

# Money Leaders 金星匯

## 南希瑪 北朝聚

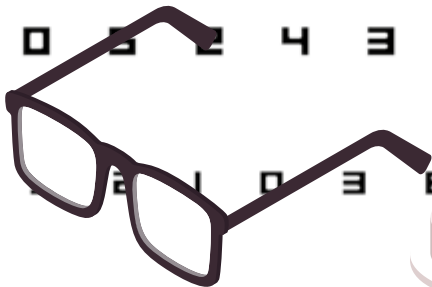
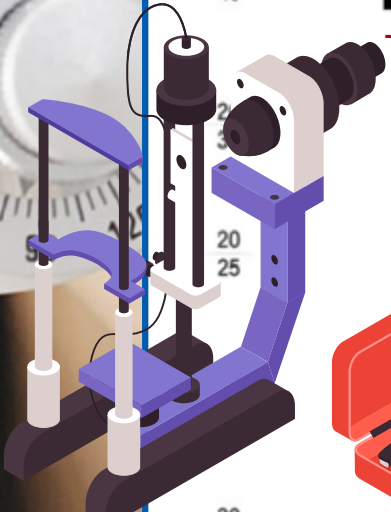
CIMER  
希瑪眼科

# VS

朝聚眼科  
CHAOJU EYE CARE

## 眼科股業績大比拼

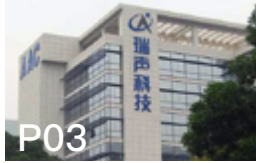
200	2	2	1	9	3	70 FT 21.3 M			
20 90	0	3	3	0	9	4	50 FT 15.2 M		
20 40	3	6	9	2	4	3	6	40 FT 12.2	
20 25	9	6	0	2	4	3	1	7	25 FT 7.62 M
20									15 FT





P02

**P02 投資多角度**  
日圓即將跌穿 152 長線可望測試 200



P03

**P03 市場仁語**  
瑞聲科技受惠三大因素 今年業績強勁增長可期



P04

**P04 真金白銀**  
中東局勢緊張 金價創新高



P05

**P05 巾幗英雄傳**  
靈寶黃金上升能見度高



P06

**P06 香港區塊鏈產業協會**  
AI 對生產力的創造性及破壞力



P12

**P08-09 慕容風談股**  
創業板「小」事回顧

**P10 投資風享**  
後業績期更多趣味



P13

**P11 社長灌頂**  
清明入運太歲當頭坐

**P12 財女心經**  
興科蓉收益上升 研究及醫美服務開支增

**P13 星火研究室**  
踏入第二季 港股新方向

**P14-15 融資專家 V\_NHK ACADEMY**  
從「迪拜王子」事件反思

**P16-19 封面故事**  
南希瑪 北朝聚 眼科股業績大比拼



P10

P16



P14





P20

P20

## 實戰盤房

通脹復燃小心美股調整 中國經濟似觸及底部



P21

P21

## 投資隨筆

新天綠色能源冀受惠風電國策

P22

## 聰明錢走勢

新天綠色能源轉勢 大環境上利好不斷

P23

## 投資世界

鄭煤機 勢破兩年新高

P24-25

## 移民投資

移港免墮投資誤區

P26-27

## 財閥遊戲

避險升溫 金價與比特幣走勢各異

P28

## 股壇鐵判

比亞迪股份全年業績表現理想  
品牌力不斷提升 規模優勢持續擴大

P29

## 期權布局

港股有轉弱跡象

P30-31

## 智匯被動收入工作坊

美元減息步伐一再延遲 美元持續強勢

P32

## 勤豐研究 101

Price Oscillator 指標 (簡稱 PO) 簡介



P22



P28

## 出版資料

出版：元宇宙財經有限公司

網址：<https://moneyleadersclub.com/>

社長：盧盡義

總編：唐仁

社址：香港灣仔莊士敦道 194-204 號

灣仔商業中心 1401 室

承印：Metaverse Finance Limited

地址：香港灣仔莊士敦道 194-204 號

灣仔商業中心 1401 室

總機：(852) 2498 3681

傳真：(852) 2156 0201

廣告查詢：(852) 6056 9992 陳小姐

設計：JJ Ho

廣告代理：

大贏家媒體、中國互動媒體、金融公關 (香港)、

金傳媒、Cornerstones、快線廣告 (香港)

## 免責聲明

本雜誌所載資料只供參考用途，《金星匯》不對該等資料準確性或完整性，作任何種類不管是明確或隱含的陳述或保證，讀者須自行承擔使用該等資料的風險。對於任何人士因使用或依賴該等資料引致或可能引致之任何損失或損害，《金星匯》並不承擔任何責任。該等資料並不能替代專業意見。在使用或依賴該等資料前，使用者宜自行評估及核實這些資料的準確性，以及應先尋求合適的專業意見。

## Disclaimer

All information contained in this book ("the said information") is for reference only. No representation or warranty, whether express or implied, is given by ( Money Leaders Magazine ) as to the completeness or accuracy of the said information. User shall use the said information at his own risk. ( Money Leaders Magazine ) shall not be responsible for any loss or damage suffered or that may be suffered by any person from using or relying on the said information. The said information could not substitute for professional advice. Prior to using or relying on the said information, users should assess and verify the accuracy of the said information and seek appropriate professional advice.



華贏東方研究部 董事 李慧芬

李慧芬 (Stella)，華贏東方研究部董事，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註冊理財規劃師牌照，著作包括海嘯之後－企業、理財新路向及智識做老闆。

## 日圓即將跌穿 152 長線可望測試 200

本週日圓到了關鍵時刻，無論是看好看淡的投資者都屏息以待 152 會否突破。已經連續第三周，日圓不斷逼近 2022 及 2023 年低位，一旦突破，日圓便同時跌穿 34 年以來的低位，引發了日本官方即將出手干預的風險。

日本三大貨幣當局日本財務省、日本銀行和金融廳官員上周召開緊急會議。

日本財務大臣鈴木俊一 (Shunichi Suzuki) 表示，當局正密切關注日圓走勢，並準備採取適當措施防止任何過度波動。他還表示，不排除對匯率過度波動的情況採取任何選項，將適時作出反應。這些言論令交易員們對日本當局干預保持高度警惕。

日本央行似乎對 152 的水平感到緊張，從長期來看，這是一個很重要的支持位，一旦跌破此水平，止蝕盤將陸續湧現，從走勢圖看，日圓有機會下行至 165 水平。

最近一段時間，日本官員一直表示，如果有必要，他們願意在貨幣市場上採取行動，以阻止日圓貶值。2024 年迄今為止，日圓兌美元匯率已下跌約 7%，是過去一年十國集團 (G10) 中表現最差的貨幣。

投資者目前關注本周五美國的非農就業數據和下周的通脹數據，同時，投資者也在關注日本



與美國之間的利差，儘管日本央行結束負利率政策，但投資者仍對利差保持關注。

上周美國公布了 3 月份 ISM 製造業指數，從 2 月的 47.8 升至 50.3，為 2022 年 9 月以來首度突破 50 榮枯線，結束連續 16 個月處在萎縮區間的態勢。ISM 表示，即使工廠就業仍然低迷且投入品價格上漲，製造業產出仍出現反彈，新訂單也有所增加。

數據令投資者更關注本周的就業數字，市場想從中探討美國降息的時間表。

另外，若從技術圖形看日圓走勢，以月線圖觀察，1986 年日圓從 165 水平大幅上升，至 1995 年的 79.80，其後二十多年來都是以大型上落為主，但卻形成了三角形態，2022 年 2 月當日圓跌穿 120 水平時，已然跌穿用 36 年來形成的三角型，以量度幅度計算，日圓跌浪目標在 200，那即是說，即使短期日圓未能跌穿 152，但以中長期來說，日圓還是以貶值為主，投資者應以分段沽貨才是上策。



股評人 唐仁

選股眼光獨到，洞悉先機，目標與《金星匯》不謀而合。



# 瑞聲科技受惠三大因素 今年業績強勁增長可期

瑞聲科技 (02018) 2023 實現收入約 204.2 億元人民幣 (下同)，毛利率達 16.9%，淨利潤約 7.4 億元。其中尤其值得注意的是，公司去年下半年，收入及毛利水平均顯著環比及同比上升，期內收入總額達到 112.0 億元，毛利率環比擴大至 19.2%，淨利潤達到 5.9 億元，同比增長 25.2%。這充分反映了公司業務自 2023 年下半年以來呈強勁反彈，收入及毛利表現均遠勝預期。

受眾多利好因素驅動，瑞聲科技 2024 綜合業務毛利率料可保持去年下半年以來向好勢頭，並有望站穩 20% 以上。由於基本面及市場前景改善，加上去年全年業績遠勝市場預測，公司股價於業績公佈後接連上升。隨著市場對公司產品需求持續回暖，加上新業務正步入高速增長期，瑞聲科技的前景可看高一綫，估值重修預期下，最高或可見 40 港元。

除了全球手機及車載市場對聲學及光學解決方案的需求持續，驅動公司業績增長已出現拐點外，公司今年年初完成 Premium Sound Solutions (PSS) 的 80% 股權併購亦將進一步提升其未來收益增長。這也是公司未來發展的第二增長曲綫，亦是盈利增長的第二大利好因素。

公司去年公佈收購全球知名的汽車聲學產品供應商 PSS 的 80% 股權，並已於今年 2 月開始併表。預計 2024 年來自 PSS 在車載業務方面帶來的營收便達到 30 至 35 億元，並有望實現約 2 億元的淨利潤。未來，PSS 的豐富行業資源不但有助公司拓展車載領域，亦有助於其他



產品更快速導入車載領域以及公司整體業務的全球化佈局。

在市場前景改善、新收購併表帶動收益持續增長這兩大因素以外，公司自身產品矩陣不斷豐富，走向更多元化發展，持續拓闊收入來源及分散風險，是為第三大利好因素，亦是其長期價值突出的關鍵之一。

受惠於全球智能手機升規升配的趨勢持續，尤其在中高端手機市場，瑞聲科技的聲學、電磁傳動產品及結構件業務均實現良好增長，毛利水平亦相信對穩健。塑膠鏡頭方面，瑞聲科技 5p、6p 及 6p 以上高階產品的出貨佔比逐步提高。WLG 玻塑混合鏡頭方面，生產良率正在穩步提升。據了解，公司的 WLG 產品累計出貨量已經接近 800 萬，其中 300 萬都是 1G6P，無論是光學性能還是技術難度，也媲美 7P 塑膠鏡頭。

以上三大利好因素，料將在未來持續驅動公司業務發展及盈利增長。按去年下半年淨利潤的年度化計算，加上新增 PSS 的盈利預期貢獻，瑞聲科技的盈利能見度高，可給予溢價。按此推算，公司股價或可見 40 港元。



金豐來有限公司（金銀業貿易場行員064）董事司理人 張明德

張明德先生，金豐來有限公司（金銀業貿易場行員 064）董事司理人，金融業三旬老臣，曾任證監會持牌 RO，精金市分析，通國際大勢，明監管要求，見解獨到運籌帷幄，助讀者洞悉先機。

## 中東局勢緊張 金價創新高

美股三大指數顯著下跌，道指周二（4月2日）早段曾跌逾500點，連同納指跌約1%，標普500指數跌0.7%。通脹比預期頑固令市場推遲減息預期。美國國債息率繼續上升，十年期美債息率最多曾升逾7點子至4.4厘的今年高位。根據利率期貨交易，6月開始減息的可能性目前已降至58.8%左右，低於一周前的70%。投資者翹首以待美聯儲主席鮑威爾周三在斯坦福大學發表講話，以及周五公佈的非農就業報告，希望從數據中尋找政策路徑的蛛絲馬跡。

周三（4月3日）亞洲交易時段，金價再創新高，一度升至2,288.40美元，市場在中東緊張局勢加劇之際搶購黃金作避險，即使美元走強和美國減息或許再度延遲，亦無阻金價上升。以色列襲擊伊朗駐敘利亞大使館，伊朗誓言要就其駐大馬士革使館遭空襲報復以色列，相信局勢短期內難以降溫。在金價突破2,200美元後，市場上不同的投資者正持



續增加多頭倉位。同時，有跡象顯示備受期待的美聯儲政策轉向漸行漸遠，導致金價自今年2月中旬以來已上漲14%。今年迄今為止，多利多利好因素已推動金價上漲近10%。

黃金技術分析方面，金價已經突破首個目標2,250美元，這為金價進一步走強鋪平道路。我們預計在接下來的幾個交易日會進一步上升，在圖表上可以明顯看見，金價在向上通道內交易，目標2,308美元。假如金價跌破2,252美元，並交投在該位下方，這可能導致金價回調，並測試2,192美元附近的上升通道支撐線，調整後或會再次上升。現貨白銀同樣表現強勢，升幅超過1%，接

近26.40美元關口。銀價成功突破重要阻力位25.85美元，為進一步上漲打開了空間，目標看向27.27美元。

加密貨幣方面，由於美國最新經濟數據將美元推升至四個月高位，令BTC失守68,000美元至72,000美元的穩定區間，最低跌至64,550萬美元。BTC價格的顯着下跌也延伸到不同幣種，包括以太坊、Solana等等，該幣種的跌幅甚至更大。隨著環球市場數據，地緣政治，BTC減半等等因素，顯着的波動性也是預期內的，加上有大量的自動化交易和衍生品在發揮作用，這可能會引發大規模的臨時拋售。不過，加密貨幣採用的前景仍然樂觀。

## 靈寶黃金上升能見度高

金價再突破每盎司 2,200 美元關口，令市場對金價上望 2,400 美元的預期升溫，靈寶黃金（03330）最新公布的業績更有不少亮眼位，上周四單日抽升逾兩成，或將引發資金追入，短線可以吼位跟進。

現貨金創紀錄新高，曾見每盎司 2,232.4 美元，市場認為，由於地緣政治局勢變得更加緊張，且憧憬聯儲局減息，對未來金價繼續衝高的預期正在提升。

此前，美國銀行報告指出，認為金價將可能達到 2,400 美元高價，但重要的「觸發」條件是美聯儲提前降息。

分析認為，隨着利率因各種原因下降，黃金的吸引力變得更強，加上當利率因經濟放緩或衰退而下降時，股票可能難以提供正回報。黃金最終可以作為對衝經濟風險和恐懼的工具，為投資者投資組合提供獨特的多元化品質，因為它與債券和股票不相關。

靈寶黃金最新公布一份業績表現相當亮眼，集團於 2023 年錄得收入升 4%，至 105.34 億元（人民幣，下同）；公司權益股東應佔溢利 3.18 億元，同比增長 32.4%；每股基本盈利 32.35 分，擬派末期股息每股 0.065 元。

期內，集團生產金錠約 22,565 公斤，比上年減少約 1,788 公斤或 7.34%。儘管採礦分部的整體產量對比去年同期增加約 1%，但是金錠生產



還是比上個財年減少，因為這一年的環保管控比上一年更為嚴格，集團冶煉分部被限制生產，導致投礦量減少。

業績報告指，截至 2023 財年，集團通過不斷優化礦山生產系統，提高礦山板塊的產能，不斷完善集團內控建設，嚴格落實降本增效，伴隨市場價格提升，集團取得淨溢利同比增長。

黃金貨格今年以來累升達 8.07%，也就是說，靈寶黃金今年的盈利能力有大概率錄得雙位數增長，該股現價相當於不足 10 倍水平，考慮到黃金升勢未完，靈寶黃金亦有望進一步向高位進發。

走勢上，該股正挑戰 3 元阻力，下站有機會挑戰 3.5 元大關，相當於 2023 年市盈率約 10 倍水平。值得一提的是，在 2010 年，美聯儲推出量化寬鬆（QE）之後，該股一度炒上 7.32 元的高位。





粵港澳青年創業孵化器發起人 王俊文教授

王俊文教授的背景：

香港恒生大學的客席教授，蒙古自治區政協委員，中國國家行政學院（香港）工商專業同學會秘書長，香港區塊鏈產業協會創會會長，粵港澳大灣區區塊鏈聯盟香港聯合總部理事長。王俊文作為香港區塊鏈產業協會的創會主席，積極推動區塊鏈在香港的應用普及和企業的數字轉型，得到廣州市黃埔區政府及特區政府部門的認同及支持，令數以千計的中小企業及業界人士受惠，他亦為不同的金融雜誌撰寫專欄，推動商業數位應用。王教授同時獲香港恒生大學大灣區融創中心委任為總監（2019至2022），負責制定中心的大灣區發展規劃及金融科技及科創項目合作。

# AI 對生產力的創造性及破壞力

AI 熱潮出現後，其對生產力的創造性及破壞力一直有不同的見解。不少人認為創作類及創新型的工作 AI 是數年內取代不了的。筆者則認為 AI 的進化是呈螺旋上升的，從用文字能生成精美影片的 Sora, 人型機械人+AI 等例子，可見一斑。其更新換代的速度連業內人士也是估計不及。

以下是網上一個有關創作的例子：

「AIGC 熱潮自前年 12 月湧現之後，我一直對自己从业近 30 年的音樂行業保有一份最後堅守的樂觀，覺得 AI 替代人生成音樂還想對比較難，它的感性与情绪化比视频生成要难以实现的多，听觉从来都是比视觉更高级和敏感的知觉，其间我也不间断测试了各种知名的 AI 音乐工具，能成为生产力工具的基本没有，而那些歌星尝鲜做的 AI 人声歌曲则纯熟玩闹，根本不在 AI 技术讨论范围内。直到昨夜，



我尝试了 Ai 音乐工具 Suno 的 V3 版，这是我用它测试做的第一首歌，做出来我真是百感交集，那一刻既兴奋又幻灭，兴奋于 Ai 真的可以替代人做音乐了，幻灭于音乐的创作与表达手艺可能要颠覆了，这个行业也要变天了，其划时代意义不次于巴赫写出十二平均律和电子合成器的诞生。

作为一个从 1988 年就沉迷重金属的人，这首 Ai 写的歌拥有非常经典的重金属黄金时代长发流行金属的风格与张力，旋律流畅上口，我因为做这个 MV 反复听了多遍，基本已经会唱了。

至于演奏和演唱，虽无惊艳，亦无瑕疵，如果告诉我这是美国某个新乐队的作品，我也觉得它好过 2023 年美国上市的 99% 的重金属新专辑，对，我基本都听了。说实话，我在半夜三点生成这个 MV 的时候，心里是挺难过的，脑子里浮现出很多熟悉的老音乐人，瞬间感觉他们完了。」

AI 連音樂創作也能做得如此出色。對絕大部份的中下層白領工薪族而言，AI 的持續更新換代，則令他們不同工種的工作有被大幅取代的可能。如何善用 AI 而不是被 AI 取代，每一個行業的從業人員需要花點心思關注。



香港區塊鏈產業協會  
Hong Kong Blockchain Industry Association

香港區塊鏈產業協會成立多年，宗旨是透過舉辦不同的活動及專家講座，積極推動區塊鏈在香港的應用普及及企業，特別是中小企的數字轉型。多年來得到內地及香港特區政府各部門的認同及支援，令數以千計的中小企業及業界人士受惠。



## Join Us 加入協會

如果你是專業人士，想做好準備區塊鏈對你的專業造成的顛覆企業管理層，想使用區塊鏈技術做到產業升級區塊鏈創辦人，想與志同道合的朋友一起爭取更好的監管、營商環境在學人士，想學到最新的區塊鏈知識、加入區塊鏈這個行業投資者，想快人一步找到最有潛力的區塊鏈項目請你立即加入香港區塊鏈產業協會！

# 更真實 更快速 更豐富 更精彩的新聞

助您充分掌握每天由美國至環球資訊，  
取得新聞內容報導上處於領導者地位。  
不是一般網上資訊可以替代。

## 火速登記

一經確認即享兩份國際性報紙免費試閱\* 2個月。

The Wall Street Journal U.S. Replica Print Edition +  
USA Today International Edition

請電郵至本公司 [subscription@saphk.com](mailto:subscription@saphk.com) 申請  
或查詢詳情。

\* 免費試閱只適用於市區商業地址。





# 創業板「小」事回顧

3月25日至4月1日



上期難得登封面，於是慕容風特別做了一個「創業板俾 LIKE 指數」，其實就是特別從創業板中逐一找出相對較好的企業，希望創業板不致於給人一無是處的印象。

本周開始，慕容風會每周繼續讀創業板公告、看創業板公司年報，慢慢完善這個創業板俾 LIKE 指數，權當時和大家玩玩遊戲。在此筆者要重申，這些指數只屬玩票性質，不構成投資建議，當然，大家如果技癢就自己試下手氣，與筆者無關。

好了，又到更新「指數」的時候。本周，慕容風加入多個新參數，包括「入指」日期、當日收市價及公司的最新近況及最新收市價，並且希望日後每周更新。連同本周新入

指的公司，成為俾 LIKE 指數的「成分股」已經有 7 家，暫時成分股總數不限，可以說只要不是老千股或慕容風覺得可以接受的 GEM 仔都可以入選，鍾意玩細價股的朋友都可以作為參考。

## 「俾 LIKE 指數」納入北大青鳥環宇

上期講到，中國口腔（08406）公告，擬經芒果金融發行不多於 4,000 萬港元票息為 5% 的三年期債券。芒果金融將收取 5% 即 200 萬港元轉介費。債券可能分批進行。對此，筆者當然希望中國口腔可以成功以合理成本取得融資，如果 5% 轉介費乃按所發行的三年期債券金額按比例支付，其年化利息大約 6.667%（=5%+（5%/3 年）），算不上高利率，對中國口腔而言屬有利。





下面說回今周的創業板「小」事：

3月25日：

長城微光（08286）預告將延遲發放2023年全年業績。

品創控股（08066）2023年全年收入升35.3%至7,910.5萬港元，轉虧為盈，純利433.6萬。

華康生物（08622）盈警。公司主要產品為男性不育體外診斷試劑。其後據3月28日公司公告業績顯示，2023年公司收入同比微跌2.8%至2,530萬港元，虧損約580萬。

北大青島環宇（08095）盈警。其後據3月28日公司公告業績顯示，公司收入增加及核心利潤增加，盈利下降主要2022年出售聯營公司錄得一次性收益。目前公司市盈率不足3倍，但美中不足是公司不建議派發2023年的末期股息。慕容風本期揀了北大青島環宇入「俾LIKE指數」，博此類有背景的GEM公司日後有一番作為。

## 紫荊國際金融 1 供 5

靛藍星（08373）盈喜。其後據3月28日公司公告業績顯示，公司收入增35.8%至約4,430萬坡元（約2.52億港元），純利約100萬坡元（約580萬港元）。公司日前大股東已接受投資人要約出售其51.2%股份，投資人將發起全面要約。

紫荊國際金融（08340）進行1供5供股，每股供股價0.12港元，預計籌集最多約5,380萬港元。

3月26日

中國生物科技服務（08037）擬配售及發行總額最多8800萬元兩年期可換股債券，利息8%，換股價0.55港元，溢價較公布前最新收市價高約34.15%。

3月28日

立橋證券控股（08350）收入增加244%至2,410萬港元，純利約890萬。

股份編號	公司	加入日期	LIKE 數 (3-5 個 LIKE)	短評	近況	入指日 收市價	最新 收市價	入指至今 股價變動
08195	傳承教育	2024年3月25日	👍👍👍	眾志成城，高成本製作。可以憑燒錢燒上主板的黑馬	3月19日以每股1.3港元配售3,846.2萬股或9.2%新股	HKD 1.640	HKD 1.640	0.00%
08279	亞博科技	2024年3月25日	👍👍👍👍	「根正苗紅」馬雲/螞蟻概念，近期運作似專注打澳門市場。	暫無新消息	HKD 0.255	HKD 0.230	-9.80%
08348	濱海泰達物流	2024年3月25日	👍👍👍👍	3倍PE、11%股息、1.1億市值。講完。	暫無新消息	HKD 0.305	HKD 0.325	6.56%
08391	基石科技	2024年3月25日	👍👍👍	東盟、充電站。可惜未賺錢。	剛公布2023全年業績，詳見內文。	HKD 0.520	HKD 0.580	11.54%
08083	中國有贊	2024年3月25日	👍👍👍	成交繼續強勁，由2020年的千億市值跌到目前28億，可以再深挖。	暫無新消息	HKD 0.820	HKD 0.820	0.00%
08095	北大青島環宇	2024年4月1日	👍👍👍	最新業績後市盈率不足3倍，市值5.5億，資產值逾30億。	最新加入	HKD 0.365	最新加入	最新加入
08188	駿傑集團	2024年3月25日	👍👍👍👍	再不升五成都對不住股民。（僅供參考）	駿傑居然未升，其實可以考慮玩兩手。	HKD 0.235	HKD 0.234	-0.43%
股價 (28/3/2024) 港元	股價 (28/3/2024) 港元	股價 (28/3/2024) 港元	股價 (28/3/2024) 港元	股價 (28/3/2024) 港元	股價 (28/3/2024) 港元	股價 (28/3/2024) 港元	3.93	2.83
市盈率(倍)	市盈率(倍)	市盈率(倍)	市盈率(倍)	市盈率(倍)	市盈率(倍)	市盈率(倍)	11.01	57.29
股息回報率(%)	股息回報率(%)	股息回報率(%)	股息回報率(%)	股息回報率(%)	股息回報率(%)	股息回報率(%)	5.62%	不適用



## 後業績期更多趣味



過了傳統上最重要的全年業績期，一般大股如騰訊 (00700)、阿里巴巴 (09988)、以及一眾港股藍籌的業績，都已經有不少媒體跟進報導分析，踏入4月份，假期多加上市場氣氛低迷，反而是冷靜下來，耐心地將過去一周不斷轟炸而來的業績公告進行梳理，找到一些脈絡。

筆者從半個月速覽超過1000份公告當中，發現當中有不少值得逐一跟進的內容主題，亦打算在未來的封面故事或其他平台寫作時，可以逐個擊破，就當時自學又同時公諸同好。

舉例而言，今期的「眼耳口鼻」股專題，就是一個嘗試，當然，篇幅加上時間所限，可能不完美有改進空間，但事實上也為當下人人人工智能的氣氛下，給大家有更多的內容選擇。

再舉一例，踏入九運，過去兩年不少娛樂公司

上市，究竟目前業績有無玄機？而九運中的飲食股，經過三月的業績公佈，不少高下立見，有時間亦值得做些大規模的橫向比較。

又例如，曾經香港人熟悉的現代美容、必瘦站、米蘭站，究竟近況如何？筆者都已經有好多頭緒，只是筆者也有其他顧問工作，每周也只能做1至2個專題簡單研究。

另外，筆者透過不斷找資料，找到了不少「小而美」和「大而醜」的上市公司，日後又有不少話資可以和大家分享。

至於4月開始，有多家公司由於遲發業績而停牌，其中原因有同有不同，甚至有的原因令人驚嚇，需要用內控及法證角度去加以辨析，相信抽絲剝繭之下，一定會發現一些趣味。

期待每個星期和大家分享不同話題。



# 清明入運太歲當頭坐

執筆之時正式度過《清明節》，亦是2024甲辰年、戊辰月，亦正正式式踏入甲辰的氣場，故此屬龍、屬狗的人要千萬注意，這是真真正正的刑太歲和沖太歲。

再者古籍《歲時百問》中說：「萬物生長此時，皆清潔而明淨，故謂之清明。」《曆書》：「春分後十五日，斗指乙，為清明，時萬物皆潔齊而清明，蓋時當氣清景明，萬物皆顯，因此得名。」由於清明節是根據節氣而定的，故清明是少數與西曆大致吻合的中國傳統節日。

2024的清明節是4月4日。每年四月初，除了小朋友最愛的兒童節外，清明節也是另一個很重要的節日喔！清明節，又被稱為「掃墓節」，與農曆新年、端午節、中秋節一同被視為中國四大傳統節日。

其實清明節原本不是一個節日喔！「清明」是二十四節氣之一，也是二十四節氣中，唯一一個跟節日並稱的節氣。那為何清明會演變成紀念、祭祀祖先的節日呢？一般大眾認為，清明節是由「寒食節」、「上巳節」演變而來，那寒食節的由來又是什麼呢？

根據春秋時代的民間故事，當時晉國公子重耳因驪姬之亂，被迫逃離晉國在外流亡。一日逃亡隊伍在山中迷路，糧食耗盡的情況下，一位名為介之推的大臣便割下自己的大腿肉、煮成肉湯供重耳食用。十九年後，重耳重回晉國即位為晉文公，並封賞當時陪他流亡的忠臣，卻



獨獨忘記介之推，介之推也不邀功，選擇回鄉與母親隱居。

後經他人提醒，晉文公才趕忙親自帶人前往介之推的老家綿山，但因山路險況尋人未果，大臣獻計建議放火燒山，逼出介之推，但大火燃盡後，仍不見介之推的身影，上山尋找才發現介之推背著老母親被燒死在柳樹下。晉文公為紀念介之推，明令天下，將介之推的忌日定為寒食節，在這天全國百姓都不許生火煮飯、只許吃冷食。

隔年寒食節，晉文公前往綿山欲祭祀介之推。隔日上山時，發現當初介之推倚靠的那棵柳樹已冒出新芽，晉文公便折下一段柳枝做成圈戴在頭上，將這棵柳樹命名為「清明柳」，並下令將每年寒食節隔日定為清明節。

而前面說過的上巳節是在什麼時候呢？上巳節為農曆三月初三，由於和寒食節、清明節日期相近，所以後來這三個節日的習俗逐漸合併、融合，成為今日我們熟知的清明節。

直到近代，清明節成為所有華人孝子賢孫慎終追遠的大日子，期望拜仁祖先就有好日子。







金石財富管理有限公司董事 李翠芬

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，領導家族辦公室、企業和個人綜合理財服務團隊。擁有逾十年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。

## 興科蓉收益上升 研究及醫美服務開支增

說了數周的英、日股份，今天說一下港股。在指數方面，恒生指數繼續糾纏於由治及興的格局，表現出外圍升不衝動、自身跌不驚慌的定力。自從上周試衝 17,000 點未能站穩之後，恒指又後撤至 16,500 點邊緣來回試探，對於美日皆以 40,000 點為楚河漢界盡顯無動於衷的戰略定力。

拖累恒指的元兇，因素不一而足，部分藍籌股業績遜於預期為其一，其二者乃派息減少使市場意外，擔心新標準成為未來股息政策調整，因而在美息高企之下，好息者自然毫不手軟，先沽為敬。

不過，同樣派息減少，市值較小的股份反而受影響較微，原理應非常簡單，買細價股的投資人，一般追求高增長故、能透過短期股價的上升來賺取回報，反而對於派息只屬錦上添花之舉，如果細價股能夠短期升值，比諸派 1 至 2% 股息更為吸引。

個股業績方面，興科蓉醫藥周二公布 2023 年全年業績。期內集團收益增長 11.8% 至 25.4 億元（人民幣，下同），其中人血白蛋白注射液銷售收益受惠於銷量增加，銷售收益上升約 2.5 億元，

### 細價股不受負面消息左右

期內集團業務受惠於人血白蛋白的銷售及醫美服務收益增加，使集團毛利增加 1,740 萬元至約 3.2 億，毛利率則由 2022 年的 13.5% 微降至 12.7%。



另一方面，由於期內集團擴大醫美藥物研究及製造分部以及醫美服務分部的業務營運導致行政開支增加，因而毛利扣除行政開支後的純利有所減少，純利由 2022 年全年 6,950 萬下降 2,710 萬或 39.0% 至 4,240 萬，每股盈利 0.02 元，按昨日收市價 0.26 港元計算市盈率約為 11 倍。

董事會決議宣派末期股息每股普通股 0.39 港仙，派息較 2022 年減少。雖然派息減少，但相對一眾大市值生物醫藥股，此類小而美、有盈利有產品銷售的藥企，反而不太受市場氣氛所影響，反而大價股就相當敏感。

例如藥明系各隻股份，一有風吹草動就跌個底朝天，以藥明生物（02269）為例，周初更創出全年低位 12.94 元，雖然現在有 580 億市值，但較全年高位已跌去近 80% 市值，較歷史高位 148 億元相比，跌幅更已趣過 90%，找誰說理去？



## 踏入第二季 港股新方向



**港**股等二季開局高開 400 點以上，本港的上市公司通常以 12 月為年結，按上市規則有關公司須於今年 3 月 31 日或之前刊發 2023 年業績，有最少 40 間公司因未能在限期前公布業績，當中包括內房股碧桂園（02007）。

### 18 個月的倒數開始

香港上市公司一般停牌 18 個月，就會有一個 DQ 的機制，即是上市公司未能維持上市地位，上市公司會進入除牌程序，上市地位不保。到底結果如何，最要等到下回分解。

另外，第二季開局，也不有少有趣的消息。

上月爆出了一個杜拜王子事件，今日又有新的跟進消息。本來上月宣佈在香港投資 5 億美元建立家族辦公室的王子，又推遲了開幕計劃，引來網民大起底和紛紛討論。整個事件由國際佳話，變成國際笑話。

### 家族辦公室也是香港未來發展方向

其實由政府倡議至今，香港作為金融業的領先者，在完善的金融、銀行體制下，香港絕對有能力為亞洲資產管理中心，因為香港在人少、軟件等的條件，也是非常齊備，金融方面的專業人少非常多。

但是，香港近年在資產管理業務的增長，明顯跑輸新加坡，這個正反映了香港政府對市場的敏感度極不足，眼光也缺乏前瞻性。

### 搶回優勢

家族辦公室的業務可以非常廣泛，由資產管理、家族傳承、信托、法規等，涉及專業人才的知識需要非常多。現時，香港也是急起直追的時間，因為鄰近的新加坡、上海、深圳，也有新的家族辦公室出現，他們不只是 AUM 上的競爭對手，同時也搶人才，搶市場份額等。

第二季的恒指有個不錯的開頭，希望今年第二季，也會延續這個好勢頭。



嘉麟資本顧問 陳宏傑

作者簡介：陳宏傑是商業顧問，擁博士學歷，25年商管經驗，擅長東南亞營商市場。他是亞洲 CEO 會—越南創會委員會委員，VNHK Academy—香港及越南區企業行政發展教練。電話：(852) 9103 4705 電郵：markuspatrickchan@hotmail.com



VNHK Academy

# 從「迪拜王子」事件反思



從「禮記顧命篇」到「文藝復興」，不論在中華文化，還是傳統歐洲文化，也均發現也有近似接近「家族辦公室」的結構，然而在香港早在1902年也開始執所近似接近「家族辦公室」的運作，而且傳統上很低調不參與任何公關 PR 活動。那麼... 為何現在及近期的「家族辦公室」的公關 PR 活動很高調而且又積極於 Investor-Relationship (IR, 投資者關係) ... 那麼... ..

1. 為什麼到2010年年代在美國才成為金融熱話？



- 2. 為什麼到2020年年代在香港才成為金融熱話？
- 3. 從「禮記顧命篇」到「文藝復興」，近500年繼承文化，為什麼「香港的家族辦公室」要學「美國運作模式」般高調公關 PR 活動的炒作及熱炒？

從「迪拜王子」事件反思，跟家族辦公室 (Family Office) 學一個英語新單字 (Vocabulary) 之 Philanthrocapitalism。要搞好家族辦公室便會想搞好 Philanthrocapitalism，卻發現原來想聰明地捐錢很難。在家族辦公室角度來看“財富並不新鮮。慈善也不是。但是，以富有想像力、建設性和系統性的方式利用私人財富來解決人類根本問題的想法是新的。”在古希臘，慈善這個詞只意味著“對人類的愛”，隨著時間的推移，這個含義已經演變。然而，基本內涵保持不變：人類一直依賴陌生人的善意。



100多年前，蘇格蘭裔美國實業家、商業巨頭和慈善家安德魯·卡內基 (Andrew Carnegie) 評論說：





VNHK Academy

嘉麟資本顧問 陳宏傑

作者簡介：陳宏傑是商業顧問，擁博士學歷，25年商管經驗，擅長東南亞營商市場。他是亞洲 CEO 會—越南創會委員會委員，VNHK Academy 一香港及越南區企業行政發展教練。電話：(852)9103 4705 電郵：markuspatrickchan@hotmail.com



“聰明地捐錢比一開始就賺錢更難。”在慈善領域，卡內基幾乎無人能敵。他建立了數以千計的借閱圖書館，創辦了大學和慈善組織，這些組織在今天倖存下來並蓬勃發展。

Philanthrocapitalism 的其中一項投資就是「影響力投資」。以產生財務回報 為目的而投資有益的社會影響。在某種程度上解決了這個問題，迫使那些捐款的人對他們選擇的財政支持和如何支持採取更嚴格的方法。影響力投資不是一個新概念，而是一個新術語，但凡任何促進社會意識投資的東西都是令人鼓舞的。然而，影響力投資只是權宜之計。我們越來越多地看到，影響力投資者只將資金投入到物有所值的投資中。2015 年，摩根大通影響投資者調查發現，55% 的私人投資者尋求獲得“具有競爭力的市場利率回報”。另有 27% 的目標是稍低一些，但仍希望獲得“更接近市場利率”的回報。

**PHILANTHROPY MATTERS:**  
GIVING AND THE NEXT GENERATION

相反，這就是 Philanthrocapitalism 的另一項投資就是「吸聚力投資」或“慈善資本主義”的用武之地。這些投資者讓他們的受益人接受並且必須讓他們的受益人接受與尋求盈利的影響力投資者相同的嚴格審查程序，但唯一的區別是「沒有期望回報」。但正如聯合國全球契約所指出：「... .. 投資市場的短期主義是公司將可持續性納入其戰略規劃和資本投資決策的主要障礙... ..」。雖然潮流正在轉變，越來越多的資本正在轉向可持續投資，但這些新的“可持續”投資者仍然是我們一直看到的金融市場的主要參與者。

改變家族辦公室 (Family Office) 投資行為模式，從尋求短期收益到進行長期投資，比做出承諾要難得多。在本人工作近 30 年中，我了解到 Philanthrocapitalism 投資需要一種長期的心態，而且在許多方面，從那些仍然需要幫助的人的腳下撤出金融地毯可能會讓他們比剛開始時更糟。



**總結**

Philanthrocapitalism 的聰明地捐錢是很難，但是，捐出錢財，無論多麼困難，總是值得的。如果沒有富人的慷慨和敏銳，讓世界上最貧窮的人擺脫貧困並使他們能夠成為自己命運的主人，將需要更長的時間。

# 南希瑪 北朝聚

CIMER  
希瑪眼科

## VS

朝聚眼科  
CHAOIU EYE CARE

# 眼科股業績大比拼

2 2 1 9

0 3 3 0 9

3 6 9 2 4 3

9 6 0 5 2 4 3 1

本文定稿之日，正逢大部分在聯交所上市的企業公佈完 2023 年全年業績，一年營運表現如何皆有定數，至於由於「時間不足」而要延遲公佈業績的，也只有依例暫時停牌一途。

所謂「女怕嫁錯郎、男怕入錯行」，投資股票的抉擇也是異曲同工，投資人怕揀錯板塊、買錯股。於已經公佈去年全年業績的上市企業當中，板塊表現分歧明顯，其中石油天然氣企業業績堅挺、航空與航運的差別「上天下海」，遊戲板塊除了股王騰

訊的千億回購之外無大驚喜，新能源甚至電動車企業也已早早透支預期，全世界好似只剩下人工智能有話題性，而人工智能之中又好似人人皆談美股英偉達 (NVDA)。

雖然，不是每個板塊皆如 A.I. 般搶眼球、具話題性，

但不少板塊卻具有頗佳的防守性，擁有強勁的現金流、在波動的股市當中不失為中長線佈署的選擇。其中一個不太搶眼球及具話題性但卻頗具防守性的板塊，就是醫療板塊中的眼部與口腔細分板塊，本期金星匯就以此為主題。



### 朝聚內蒙起家持續併購

根據弗若斯特沙利文的報告，由於經濟持續增長且人口老齡化日益嚴重，近年中國眼科醫療服務的需求量穩步增長，預計於可預見未來亦會按較高增長率增長。中國眼科醫療服務市場規模預期將於今年達到人民幣 2,231 億元。

在港股醫療板塊當中，包括眼科的上市企業為數不多，其中的代表企業包括本地薑希瑪眼科 (03309)、朝聚眼

科 (02219) 以及過江龍德視佳 (01846)。

朝聚眼科主要於華北地區從事眼科醫療服務，包括經營眼科醫院及視光中心。集團於 1988 年於內蒙古創立，及後透過持續建立及收購新的醫院及視光中心不斷擴大。眼科醫院專門提供眼科服務，而視光中心則提供一系列視光產品及服務，滿足客戶的各類需求。截至 2023 年底，朝聚眼科合共經營由 31 間眼科醫院及

29 間視光中心，橫跨中國 7 個省份與自治區。集團合共有 1,428 名全職醫療專業人員，包括 288 名醫師 (其中 252 名全職醫師已註冊為專業眼科醫師)、616 名護士及 524 名其他專業人士。

2023 年，朝聚眼科自行建立兩家新醫院，即舟山朝聚眼科醫院及張家口朝聚眼科醫院，兩家新醫院先後於 2023 年 2 月及 7 月開始營業，並已獲得必要牌照。



## 消費眼科服務毛利率高

同於2023年，朝聚眼科亦先後完成收購北京明玥眼科診所（目前已更名為北京朝聚眼科診所）、巴彥淖爾市旭東眼科醫院、巴彥淖爾朝聚眼視光有限公司、五原縣旭棟眼科醫院、烏拉特前旗旭棟眼科門診部、寧夏朝聚開明眼科醫院及寧夏開明視光配鏡有限公司等多項收購，將其華北市場逐步與蒙東、蒙西、河北、山西及寧夏的眼科市場聯動。

業績方面，受惠疫後的眼科服務需求的恢復，以及接待增加的患者就診人次的能力

提高等因素，朝聚眼科收入由2022年的人民幣9.9億元增加至13.7億元，升幅約38.3%。全年純利則由2022年約1.83億增加20.5%至2023年全年的2.21億。

於收入當中，佔比最高的屬於消費眼科服務，包括矯視、近視防控、眼部整形及提供視光產品服務等，該部分服務的2023年收入佔比為51.8%，該部分的毛利率達到49.1%。至於基礎眼科服務於2023年的收入佔比則達到47.8%，毛利率則為41.6%。

收入理想的也包括在香港市場起家的希瑪眼科，希瑪眼科由香港著名眼科醫生林順潮創辦，於2018年上市，目前希瑪眼科在香港的眼科及相關服務網絡主要包括5間日間手術中心、8間衛星診所、6間眼科視光中心及1間一站式醫學美容、牙科及眼科服務中心。至於在中國內地的眼科服務網絡則包括位於深圳（福田及寶安）、北京、上海、廣州、珠海、昆明、惠州、揭陽、佛山的10間眼科醫院，位於福州及深圳（南山）的兩間眼科中心，以及位於上海的三間眼科衛星診所，整個網絡主要以「希瑪林順潮」品牌經營。



## 朝聚希瑪業績比較

股份編號	02219	03309
股份名稱	朝聚眼科	希瑪眼科
	人民幣	港幣
收入 000'	1,369,505	1,923,964
毛利 000'	621,134	618,962
毛利率	45.35%	32.17%
純利 000'	220,735	61,998
純利率	16.12%	3.22%
每股盈利	0.33	0.05
每股派息 (DPS) 港元	0.2208	不適用
股價 (28/3/2024) 港元	3.93	2.83
市盈率 (倍)	11.01	57.29
股息回報率 (%)	5.62%	不適用



## 希瑪併愛康健增牙科收入

根據公司最新公佈的 2023 年全年業績，希瑪眼科收入由 2022 年的 17.3 億港元增加 11.1% 至 2023 年的 19.2 億港元。其中核心醫療服務收益（包括提供眼科服務、提供牙科及其他醫療服務以及銷售視力輔助產品）創下新高，由 2022 年的 14.3 億港元增加 32.9% 至 2023 年的 19.0 億港元。

集團於 2022 年收購的「深圳愛康健」品牌經營的牙科業務收益同樣受益於深港兩地通關而錄得顯著增長，其收入由 2022 年的 1.25 億港元增長 207.9% 至 2023 年的 3.85 億港元。至於醫療耗材業務，則由於新冠疫情完結，香港的 COVID-19 檢測要求放寬，希瑪眼科的醫療耗材的收益則由 2022 年

的近 3 億港元大幅減少不足 2000 萬港元。

私營眼科醫療服務的優勢，同樣體現在剛性需求穩定、現金流入強勁以及應收帳款極低。以朝聚眼科為例，公司的定期存款及現金合計接近人民幣 11 億，而銀行借款僅 700 餘萬。至於應收帳款則只有 5574 萬，佔全年收入比例不足 5%。至於希瑪眼科的銀行存款及現金合計亦接近 5.5 億港元，而帶息負債則幾乎為零，應收帳款同樣僅 5300 餘萬。

不過相比之下，希瑪眼科的利潤似乎被較低毛利率及較高的行政成本所影響，雖然收入超過 19 億港元，但純利卻僅約 6200 萬港元，市盈率超過 50 倍，相信要寄望 2024 年增長才能將市盈率降下來。

Money  
Leaders







天富資產管理執行董事及首席投資官 楊德華CFA

楊德華 Edward，天富資產管理執行董事及首席投資官，持有特許財務分析師資格（CFA）及香港理工大學應用數學系理學士。擁有超過 15 年證券行業及投資交易經驗，熟悉港、美股票市場，專注於證券分析研究，擅長以宏觀經濟、行業分析、企業基本面及數據分析，發掘企業投資價值。擁有豐富交易、投資組合及基金管理經驗，致力於高資產淨值個人及機構客戶構建投資組合，達至客戶制定的資本增值目標。

## 通脹復燃小心美股調整 中國經濟似觸及底部



近期投資者對美國今年減息預期開始出現分歧，美國 10 年期國債孳息率抽高，重上 4.3% 以上。主要原因是美國經濟活動仍然強勁，上周有「小非農」之稱的 ADP 民間就業情況超出預期反彈。美國 ADP 就業報告顯示，美國 3 月 ADP 就業人數增加 18 萬 4,000 人，高於預期的 14 萬 8,000 人，為去年 7 月以來新高，顯示出美國勞動力市場對工人的旺盛需求。最近幾個月來美國就業市場保持彈性，對工人的需求健康且失業率也相對較低。聯儲局官員曾表示，這種強勁態勢以及在抑制通脹方面需要取得進一步進展，是延後首次降息的理由之一。

更重要的是，聯儲局主席鮑威爾在 4 月 3 日發表講話，仍需要一段時間來評估當前的通脹狀況，使得減息時機仍不確定。鮑威爾重申在今年某個時候減息料為適當做法，但並不急於放鬆貨幣政策。主席的說法無疑令到投資者出現緊張情緒，加上另外三位在議息會議具投票權的儲局官員都有表態，亞特蘭大聯儲銀行行長博斯蒂克（Raphael Bostic）認為會減息一次。三藩市聯儲銀行行長戴利（Mary Daly）指出，3 次減

息是合理的基準，但不會保證。克里夫蘭聯儲銀行行長梅斯特（Loretta Mester）亦指今年較後時間會減息，但補充長遠利率可能高於預期。如此情況下，2024 年首次減息的時間表很大機會「一拖再拖」，而減息 3 次機會亦會落空。

值得關注是，國際油價持續上漲，近期布蘭特期油突破 90 美元關口，如果高油價持續，對通脹下降大大不利。2024 年美股其中一個炒作主題就是「減息」，若果市場擔心通脹復燃，美股在高位下有機會出現一個明顯回調。

港股方面，上周恒指曾經再升穿 17,000 點關口，但仍面對不少沽壓，執筆之時仍險守於 10 天及 20 天線附近。雖然港股多次未能突破 17,000 點，但走勢上正在整固橫行，每日成交金額亦有明顯回升，跟 1 月初時資金大幅流出的情況已大為改善。另一方面，中國經濟活動數據亦有驚喜，早前公布 2 月份 CPI 回升 0.7%，終止 4 個月連跌後出現反彈，同時亦勝過市場預期的 0.3%；至於剛剛最新公布的 3 月中國綜合採購經理指數 PMI 為 52.7，製造業 PMI 及非製造業 PMI 為 50.8 及 53.0，兩個指數均勝預期。製造業 PMI 更加是扭轉了過去 5 個月來的頹勢，重上 50 點榮枯分界線之上。按照目前情況來看，中國經濟大有機會已經觸及底部，至於未來經濟活動及股市會否持續回升，很大程度在於宏觀經濟政策會否帶動物價穩定，及有何政策促進人民消費。

權益申報：筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票。





# 新天綠色能源冀受惠風電國策



新天綠色能源（00956）的主要業務為對天然氣、液化天然氣、壓縮天然氣、煤制氣、煤層氣開發利用項目的投資，對風能、太陽能等新能源項目的投資。

集團在 2023 財年的營業收入為人民幣 202.82 億元，比 2022 年提高 9.27%。其中

（1）風力 / 光伏板塊業務的營業收入為人民幣 62.44 億元，同比減少 1.61%；佔集團營業收入的 30.78%。收入下降的主要因為電場可利用小時數較上年同期下降。（2）天然氣板塊業務營業收入人民幣 140.27 億元，同比增加 14.96%；佔業務收入的 69.16%。收入增加的主要因為報告期內本集團 LNG 項目投產，天然氣售氣量較上年增加所致。

期內實現淨利潤人民幣 27.34 億元，同比減少 2.96%。風電 / 光伏板塊售電收入減少，實現淨利潤人民幣 18.16 億元，同比下降 14.94%，主要是可利用小時數較上年同期減少所致；天然氣業務板塊實現淨利潤人民幣

9.46 億元，同比增加 30.12%，主要是由於天然氣售氣量較上年增加所致。

稅前利潤為人民幣 33.68 億元，比 2022 年提高 2.22%。歸屬於母公司股東淨利潤為人民幣 22.07 億元，比 2022 年下降 3.71%，每股盈利為人民幣 0.51 元，比 2022 年下降 3.77%。

近日，國家發展改革委 4 月 1 日發布《關於組織開展「千鄉萬村馭風行動」的通知》政策解讀稱，當前風電以「三北」地區規模化開發為主，隨着低風速發電技術逐步成熟，中東南部地區就地就近開發風電日益具備可行性和經濟性。如每年選擇具備條件的 1,000 個村進行試點開發，按每村裝機 2 萬千瓦測算，年可新增風電裝機 2,000 萬千瓦，新增投資約 1,000 億元，既能為風電發展打開新的市場空間，也能更好發揮促發展、擴投資、穩增長的作用。政策或有助集團的風電業務，影響屬正面。

集團現價市盈率為 5.732 倍，在同業中處中間偏低水平，值得留意。



獨立股評人 黎家聰

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！

## 新天綠色能源轉勢 大環境上利好不斷

**最**近兩周都是假期為多，美股高位維持，黃金就不停破頂，所以筆者早前提的萬國國際礦業 (03939) 一直上破，5 元上到 8 元以上。恒指就繼續在 17,000 關口前徘徊。這也是正常的，畢竟目前這個位置是這一年來下跌趨勢線的位置，有一定阻力。因此，如果有一天，突然有一支大陽燭帶量向上突破這個位置，可以視為極度看好的訊號。但在這個訊號出來之前，最好還是繼續耐心等待吧。

說到大陽燭，新天綠色能源 (00956) 這周就出現兩支大陽燭，突破了下跌趨勢，正式站穩 200 天線，技術上由熊轉牛，而且有一定成交配合。消息面上，除了最近發布的財務報表外，AI 算力熱潮引發的能源危機也是一個有潛力繼續發酵的主題，加上中央最近也發布了清潔能源的利好政策，相信會對資金有一定吸引力。

新天綠色能源是一家主要從事新能源和清潔能源的開發與利用的公司，旗下擁有風電業務、光伏業務和天然氣業務。先說財務報表，新天綠色能源 2023 年取得營業收入約人民幣 202.82 億元，同比增長 9.27%；歸屬於上市公司股東的淨利潤約 22.07 億元，同比減少 3.71%。另外，由於風況不佳，導致風電及光伏發電分部稅後淨利 17.64 億元，年減 16.23%。天然氣業務總輸氣量為 51.14 億立方米，較上年增長 13.63%，售氣量 45.03 億立方米，較上年增長 15.93%。

乍看之下，似乎沒有甚麼特別之處。不過，也有一些值得留意的地方，例如風電項目其實有一定質素，今次表現不好主要受到風資源偶發性不理想影響。2023 年公司控股風電場平均利用時數為 2419 小時，同比減少 66 小時，但仍高於全國風電利用小時數 194 小時。可見新天綠色能源的風電項目有一定潛力。未來公司為了完成「十四五」末裝機容量達 1,000 萬千瓦的規劃，裝機容量有望持續增長，帶動

發電量高速成長。若配合風資源改善的話，相信可帶來不錯的增長。

至於天然氣業務方面，其實本次業績屬優於預期。主因是中國經濟恢復帶動用氣增長，以及 2023 年 6 月，河北唐山 LNG 項目一階段正式投運，推動天然氣業務利潤大幅成長。隨着經濟持續改善及唐山 LNG 項目效率繼續提升，天然氣業務未來有望保持增長。

另一方面，AI 技術發展將造成的缺電問題引起廣泛關注。市場調查機構 Factorial Funds 的一份報告顯示，OpenAI 的文生視頻模型 Sora 在峯值期間需要 72 萬片 H100，這個數量足以讓七個州的電網崩潰。因此，在 AI 發展引起的電力緊張背後，增加清潔能源如太陽能、風電等發電，就是重要的出路之一。這點將大大利好清潔能源板塊，只要 AI 繼續發展，用電問題就不能避免。

政策面上，4 月 1 日，國家發展改革委、國家能源局、農業農村部發布《關於組織開展「千鄉萬村馭風行動」的通知》。這次正式文件的下發，與國家鄉村振興戰略相契合，表明頂層發展分布式新能源的態度，分散式風電有望在一定程度上複製分布式光伏的增長路徑，預計或將進一步打開風電成長空間。這點將利好風電業務佔比不輕的新天綠色能源。

總括而言，財務報表暗藏潛力，AI 技術發展將造成的缺電問題有望成為新的市場炒作主題，加上政策面上的利好，新天綠色能源這次大陽燭突破或者是真的轉勢。而且，公司最近宣布擬派發末期股息每 10 股人民幣 2.14 元，相當吸引。有興趣投資新能源的朋友，不妨多加留意。

利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。

### 免責聲明

以上純屬個人研究分享，並不代表任何第三方機構立場。本評論並非及不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。閱覽本文件的人士或在作出任何投資決策前，應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計觀點及所帶來的後果，並根據個人的情況決定投資是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。本人或其有聯繫者並未持有本評論所評論的上市法團的任何財務權益。



## 鄭煤機 勢破兩年新高

鄭煤機（00564）建於1958年，1998年由國家煤炭工業部劃歸河南省。目前，該公司已發展成全球重要的煤礦綜採技術和裝備供應商；及具有國際影響力的跨國汽車零件企業集團。目前擁有煤礦機械、汽車零件、投資三個業務板塊，在全球18個國家和地區擁有28個分支機構，員工17,000多名。

煤礦機械板塊在主要經濟指標連續十餘年居行業龍頭，國內市佔率維持在30%以上。並成功開發美國、澳洲、俄羅斯、印度、土耳其、越南、印尼等國際市場。製造煤礦機械及製造汽車零件分別佔收入51.8%及48.2%。

### 業績亮麗

3月28日，集團發布2023年年度業績報告，營業收入人民幣363.96億元（下同），年增13.66%；歸屬於上市公司股東的淨利為32.74億元，年增28.99%；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利為30.27億元，較去年同期大增50.13%；每股派發現金紅利0.84元（含稅），派息率45.81%。

實現績效成長，主要是：（1）煤機板塊淨利潤年增25.25%，主要是隨收入規模的增長所致；（2）汽車零部件板塊淨利潤較上年同期下降7913.72萬元，剔除2023年度亞新科山西商譽減損準備計提及汽車零件板塊上年同期取得資產處置收益的影響，汽車零件板塊淨利潤較上年增加1.41億元，其中SEG2023年度實現淨利1.85億元，年比增幅2.4倍，主要是由於SEG業務重組、降本增效等一系



列改善獲利能力的措施取得顯著成效所帶來的貢獻。

受上述因素推動，毛利上升22.65%至截至78.5億元。年度毛利上升主要得益於煤炭價格全年居高不下，因此對煤礦機械的需求增長。

業績發表後，市場反應非常正面，翌日大升11.7%，成交倍增，並創下2022年7月以來最大成交，顯示多方面追貨。集團雙主力在煤機研發和汽車零件製造都有優異表現，值得關注。走勢上勢破去年7月頂11.65港元，中線目標14.60港元。

筆者為證監會持有人，且未持有上述股票。以上純屬個人意見策略，並不構成任何投資建議。





拓展及營運總監 梁柏基

梁柏基 美聯資產管理有限公司（證監會負責人員牌照 BBA468），  
美聯財務策劃有限公司（業務代表（經紀）牌照 IA2980）。

## 移港免墮投資誤區

3月香港重啟資本投資者入境計劃（下文簡稱 CIES 或投資移民），湊巧一名杜拜富豪高調來港設置家族辦公室，部份業界人士藉此大造文章，以致市面上有人誤以為設家辦是移民計劃的步驟之一，的確，不少有意來港者都曾將兩者混為一談，以下簡單講解釐清上述謬誤。

### CIES 唯一簡單直接移港方法

首先，要搞清楚兩者的目的。投資移民，如其名目是在港投資的同時申請移港，以最終取得香港永久性居民身份（永居）。然而，在港設家辦充其量只能作財富管理，不論辦公室在港投資的金額多與少，都不能因而直接獲取永居。較早前，投資推廣署委託德勤針對香港單一家族辦公室作出了一項市場調查，估算截至去年底本港有 2703 所家辦，當中為數不少實質為本地家族，印證他們設家辦的初衷並非移港。

兩者目的和門檻截然不同，有意來港投資者須按其意願和最終目的謹慎選擇。

針對有意移港的大額投資者，CIES 提供了最簡單直接的途徑，計劃已清晰列明各項資產要求，以及獲得永居所須符合的仔細條件及期間的完整路徑，同時也具靈活性。申請人只須緊從各個步驟，獲得永居的成功率便大增。再者，投資者用作交易所選用的中介機構亦大多可代為處理當中所需的手續，可進一步提升成功率。相較之下，雖說港府近年致力推家辦提供多項優惠，但對於藉以移民方面沒任何明確的方法，這些好處都不能直接轉化為移民的好處。反之，CIES 計劃申請人只須滿足明確的要求，起碼提前知道有何目標有何時限要跟隨，可按部就班成功移港。

### 認清家辦設置

對於大多數來港投資的人士，

不論為了移民與否、經由甚麼途徑投資，不外乎是看中香港金融市場的國際性及多元性。正因如此，這類投資者傾向同時參與多國市場，並會使用不同類型的投資工具，於資產管理上所需的專業性甚高。這方面，由於家辦於本港現行法制下未有特定規管及註冊要求，也無須金管局審批，有別於銀行或證券行等提供專業服務時會受相應的法規及系統監管，因而較難保證其服務質素。

事實上，不少辦公室慣常做法會聘用家族的聯繫者如親屬，而且規模偏向小型，變相兩三位員工都要分飾多角，處理廣泛且繁瑣的工作內容。小至為家族成員安排日常或出遊行程、慈善、教育、大至代為洽談生意等工作都由他們負責。據上述調查，持上億美元資產以上的家辦約佔總量的三分之一，其餘的辦公室也大多至少管理價值逾千萬美元的資產。為求心安，減低額外的投資風險，很多時這些家族還是會往外尋求相關專業人士的服務。設置一所家族辦公室雖說入場門檻不算高，但起動成本和後續營運的固定成本較高，兩者下來，平衡收支有其難度。

香港單一家族辦公室估算數目

資料來源：德勤

可投資資產 (美元)	數量
1 億以上	>>1
5000 萬至 1 億	<>8
3000 萬至 5000 萬	<67
1000 萬至 3000 萬	; 9;
總計	8=69



### 香港家辦 - 申請稅務優惠的條件

資料來源：投資推廣署

最低資產門檻	2.4 億港元
僱員	2 名全職

### 香港永居優勢多 港人身份值千金

的確，透過各類簽證均可來港生活，部份計劃如 CIES 即使最終無法成功移民，申請人都能獲無條件逗留，那為何來港人士仍會追求永居呢？先大致說明一下移港的流程：不論經由甚麼簽證，步驟一）申請簽證來港、二）連續七年符合指定條件、三）申請香港永居、四）成為香港永久性居民、五）申請香港護照。在步驟四以前，來港者均持居民身份，成功後才能獲永久性居民身份，後者享有的權益完整得多。

首先，居民身份每年或隔兩三年便需申請續簽，每次續簽均須將相關證明文件交由入境處及相關機構審批。即便香港沒有所謂的移民監，但續簽時局方仍會由申請人的出入境原因及頻繁次數、慣常住所、生活痕跡等多角度評定該人是否符合續簽資格。倘未能通過上述審批，導致斷簽或須回到原居地生活。

社會福利方面，永居可享特定稅項優惠、在港的投資亦可減低外地稅制影響；子女可享 15 年免費公立教育，不怕斷簽影響教育，升學選擇通向全球，子女可通過 DSE 考取本港和海外大學，也可以免試招生計劃低分報考內地 132 所高校。其他福利如：在港生子可直接獲永居、公立醫療系統、公民權益、公共房屋、公務員資格及各類援助等都是吸引各地人士移港的原因。持有香港永居身

份者可申請香港護照，而該護照可享出遊免簽 171 個國家或地區。

超高淨值人士在今年 CIES 重啟後，基本上來港投資都會配合移民，少數會純投資，因此對他們來說投資移民計劃提供的方式會更簡單直接。與對手相比，港版入場僅需 3000 萬港元，可投資的亦較闊，星版需 5800 萬投資額，更有其他特定條件如：於當地設有實體業務、放棄原本國籍、當兵等嚴格要求。加上香港毗鄰中國內地，相信未來內地移港興趣將與日俱增，慎選移港方式至關重要。

### 投資移民計劃 CIES

資料來源：香港資本投資者入境計劃、香港投資推廣署、新加坡全球商業投資者計劃 CIP

	港版	星版
金額	3000 萬港元	1000 萬新幣 (約 5,900 萬港元)
可投資範圍	工商類物業 股票、債券、存款證 集體投資計劃、基金、保險 有限合夥基金 創科類投資組合	創建/擴充當地公司 指定基金
創業/經商要求	5	不少於 3 年經驗 近 1 年營業額及 近 3 年營業額平均達約 12 億港元
教育	5 所百強大學 15 年免費教育	2 所百強大學
入籍	5	放棄原有國籍
兵役法	5	成年男士

讀者如有任何查詢，歡迎電郵至 marketing@midlandwealth.com 或致電 2809 3885 與美聯金融集團代表聯絡。本文章並不構成對任何人士提出任何交易的招攬、邀請或建議。文章內容純屬筆者個人意見，所有內容資料只供參考。投資涉及風險，基金價格可跌可升，過去表現並不代表將來表現。讀者如作出任何財務決定前，應細閱有關產品之銷售文件，考慮其產品的性質、條款以及風險。據香港證監會持牌人操守準則所適用的範圍及相關定義，分析員確認本人及其有聯繫者均沒有 (1) 在文章發出前 30 日內曾交易報告內所述的股票、債券等證券；及 (2) 在文章發出後 3 個營業日內交易報告內所述的股票、債券等證券。



作者：張道陵/玄司寧

張道陵，金融賢者，擁三十餘年經驗。昔日為香港證監會持牌RO，深諳傳統及國際金融之道。其知見，包羅萬象，於市場風雲中，洞悉先機。

玄司寧，玄學達人，兼備金融智慧。於加密市場深耕多年，為早期投資者。結合玄學與金融之獨到見解，揭示投資之道，展望未來趨勢。

兩位作者融合古今智慧，於此專欄中，綜覽金融新佈局，拆解市場之變，探索新興項目。

## 避險升溫 金價與比特幣走勢各異



美國通脹陰霾好像揮之不去，通脹比預期頑固，普遍令市場推遲減息預期，美股受壓。美國國債息率繼續攀升，十年期的美債息升至4.4厘，是今年的高位，以利率期貨的交易推算，6月份市場預期減息的可能性已經降至59%之下，與一週前的約70%比較，有顯著下跌。執筆時正值週五，市場正密切關注將

公佈的非農就業報告，定位通脹的最新預期。

雖然減息機率銳減，股市幣市受壓，但金價卻一支獨秀，再創歷史新高。中東局勢持續緊張並有加劇之勢，市場搶購黃金的避險情緒倍增，以色列襲擊伊朗駐敘利亞大使館，伊朗揚言報復，令局勢短時間內難以降溫，即使在美元走強和加

息步伐再度減慢的氛圍下，亦無阻金價破頂。金價一舉升破2200美元後勢如破竹，多頭倉位不斷增加，最高曾升至2305美元。

在技術層面上，上期本欄提及的2250美元阻力突破後，已經成為重要支持，若能守穩2250，金價強勢能持續，短線有機會挑戰2360目標。若



張道陵，金融賢者，擁三十餘年經驗。昔日為香港證監會持牌 R0，深諳傳統及國際金融之道。其知見，包羅萬象，於市場風雲中，洞悉先機。

玄司寧，玄學達人，兼備金融智慧。於加密市場深耕多年，為早期投資者。結合玄學與金融之獨到見解，揭示投資之道，展望未來趨勢。

兩位作者融合古今智慧，於此專欄中，綜覽金融新佈局，拆解市場之變，探索新興項目。



回吐跌破 2250 關口，2190 美元為上升通道的支撐線，只要該位不破，整體上升勢仍能持續。

比特幣最近兩週，並沒有如黃金般成為避險寵兒，雖然曾上升至 72000 美元接近歷史新高，但隨著美國經濟數據令市場覺得減息步伐勢將進一步放緩，比特幣失守 68000 支持，一度低見 64550，從高位回落超 10%。不過如本欄之前所述，每次幣價回吐超過 10%，都是長線入市的好時機。執筆時幣價已回升至接近 68000 水平。目前看來，比特幣的市場價格，與 ETF 的

資金流向有著高度關聯性。先前是 GBTC 資金外流後令幣價受壓跌至 65000 水平，但隨後 ETF 資金重新流入市場，令幣價重回 68000。目前市場認定，資金從 GBTC 流出後，並沒有離開市場，反而是重新流入其他低成本的 ETF 可能性更大。根據鏈上數據，持有 100-1000 枚比特幣的錢包數目，自 3 月 24 日以來相對穩定，與較早前呈增長的勢頭相比，顯示巨鯨們正採取觀望態度，幣價再破新高可能仍要多點時間蘊釀。

值得一提的，是「比特幣現金」（Bitcoin Cash,

BCH）的走勢。「比特幣現金」是幾年前比特幣公鏈的硬分叉，有著與比特幣相同的運作機制，但已經完全獨立於比特幣。比特幣會於區塊高度 840,000 時進行第四次產量減半（預計在今年的 4 月 20 日），4 月 4 日時，「比特幣現金」的公鏈已經到達了 840,000 區塊的高度，完成了其產量減半，BCH 在過去 3 個月以來，受減半的因素催化，幣價已經累積了近 150% 的升幅，雖然在減產前一度出現下跌，但在減產後幣價馬上出現 V 型反彈，急升 8%。這或許能作為比特幣幣價走勢的參考。





香港股票分析師協會副主席 潘鐵珊

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。

## 比亞迪股份全年業績表現理想 品牌力不斷提升 規模優勢持續擴大



香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生指出，比亞迪股份(01211)截至去年十二月三十一日止的全年業績，錄得營業收入為6,023.2億元人民幣，比去年同期增42%；而歸屬於母公司股東的綜合收益總額則同比上升75.9%至302.2億元人民幣，表現相當理想。

新能源汽車行業勢頭繼續增長，集團相關新能源汽車銷量創下歷史新高，穩居全球新能源汽車銷量第一。手機部件及組裝業務方面，受益於海外大客戶份額提升及安卓客戶需求回暖、新能源汽車和新型智能產品等業務持續高速增長，產能利用率提升，盈利能力持續改善。

集團作為全球領先的二次充電電池製造商之一，有多個三星、Dell等消費類電子廠客戶，以及科沃斯、iRobot等機器人品牌廠商支持，而集團生產的鋰離子電池能廣泛應用於

各種消費類電子產品及新型智能產品。在汽車智能化方面，集團亦完成了對汽車智能核心芯片廠商地平線的戰略投資。地平線有著領先的人工智能芯片及算法等技術，集團與其相互合作，能形成強強聯手，推進研發技術能力。在手機部件及組裝業務方面，未來應用場景比現時更多元化，有物聯網、智能家居、工業控制、電子霧化設備、無人機等眾多領域。

新型智能產品業務方面，保持良好發展勢頭，集團藉著前瞻佈局智能家居、遊戲硬件、無人機等領域，加上研發實力處於行業領先，集團將持續深化與各細分領域頭部客戶的合作，相信能提供整體解決方案。儘管行業競爭加劇延續，相信集團能憑藉不斷提升的品牌力、持續擴大的規模優勢，能展現了強大的韌性。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於港元194買入，上望港元218，跌穿港元186止蝕。





## 港股有轉弱跡象



在美國減息預期升溫、內地有望擺脫通縮及兩會大推「新質生產力」推動傳統產業轉型升級下，港股於前周初飆升。然而美國 2 月份通脹數據高於預期，美債息向上、美匯轉強、人仔回軟，恒指於前周三 (13 日) 的 17,214 點見頂回落，隨後美國再度制裁中國企業，加上日本歷史性加息後，日元意外地不升反跌，增加外資從中港股市轉而流入日本股市的誘因，港股在復活節長假期前牛皮偏弱，相反日股仍然保持強勢持續破頂。

儘管美國 1 月及 2 月通脹數據高過預期，但利率點陣圖顯示美國聯儲局今年仍會減息 3 次，刺激美國三大指數上周議息後繼續破頂帶動港股於上周四 (21 日) 一度反彈逾 300 點逼近 17,000 關。然而美國疑立法限制美國基金投資中國指數產品，加上人民幣突然急挫，中港股市於上周五 (22 日) 回落，恒指最多急插 521 點低見 16,341 點。

日本央行結束負利率，美國聯儲局維持利率不變，基本上都是預期之內，但瑞士央行上

周四 (21 日) 突然減息 0.25 厘卻令市場感到意外。瑞士央行是十國集團 (G10) 中首個經歷高通膨後減息的國家，市場憧憬各地歐洲央行及其他歐洲國家亦會跟隨減息，歐元急插推高美滙指數，從而拖累上周五 (22 日) 人民幣匯價急挫，在岸人民幣 (CNY) 更升穿人行一直堅守的 7.2 關口。然而人行本周一 (25 日) 開出的人民幣中間價靠近 7.1 明顯高過市場預期，反映中央維穩決心，恒指亦於本周初略為反彈並於周二 (26 日) 升高見 16,728 點。

值得留意，即使人民幣匯價本周初反彈，但內地 A 股仍然疲弱，反映資金有撤離跡象，而本周三 (27 日) 人民幣匯價再度轉弱，港股終於跟隨內地股市回落。如技術上恒指進一步陰燭跌穿上周五 (22 日) 低位 16,341 點，小心港股跌至 16,000 點以下才有支持。由於港股近期有轉弱跡象，策略宜轉勢保守，傾向等待恒指跌穿 100 天淺 (日前大約 16,150 點) 才 Short Put 近期相對強勢的騰訊 (00700) 4 月等價期權。





作者：Vincent Wong

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。

## 美元減息步伐一再延遲 美元持續強勢

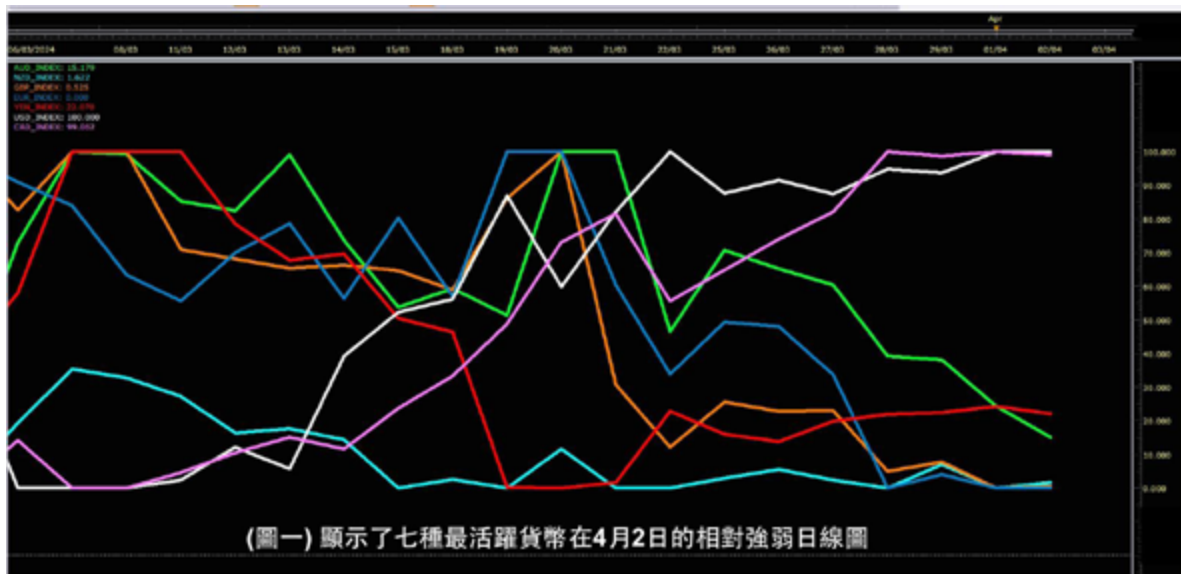
(圖一) 顯示了七種最活躍貨幣在 4 月 2 日的相對強弱日線圖，概括的分析如下：

1. USD 美元：[ 強弱度 @100；趨勢 @ 見頂橫行 ]  
雖然市場不斷猜測聯儲局減息的時間表，由原本的三月推遲到六月。究竟六月會否如市場預期一樣減息，而且是減多少，根本冇人知曉。在減息時間表未確定的情況下，美元維持強勢。本週有多個聯邦公開市場委員會 FOMC 的委員會出來講話，

市場又會有不同的解讀方法，再加上聯儲局主席也會發表講話及一系列的美國經濟數據公布，美元相關的外匯對可能會極為波幅，投資者需要謹慎。大部份重要的數據都會在本週末段發佈，包括首次及持續申領失業救濟金人數數據、非農業就業數據及失業率等等，非農數據預期輕微下滑，失業率估計會持平在 3.9%。

2. CAD 加拿大元：[ 強弱度 @99.1；趨勢 @ 向下 ] 石

油價格高企在 84 美元，加拿大元水漲船高不難理解。本週會有數個重要的數據公布，當中包括貿易數據，預期二月份會有貿易順差 5 億加元。4 月 5 日會有就業相關數據，預期失業率會由 5.8% 升至 5.9%，採購經理指數 PMI 會升至 54.2，輕微上升 0.3 點。不過美國本週有大量原有儲存相關的數據公布，同樣也會影響加拿大元的匯率，需要密切注意。加拿大央行下一次議息的時間會在 4 月 10 日。





3. JPY 日圓：[強弱度 @22.1；趨勢 @ 向下] 先從日本央行宣布加息 0.1% 之後，日圓不升反跌。被市場稱為日圓先生的前財務省財務官，曾經本示如果美元兌日圓 USDJPY 去到 155 的水平，日本央行或會出手干預。其實這是向市場發出訊息，在 150 至 155 水平之間，日本央行或不曾干預，明顯想把日圓再弱化，有利於出口競爭。美元兌日圓 USDJPY 長期處於風口浪尖，一個消息甚至乎一種解讀方法就足以令匯價大上大落，建議投資者還是暫時遠離 USDJPY 這一對外匯對。

4. AUD 澳元：[強弱度 @15.2；趨勢 @ 向下] 本星期只有少量數據公布，包括建屋、貿易給零售數據，預期有好有壞，不痛不癢，並不足以影響澳元的匯價。雖

然金價高企在 2255 美元，但出乎意料澳元並未因此而強勢。

5. NZD 紐西蘭元：[強弱度 @1.6；趨勢 @ 向上] 紐西蘭強弱到差不多見底，甚至乎有輕微上升的形態。本週幾乎沒有任何經濟數據公布，但在 4 月 10 日紐西蘭央行會有意識決議，比較大幅的上落應該會在議息前後才會發生。現階段利率為 5.5%，在七個流通的貨幣國家當中相對是偏高的。

6. GBP 英鎊：[強弱度 @0.5；趨勢 @ 向上] 美國及歐元區普遍認為都會在六月份或以後就開始減息，市場在猜想英倫銀行會否同步減息？按年度的通脹率的確比去年下降，並且去到 3.4%。但按月份，二月份的數據是 +0.6%。在本月份快

將公布的按年度通脹預期會在 3.1%，而按月份的通脹率預期會在 0.5%，勢頭不錯，但仍未去到理想的減息水平。減息與否其實仍是未知之數。

7. EUR 歐元：[強弱度 @0；趨勢 @ 向上] 按年度通脹率為 2.6%，下個月的預期也在 2.6%；按月份通脹率為 0.6%，而下個月的預期在 0.9%。距離理想的按年度 2% 的水平不遠，亦有歐元區的財經官員表示，如果美國減息的話，歐元區很大機會會同樣減息，所以歐元未減先弱。經濟數據方面，本週會有消費物價指數 CPI 公布，按年度預期會輕微下調 0.1 去到 3.0，綜合及服務業的採購經理指數預期會輕微上升，數據方面有利歐元轉強，歐元區下一次宣布儀式的日期會在 4 月 11 日。



## 投資小知識

# Price Oscillator 指標 (簡稱 PO) 簡介

Price Oscillator 指標 (簡稱 PO) 是一種技術分析指標，它可以用來判斷股票或其他金融資產的趨勢。

### 計算公式

Price Oscillator 指標是通過計算股票或其他金融資產的收盤價與一段時間內的平均價格之間的差異來計算的。PO 指標的計算公式如下：

$$PO = (\text{收盤價} - \text{平均價格}) / \text{平均價格}$$

PO 指標的值可以在 0 到 1 之間，其中 0 表示股票或其他金融資產的價格與平均價格完全一致，而 1 表示股票或其他金融資產的價格完全高於平均價格。PO 指標的值越高，表示股票或其他金融資產的價格越高，反之亦然。

PO 指標可以用來判斷股票或其他金融資產的趨勢，如果 PO 指標的值越高，表示股票或其他金融資產的價格越高，反之亦然。此外，PO 指標也可以用來預測未來的走勢，如果 PO 指標的值持續上升，表示股票

或其他金融資產的價格可能會繼續上漲，反之亦然。

### 指標運用

Price Oscillator 是一種技術分析指標，它可以幫助投資者判斷市場趨勢。它是通過將一段時間內的收盤價與一段時間內的最高價和最低價之間的差值來計算的。Price Oscillator 可以用來檢測股票的趨勢，以及股票的買賣點。

Price Oscillator 的買點可以通過觀察指標的變化來判斷。當 Price Oscillator 從負值轉為正值時，表明股票正在上漲，這時可以考慮買入股票。另外，當 Price Oscillator 從正值轉為負值時，表明股票正在下跌，這時可以考慮賣出股票。

當 Price Oscillator 從正值轉為負值時，表明股票正在下跌，這時可以考慮賣出股票。另外，當 Price Oscillator 從負值轉為正值時，表明股票正在上漲，這時可以考慮減少持有股票的數量。



# 搏擊 熱炒盤房

何保老師

## 金股滙樓

有價值就有得炒  
最新最有價值資訊  
盡在本群組

一掃即睇



非會員

6個月 12個月  
\$9888 \$16888

現有訂閱用戶

6個月 12個月  
\$6888 \$12888

查詢入會詳情可透過 60569992 陳小姐

\*所有已繳交之費用不設退換

免費聲明：

本台所刊載的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。本台並不對任何關於所刊載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。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本台所刊載內容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投資產品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！所有收費平台不設退款。





**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\$8000, 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。

**學生9個交易日  
贏超過16萬港元**

**1個多月贏近30萬**

**學生在反彈浪賺近60萬!**

**學生一星期賺9萬**

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**