度	
32	遊皇 X 軍團	遊皇期技	01223
34		工商專業新經濟	
36	VINCENT	智匯被動收入工作坊	
38	潘鐵珊	股壇鐵判	02121

炒股幫 STOCKS PARTY

社長兼總編輯：劉東霖
President & Chief Editor：Lau Dong Lim

Editor：Jacky So

Graphic Designer：JJ Ho

圖表提供：霸才
Graphic Supplier：Stockonline.com

出版：元宇宙財經有限公司
Publisher：Metaverse Finance Limited

地址/Address：
香港灣仔莊士敦道194-204號灣仔商業中心1401室
Room 1401, 14/F, Wanchai Commercial Centre,
194-204 Johnston Rd, Wanchai, Hong Kong

承印：元宇宙財經有限公司
Printer：Metaverse Finance Limited

地址/Address：
香港灣仔莊士敦道194-204號灣仔商業中心1401室
Room 1401, 14/F, Wanchai Commercial Centre,
194-204 Johnston Rd, Wanchai, Hong Kong

廣告部電話：（852）2498 3110
廣告部傳真：（852）2156 0201

發行：德強記書報社發行有限公司 /
勤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，隨時輸到爆倉，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4月19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

社長

社長法力無邊？

停牌十年又如何？自己睇圖，唔解釋喇！

行運社長劉東霖

Sky Finance Channel

劉東霖

Facebook

唐仁：

業務多元穩步發展 瑞聲長期價值突出

股評人 唐仁

要點：

- 瑞聲科技已從過去的聲學解決方案供應商，拓展為聲學及光學產品解決方案供應商，收入基礎已顯著擴濶，且在不斷加強中
- 瑞聲科技的手機鏡頭出貨量在去年第四季持續增長
- 瑞聲科技 2022 年收入增加，因海外客戶需求強勁，電磁傳動及精密結構件業務合併收入以及光學業務貢獻增加

真·行運學堂 大三元 中發白

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
· 開卷即贏戰財經雜誌《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
· 一年半計劃
· 永久翻看視像高峰會《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）

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)

業務多元穩步發展 瑞聲長期價值突出

瑞聲科技（02018）股價近日受客戶新一代產品推遲配備固態按鈕的消息影響而錄得單日顯著下挫。對此不利傳聞，不少基金都先沽而後快。但從公司的強勁基本面看，市場反應過度或為投資者帶來新的入市良機。

首先，瑞聲科技已從過去的聲學解決方案供應商，拓展為聲學及光學產品解決方案供應商，收入基礎已顯著擴濶，且在不斷加強中。品牌客戶新一代產品推遲採用固態按鈕，並非不再採用，而是待相關技術完善後於下一代產品中體現。這意味著瑞聲科技有望於明年量產相關訂單並實現收益入賬。

其次，Android手機銷量預期重拾動力，亦很大可能提升瑞聲科技產品的聲學、電磁傳動及精密結構件等業務收入，以致擴大相關業務的毛利率。事實上，去年Android手機銷量的下滑是導致瑞聲科技的業績波動的主因之一。2023年此業務板塊的回升，將可抵消客戶產品推遲新按鈕設計的負面影響。

特別的是，在2022第四季度中，從業績表現已顯示出相關Android手機聲學、電磁傳動及精密結構件等業務已穩步回升。2022年，瑞聲科技的純利達8.21億元，雖按年下跌37.6%，但公司去年第四季賺2.37億元，同比升11.99%，業務動力在提升中。

高盛研報指，瑞聲科技的手機鏡頭出貨量在去年第四季持續增長，推動全年出貨量在智能手機市場下滑的情況下實現單位數上升。而麥格理在研報則表示，瑞聲科技今年下半年將受惠於Android聲學升級而增厚利潤。

該行認為，集團多元化進程雖然稍慢，但正在進行當中。此外，公司已在汽車聲學領域找到定位，並預計今年指定項目價值將增長3倍。基於預期ED（電磁傳動）及PM（精密結構件）與相機鏡頭模組收入改善，及聲學毛利上升，該行將集團2024財年的盈測上調4%。

短期波動不影響長期增長力

根據公司業績公告顯示，2022年收入增長，主要是由於海外客戶需求強勁，電磁傳動及精密結構件業務合併收入以及光學業務貢獻增加。其中，聲學產品收入按年升3.1%至88.5億元，電磁傳動及精密結構件收入升29.03%至72.8億元，光學產品收入增34.65%至32.2億元。三線業務全面增長，正反映公司新舊業務的整固期已基本完成，料未來將可持續進一步擴大其規模協同效應，有利於盈利能力的不斷提升，值得期待。而更值得高興的是，公司計劃重派末期息每股0.12港元，進一步反映公司財務穩健。

去年，集團自由現金流狀況顯著改善，從2021年的淨流出13.8億元提升至2022年的淨流入25.2億元。綜合麥格理、高盛及野村三家券商近期給予瑞聲科技的平均目標價為22.1港元，值得參考。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】

#瑞聲科技 #電磁傳動 #精密結構件
#市場仁語 #唐仁 #炒股幫

香港女分析總會：

中化化肥 具備價值上調空間

HKFA 香港女分析師總會

要點：

- 中國特色的估值體系已成為近期中資股股價的主要推動力，中化化肥的業績表現穩健，估值有上調空間
- 中金發表研究報告，建議關注尚有派息空間的優質國企
- 中化化肥於 2022 年期內，特種肥和各類差異化複合肥銷量合計為 127 萬噸，同比增長 27%
- 公司執行董事兼首席財務官王淩表示，預計 2023 年公司保持增長態勢，同時期望收入增長不低於 10%

真·行運學堂 大三元 中發0

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
· 開卷即贏戰財經雜誌《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
· 一年半計劃
· 永久翻看視像高峰會《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）

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)

中化化肥具備價值上調空間

中國特色估值體系成為近期中資股股價的主要推動力，**中化化肥（00297）**母公司是中國中化集團，後者為國務院國資委監管的國有重要骨幹企業，並有穩健的業績支持，現價相當於股息收益率接近 6.5%，具備吸引市場上調估值的空間。

中金發表研究報告指，近日港股高股息標的、尤其是中字頭國企持續受市場關注，推動相關板塊如電信營運商、能源走強。該行認為，這與「探索建立具有中國特色的估值體系」整體方向下的國企改革預期升溫有關。該行建議關注尚有派息空間的優質國企。

中化化肥，中國中化集團公司旗下化肥業務在港上市的平台，主要業務是採購、生產及銷售化肥及其他相關農產品。截至去年 12 月底止全年業績，中化化肥營業額 230.03 億元人民幣（下同），按年升 1.6%。純利 11.17 億元，按年升 28.9%；每股盈利 0.159 元。派末期息 6.23 港仙，上年同期派 5.28 港仙。

目前作價計，相當於市盈率約 5.4 倍，股息收益率約 6.4%，是一隻估值相當低，但卻派息相當高的股份。

於 2022 年期內，公司特種肥和各類差異化複合肥銷量合計為 127 萬噸，同比增長 27%。其中，「Bio+ 肥料」藍麟、雅欣、菌越、美麟美等產品，實現升級優化，銷售增幅相比 2021 年同比均超過 50%。

近日，國家發改委新聞發言人孟瑋表示，盡管受要素成本上升、市場供需不穩、國際市場波動等因素綜合影響，當前化肥價格水平整體仍高於正常年份，但今年春耕期間化肥供應較為充足，化肥市場運行基本穩定，保供穩價基礎好於去年。

據有關協會監測，第一季度尿素、磷酸二銨及氯化鉀供應量同比分別增 7.2%、1.4% 及 11.1%。

據中化化肥首席執行官馬躍先生表示，公司未來會通過技術的提升和渠道模式的改變完善產品線，以增加真正高毛利產品作為公司發展方向。

同時，磷肥、鉀肥產品會作為公司未來現金流　出的重點；未來公司會在生物肥料和土壤健康上加大投入，且希望往生物技術和較高毛利率方向發展。此外，公司執行董事兼首席財務官王淩表示，預計 2023 年公司保持增長態勢，同時期望收入增長不低於 10%。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】

中化化肥 # 磷肥 # 中字頭國企
巾幗英雄傳 #HKFAA # 炒股幫

hongkongfaa

香港女分析師會（賀升），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。

有意入會及共同學習交流，請電郵：hkfaa2015@gmail.com

巨鯨：

黃金越升越有

股評人 巨鯨

要點：

- 美國大哥地位開始被中國追趕，美元龍頭地位不保，很可能會招致滅頂之災
- 世界各國為了避開風險，不再重注在美元作為國家的外匯儲備，而是部分持有傳統的交易媒介黃金。持繼的不穩定，將慢慢地推高黃金的金價

真·行運學堂 大三元 中發白

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
- 開卷即贏取財經雜誌《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

- 一年半計劃
- 永久翻看視像高峰會《贏在戰火萬延時》
- 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）

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)

黃金越升越有

「十年黃金變爛銅」是上世紀八十年代金融才俊陳新燊的口頭禪，相信不少老行尊聽過，大意是嘲諷長期持有無息收的黃金，10 年後變成持有爛銅爛鐵。不過到了這個年頭市場又有新的看法，不但投資者對黃金持有樂觀的態度，怎致連各國央行都出手掃貨，據世界黃金協會（WGC）資料，各國央行 2022 年買進的黃金量大增 152% 至 1,136 公噸。金價由 2022 年 11 月低位約 1,620 急彈至 1,995 美金每一安士。相信只是一個開端，利好消息會接踵而來。

中美經濟角力

美國大哥地位開始被中國追趕，美元龍頭地位不保，很可能會招致滅頂之災，要知道美國政府的債項是最多的，去年已經超過 30 兆美元。也許部分投資者認為問題不大，美帝可以印銀紙去還債。但不要忽略債券每天都可以在二手市場買賣，當機構投資者不買帳及避險意識抬頭時，便可從二級市場賣出套現將債價壓下拉高美國政府融資成本。重債的美國一但融資成本急升，便百上加斤。可惜美國打壓中國經濟的同時，兩敗俱傷，自國的通漲也拉升了，經濟也受到迎頭痛擊。越演越烈的情況下，黃金越受惠。

去美元化的趨勢

美國除了用不同借口去經濟制裁對立國，更用美元作為政治武器，將他國資產充公，踢出國際結算系統，讓世界各國都提心膽吊，為了避開風險，不再重注在美元作為國家的外匯儲備，而是部分持有傳統的交易媒介黃金。持繼的不穩定，將慢慢地推高黃金的金價。

技術分析

從技術面分析金價的波動，價格有機會回落至 1,900 美元的支持位，在這個位置，不彷可考慮持有一部分，作長線的部署。

購買黃金

曾經有朋友問過本人在哪買黃金比較好。到了現今世代，黃金的產品多樣化，讓我在這裡去解釋。在金鋪一般買的是經打磨後的飾金，飾金的價格是包括手工費用，所以是比儲備黃金昂貴一點點。而在銀行可買的有兩種黃金，一種是十分流行的紙黃金，即在帳簿上印上持有的黃金數量，並由銀行幫你保管（實際上銀行不需要持有跟你對賭便是）；另一種是儲備金，可在中國銀行總行的櫃台交易，提取前預約，便可一條一條袋回家。投資者也可以在交易所或倫敦金市場購買黃金基金及合約。

當然不同產品有著不同的優勢及風險。在銀行買的紙黃金及交易所買的 ETF 或倫敦金，可透過網上買賣十分方便，而且手續費便宜，其缺點是交易對手風險，也許有天天塌下來，該公司倒閉便化為烏有。巨鯨比較喜歡實金作長線投資，此終持有感覺十分實在，其劣勢手續貴比較昂貴。

中美經濟角力 # 去美元化 # 黃金
實力點評 # 巨鯨 # 炒股幫

Philip Cheng 鄭希鈉

鄭希鈉（筆名：巨鯨）：獨立股評人，「求知投資」教育機構創辦人，創立炒股團隊超過五十人，打正旗號打大鱷第一大幫派。

潘啟才：

為何宏光半導體有值博率？

要點：

- 宏光半導體在過去兩年，公司都面臨嚴重虧損
- 如果通盤考慮此公司過去兩年的發展，尤其上述融資歷程及舊股東離場的條件，此股跌至 1.38 元，其值博率相當高

股評人 潘啟才

真·行運學堂 大三元 中發白

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
· 開卷即贏戰財經雜誌《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)

潘啟才（Phemey），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，成功拉攏買賣雙方便穩袋幾百萬，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，矢言教授芸芸打工仔、待業青年、大學生無本生利，財來八方的本事。

為何宏光半導體有值博率？

要研究**宏光半導體（06908）**的價值，如果用基本分析，去分析這公司的盈利能力，你會立刻可以決定這公司缺乏投資價值，因為在過去兩年，公司都面臨嚴重虧損，2021年的全年虧損更加去到4.5億元。所以如果從經營角度去分析這股，絕對不會對此股產生興趣。會對此股產生興趣，只能從這股進行的融資及投資活動，此股的主要股東變動情況去分析此股的投機價值。

首先，對於在過去兩年，用真金白銀投資於這公司的投資者，必定認為這公司具有極佳的發展前景，否則不會用比現價（這周一的收市為1.3元）高幾倍的價錢買入此股，先有在2021年中獲上市公司用一股授權，以每股5.8元批70M股的投資者，再有在2021年底以6.2元獲批14M的投資者，之後由於大市變差及此股從高位9元下跌至2022年9月的3.x元，所以最後一筆在2022年9月及10月的批股價為3.2元，一共批出了共約18M股份。從上面三筆批股計，共集得資金超過五億元，而這三筆資金，根據年報所述，已完全投入於公司的發展中，相信主要同第三代半導體的研發有關。單從這幾筆資金的投入，所用的認購價的冒進（相對這星期一的收市價1.3元），認購人對公司的發展前景應該有極大憧憬（難道預知朱共山會replay一次**協鑫新能源（00451）**的成功炒作？）。

再從另一個角度審視這股的強大吸引力，這次要從兩位舊股東離場的安排，先有林啟建先生在2022年5月將其持有約一億股用每股3元沽出給秦安琪，再有趙桂生由2022年4月開始，將其持有約一億股，分十次或以上，在場內及場外以最高每股4.7元一直沽至最低3.5元，至於最後的25M，由於持股已低於佔已發行股數5%的被要求披露水平，所以如何沽及用何價沽就不得而知。

觀乎這兩位原始股東沽貨離場的收穫，不理任何原因，這公司的吸引力卻實不弱，即一間原本業務不算太吸引的公司，賺錢也不算強的公司，其100%股份價值可以去到13億元以上（林生加趙生佔公司原始股份約50%，兩位沽出後的收益估計超過6.5億）。

這間如此有吸引力的公司，終於也吸引了朱共山入股的興趣，在2022年8月，朱共山與宏光半導體達成協議，公司以每股3元，批出80M股份，並同時以象徵式價錢授出60M認股權証給朱生，行使價為3.68元，此協議亦很快通過了雙方的due D及特別股東大會，雖然如此，此交易遲遲未能完成，分別在2022年12月及2023年2月底出延遲通告，最新的long stop date為4月底。

如果通盤考慮此公司過去兩年的發展，尤其上述融資歷程及舊股東離場的條件，此股跌至1.38元，其值博率相當高，當然，股票世界，甚麼事情都可以發生，所以雖然值博，只可小賭怡情，輸了的話，就當作買入場券去看財技高手表演。

【權益披露：筆者持有**宏光半導體（06908）**相關股份】

#宏光半導體 #協鑫新能源
#招財密碼 #潘啟財 #炒股幫

港股失守二萬大關後持續向下。恒生指數周二（4月25日）一度低見19,527點，當天夜期更要再跌185點收報19,391點，低水227點。及至周三回來恒指開報19,520點，究竟大市跌了沒有呢？目前又有甚麼板塊和號碼可以考慮一下呢？

撰文：炒股幫特約記者

恒指轉弱了？最差見18,800！

恒生指數周二一度低見19,527點，最多挫432點，收市仍失342點或1.7%，報19,617點，跌穿俗稱牛熊分界線的250天移動平均線（19,730點），3個交易日累挫779點；國企股指數報6,601點，跌131點或近2%；科技股明顯跑輸，恒生科技指數報3,824點，走低137點或3.5%。成交額1,067億元。坊間有分析指，假如如失守19,500點，下一支持位看前底18,800點水平。

周二A股亦向下，上證綜合指數報3,264點，跌10點或0.3%；深圳成分指數報11,149點，失168點或1.5%；創業板指數報2,259點，跌42點或1.8%。兩市合共成交額1.13萬億元人民幣。

其實過去三周恒指已有跡象轉弱，僅3月13至31日見三周連升，並且全為上行的陽燭後，最近三周（4月3至21日）表現反覆，除了於第一和第三周見跌，更是一支又一支陽燭向下走的形態。上周五（4月21日）下跌321點，為3月29日以來最大單日跌幅。由3月21日計起，至今已超過一個月，期內跌逾300點只有兩天，為3月27日和4月21日，前者跌幅為347點，與上周五的相若，故此單以恒指走勢而言，後市經已未言樂觀。睇返上周五收報20,075點，錄得3月29日以來最低收市位，日內曾低見19,974點。

由4月13日計起，現為第二度低位失守20,000點，周二夜期更見19,300點水平，假如未來幾個交易日都未能站穩19,600點水

恒指三個月走勢圖

平以上收市，港股便顯得岌岌可危了。另外 4 月 13 和 21 日恒指走勢亦不盡相同，前者是為低開高走的陽燭，並錄得升市。當日開市位和收市位為 19,977 和 20,344 點，為上行近 370 點的燭身，產生長陽燭，反映買方動力較強，預示後市續升，結果之後兩個交易日的確再升，並於 4 月 17 日大升逾 340 點，收報 20,782 點，創 2 月 21 日以來收市新高。回看如今，最近四日（4 月 18 至 21 日）其中三日見跌，累跌逾 700 點，配合 4 月 19 和 21 日恒指都見低走，燭身均超過 250 點，產生長陰燭，結果不可為不凶險。

資金數據差 殺牛意味濃

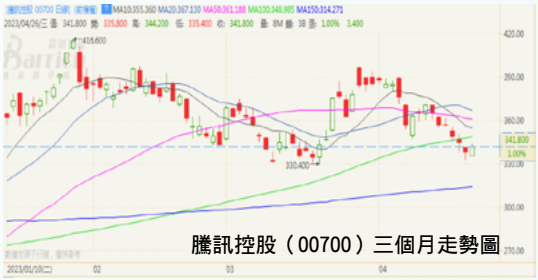
以周二市況最終跌 342 點或 1.7% 至 19,617 點計，另國指跌 2%，科指跌 3.5%，大市惟成交亦謹 1,066 億元，升跌股份比例 24：76，港股走勢明顯偏弱。

資金主要流入恒指貼價熊證，牛熊證街貨比例 64：36，牛證重貨區收回價維持於 19,500 點至 19,599 點，熊證重貨區收回價下移到 20,300 點至 20,399 點，貼價牛證街貨量多於貼價熊證，牛證收回價與恒指現價亦較近，為淡友繼續推低大市屠牛的誘因。

恒指今年曾 3 次跌穿牛熊分界線，往往會出現反彈，其中兩次只用了 2 個交易日便收復牛熊線，另一次則需時 9 個交易日。有指港股今次未必能在短時間內重返牛熊線之上，主因人民幣和港元走弱，加上後市仍存在不少變數，包括美國聯儲局即將議息、美國債務上限「死線」將至，以及華府擬公布限制對中國投資的行政命令。他指出，恒指目前易跌難升，暫先觀察能否守於 19,500 點，惟料之後有機會下試今年低位 18,829 點。

科技股止跌才有運行

前科技股全面捱沽，而科指亦已跌足 6 個交易日，合共蒸發 429 點（10.11%），創超過半年最長跌浪。ATM 當然是跌市大推手，周二**阿里巴巴（09988）**全日失 2.8 元或 3.2%，推低大市 52 點；**美團（03690）**報 131.6 元，跌 6 元或 4.4%，貢獻 46 點；**騰訊控股（00700）**報 338.4 元，失 6.6 元或 1.9%，推低 30 點。3 股合共推低大市 128 點，佔 37% 跌幅。



表現最差藍籌為**藥明生物（02269）**，全日瀉 3.55 元或 7.1%，報 46.3 元；其次為**信義光能（00968）**及**石藥集團（01093）**，前者報

8元，跌0.57元或6.7%；後者報7.71元，失0.47元或5.7%。至於大型國企有追捧，**中國石油（00857）**全日報5.32元，升0.1元或1.9%，為表現取好藍籌；另外**中國人壽（02628）**報14.26元，升0.16元或1.1%，**中國銀行（03988）**亦走高0.03元或近1%，報3.15元；**中國移動（00941）**則報67.7元，升0.4元或0.6%。滬深港股通吸資，合共淨買額21.08億元，連續3個交易日吸資，上海佔13.01億元，深圳佔8.07億元。

美銀：長線基金走了…

有報道引述投資銀行美銀指出，歐洲投資者認同內地經濟正復甦、具政策支持和中港股市估值不高，而多達三分之二的本港投資者表示有意趁低吸納中資股，但因地緣政治局勢緊張，歐洲和本港的投資者均對長遠前景感到不明確，對「買入並等待」的策略失去耐性，寧願在有清晰方向後才再入市。

該行引述歐洲投資者透露，部分環球長倉基金減持中資股後未見重新加倉，令市場流動性減少。在缺乏長期的基石投資者支持下，H股現時較受消息主導的快錢所影響，走勢變得反覆。

美銀建議投資者聚焦於具防守性兼高派息率的國企股、有盈利增長的消費股、富長期增長潛力的板塊，例如綠色經濟和進口替代。該行提到，本港投資者較看好消費復甦和人工智能（AI）的相關股份，歐洲投資者則基於估值高和缺乏基本因素支持而無意高追AI股，反而對表現落後的國企股感興趣。

第一上海：19,000至23,000點合理

第一上海發表第二季策略報告指，基於內地經濟逐步復甦改善，國企估值迎來重估良機，以及人民幣櫃台交易的推出，相信2023年恒生指數合理區間為19,000至23,000點，對應今年預期市盈率為9至11倍；恒生中國企業指數區間為6,500至9,000點，對應今年預期市盈率為8至11倍，和目前指數水平相比，恒指和國企指 今年最高仍有33%和20%的上升潛力。該行指，港股仍處於低估值位置，在美聯儲加息環境下高股息率具有吸引力，而隨著人民幣雙櫃台的推出，料吸引香港離岸市場萬億人民幣資金以人民幣計價買入港股的機會。而港股現時估值橫向對比其他市場仍具有一定的安全邊際。

報告又提到，受惠於美聯儲加息趨緩帶來的流動性預期改善，以及政策環境的好轉，互聯網板塊的壓制因素逐步緩解。流動性方面，美聯儲後續加息有望在5月之後暫停，而港股互聯網亦有望受益於美聯儲加息放緩帶來的流動性好轉。展望二季度，第一上海建議重點關注有強勁基本面支撐、低估值、高分紅和穩定現金流的公司，投資主題方面，建議關注以下四條投資主線。主線一是關注中國特色估值體系下的央國企估值重塑，推薦關注中移動、**聯通（00762）**、**中交建設（01800）**。

滙豐：十隻股可以考慮

滙豐研究指，恒指今年開局乏善可陳，但在盈利增長及內地政策大轉向下仍樂觀，對恒指目標價維持22,490點，潛在升幅12.7%；國指目標8,170點，潛在升幅21.3%。至於在四大投資主題下，該行推介10隻首選股，分別為騰訊、阿里巴巴、**百勝中國（09987）**、**比亞迪（01211）**、**理想汽車（02015）**、**李寧（02331）**、**港交所（00388）**、**中國海外（00688）**、**長江實業集團（01113）**及**龍源電力（00916）**，全數評級為「買入」。

滙豐研究發表研究報告指出，由於油價連續下跌，加上化學品毛利收縮，預期油股今年首季業績較去年第四季遜色，料原油價格調整造成的庫存損失，可能阻礙煉油／營銷毛利擴張。由於中國的石油需求最近才開始出現反彈，尤其是自 3 月以來，因此估計首季銷量增長疲弱，可能低於市場預期。該行預期油股首季純利按季跌 23%，按年跌 31%。由於石油輸出國組織及盟國（OPEC+）減產，原油價格應在每桶約 80 美元水平穩固，盈利勢頭可能會從第二季開始加速。

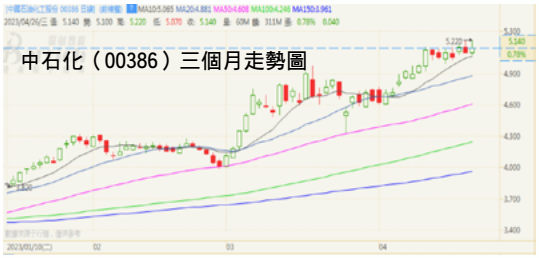
瑞信：看好三桶油

瑞信發表研究報告指，中資三大油股由年初至今股價平均累升 38%，但指**中海油（00883）**表現落後於**中石油（00857）**及**中石化（00386）**是不合理，尤其是當前油價環境利好上游企業，例如中海油。該行指，今年中海油首季業績應顯示其季度盈利已觸底，並預料今年油桶價格為每桶 85 美元，又認為中海油將錄得具吸引力的銷量增長和其盈利的可持續增長。該行將其目標價由 13.5 元上調至 15.5 元，並維持其評級為「跑贏大市」。

金價看 2,070 美元！？

本幫對今年黃金價格走勢維持看好觀點不變，首先預期聯儲局加息周期快將完結，局方料於 5 月再度加息四分一厘，將聯邦基金利率升至 5.25 厘後即暫停加息，同時亦符合局方公開市場委員會 3 月時對於利率峰值將於 5.1 厘左右見頂的預測，同時代表過去支持美元及美債息的重要因素將會消退，對金價而言是相當利好的消息。

自今年 3 月初歐美銀行業危機帶動市場避險情緒升溫，資金從而流入黃金追逐避險，加上最新公佈的美國通脹數據持續回落，市場預期聯儲局將會因應中小型銀行流動性危機進而放慢



甚至於下半年停止加息，避險情緒疊加加息預期降溫令美匯指數一度逼近 100 關口，亦推升金價一度突破 2,000 美元的大關，高見 2,048 美元的 13 個月來高位。但需要留意的是，雖然美國近日整體通脹有所放緩，但扣除食品和能源價格仍然較前值有所升溫。

密歇根大學 1 年期通脹預期 4 月初值更是由前值 3.6% 大幅升溫至 4.6%，創下去年 11 月來新高。另外，聯儲局貨幣政策委員會官員們近日紛紛表示支持儲局繼續加息，並將利率於高位維持一段時間，鷹派言論提振下，美匯指數上周於近一年的低位小幅反彈，消息亦利淡金價，國際金價上周五再度失守 2,000 美元關口。相信在聯儲局五月議息會議中確定加息周期完結前，市場仍揣測局方行動期間，金價料將維持較為偏較局面，執筆之時正於 2,000 美元附近上落，最近的支持位置約為 1,950 美元水平。

岑智勇：

融創中國成功復牌 但未來仍有挑戰

炒股幫 STOCKS PARTY

要點：

- 融創中國達成債務重組
- 融創中國成功復牌 股價下跌
- 另類角度看融創中國前景

都會金融香港研究部主管
岑智勇

真·行運學堂 大三元 中發白

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
- 開卷即贏戰財經雜誌《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

- 一年半計劃
- 永久翻看視像高峰會《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）

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)

岑智勇，都會金融香港研究部主管。

融創中國成功復牌 但未來仍有挑戰

融創中國（01918）在 2023 年 3 月 28 日 20:39（癸卯 乙卯 乙酉 丙戌）發公告，與債權人小組（其債權佔現有債務未償還本金總額超 30%）就重組條款達成協議。重組旨在（1）為該公司提供長期、可持續的資本結構，（2）提供足夠的財務靈活性及恢復空間，以保持業務穩定，及（3）保護所有利益相關方的權利及權益，並為所有利益相關方爭取價值最大化。重組涉及 換股債券、強制可轉換債券、融創服務股份及新票據等。

集團之後再在 2023 年 4 月 12 日 19:09（癸卯 丙辰 庚子 丙戌 ）發公布，指出已達成復牌指引，並在翌日（4 月 13 日）（癸卯 丙辰 辛丑 癸巳）復牌。該公告中提到，集團主要在中國從事物業開發及投資、文旅城建設及運營、物業管理服務以及其他業務。於 2022 年 12 月 31 日，集團的經審核資產總額約為人民幣 10,902 億元，截至 2022 年 12 月 31 日止年度，集團的經審核收入約為人民幣 967.5 億元。該公司認為其開展的業務具有充足的營運水平並擁有足夠價值的資產支持其營運。集團在同日再公告，現有債務超過 75% 的持有人已遞交加入重組支持協議的函件，這意味大部分債權人都同意參與其債務重組計劃。

然而，融創中國在復牌之後，其股價一度較停牌前大跌近六成，最低跌至 1.69 元才反彈，在執筆之時，其股價仍未能企穩在 2 元之上。那未，究竟融創中國在債務重組及復牌之後，之後會是一條怎樣的路呢？ 說到這裡，又是筆者要以另類角度分析的時侯了！

融創中國於 2010 年 10 月 7 日（庚寅 乙酉 庚寅 辛巳）上市，參考其招股書第 115 頁，該公司即融創中國控股有限公司於 2007 年 4 月 27 日（丁亥年 甲辰月 辛卯日）在開曼群島註冊成立。辛金日元，自坐卯木為偏財，月柱甲木為正財，辰土為正印，年柱丁火為七殺，亥水為傷官。辛金生於辰月，理應偏向身強，但由於辰土力量不夠，為日支卯木及月干甲木所剋，加上此造上市日八字的金氣甚重，故筆者認為此造應以身弱判斷，以比劫（金）及印（土）為用。

此造生於八運，視為乾造，乾造生於陰年，逆推，7 歲起運，其大運如下：

77	67	57	47	37	27	17	7
丙申	丁酉	戊戌	己亥	庚子	辛丑	壬寅	癸卯

此造在 2014 年才上運，雖然期間業績持續增長，更在 2020 財年實現 2.74 億元的收入，創近年高位。不過，在 2021 財年卻由盈轉虧，可見其高增長背後，可能只是表面風光矣！從流年去看，2018 年（戊戌），與大運癸卯天合地合成火（非用神），2019 年（己亥），與大運癸卯半合成木（非用神），故在該兩年做的大變動，可能是種下了日後債務過重的種子矣！是年癸卯，與大運構成「歲運並臨」，但由於兩者都非用神，恐怕有不太理想的轉變。

此造 2024 年起進入壬寅大運，亦非用神。其中 2026 年（丙午）及 2027 年 （丁未），與大運分別出現寅午半合火（非用神）及壬丁合木（非用神），相信其時仍要面對挑戰。

【權益披露：筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。】

融創中國 # 物業開發及投資 # 文旅城建設及運營 # 物業管理服務 # 玄學金融 # 岑智勇 # 炒股幫

samchiyung
samchiyung

常歡：

百奧賽圖
毛利及海外收入加速增長

要點：

- 主營業務毛利率在 70% 以上，持續拓展毛利率更高的海外市場。
- 平台授權、早期抗體開發和臨床階段管線合作多家頂級優質全球藥企，百奧賽圖拓寬了自身商業模式，有望實現加速成長。
- 政策上，《「十四五」醫藥工業發展規劃》指出，到 2035 年，創新驅動發展格局全面形成，產業結構升級，產品種類更多、質量更優，實現更高水平滿足人民群眾健康需求，為全面建成健康中國提供堅實保障。

元大證券（香港）
營運總監 **常歡**

真·行運學堂 大三元 中發白

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
- 開卷即贏戰財經雜誌《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

- 一年半計劃
- 永久翻看視像高峰會《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）

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)

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。

百奧賽圖 毛利及海外收入加速增長

百奧賽圖（02315）於 2009 年成立，是一家全球性生物技術公司，業務模式包括藥物開發業務及臨床前研究服務。

藥物開發業務

藥物開發業務包括（1）抗體開發業務：公司利用自身抗體發現平台 RenMice，為 1,000 多個靶點形成 400,000 至 500,000 個抗體序列庫，從而有可能識別潛在的治療性抗體分子，以及通過對外授權或與合作夥伴合作以適應他們的各種抗體模式及持續創新的要求；（2）腫瘤學和自身免疫性疾病治療的研發。 通過與其他製藥公司合作推進臨床開發及商業化。

臨床前研究服務

臨床前研究服務包括基因編輯、臨床前藥理藥效評估及模式動物銷售。截至 2022 年 12 月 31 日，公司戰略性地設計並建立 11 項候選藥物組成的精選抗體藥物產品管線，包括六項臨床階段候選藥物及五項臨床前階段候選藥物。

公司的的其中核心產品 YH003 ——種靶向 CD40 的人源化 IgG2 激動性單克隆抗體。正在澳大利亞進行 I 期臨床試驗，以評估 YH003 與特瑞普利單抗聯合治療晚期實體瘤患者的安全性、耐受性、療效及藥代動力學表現，該試驗已於 2021 年 4 月確定 RP2D，獲得良好的安全性和治療特性。此外，並已獲得國家藥監局的 IND 批准，可在中國進行晚期實體瘤患者的 YH003I 期臨床試驗。

模式動物

通過修改關鍵基因來模擬人類病理環境的模式動物是當前藥物研發過程中必不可少的工具。基於基因編輯人源化小鼠模型，公司研發了腫瘤及自身免疫疾病小鼠模型，用於基因功能研究及藥物研發。通過使用已上市及自主研發的抗體藥物進行小鼠體內藥效測試，結合生理、生化、血液、毒性等其他因素，公司能夠驗證模型的有效性並向客戶銷售疾病模型鼠。

其中，公司特有的 RenMice 平台技術及硬實力已經獲得業內深度認可，包括德國 Merck、美國 Xencor、強生旗下楊森、百濟神州、信達生物等在內的 17 家知名藥企都與其達成技術平台授權協議。

3 月 27 日，百奧賽圖發布 2022 年年度業績。公司收入人民幣 5.34 億元（下同），同比增長 50.6%；其中，海外收入佔比 46.10% 同比提升 81.58%，22H2 海外收入 1.58 億元，同比增長 92%，加速增長；公司權益股東應佔年內虧損 6.02 億元，同比增長 10.3%；毛利率在 73.4%，增長 5.2%。

公司研發開支同比增加 25.2% 至 6.99 億元，主要是由於研發僱員人數增加及薪金增加導致員工成本增加；直接材料成本增加；折舊及攤銷開支增加。過去一年，百奧賽圖擴建了美國波士頓設施，持續拓展毛利率較高的海外市場。

根據醫藥魔方數據，創新藥一級市場報導的融資額從 2013 年的 36 億元增長到了 2021 年的 620 億元。政策層面，《「十四五」醫藥工業發展規劃》指出，到 2035 年，創新驅動發展格局全面形成，產業結構升級，產品種類更多、質量更優，實現更高水平滿足人民群眾健康需求，為全面建成健康中國提供堅實保障。

作為一家以新藥研發為目標的全鏈條國際性生物技術公司，以今年業務增速，相信未來將會轉虧為盈，值得關注。

【權益披露：筆者是證監會持牌人士，未持有上述股份。以上純屬個人意見策略，並不構成任何投資建議】

#百奧賽圖 #生物技術 #十四五 #投資世界 #常歡 #炒股幫

投資世界－常歡

李翠芬：

中基長壽科學復牌後需時調整

要點：

- 中基長壽科學停牌期間發出多項業務公告
- 集團賣舊股、發新股、提合股，資本運作頻

金石財富管理有限公司董事
李翠芬

真·行運學堂 大三元 中發白

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
· 開卷即贏取財經雜誌《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
· 一年半計劃
· 永久翻看視像高峰會《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）

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)

中基長壽科學復牌後需時調整

財女心經

李翠芬金石財富管理有限公司董事，負責資產管理整體運作及營運事宜，領導國投家族辦公室、企業和個人綜合理財服務團隊。擁有超過12年從事財富管理及行政經驗，曾服務多間包括上市公司在內金融機構。

中基長壽科學（00767）於 2022 年 3 月 31 日被交易所要求停牌，經過超過一年，公司於上周五終於復牌。

據當時的停牌公告，港交所上市委員會認為公司未能根據上市規則第 13.24 條規定維持足夠程度之業務運作及資產，以保證其股份維持上市地位，具體理據如下：

（1）2021 年之前，公司主要從事 P2P 業務和放債業務。公司在 2020 年決定停止 P2P 業務，而放債業務在 2019 年開始轉差，並在 2021 年上半年下降至最低水平。其後，本公司開始並尋求依靠長壽科學業務以符合上市規則第 13.24 條。然而，該業務的經營歷史尚短，目前經營規模有限。在很大程度上依賴閆先生，而且業務計劃欠缺細節，亦不可信。委員會認為，本公司未能證明其擁有可行和可持續的實質業務。

（2）長壽科學業務的經營歷史不長，往績有限。此項業務 2021 年全年僅產生約 1,270 萬港元收益…此項業務的發展在很大程度上依賴閆先生及香港中基 1 號。

（3）公司的擴大客戶群及產品組合業務計劃…不可信亦無憑證支持。…新的分銷 / 合作協議的銷售目標並沒有承諾訂單支持。…若干長壽生物產品並無取得有關當局的必要批准 / 許可，以在中國內地銷售或分銷。…鑒於市場上廣泛存在類似保健品，競爭激烈，通過跨境電子商務平台進行此類銷售是否能產生大量收入並改善該業務亦存疑。

（4）委員會對公司的預測可信度表示關注，其中 2021 年的實際收益為 1,270 萬港元，與同期的預測收益 3,540 萬港元有很大差距。儘管公司預測長壽科學業務 2022 年收益將達到 1.39 億港元，但由於市場競爭激烈，且並無往績記錄、可靠的客戶群、承諾的訂單、可信的業務計劃及預測，委員會仍然擔心該業務不可行且不可持續。

（5）借貸業務方面，總括而言委員會認為借貸業務缺少業務實質，營運水平較低。而委員會亦質疑公司其他業務的持續經營能力及可行。

停牌期間多項業務公告

被要求停牌後，中基長壽科學提出覆核。同時在業務發展上發出以下公告：

（1）與國藥控股湖北國藥簽署商品供需合同。如公司的美國生物制品 ZJ1 VC 緩釋片在國內取得合法經營銷售權後，可能在國內進入零售網絡。

（2）與榮華藥業簽署銷售代理合約，授權榮華藥業為集團所售營養補充劑 ZJ1 VC 緩釋片、NMN 系列產品的代理商，成為香港本地銷售商（非獨家）。合作期為三年，自銷售代理合約簽署之日起開始計算。雙方同意在自簽約之日 起第一年內須完成 20,000,000 港元的產品和服務消費，之後每年業績按照 15% 遞增。榮華藥業在銷售代理合約生效五個工作日內向浤烽支付 10,000,000 港元採購產品及服務費用。

（3）與深圳市南北醫藥簽署商品採購合同，南北醫藥向中基健康分批採購 10 萬瓶 ZJ1 針葉櫻 桃復合片，總值人民幣 31,800,000 元（相等於約 37,524,000 港元）。供貨時間根據南北醫藥需要分批次供貨，每次需要以出貨單為準。

（4）與中華麥飯石訂立合作開發市場合約。中華麥飯石將分期提供不少於 3,000 萬港元合作營運資金款，首期金額不少於 1,000 萬港元；雙方共同組建及營運聯合直銷團隊，以促進生物制品與基因檢測、細胞檢測等服務的銷售。

（5）與利星行信貸就信貸及金融業務訂立框架協議，雙方合作資金為 20 億港元，利星行信貸出資比例則為 80%。（其後終止）

賣舊股、發新股、提合股 資本運作頻

於借貸業務方面，公司仍然面對應收債務的回收問題。公司就此亦於去年 5 月起就某項債務發出多項公告，並成立催收委員會處理。

另一項值得留意者，是大股東及公司的各項配股活動：

（1）大股東閆立，於停牌期間出售合共 346,880,000 股公司股份，其持股量減至 498,855,175 股。

（2）公布發行高達 774,020,530 股股份，以清償拖欠某顧問公司的債務。

不過公司於復牌前，曾公告配售新股以進行 10 合 1 股份合併，後來配售新股已由新配售行動取代，但卻未公告合股是否繼續進行。不過公司同時間進行多項業務發展，加上資本運作頻仍，的確需要市場給予公司一些空間和時間調整，否則「甩漏」也在所難免。

【權益披露：筆者並無持有上述股份】

#中基長壽科學 #停牌 #復牌
#財女心經 #李翠芬 #炒股幫

益高證券投資總監
郭志威（Will Kwok）

試用價

$488 一個月
（原價~~$600~~）

$1800 三個月
（原價~~$2800~~）

$3300 半年
（原價~~$4800~~）

$6000 一年
（原價~~$8800~~，再送多2個月）

「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

黎家聰：

提議滙控重組亞洲業務 請尊重大小股東意見

獨立股評人 黎家聰

要點：

- 滙豐作為任何部分分拆實體的主要控股股東，對確保全球業務協同所需的商業有效運作仍保持很強的影響力
- 亞洲業務明顯是整個滙控之增長引擎，不論通過分拆、戰略重組或結構重整等方式，均可以降低滙控受其他地區影響，拖累其盈利表現

真·行運學堂 大三元 中發口

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

- 一年半計劃
- 永久翻看視像高峰會《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）

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)

黎家聰（Andy Lai），香港理工大學會計學學士，投資年齡達十年，專門研究新股、技術分析，基本分析。宗旨：投資快人一小步，發掘聰明錢走勢，搭乘大戶順風車！

提議滙控重組亞洲業務 請尊重大小股東意見

最近，恒指仍舊在兩萬點附近徘徊，未有驚喜，反而恒指成份股之一的老牌藍籌股**滙控（00005）**就因近日一群「維權小股東」提出的的兩個議案鬧得如火如荼。該兩個議案分別是戰略檢討（衍生重點為重組亞洲業務或把亞洲業務分拆上市），以及要求滙控制定並實施長期和穩定的股息政策，並在有足夠可分配利潤的前提下，向股東派發 2019 冠狀病毒疫情前同等水平股息，即（按季度支付）不低於每年每股 0.51 美元的股息。議案將於下月 5 日在英國召開的股東周年大會進行表決。

「維權小股東」提議看來挺合理，但是卻遭滙控現任的高層管理人員反對，包括主席杜嘉祺、行政總裁祈耀年，以及香港滙豐銀行主席王冬勝等。祈耀年更於集團周年股東大會的網站上載影片，呼籲股東反對分拆及股息政策議案。管理層過去半年多次只重複反對分拆方案，但又沒有新提議。參考主要股東之一的**中國平安保險（02318）**的資管部門在上周發表的立場中，發現原來其有認真聽取了滙豐及其它市場專業人士的反饋和意見，從原來的分拆方案調整為戰略重組方案。面對新建議完全不同的戰略重組方案，管理層又沒有認真回應及研究，至上周三的聲明中仍然重複反對分拆方案，究竟管理層有沒有心思維護小股東呢？

對於股東和滙控高層的爭辯，老實說還是要投票說了算，有鑑於有不少讀者可能或多或少也有點滙控在手，因此筆者認為有需要談談這個話題，好讓大家了解並爭取應有的權益。

是次重組及派息議案，筆者是支持小股東提議的。首先，亞洲業務分拆存在一定合理性。從過去財務數據來看，亞洲業務明顯是整個滙控之增長引擎，不論通過分拆、戰略重組或結構重整等方式，均可以降低滙控受其他地區影響，拖累其盈利表現。根據滙豐最新業績顯示，亞洲地區為貢獻最多的地區，2022 年稅前利潤貢獻進一步增加至 78%。亞洲地區既然是業務重心，理應獲得更多聚焦。但是，滙控所做的卻是反其道而行，將亞洲業務的分紅與資本，用以支持回報相對較低的其他地區業務，滙豐亞洲於過去 3 年累計向集團上繳了 61% 的利潤。而且，多年來滙控業績表現不佳，對亞洲業務投入不足，這些因素已值得對亞洲業務進行改革，投放更多資源給亞洲業務，以及更好體現亞洲業務之價值。可是，滙控對建議充耳不聞，難怪股東不滿。

其次，分拆或戰略重組建議並非如滙控高層所說般如洪水猛獸。滙控高層擔心的全球業務協同受損問題和重組的成本問題均是可解決的問題。事實上，過去兩年，平安資管早已向滙豐管理層提出了諸多有關滙豐亞洲的結構性重組建議，包括亞洲業務在香港上市，以及整合滙豐亞洲的所有業務。而不論是甚麼方案，都堅持兩個原則。分別是：第一，堅持滙豐仍是總部在亞洲的上市銀行的控股股東，以維持全球業務的協同效應；以及第二，堅持都將為滙豐股東帶來巨大收益，包括釋放價值、減少資本要求、提升長期效率、減輕地緣政治風險，有利創造新的定位優勢。

黎家聰（Andy Lai），香港理工大學會計學學士，投資年齡達十年，專門研究新股、技術分析，基本分析。宗旨：投資快人一小步，發掘聰明錢走勢，搭乘大戶順風車！

滙豐作為任何部分分拆實體的主要控股股東，對確保全球業務協同所需的商業有效運作仍保持很強的影響力，高層對全球業務協同可能受損的擔心是過慮的。而戰略重組或分拆後，滙豐亞洲和滙豐之間的交易安排的可能收入損失，滙豐亞洲可以與滙豐簽訂服務協議，繼續使用現有的業務系統，像滙豐與恒生多年來的成功案例一樣。同時，分拆亞洲業務後改善的營運情況，亦可抵消分拆成獨立公司後職能帶來的額外成本。因此，在協同和成本問題上，筆者認為有一定可討論的餘地。可是，儘管平安及小股東都提出合理的建議，但滙豐管理層都沒有給予積極的回應和清晰的解釋，只是不停反對。

第三，派息方面，一直以來大部分股民，甚至基金都視滙控為老牌收息股，穩定派息政策是最合乎股東期望的事。作為股東，老實說不是要公司上山下海，弄這個弄那個，而是希望得到應有的投資回報。而公司的管理層，亦有責任去保障股東權益，穩定派息正是回報股東的最佳方法。此外，穩定派息亦可成為滙控股價之催化劑，一舉兩得。

最後，筆者想說的是滙控高層的態度。滙控或者有理由反對議案，可是擺在眼前的事實是滙控拿了最賺錢的亞洲業務的資源去試圖大力開拓其他地區業務，卻為集團帶來虧損。股東質疑虧損並試圖提出改善建議，滙控高層卻只不斷反對，沒有互相探討過可能性，反映滙控高層的自大。再說近期有關滙控以 1 英鎊代價收購美國矽谷銀行（SVB）英國分行的事件，做這事之前，到底滙控高層又有沒有考慮到各大小股東的感受？收購決定時間倉促，是否有履行足夠的盡職審查，資訊透明度似乎不足。到底收購是以股東利益還是國家（英國）利益作決定？而且，這個決定據說連他們自己也承認盡職審查的時間不足。那麼即是說滙控高層自己做甚麼都可以，而大小股東提出合理建議，他們卻連眼尾也不看？這樣的態度，難道股東仍值得相信他們嗎？

再者，平保持股超過 8%，是否應該在滙豐董事會有席位。滙豐指因為與平安有業務上的競爭，所以不應該有平安入董事會。但翻查記錄，當年滙豐入股平安成為大股東的時候，平安就給了滙豐三個董事職位，難道當時就沒有競爭問嗎？是不是雙重標準？

總括而言，筆者認為戰略重組或分拆建議有其合理之處，可是滙控高層一律懶理，還試圖妖魔化小股東。小股東一直在股票市場上都是較弱勢的一方，但是不去爭取，蛋糕是不會自動從天上掉下來給你的。這篇文章相信看的人也大多數是小股東，既然如此，為何不團結一致呢？無論 5 月 5 日股東大會投票結果如何，平保明顯和中小股東都十分關心滙控未來前景，滙豐管理層都必須應該繼續與平保探討新改革方案的利弊和可行性，相信這也是對中小股東的利益保障。

【權益披露：筆者並無持有上述股票】

匯豐 #SVB # 平保 # 聰明錢走勢
黎家聰 # 炒股幫

孫天欣：

新希望服務成交
如轉活可跟進

國權投資管理有限公司
董事 孫天欣

要點：

- 新希望服務主要從事綜合物業管理業務，為全國物管 100 強企業之一
- 集團 2022 年經營精進盈利穩健
- 集團 2022 年市盈率 6 倍，周息率達 7.8%

真·行運學堂 大三元 中發白

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
· 開卷即贏職財經雜誌《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
· 一年半計劃
· 永久翻看視像高峰會《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）

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)

新希望服務成交如轉活可跟進

星火研究室

孫天欣，國權投資管理有限公司董事。負責資本市場融資、機構業務和個人證券業務的開發和管理。有十多年金融業經驗，曾任大型銀行和券商，熟悉證券交易、財富管理、資本市場和另類投資。

新希望服務（03658）主要從事綜合物業管理業務，為全國物管100強企業之一，公司業務集中於成渝都市圈及華東地區，母公司為世界500強企業新希望集團，公司於去年在香港主機板掛牌。新希望服務2022年全年錄得營業收入人民幣11.39億元，同比增長23.1%；毛利潤實現4.31億元，同比增加14.5%；歸母淨利潤實現2.03億元，同比增長8.8%。公司保持了穩健的盈利能力，毛利率37.8%, 歸母淨利率17.8%。

財務數據相對穩健，主要來自於經營方面於2022年有所精進。從管理規模上來看，截至2022年末，新希望服務的合約面積為3,614.9萬平方米，同比增長37.0%，在管面積為2,882.6萬平方米，同比增長77.8%。報告期內，公司在管專案191個，在管面積2,882.6萬平方米，較上年同期增長77.8%；

2022年經營精進盈利穩健

西南地區仍然是集中發展重點。2022年，公司西南地區在管面積同比增長98.3%，佔總在管面積55.3%；至於華東區域的在管面積為921.2萬平方米，同比提升59.2%，佔總在管面積32.0%。公司在一線、新一線和二線城市的專案佔比超90%，其中，成都城市深耕優勢突出，合約面積達1,055萬方，佔比為29.2%，同比提升68.9%。

物管公司的擴充，市場往往將物管與其持股的發展商母公司掛鈎。從數據上看來，新希望服務積極針對第三方物業開發商開拓新服務項目。受惠公司市場拓展及上半年的戰略併購，公司來自獨立第三方在管面積進一步增加至為1,340.8萬平方米，佔總在管面積的46.5%，同比增長188.5%。公司從2020年三季度開始組建市場化外拓團隊，通過收並購、招投標、戰略合作等多種管道，不斷精進市場化拓展能力和服務口碑，實現外拓面積兩年10倍增長。

市盈率6倍周息率達7.8%

2022年，同時突出的有新希望服務的品牌效應，包括100%的自管項目續約率，91%的綜合收繳率，90分的磨合期客戶滿意度、每平方米物業費達3.04元等，物業費資高於行業平均水準。至於「物業+」服務模式也在過去一年進一步加強，例如協助在管項目的市場研究及定位與租戶招攬服務、商業運營服務及商務物業租賃等。2022年新希望服務在全國6個城市共在管13個商業項目，商業運營板塊收入為達1.18億元，毛利率達63.4%。

股息方面公司去年全年派息每股約0.087港元，周息率4.7%，派息佔盈利比例約30%。公司今年派息方面有所提升，2022年派末期息0.12元人民幣，相當於港幣約0.135港元，股息收益率達到7.8%。股價即使升至2港元以上，周息率亦超過6%。而2元亦正好是公司上市至今曾多次增持的價位，如追求短期增值可以留意公司成交有否轉活，否則在低位收集亦不失為收息的選擇標的之一。

【權益披露：筆者並無持有上述股票】

新希望服務 # 物管服務 # 世界500強
星火研究室 # 孫天欣 # 炒股幫

陳偉明：

「中字股」繼續強勢

要點：

- 「中字股」在央企低估值概念下繼續強勢
- 侯彈略為 Long Put 恒指對沖倉位下跌風險
- 逢低分注撈 Short Put 撈中移動和中鐵接貨

耀才證券銷售客戶服務部
高級經理 陳偉明

真·行運學堂 大三元 中發白
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
· 開卷即贏戰財經雜誌《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
· 一年半計劃
· 永久翻看視像高峰會《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）

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)

「中字股」繼續強勢

港股上周一（4月17日）在大約20,800點見頂回落，即使內地周二（4月18日）公布的首季經濟增長（GDP）勝預期亦未能帶起本港股市，及後有聯儲銀行行長支持聯儲局應該繼續加息，而美國總統拜登擬限制美國企業向中國投資半導體、人工智能等「高科技」產業，恒指上周五（4月21日）雖勉強穩守2萬關，但今早跌勢未止跌，截止執筆之時（4月25日）至低見19,675點，市場情緒開始轉趨悲觀。

事實上，筆者最近兩周不斷提醒港股只是窄幅區間上落格局，很容易出現穿底回升、穿頂回落的「假穿形態」，而上周亦重點提醒戰友小心恒指在20,750點以上有再次回落的風險，科網板塊在高位盡量避免，而且不排除恒指會失守兩萬關，撈貨要等，但整體港股大方向仍然反覆向上，密切留意候低吸納港股機會。

中美緊張關係再度升溫，最近多了投資者擔心恒指會跌至今年3月低位18,829點。筆者提醒各位中美紛爭問題應該長時間內亦都不易解決，問題是股市已經開始適應這方面的消息，而美企亦不見得以往有在中國高科技領域有重大投資，拜登為求下年連任對中國科技行業的打壓相信影響有限，加上目前港股市況應該很難比3月歐美銀行危機時更差，因此筆者認為這次港股調整很難明顯跌穿今年3月18,829點低位，投資者不要恐慌，反而應該把握機會趁低吸納。

技術上，如恒指陰燭收市跌穿本周一低位19,734點，有機會打破近期窄幅上落悶局，並且有向下跌穿19,000點的風險，撈貨盡量尋求有能力逆市上升的股票。港股短期轉弱，策略上傾向俟彈Long Put下月價外1,000點恒指期權，逢低分注撈強勢板塊。五一黃金周臨近，通關概念股包括旅遊、航空、餐飲及消費類板塊很多人提及，但相關股票卻未見有明顯資金流入，相反「中字股」在央企低估值概念下繼續強勢，其中電信及基建三寶在第二季內有機會繼續破頂。追求穩定回報的投資者可持續Short Put下月等價的**中移動（00941）**和**中鐵（00390）**接貨。

【權益披露：筆者並無持有上述股票】

#對沖下跌風險 #撈中移動 #中鐵
#期權布局 #陳偉明 #炒股幫

陳偉明（Marco），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、策略部署及值博率，以捕捉短線出入市機會。由於在最前線工作關係，特別了解一般散戶心理並加以應用在投機領域上。

李慧芬：

借助內地消費復常 新灃低位獲承接

要點：

- 新灃集團在中國內地不同地域以「奧特萊斯＋社區商場」模式經營「尚柏奧萊」零售業務
- 年初，隨著國家通關及經濟活動恢復，奧特萊斯的人流顯著增加，訪客的消費意欲全面釋放，為業務帶來增長
- 國內經濟活動及人員流動復常，消費力不斷釋放，為「尚柏奧萊」帶來豐富契機

Vantage客席分析師
李慧芬

真·行運學堂 大三元 中發白

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
- 開卷即贏戰財經雜誌《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

- 一年半計劃
- 永久翻看視像高峰會《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）

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)

借助內地消費復常 新灃低位獲承接

李慧芬（Stella）- Vantage 客席分析師，擔任僱員再培訓局金融服務業技術顧問，持有香港註冊財務策劃師及中國注冊理財規劃師牌照，著作包括海嘯之後 - 企業、理財新路向及智識做老闆。

新灃集團（01223）早前公布 2022 年止年度業績，收入 2.79 億元，按年下降 13.7%。錄得虧損 8,128 萬元，相較上年度純利 3,650 萬元，溢利減少約 322.7%，盈轉虧；每股虧損 2.73 仙。末期息維持派 0.5 仙。而品牌分部溢利則大幅增加約 1.09 億元（2021 年則虧損約 630 萬元）；零售業務收入約 1.97 億元（2021 年約 1.98 億港元），輕微減少 0.2%。

集團在中國內地不同地域以「奧特萊斯 + 社區商場」模式經營「尚柏奧萊」零售業務。奧特萊斯零售分別位於廈門、瀋陽及安陽，提供豐富的國際及本地品牌組合，集購物、娛樂及消閒於一身，滿足大消費需求。社區商場零售則處於直轄市天津及重慶，地理位置優越，為居民提供日常所需的消費及服務。

去年上半年，內地因應疫情實施封控，當地旅客流動性大幅減少，「尚柏奧萊」的人流及消費受到影響。然而，「尚柏奧萊」優化配套設施、加強管理。下半年，消費市道轉好，奧特萊斯抓緊消費旺季的機遇，於場內外舉行多項活動及推廣，成功推動消費。

今年年初，隨著國家通關及經濟活動恢復，奧特萊斯的人流顯著增加，訪客的消費意欲全面釋放，為業務帶來增長。

去年年中，新灃集團向美國領先的品牌營運商 Iconix International Inc.（「Iconix」）出售國際鞋履品牌「PONY」亞太地區以外的商標，並與 Iconix 共同成立合資公司營運 PONY 亞太區業務（除中國內地及台灣地區外）。合資公司凝聚 Iconix 的全球優勢和集團在亞太地區的專業知識，有助進一步提升 PONY 的品牌價值。PONY 的新規劃為整個集團品牌業務長遠發展帶來穩健基礎，有助持續提升集團自身營運。

展望未來，外圍市況波動及銀行業不明朗因素等令經濟蒙上陰霾。然而，內地經濟呈現復甦勢頭、長期向好的基本面不變，各行各業正處於黃金戰略期。按照內地《政府工作報告》，國家著力推動高質量發展，加快政策落實落地，目標是大力提振市場信心。

國家以重振經濟為未來工作重點，相信會有更多利好政策出臺扶持各行業復甦。新灃集團將受惠於國家政策紅利以及持續恢復和擴大的消費意欲。當前國內經濟活動及人員流動復常，消費力不斷釋放，為「尚柏奧萊」帶來豐富契機。集團部署加大力度推動「尚柏奧萊」業務，相信有望實現品牌及零售共同增長。

【權益披露：筆者並無持有上述股票】

新灃集團 # 奧特萊斯 # 尚柏奧萊
投資多角度 # 李慧芬 # 炒股幫

X軍團－期指股票研究院：

美國制裁消息拖累 期指轉勢下挫

要點：

- 本周期指預測：
  好淡分水： 19378
  上方阻力： 19668/20058
  下方支持： 19008/18888

真·行運學堂 大三元 中發白

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
- 開卷即贏戰財經雜誌《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

- 一年半計劃
- 永久翻看視像高峰會《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）

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)

遊皇×軍團以×司令（遊俠小皇子／遊皇）為首，以準確預測期指走勢成名。

美國制裁消息拖累 期指轉勢下挫

美國政府擬再制裁中國高科攻領域，包括人工智能（AI）、半導體，芯片及量子計算，禁止美國企業作新投資至有關項目，包括所有創投，風險投資，私募投資及合資企業等。受到相關消息拖累，一眾大陸高科技概念股全面下跌，巨頭阿里巴巴及騰訊亦見下挫，更引致大市轉勢向下。

外圍方面，美國通脹持續高企，五月份議息會議，預期加息 0.25%，美匯指數靠穩，市場期待今年底開始減息，似乎言之尚早。

回顧上周表現：

周一（4 月 17 日）：開市 20,305 點，好友進場向上推升及至下午高見 20,899 點，即有獲利回吐，掉頭下跌，夜期持續下挫至 20,576 點企穩，收市報 20,675 點。

周二（4 月 18 日）：期指平開 20,676 點，出現好淡窄幅爭持，高位 20,776 點，低見 20,556 點，收報 20,587 點。全日高低波幅 220 點，市況淡靜。

周三（4 月 19 日）：開市 20,571 點，沽家進場反復下跌至午市收市，報 20,318 點。夜期低位橫行，收市價 20,402 點。

周四（4 月 20 日）：開市 20,355 點，全日出現窄幅爭持格局，高位 20,485 點，低見 20,301 點，夜期回來繼續橫行，臨收市時段，微跌至 20,254 點，收市報 20,274 點。

周五（4 月 21 日）：開市 20,304 點，反覆上試高位 20,391 點，即遇阻力轉勢下跌，及至夜期低見 19,917 點，略有反彈，全周收報 20,015 點。

技術分析上，期指上周高低波幅 982 點，成交亦見縮減。上周五下挫日線圖收穿 50 天線，趨勢轉淡，周初已跌破 250 天線 19,708 點附近，結算後踏入五月份，期指或需反復下試低位形做底部，三月中旬密集區一舉冲破並不容易，密集區底部 18,888 點必須守住。

本周期指預測：
好淡分水： 19378
上方阻力： 19668/20058
下方支持： 19008/18888

美國制裁 # 高科技 # 阿里巴巴
騰訊 # 遊皇期技 #X 軍團 # 炒股幫

X 軍團 – 金融財經研究院

王德承：

AI 詐騙防不勝防 政府應及早宣揚防範意識

王德承

要點：

- 有不法分子藉 AI 熱潮進行釣魚詐騙
- 市面出現大量假冒生成式 AI 的應用程式
- Deepfake 及 Deepvoice 等生成式 AI 被用作詐騙工具
- 各國政府應及早推廣防範知識

真·行運學堂 大三元 中發白

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
· 開卷即贏戰財經雜誌《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
· 一年半計劃
· 永久翻看視像高峰會《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）

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)

AI 詐騙防不勝防 政府應及早宣揚防範意識

生成式 AI ChatGPT 風靡全球，帶來商機的同時也引發詐騙危機。據報導，有不法分子利用 ChatGPT 進行詐騙，以發送惡意軟體連結引誘網友至網路釣魚網站。國外網路安全網站 CYBLE、Bleeping Computer 等相繼發現此類事件。

近期，CYBLE 發現 Facebook 出現名為「Chat GPT AI」的假粉絲專頁，貼滿連向不明網域的帖子，並冒充 ChatGPT 官網，讓用戶下載仿冒軟體，竊取用戶個人資料。

此外，國外網路安全研究員 Dominic Alvieri 也發現有業者在 Google Play 和第三方 Android 軟體商店中，推廣假的 ChatGPT app，包括 ChatGPT、Chatteo、Chat GPT、GPT AI Chat、GPT、Talk GPT 等，隨後已被列為不可下載的仿冒 app。目前，正版的 ChatGPT 只能在 OpenAI 網站在線使用，而微軟旗下的「Bing Search」則是唯一在兩大軟體商店上架的 app 版「ChatGPT」。

同樣地，中國科企巨頭百度推出的「文心一言」也遭遇類似窘境。日前在蘋果等應用程式商店中，出現多款文心一言的應用程式。但百度澄清市面上的 App 皆屬假冒，呼籲用戶警惕。

其實不止應用程式本身可能誘發個人資料外洩，生成式 AI 的強大功能亦成為詐騙行為猖獗的催化劑。英國有專門協助受害者的組織 Victim Support 日前警告，騙徒開始應用人工智能技術去哄騙受害人。Victim Support 透露其中一名 50 多歲的女受害人在交友網站認識騙徒，並展開了自以為是認真的兩年網上情緣關係，期間被騙去 35 萬英鎊。實際上，詐騙集團一直利用 Deepfake 技術跟她進行視像通話，騙徒甚至利用人工智能製作圖片向女事主求婚。美國也發生類似案例，一對父母接到疑似兒子的電話，在確認兒子聲音後進行匯款，最後卻發現是騙徒利用 AI 合成語音 Deepvoice 扮演兒子的詐騙行為。

面對這些網絡犯罪行為，建議政府除了立法打擊外，也要透過正確教育，提高市民對 AI 詐騙的防範意識，避免成為詐騙受害者。各國正密切關注 AI 發展，相信會正視不法分子猖獗的詐騙行為，為 AI 發展打造良好的發展基礎。

#生成式 AI #ChatGPT #文心一言 #詐騙 #工商專業新經濟 #王德承 #炒股幫

作者簡介：會計專業出身，看盡企業百態。投資態度，奉行「永遠抱有懷疑」。在務須執行止蝕的前題下，敢於捕捉最佳時間去「借題」發揮，揀合適目標去順勢而為。

Vincent Wong：

為何回測(Backtesting)結果並不準確？

資深外匯投資者
Vincent Wong

要點：

- 過往的數據不一定能夠預測未來的市況
- 回測結果不一定準確
- 回測、前測加良好的風險管才是致勝的關鍵

真·行運學堂 大三元 中發白

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
- 開卷即贏職財經雜誌《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)

為何回測(Backtesting)結果並不準確？

Backtesting，一般會被翻譯為回溯測試，簡稱回測，是利用歷史數據去測試買賣策略的可行性或成功率的一種方法。一般買賣策略設計師，都會按某一個概念去設計買賣策略，例如，順勢買賣可能會在價格、資金流和波幅率同步俱增的時候作出一個入市的舉動。相反，當現價超出某些均值的時候，就估計價格會由超高位或者超低位回歸均值，作出一個逆向買賣。以上兩種設計是最常見，但是不同的策略設計師會用不同的技術指標和時間框架，去製造出不同的策略。設計師完成設計一個策略之後，經常都會利用回測去了解這策略的可行性，就算通過了，都只不過是一個參考，千萬不要因為回測通過了就盲目投資，以下幾點必須要注意：

（1）過往的數據不一定能夠預測未來的市況，過往的圖形不代表將來也會發生，例如在 2022 年美國加息周期，USDJPY 美元兑日圓持續強勢差不多維持了足足十個月（圖一），如果回測一個順勢交易策略，必定會顯示去賺到盤滿缽滿，但是在去年年底聯儲局加息步伐開始放慢，USDJPY 的走勢就風光不再，所以市場因素不一定會重複，聯儲局在短時間之內再大幅加息幾個巴仙的機會幾乎是等於零。

（圖一）：在美國加息周期回測USDJPY的順勢策略結果必然是正面

（2）測結果不一定準確，有時候為了減省運算的時間，回測的最細單位，可能最少也會用到 1 分鐘的陰陽燭收盤數據為單位，更粗略的甚至乎會用到 15 分鐘陰陽燭做單位，收盤價出現之後所形成的陽燭或陰燭其實很難顯示出在整段時間中的價格上落，因為在首 14 分鐘 59 秒可能完全是向相反方向行走，到最後 1 秒才急升或者急挫才形成了一支陽燭或者陰燭。回測用上了 Tick 數據為最細的單位會準確一些。

（3）不同的投資產品，在不同的時段會被各種各樣的因素所影響，不一定會同步。例如 USDJPY 在美元加息周期的時候，日本央行繼續量寬，自然會形成持續性上升的趨勢，但是其他國家，例如英國、歐盟、澳洲、紐西蘭等，在美國加息的周期當中，以上的國家在差不多的時段也同樣在加息的周期，所以美元的強勢對以上的四種貨幣，不一定是絕對強勢。股市、貴金屬和商品期貨也有不同的周期和影響它們價格的因素，例如戰爭、油組減產和農作物大豐收、大失收等，都會直接影響價格的變動。

總結，回測只可以提供一個粗略的推算，真正去測試一個買賣系統是否成功，必須要利用前測（forward testing），一家著名的，以香港為基地專門買賣商品期貨的基金，都是以前測為測試的基準。一個資產管理規模幾十億港元的基金，最少都會用數十萬港元去做前測。其實回測、前測和良好的風險管理設計並用，才是致勝的關鍵，決一不可，重點是不能夠全倚賴回測的結果。

買賣策略設計 # 回測 # 前測 # 智匯被動收入工作坊 #Vincent # 炒股幫

Vincent Wong – 資深外匯投資者，擅長外匯交易策略設計及程式交易。畢業於英國倫敦帝國學院。工程系學士及碩士畢業；工商管理碩士主修金融。

創新奇智數字化和智能化技術持續助力應用場景及商業模式創新

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。

創新奇智（02121）成立於 2018 年，為推動前沿人工智能技術應用在製造業的領頭者。截至去年 12 月 31 日止的全年業績，錄得收入為 15.6 億元人民幣，比 2021 年同期增長 80.9%；而經調整淨虧損為 1.4 億元人民幣，同比減少 2.4%；經調整淨虧損率為 8.9%，同比縮窄 46.1%。

集團其中一個亮點，為其數字化和智能化技術，有助持續激發應用場景和商業模式創新，推動企業實現製造業高質量發展。而去年「AI+ 製造」業務板塊收入達 9.5 億元，同比增 111.2%，營收佔比達 60.9%。此外，集團自去年下半年起擴展「AI+ 製造」版圖，持續聚焦鋼鐵冶金、面板半導體、3C 高科技、工程及建築、汽車裝備、能源電力等六大領域，目標清晰明確。同時更開始在食品飲料及新材料方面進行佈局，有助實現業務互補。

另一方面，集團積極發展 MMOC 人工智能技術平台。由四個平台分別為 ManuVision 機器視覺智能平台、MatrixVision 邊緣視頻智能平台、Orion 分布式機器學習平台、Cloud 雲平台四大平台組成，能支持 AI 解決方案創新、研發和交付；亦具備最終達至開放生態的遠景。

自從 OpenAI 推出 ChatGPT 後，內容生成及樣本學習技術成為了新的熱點。集團推出的解決方案 AInnoGC 使用模塊化設計，服務於製造領域的多個場景，在帶效提升分析的準確性和穩定性之餘，亦能滿足產線部署的要求。可考慮於 19.4 港元買入，上望 24 港元，跌穿 17.5 港元止蝕。

【本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份。】

投資小知識

勤豐證券特約

勤豐金控 CANFIELD FINANCIAL HOLDINGS

衰退臨近

2022 年以來，全球科技產業都面臨著困境，新創公司在獲取創業投資和尋求 IPO 等方面更是面臨著重重困難，全球幾乎所有地區在這一年中都遭遇了科技產業支出和投資的大幅下滑。由於資金斷裂，再加上融資環境不佳，也不知道什麼時候可以再募集新的資金，各個公司都希望盡可能地延長賽道，在這些因素的綜合作用下，許多公司就不得不選擇裁員。

與此同時，包括 Facebook 母公司 Meta、Google 母公司 Alphabet 和 微軟 MSFT-US 在內的美國科技巨頭，都在以疫情初期過度招聘為藉口，來證明其裁員上萬人的計劃是合理的。

目前來看，這些裁員的動作可能尚未在全球同步聯動。Alphabet 已通知海外員工，由於各地區的勞動法不同，他們將於晚些時候才會收到裁員通知。微軟發言人也表示，直到 3 月底之前，該公司一直在陸陸續續下發裁員通知。Meta 則引用了其執行長馬克．朱克伯格（Mark Zuckerberg）在去年 11 月發表的一份聲明。紮克伯格在聲明中解釋說，由於公司營收在疫情期間出現加速成長後開始下跌，公司也在計劃裁減約 13% 的員工。

然而，儘管裁員人數非常龐大，截至 2022 年底，這些公司的員工總人數仍然比疫情開始前要多得多。自 2019 年以來，Meta、Alphabet 和微軟的員工人數都增加了 50% 至 90% 不等，即使在裁員之後，這些公司仍有數千名員工。但近日三星及特斯拉等企業都出現季度利潤下降，創科行業的裁員影響後續會建伸到其他消費行業上，令這個人為的衰退無可避免於 2023 年下半年或 2024 年來臨，屆時股市及經濟上的環境只佰雪上加霜。

可能係

全香港最大聲
最有畫面嘅！

財經雜誌

炒股帮
STOCKS PARTY

聲音導航

Vincent
資深外匯投資者

岑智勇
百利好證券策略師

李慧芬
Vantage客席分析師

常歡
元大證券（香港）營運總監

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

仲有更多嘉賓強勢發聲
敬請期待

陳美濤
Tomato

傾情演繹

即掃
即睇

真·行運學堂 大三元

中發白

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

- 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。

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)