

Money Leaders 金星匯

食息勝也!?

增派息引人注意 飲食股

九毛九·集團

Jiu Mao Jiu Group

(09922)



海底撈

Haidilao hot pot

(06862)



味千拉麵

(00538)



唐宮(中國)控股有限公司

TANG PALACE (CHINA) HOLDINGS LIMITED

(01181)



LHGROUP

和福樓集團

(01978)



稻香集團

(00573)



YumChina

(09987)



Haidilao 海底撈

(09869)



太興

(06811)



P02 **投資多角度**
日央行隨時干預日圓匯價 消費者信心指數成關鍵



P03 **市場仁語**
碧瑤綠色喜遇政策東風 廢物回收再造高速發展



P04 **真金白銀**
減息再延後 金價回調



P05 **巾幗英雄傳**
滙控進入黃金投資期



P06 **香港區塊鏈產業協會**
大灣區三強的變局 香港未來的定位 (上)



P08-09 **慕容風談股**
創業板「小」事回顧及環球友飲分析



P10 **投資風享**
中國春來：教育的春天已來？



P11 **社長灌頂**
天赫日拜神許願最靈



P12 **財女心經**
阿里影業、電視廣播榮譽互見

P13 **星火研究室**
公司停牌緣自核數師避險

P14-15 **融資專家 V_NHK ACADEMY**
保險才是財務理財規劃的第一步

P16-19 **封面故事**
食息勝也!?! 飲食股增派息引人注意



P10



P20 **實戰盤房**
資金重新部署港股 選股策略增長股優先



P21 **投資世界**
廣汽集團 目標 3.77 元



P22-23 **移民投資**
新股市場示警



P24-25 **財閥遊戲**
提高警覺勿成為假加密幣受害者



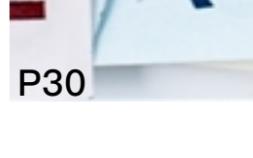
P26 **股壇鐵判**
保誠策略性專注亞洲達致長期可持續增長



P27 **期權布局**
港股有機會向上突破



P28-29 **智匯被動收入工作坊**
市場憧憬歐元集團會議會落實減息路線圖



P30 **勤豐研究 101**
三重移動平均線 T3 簡介

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.



P30



日央行隨時干預日圓匯價 消費者信心指數成關鍵

本自3月中旬開始，日圓在三十四年低點151至152之間徘徊，顯示日圓沽盤欲推穿152重要支持位。

日本央行用了一個月的時間守住此防線，久攻不下，結果只有兩個，一是日本央行干預，令淡友損手而回；一就是淡友攻擊力太強，推穿152後，止蝕盤及跟進沽盤令日圓一下子跌至155水平。

日本財務大臣鈴木俊一表示，當局在應對日圓過度波動方面不會排除任何選擇，央行已準備好隨時採取干預行動。

但令投資者奇怪的是，鈴木俊一沒有說日圓下跌過度，他認為貨幣匯率應該穩定地反映基本面，即表示他認同日圓應該拾級而下，只是近期下跌幅度太快。日本財務省前外匯政策負責人中尾武彥表示，如果從投機跡象看，日本當局干預是遲早的事。

自上月日本央行歷史性地結束長達八年的負利率政策，日圓就已經跌跌不休，市場將其溫和的指引解讀為將在一段時間之後才會進一步加息。日本央行行長植田和男暗示今年可能再次加息，但並沒有阻止日圓下跌勢頭，因為市場預期美國和日本的利率仍保持較大差距。加上美國可能延後降息時間表，買美元沽日圓仍是較好的投資策略。

日本曾在2022年干預匯市，第一次是在9月，第二次是在10月，當時日圓也是在152水平。



日本央行一向都喜歡弱勢日圓，因為這有助於提高大型製造商的利潤。但日圓近期的大幅貶值引起了日央行的擔憂，因為疲弱日圓推高了原材料進口成本，損害了消費和零售利潤。

即將公布的消費者信心和機牀訂單可能左右日圓走勢。

消費者信心環境的改善可能預示着消費者支出的回升，消費者支出可能會加劇需求驅動的通脹，較高的利率環境可能會提高借貸成本，並減少可支配收入。可支配收入的下降趨勢可能會抑制支出，並抑制需求驅動的通貨膨脹。

市場人士預測3月份消費者信心指數將從39.1升至40.0，該調查與春季工資談判的結果一致，工資上漲使得日本央行17年來首次加息。

消費者信心數據對私人消費前景至關重要，不過，機牀訂單也值得投資者關注。宏觀經濟背景也可能影響消費者的消費習慣和通脹趨勢。



碧瑤綠色喜遇政策東風 廢物回收再造高速發展

廣東地區提前入夏，廣州、深圳、香港等地於近日均相繼錄得非正常的高溫，令人更進一步感受到氣候變化對日常生活產生的重大影響。為應對氣候變化，早日實現碳達峰、碳達標的目標，特區政府近年正加速環保政策的落實推行，並明確提出了《香港資源循環藍圖2035》，致力實現2035年前達致「零廢堆填」的目標。為此，香港已確定今年8月1日起全面實施「都市固體廢物收費計劃」（垃圾徵費）。市場預期經過早前的延期後，此次勢在必行。

根據2022的廢物棄置量計，在垃圾徵費的帶動下，市場預期2025年固體廢物的回收量有望增長2至3倍達到84至126萬公噸。碧瑤綠色(1397)作為香港最大的廢物回收商之一，預期明年該公司的有關業務將在去年的基礎上實現大幅增長，從而帶動整體收入和盈利創出歷史新高，尤其毛利率有望受惠於規模效應的提升，達到較高的雙位數字。

2023年內，碧瑤綠色收益達約23.3億港元，較去年增加約29.8%。撇除香港特別行政區政府的非經營性補貼後，集團的經調整純利達約4,630萬港元，同比增加約36.7%，擬派2023年度末期股息每股3.4港仙。

回顧2023年，碧瑤綠色旗下的清潔業務，繼續是集團的核心業務，且錄得可觀增長，收益較去年同期大幅增加37.3%，達約18.3億港元，佔集團總收益約78.5%。截至2023年年底，集團覆蓋全香港共八區為約300萬居民提供街道清潔服務。



在廢物回收再造管理方面，集團為政府轄下的五區提供廢物收集服務，服務人口約160萬。目前，集團作為環保署的服務承辦商，為香港處理約5,000個回收點（包括塑膠、玻璃樽、金屬、廢紙及廚餘），為市場領導者之一。與此同時，廚餘收集服務方面，公司亦為香港廚餘收集服務市場領導者之一，集團於年內為環保署，於九龍區及新界西提供可回收廚餘收集服務。此外，集團於2024年初，成功贏得兩項合約為大型私人住宅屋苑，提供智能廚餘回收機及其維護服務。值得一提的是，現時全港僅有35%公屋配置了廚餘回收機，政府計劃2024年內擴展至全港所有公共屋邨。商機巨大。

最後值得留意是，截至2024年3月27日，集團手頭合約大增至約51億港元，未來業績增長有保證。基於垃圾徵費全面實施在即，加上碧瑤綠色的內生增長動力強勁，預期於2024至2026年間有望實現30%或以上的複合年均利潤增長率。按此計算，公司現價預期市盈率不足6倍。受惠其行業龍頭地位且擁有極高門檻，碧瑤綠色可按10倍市盈率作估值，目標價為1.45港元，較上周五收市價0.86港元具有69%上望空間。



減息再延後 金價回調

本週三美國 CPI 數據後美股全線下跌，道指跌逾 400 點。市場認為聯儲局不會在 6 月份首次減息，而全年減息次數亦有所削減，美國國債息率大幅上升，十年期債息大升 19.4 點子，兩年期債息大升 22.6 點子。聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議紀錄顯示，決策者表達對通漲降溫速度不夠快的擔憂，但仍預估今年某些時候減息是合適的，重申需看到更明確證據支持才會減息。另外幾乎所有官員認為今年減息是合適的，同時開始討論放慢其量化緊縮 (QT) 計劃，但尚未做出任何決定。

削弱對美國提前減息的預期，令金價插水近 20 美元。周四 (4 月 11 日) 亞洲交易時段，金價在 2,333 至 2,340 區間震盪，目前交投於 2,337 美元。周三金價由高位 2,360 下滑，盤中一度跌穿 2,320 美元，其後回升調整。美國交易時段多次在 2,330 至 2,350 美元之間快速上落，周三收報 2,333.40 美元。美聯儲會議紀要顯示，或需更長時間維持



高利率，言論亦令金價承壓，不過中東地緣局勢依然緊張，消息指哈馬斯領導人的三個兒子在空襲中喪生，市場擔心緊張會進一步惡化，給金價提供一定支持。

技術分析方面，目前金價仍處於高位，相對強弱指數處於遠高於 70 的超買水平。現時 2,333 至 2,339 美元區間將會是一個分水嶺，收市在 2,339 美元並再次站穩 2,350 美元的話，會較大機會再創新高，目標 2,388 美元。如下方有效突破 2,325 美元，則有機會加深回調，金價首個支持位將是 4 月 8 日低位 2,303 美元。目前各地央行總體上都是黃金的淨買家。目前利率情景有利於黃金，地緣政治方面的擔憂

也有利於黃金。市場仍尋找逢低買入較便宜黃金的機會，任何時候一旦出現金價下跌 50 美元的情況，我們就需要留意是否一個反彈的機會。

加密貨幣方面，中國多家公募基金加入戰局，將透過香港子公司佈局比特幣現貨 ETF，包括嘉實基金香港子公司、南方基金香港子公司在內的多個機構。市傳證監會最快下周一 (4 月 15 日) 公佈首批比特幣現貨交易所交易基金 (ETF) 產品名單，月底上市，意味香港將成為亞洲首個推出這項熱門 ETF 的城市。幣價方面，BTC 雖然多次調整至 66,000 美元水平，但之後仍能重上 70,000 美元，預計在重拾升勢之前，修正壓力可能會持續一段時間。

滙控進入黃金投資期

商品價格抽高，令美聯儲的減息計劃受到嚴重影響，摩根大通行政總裁更警告，未來美國利率可能升至 8 厘以上。雖然這個預言未必成真，但亦可以預見，美國利率將難以回落，滙控 (00005) 這類業務較穩定的銀行將更有優勢，亦代表著銀行股將進入黃金投資期。

摩根大通行政總裁戴蒙在年度股東信警告，美國利率未來幾年可能升至 8 厘或以上，以反映破紀錄的聯邦政府赤字及地緣政治壓力，將導致遏抑通脹的努力複雜化。他在信中指出，美國巨額的財政支出，包括每年為綠色經濟轉型、軍事及全球貿易重組投資的數以萬億美元，將引發通脹。

同時，他指出，包括烏克蘭和中東戰爭在內的全球不穩定因素，可能會加劇經濟壓力。

美國最新公布的通脹數字遠高於市場預期，令市場對美國減息的預期出現大轉變，巴克萊將聯儲局減息預期，由原先的 3 次降至只有 1 次；渣打則由減息 4 次，降至 2 次。

利率期貨則顯示，今年 6 月減息四分一厘的機會率由昨日的 56%，最新降至不足兩成。

滙控等銀行股是少數受惠高息環境的板塊，集團近年不斷重整旗下業務，令業績表現逐步返回正軌。集團目前已完成出售加拿大滙豐銀行，交易帶來 49 億美元的確認收益，並預計於 6 月份派發特別股息每股 0.21 美元。



最新又計劃以暫定 5.5 億美元，出售阿根廷滙豐予當地最大的私人金融集團 Grupo Financiero Galicia。有報道引述分析員指，滙控出售阿根廷業務令市場驚喜，雖然錄得賬面虧損，但長遠可減低外匯波動對盈利的影響，亦減省未來的資本支出，令滙控股息和回購政策更穩定。

滙控歐洲行政總裁 Colin Bell 向外媒表示，希望透過亞洲財富增長以及企業客戶在海外擴張的機遇，以提高歐洲業務對集團的利潤貢獻。

他表示，隨著供應鏈重新配置，在歐洲擁有閒置資金的客戶可能會尋求在東南亞等地增長，認為集團有能力為客戶提供支持，因為這些客戶希望透過在其他地方擴張來應對歐洲不穩局勢。另外，來自印度、中國及東南亞等的公司亦在西方尋找新的機會。



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，蒙古自治區港區政協委員，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。

大灣區三強的變局 香港未來的定位(上)

2024年開局以來，香港發生了明顯的變化。從大灣區的布局而言，香港的位置以出現了質變。不同渠道亦有不少分析香港未來的定位。

2000年時，就GDP而言，香港是1,717億美元，深圳是276億美元（2,219億人民幣），廣州是302億美元（2,505億人民幣）。香港一支獨秀，是廣深加在一起的3倍，經濟規模遙遙領先。而且，受到歐美國家認可，國際地位尊崇，綜合影響力上更是遙遙領先。這符合大灣區區域內城市的布局規律，領頭位置無出其右。

到了2023年，就GDP而言，香港是2.69萬億人民幣，深圳是3.46萬億人民幣，廣州3.04萬億人民幣，深圳雖然領先，但領先並不多，基本是三駕馬車並駕齊驅，150公里方圓之內，有三個同一級別的頭部城市，這明顯不符合城市的布局規律。但踏入2024年，變局猝不及防的到來了。

2024年首季末，每天由香港來深圳的香港市民超過40萬。他們到深圳來購物，來遊玩，來吃飯，來看病，帶來的直接結果是香港商業蕭條，大量商鋪空置。港人來深圳消費，主要是因為深圳的商品物美價廉，服務還好。在香港排隊等3個月約醫生，到深圳當天就能看病，而且收費極低，服務好，醫術好。

客觀而言，深圳的醫療、餐飲、百貨商業、旅遊業對於香港是降維打擊，深港之間6個口岸來往方便，地鐵無縫對接，港人來深圳能當天來回，比深圳人去東莞都方便，而兩地服務和商品價格差異巨大，那香港的餐飲，百貨，旅遊業沒有多少存在必要了。餐飲，商業是碾壓表現，專業含量技術更高的教育、醫療，深圳也是碾壓香港的存在，這點上，越來越多的香港人已意識到。無可否認，香港在高等教育及高端醫

療上，仍存在優勢，但那只是極少數人享用，與大多數普通香港市民關係不大，於大多數香港市民的選擇亦沒什麼影響。

一個城市，核心競爭力還是產業，現在的香港，絕大部分是服務業，國際金融雖然仍具國際競爭力，也以肉眼可見的趨勢在衰落，這點從港交所和深交所的交易規模天壤之別差距就能看出來。歷史原因，離岸金融確實有獨到的優勢，但影響越來越小。

除了金融，香港的其他拿得出手的產業還真沒有，商業和旅遊業是建立在過去香港的超級地位之上，如今，連香港人都到深圳消費了，那外來人，還有多少會去香港呢？購物天堂，旅遊勝地的名聲似乎是活在過去，和金融遺址的調侃一樣，是留個情懷。

篇幅所限，下周再與大家分享香港在大灣區格局變化下新的定位。

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 申請
或查詢詳情。

* 免費試閱只適用於市區商業地址。



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！





創業板「小」事回顧 (4月7日至4月14日) 及環球友飲分析

上期講到環球友飲智能 (08496) 委任螞蟻集團政企民生部高管為執董，令人好奇為何螞蟻集團的業務人員同時擔任其他上市公司的執行董事，究竟出發點何在。

4月6日，環球友飲智能公告，委任張璐為執董。張璐於2021年1月加入螞蟻集團，現任螞蟻集團政企民生部高級業務拓展專員。張璐已與公司簽訂服務協議，為期三年，兼且張女士還就擔任該公司執董收取每年18萬港元的董事薪酬，換言之，在3年「服務」期間，張女士合共可從環球友飲智能收取54萬港元。

事出必有因，為什麼公司需要委任一名螞蟻集團的現任僱員進入董事會呢？筆者認為可以結合環球友飲過去數年的公告互相結合分析。

首先，環球友飲於2020年上市，至今接近4年，上市的時候名為新加坡美食控股，當時招股規模共6000萬股，每股發售價為1.1港元。公司上市的底層業務資產，是新加坡的麵包產品烘焙連鎖店，當年按收入計於新加坡排名第7，連鎖店主要供外賣出售。其創辦於2013年，並以「Proofer」為品牌，並於2017年建立中央廚房，至上市時公司共擁有以「Proofer」、「300BC」、「YubaHut」及「Laura」四個自有品牌營運的合共26個食肆。

新加坡麵包店轉型中國飲料售賣機

不過包括近冠疫情及各種原因，公司上市後業績及營運皆出現大變樣：

- 2019/2020年轉盈為虧。而上市後不久又爆出公司向外部顧問發放巨額酌情花紅而要停牌，要進行獨立調查才得以復牌，經調查相關資金最後又轉回公司董事戶口（近期聯交所就此對相關董事作出譴責）。期間，公司個別獨董、合規顧問、聯席公司秘書先後以不同理由辭任或解約，其後公司又更換核數師。
- 2020/2021年虧損擴大。及後中央廚房業務因衛生條件問題而一度暫停
- 2021/2022年虧損縮窄。同年創辦人因健康問題辭任執行董事

而公司也在3年間兩度改名，首先是在2021年11月建議改名環球飲食控股。2022年底，公司獲中國友飲科技以每股0.3125港元現金收購，並改名為環球友飲智能控股。

換言之，公司於2023年完成現金收購後，已由新加坡背景公司轉變成為中國背景公司，其後自然亦涉及新業務智能飲料售賣機，這從去年的公告中也有提及。

而在委任張璐的同日，公司同時公告完成新股配售，以每股0.32港元配售2617.5萬股新股，新認購人（包括以公司持股）合共持有公司9.83%，而中國友飲科技持股則由75%減至67.63%。

張璐、螞蟻集團、認購人有何聯繫？

從公司一路下來的發展軌迹，能否推斷中國友

飲透過海外上市平台持有的內地業務，部分已經獲得新認購人入股支持，而張璐則是代表新認購人協助上市公司的發展及營運？而張璐的身份，又能否推斷該等認購人或部分認購人和螞蟻集團存在一定關連？

當然，以上只是推斷，一切還以公司的公告及官方說明為準。

回顧一下過去一周的創業板大小事件。

4月8日
全民國際 (08170) 遭聯交所決定除牌，公司申請復核。

修身堂 (08200) 斥資895萬港元買入1500萬股或2.84% 清晰醫療 (01406) 股份，修身堂公告表示不清晰賣方身份。

耀星科技集團 (08446) 按每股0.165港元配售101,488,000股或12.48%新股，預計可淨籌1620萬港元。

4月9日
源想集團 (08401) 按每股0.1265港元配售39,999,996股或20%新股，預計可淨籌501萬港元。

修身堂向不知名賣方購入清晰醫療股份

4月11日
同景新能源 (08326) 獲現金收購，買方擬按每股0.1港元向現有股東作出現金要約，涉資約5865萬港元。

4月12日
嘉鼎國際集團 (08153) 建議20合1合股，同時削減股本。

鴻偉亞洲 (08191) 達成復牌條件及恢復買賣。

善裕集團控股 (08245) 按每股0.034港元配售172,350,000股或19.99%新股，預計可淨籌577萬港元。

本周創業板俾LIKE指數未有更新。

| 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 1.630 | -0.61% |
| 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 0.227 | -10.98% |
| 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 0.305 | 0.00% |
| 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 0.560 | 7.69% |
| 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 0.082 | HKD 0.075 | -8.54% |
| 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 | HKD 0.340 | -6.85% |
| 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 0.249 | 5.96% |



中國春來：教育的春天已來？

中國春來 (01969) 為中國民辦高等教育企業，其合共於河南及湖北兩省經營 6 所院校，並於江蘇省參與運營一所院校。中國春來所經營院校的在校生人數穩步增加，於 2022/2023 學年，其在校學生人數已超過 10 萬，達到 103,277 人，目前，其於河南省各院校正持續收購土地及增加資源，以擴大招生。

伴隨在校學生上升，中國春來的收入亦同步增長，過去 5 年，中國春來的收入逐級遞增，2019/2020 學年收入約人民幣 5.59 億（下同），至於 2022/2023 年，其收入已達至 14.98 億，期間純利亦升超 3 倍，由 1.65 億升至 6.73 億。

納入滬深市港股通標的

本月初，公司公佈，集團所控制的河南商丘春來教育集團與中國工商銀行股份有限公司商丘分行（「工行」）訂立戰略合作協議。根據相關協議，根據該協議，工行將作為集團金融及業務需求的主要合作銀行之一。具體而言，工行將集團及旗下各家學校及參與運營的蘇州科技大學天平學院提供各類金融服務，包括結算、收款及支付服務、基金管理及跨境金融服務，工行又向集團旗下學校提供高達人民幣 5 億元的信貸支持服務。

銀行願意提供優厚的資金支持，主要原因當然是對中國春來的業務質素具備信心。筆者對於教育行業的觀感，經濟越不好，讀書的人越多，而且學費幾乎是不能不付，基本是先付費後入學，因而財政質素極佳。



從中國春來的例子，公司的資產負債比，每年都在逐步下降，由 2019/2020 年的 118.1% 減至 2022/2023 年的 66.2%，加上目前中國內地的低息環境，教育行業相對較為充裕的資金流入，算是一家具有合理商業邏輯的行業，如果投資人預期在中長期外圍環境將會進入新的減息時期，此類行業勢來迎來重估。

國聯目標價 8.8 港元

另一方面，上月中國春來已正式被納入滬深兩市的港股通標的，換言之，現時中國春來已可以透過上海及深圳交易所直接買賣，預期對於其流動性及相對估值有一定幫助，當然，前提是全球利息水平逐步下降。

根據國聯證券的研報假設，預期中國春來未來 3 年的營業收入以均速 15%-20% 增長，至 2025/2026 年財年其收入可達 23 億元、相對利潤將首次超過 10 億。國聯以 2024 年 12 倍市盈率作出評估，目標價設於 8.8 港元，較目前有 80% 上升空間。

事實上，目前香港的股票真的很便宜，如以價值論，絕對值得入手，重點是大家要有持貨能力和長線準備。

天赦日拜神許願最靈

古書記載：「春赦戊寅夏甲午。戊申赦日喜秋逢。三冬甲子甚為吉。百事遇禍反為福。其日可以緩（刑獄），雪（冤枉），施（恩惠）。」可見「天赦日」是向玉皇大帝懺悔，請求赦罪的好日子，希望玉皇大帝可以寬恕、赦免自己的罪孽，這一天只要是祈福說好話、做好事，都是百無禁忌，唯一禁忌為不宜殺生，因為上天有好生之德。

2024 甲辰龍年首個天赦日在 3 月 15 日。「天赦日」是玉皇大帝大赦天下的日子。這一天百無禁忌，無論是開店、嫁娶、談合約，都不用翻農民曆對八字，都是好日子。而「天赦日」更有最強開運日的說法，這天許的願望特別容易實現，想去寺廟拜拜該注意什麼、此日有何禁忌？開運方法跟著做，福氣自然跟著來！

錯過了 3 月 15 日，就要等 5 月 30 日。天赦日是超級大吉日，趁機轉運、消災、解厄運，這一年才能過得順順利利。

2024 天赦日日期：

- 3 月 15 日（農曆 2 月 6 日）
- 5 月 30 日（農曆 4 月 23 日）
- 7 月 29 日（農曆 6 月 24 日）
- 8 月 12 日（農曆 7 月 9 日）
- 10 月 11 日（農曆 9 月 9 日）
- 12 月 26 日（農曆 11 月 14 日）

在願望特別容易實現的天赦日，不限在寺廟道觀，就算是在天主基督的教堂也一樣，建議這

次可以事先把今年的願望寫在 A4 大小的紙上，數量越貪心越好，寫上二、三十件也沒關係。

具體拜祭時間及方法

祭拜最佳時間：該日早上 5 點至下午 3 點。需準備的供品有：清茶三杯、水果、素食餅乾、帶殼桂圓十二顆、米糕、金紙（天公金、福金、壽金、刈金、補運錢）、手寫懺悔文等物。拜拜時，記得口頭稟告玉皇大帝自己的名字、年齡、生日、地址詳細資訊後，將懺悔文唸出來，懇求玉帝開恩赦罪，給自己一個重新開始的機會，並盡可能降低罪罰；最後將金紙、懺悔文、蓮花一同焚化，並將桂圓敲碎，外殼也丟入金爐內一同焚化。

若要簡單處理的話，上次天赦日放在財位的零錢可以清空移出，換進新的零錢，舊的可布施出去給社福機構積累福德，或者存入自己的新轉帳戶當生財錢母。布施出去的效果會更好，財像流水，有著正向的循環會讓財來的更快。





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。

阿里影業、電視廣播榮辱互見

於三月中閉幕的香港國際影視展上，阿里影業（01060）母公司阿里大文娛集團於現場發布了「港藝振興計劃」，表示將於5年內投資50億港元，推動香港的演藝發展，同時阿里影業將在港設全球第二總部。

阿里計劃投資的50億港元，將主要用於發展電影製作及發行、版權採購、劇集製作、演唱會投資等方面，會與香港頂尖影視公司合力製作院線電影、電視劇及網絡影視劇等。

電視廣播炒起13%

電視廣播（00511）於同日宣布，將與阿里巴巴集團旗下大型在線視頻平台優酷擴大原有合作，簽訂深度合作框架協議，在原有的合作基礎上，再追加三部劇集項目的合作，其中包括《新聞女王2》。

消息公布後，阿里影業及電視廣播股價皆雙雙炒上，一周分別累升6%及13%。不過，電視廣播於三月底公布全年業績，虧損達7.63億港元後，股價倒頭下跌至接近3.0港元，已經低於上述消息前的股價水平。至於阿里影業股價則仍穩步向上。

撇除上市公司，於影視展上亦有不少值得一提的新製作技術。例如AI配音、利用生成式人工智能應用的影視製作應用、管理版權等等。

其中，利用A.I.吸引更多影視投資頗為有趣。娛樂IP孵化平台CUVE，日前就在FILMART推出應用生成式A.I.，以較低的成本將創作者的劇本「可視化」。CUVE應用A.I.，將創作者的



單一概念「進化成」包含人物設計、場景設計及美術風格的分鏡本（Storyboard）及動態的影像分鏡（Animatic），大幅節省前期製作的時間及成本，亦讓投資方對創作者的創作概念有更具體的了解，增加得到投資的機會。

場景視覺化令製作部署更精準 節省製作時間及成本

媒體報導稱，以CUVE平台製作三條一分鐘的短片，大約需要兩個半星期，相比傳統拍攝，節省了大量製作時間。以往一個需要三個月製作的CG或效果，現在三星期已可完成。而在香港國際影視展參展期間，有知名電影人詢問涉及的費用，內地電影公司及製作公司亦有興趣將概念視覺化。

應用A.I.可以更快將概念視覺化，令更多的故事更快地呈現在投資者面前，令投資者更快見到潛在成效及回本機率，而一部戲回本時又可再投資下一部戲。除了將概念視覺化，A.I.亦可以應用在《香港達人秀》等現場表演節目。在了解表演項目後，A.I.可以作為內部製作其中一個環節，將場景視覺化，讓製作團隊知道潛在風險及安全性問題，在製作上可以作出更精準的部署，減低成本及減少浪費。

東方匯財證券國際控股有限公司董事 孫天欣

孫天欣，東方匯財證券國際控股有限公司董事。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。



公司停牌緣自核數師避險

3月過後，正常筆者好奇究竟有多少家上市公司會停牌時，社交專頁投資人權益關注組及友欄慕容風已分別對主板及創業板作出粗略統計。籠統計算，主板約60家、創業板6家已是最低估計。

自從成立財會局後，核數師似乎對上市公司的財務寧緊勿鬆，而應對上市公司行為也應有所變化：

(1) 審計費用不足、辭職。反正請人難，工作量隨著監管力度加大而增加，收入低風險大的不如不做。

(2) 公司問題多多，同樣辭職，而理由同樣（大部分）是審計費用未達共識，始終「篤灰」是新加坡專業人士的職業操守，今日留一線才是中國人的傳統美德。

(3) 公司問題不大，但未敢貿然完成審計，一於堅持要求取得大部分甚至所有審計確認函，沒有確認函就堅持不簽名，這就有點難搞，如屬銀行或許有專門部門負責確認，如屬商業客戶，有時即使公司三催四請也未必能及時回覆，部分上市公司可能就因而被逼暫時停牌。

朗朗乾坤還是水清無魚

所以有了財匯局之後，核數師們的監管由公會轉往有執法權的法定組織，監管立即出現變化，日後應會減低民企輕易造假的機會，還香港股市一個朗朗乾坤。

當然，水過清則無魚，香港股市流動性於近年已江河日下，再加上監管的「新加坡化」，相信香港股市的估值將會越來越便宜，上市對大部分有實力的企業而言吸引力也將進一步降低，相信市場將會進一步把資金流向交易量更高的市場例如美國，或者轉往風投市場，反正

流動性不佳，不如在風投市場搏取更高倍數的退出回報，也屬人之常情。而近期的公司賣盤及私有化，不少所持理由皆是香港股市流動性不足、難以集資，例如中集車輛、魏橋紡織的退市理由就是如此說道。

可以判斷，日後香港股市將會兩極化，優質而低估值的上市公司將會逐一退市，退市後或繼續以私人企業存續，或者往美、英等地上市。而頂部公司例如騰訊、小米將會繼續維持上市地位，而流動性也將會往該類股份集中。

至於經營不善而市值又低的公司，相信其股東們會繼續尋找善用其剩餘價值，包括賣殼或找到好的項目合作，又甚至盡快炒一轉將股票沽出，然後在法律容許的框架內進行股權優化，例如供股集資等等，近期有不少公司大比例供股也是事出有因。

對朝聚眼科的一點意見

最後，筆者近日曾經見過朝聚眼科（02219），感覺不錯，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。

公司約10倍市盈率，股息率有4.5%，而且眼科公司理論收入沒有壞帳、應收帳極少，毛利率又達到40%以上，如能善用公司資金作適度併購，不失為穩健的選擇，當然，眼科醫生屬於專業，傳承最好由龐大的團隊支援，因而建立一個制度給予醫生管理團隊充分的股權激勵，以綁定人才可能是一個好的策略。



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



VNHK Academy



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



保險才是財務理財規劃的第一步



近年，中國香港金融財務理財規劃的熱話集中於「財富管理」及「家族辦公室」，然而透過學術理論，謝錦添（準博士，業界專業從業員）與本人，Markus Patrick Chan 博士（博士，講師）基於中國香港業界從業員在過去 20 年面對「發展中國家」的回顧，並利用英語論文透過國際學術文獻平台公布「保險才是財務理財規劃的第一步」的研究結果。

以下是中文譯本的學術「文獻摘要」：由於社會經濟、氣候和其他環境風險帶來的收入波動，可持續發展受到阻礙，特別是在嚴重依賴農業、易受自然災害影響、缺乏有效應對機制的發展中國家。在過去的 20 年裡，新興國家的信貸和儲蓄帳戶等金融服務的可用性有所增加。儘管如此，許多發展中國家在金融上保護這些風險的保險服務的利用率仍然很低。為了研究金融服務格局，本文獻回顧了保險作為發展中國家金融服務的第一步。我們深入研究了影響家庭受到各種保險計劃保護的可能性的因素。

保險對於財務規劃至關重要，可以提供穩定性和針對各種風險的保護。它幫助人們和家庭保護資產、照顧親人並努力實現長期財務目標。本研究重點關注金融服務業，特別是亞洲發展中國家的金融服務業，並強調瞭解當地普惠金融需求和要求的重要

性。開發最適合應對氣候變化的經濟、社會和社會復原力的產品至關重要。

1. 引言

作為風險管理和保險規劃的重要組成部分，人壽保險對於財務規劃的其他方面也至關重要，例如遺產規劃、所得稅規劃和員工福利。即使是精心設計的計劃也可能出錯。你經常不得不處理生活中意想不到的轉折。這就是您需要備份計劃的原因。保險是一種備用策略，可幫助投資組合抵禦意外的金融衝擊。財務規劃的第一步是應急準備，這是通過保險計劃實現的。因此，在制定複雜的儲蓄和投資計劃之前，為保險規劃奠定基礎。制定一個不受緊急情況影響的可靠財務計劃。簡單地說，財務規劃是管理財務的必要條件。這需要制定您的金錢目標以及您的收入、成本、資產和負債。之後，構建一個金融投資組合並在各個領域進行投資以實現您的目標。鑒於即將到來的高生活成本和預期的通貨膨脹，保險是必要的，特別是在核心家庭變得越來越普遍的發展中國家。如果配偶或伴侶去世，如果沒有人壽保險，大多數家庭將不得不降低現有生活水準。

人壽保險主要有兩種類型：定期保險和現金價值保險。現金價值人壽保單除了提供保險外，還提供儲蓄，旨在為被保險人的“整個”生活提供保障。定期保單本質上是保險，與特定的年限相關聯，通常為 20 年，範圍從 1 年到 40 年不等。如果被保險人在合同期限內去世，受益人將獲得保單的全部面值。如果受益人在合同到期時去世，則不會獲得任何福利。公司提供的最受歡迎的福利形式之一是團體人壽保險；2017 年，60% 的僱主提供了它，73% 的合格工人利用了它。社會經濟和環境風險帶來的收入變化是可持續發展的主要障礙，特別是在主要依賴農業、易受自然災害影響且缺乏適當應對機制的發展中國家。

《世界發展報告》指出，不利的家庭衝擊在將家庭推到貧困線以下方面發揮著重要作用。例如，發現，國家之間貧困率變化的 30% 以上可歸因於金融增長的跨國差異。關於這一點，越來越多的研究表明，保險、儲蓄帳戶和貸款等正式的風險管理工具可以顯著影響經濟發展的進展和貧困的減少。有鑒於此，人們認為增加金融服務的普及性對於實現可持續發展目標至關重要。然而，貧困世界獲得金融服務和程序的機會仍然不平衡。非官方的儲蓄和借貸網路是許多家庭減少收入和支出波動影響的主要方式。

家庭對金融產品的使用，包括保險，是本文的主題。早期關於保險需求的研究主要依賴於支付意願（WTP）研究、案例研究和隨機對照試驗（RCT），其中大部分是在國家和區域層面進行的，以研究發展中國家保險供求的各個方面。各國缺乏微觀層面的數據是這方面的主要原因之一。這篇文章填補了這一空白。本研究的目的是研究保險，這是金融服務的初始階段。



九毛九 (09922) 公佈 2023 年全年業績，鑒於疫情的影響日漸減少，集團總收入從 2022 年全年的人民幣 40.06 億元大增 49.4% 至 2023 年全年的 59.86 億元，而年度純利則由 2022 年大約 5560 萬元大幅增加 7.63 倍 2023 年全的 4.8 億元。

食息勝也!?

增派息引人注意 飲食股

九毛九·集團

Jiu Mao Jiu Group

(09922)

海底撈

Hidilao hot pot

(06862)

YumChina

(09869)

味千拉麵

(00538)

唐宮(中國)控股有限公司

(01181)

LHGROUP

(01978)

稻香集團

(00573)

YumChina

(09987)

太興

(06811)

怱重慶火鍋廠 Hot-pot Factory



業績大躍進的同時，九毛九又建議派發末期股息每股 0.15 港元，派息率超過 4 成，董事會又重申將維持不少於每年溢利 40% 的派息率。事實上，九毛九自 2020 年初上市以來連續 4 年，皆保持優良的派息「傳統」，即使在疫情 3 年，其派發股息皆未有中斷，且派息比率 (Payout ratio) 每年有遞增的趨勢 (表一)。

九毛九 (09922) 全年派息比率變化 (表一)

| 財年 | 每股溢利 | 派息 | 派息率 * |
|--------|------|------|--------|
| 2020 年 | 0.09 | 0.02 | 18.71% |
| 2021 年 | 0.23 | 0.06 | 21.28% |
| 2022 年 | 0.03 | 0.01 | 29.45% |
| 2023 年 | 0.31 | 0.15 | 44.01% |

* 按當年 12 月 31 日人民幣離港匯率計算

* 參考數據來源: www.investing.com

事實上，九毛九於 2023 年採取積極擴張策略，於 2023 年新開 180 間餐廳，包括 134 間太二餐廳、35 間愆火鍋餐廳、四間九毛九餐廳、六間賴美麗烤魚餐廳及一間賞鮮悅木牛肉火鍋 (「賞鮮悅木」) 餐廳。到 2023 年底，九毛九自主經營餐廳已經達到 726 間 (表二)，分佈於中國 142 個城市以及海外 5 個國家，包括新加坡、加拿大、馬來西亞、泰國及美國。

九毛九 (09922) 餐廳數目變動 (按品牌劃分) (表二)

| 餐廳數量 | 截至 12 月 31 日 | | |
|---------|--------------|--------|---------|
| | 2023 年 | 2022 年 | 變動 (%) |
| 太二 | 578 | 450 | 28.44% |
| 中國內地 | 560 | 444 | |
| 其他 | 18 | 6 | |
| 愆火鍋 | 62 | 27 | 129.63% |
| 九毛九 | 77 | 76 | 1.32% |
| 那末大叔是大廚 | 1 | 1 | 0.00% |
| 賴美麗烤魚 | 7 | 2 | 250.00% |
| 賞鮮悅木 | 1 | 0 | N/A |
| 總計 | 726 | 556 | |



九毛九派息比率逐年增加

不過，如單以股息回報率衡量，主打火鍋餐飲品牌的海底撈(06862)，其2023年的末期股息更為可觀。未計算海外餐飲的收入，集團2023年全年餐飲收入為414.53億元，較2022年全年增長33.6%。期內溢利為44.95億元，較2022年的16.37億元比較，大幅增長逾1.7

倍。公司建議派發末期現金股息每股0.824港元（相當於人民幣0.748元），股息所涉總金額達到40.50億元，派息比例達到九成，若以上周五收市價17.2港元計算，海底撈的股息率達到4.79%。

恢復或增加派息，不只限於由內地來港掛牌的過江龍。金星

匯團隊翻查上月公佈全年業績的主板餐飲上市公司當中，至少有9家宣佈派發股息，本地薑稻香控股(00573)、叙福樓集團(01978)及茶餐廳連鎖太興集團(06811)等等亦榜上有名。而若論股息吸引，則應首選唐宮中國(01181)、叙福樓集團、太興集團以及於內地經營連鎖酒吧的海倫司(09869)。

部分飲食股股息回報率比較 (表三)

| 名稱 | 主要經營地區 | | 主營業務 | 2023年股息 (港元)* | 股價 | 對應股息率 |
|--------|--------|---------|------------|---------------|--------|--------|
| 味千(中國) | 00538 | 中國內地及香港 | 連鎖餐廳 - 拉麵 | 0.086 | 1.03 | 8.35% |
| 稻香控股 | 00573 | 香港 | 連鎖餐廳 - 酒樓 | 0.06 | 0.73 | 8.22% |
| 唐宮中國 | 01181 | 中國內地及香港 | 連鎖餐廳 - 酒樓 | 0.04 | 0.395 | 10.13% |
| 叙福樓集團 | 01978 | 香港 | 連鎖餐廳 - 酒樓 | 0.2131 | 0.83 | 25.67% |
| 太興集團 | 06811 | 香港 | 連鎖餐廳 - 茶餐廳 | 0.104 | 0.89 | 11.69% |
| 海底撈 | 06862 | 中國內地 | 連鎖餐廳 - 火鍋 | 0.824 | 17.20 | 4.79% |
| 海倫司 | 09869 | 中國內地 | 連鎖餐廳 - 酒吧 | 0.3467 | 3.15 | 11.01% |
| 九毛九 | 09922 | 中國內地 | 連鎖餐廳 - 多品牌 | 0.15 | 5.30 | 2.83% |
| 百勝中國 | 09987 | 中國內地 | 連鎖餐廳 - 多品牌 | 4.48 | 306.40 | 1.46% |

*人民幣或美元股息已折算為港元。

4 公司股息回報率超 10%

從下表的股息回報率分析，可以發現前述4家上市公司的股息回報率皆超過10%。

參照4家上市公司的全年業績公告，對於其派息的描述各有不同。

以「唐宮」為核心品牌的唐宮中國表示，其2023年全年分店收益對比2022年普遍均獲得雙位數增長。特別是深圳分店開業已超過一年，收益仍然有超過40%的增長。集團今年將抱持開放的態度繼續尋找新商機。考慮到本集團具有充足資源供其營運資金及業務發展需要，建議派付末期股息每股1.50港仙，連同公司中期業績派發的中期股息每股2.50港仙，全年股息合共達到4港仙，對應最新股價的全年股息率有10.13%。



至於新聞多多的太興集團，最新公佈的全年業績同樣不俗，並且建議派發末期股息每股3.50港仙，同時建議派發上市5周年特別股息每股3.50港仙，連同中期股息3.40港仙，全年派息達到10.4港仙，相當於2022年全年派息金額的208%。董事會更認為雖然外圍經濟環境仍充滿挑戰，但公司對未來發展充滿信心，並將維持穩定的派息政策。

叙福樓無貸款豪派特別息

同樣上市5周年的叙福樓集團，其派息更為大手筆。該公司全年盈利達到每股0.11港元，但公司全年股息連同特別股息卻達到21.31港仙，相當於全年盈利的1.94倍。公司更強調基於集團沒有財務借貸，環環及本港加息並未帶來財務負擔，相反成為集團的相對競爭優勢。

當然，有人歡笑有人愁，內地餐飲股如小南國(03666)等，其2023年全年業績則仍處於虧損，不過集團亦強調有信心克服當下市場的挑戰及困難局面。至於不少朋友們都關心的翠華餐廳(01314)，雖然最新的中期業績核心盈利轉正，但純利僅有7位數，公司亦未有宣派中期股息，而其管理團隊對香港餐飲業前景的最新看法，可能要等到今年6月份全年業績出爐後才能看到。



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。

資金重新部署港股 選股策略增長股優先



美國通脹頑固，最新 3 月份消費價格指數（CPI）再次超出市場預期，按年升 3.5%，略高於市場預期的 3.4%，同時亦高於前值 3.2%。至於撇除食品及能源價格的核心通脹，3 月按年升 3.8%，預期為升 3.7%；核心 CPI 按月升 0.4%，預期升 0.3%。CPI 數據再一次超出預期下，投資者已經開始擔心聯儲局會推遲減息步伐，當晚美股亦全線受壓收跌。

執筆之時根據芝商所 FedWatch 數據顯示，5 月份 94% 不會減息，6 月不減息機率亦高達 81.4%，而去到 7 月份減息機率才有 45%，明顯地減息預期已經有向後推遲；近期美國 10 年期國債孳息率已經持續上升，CPI 數據公布後更重上 4.5% 之上；至於美元則再度走強，美匯指數升穿 105 水平。

另一方面，3 月份 FOMC 會議紀要亦公開，會議內容則相對正面。討論政策展望時與會者認為，政策利率可能已達到本緊縮周期的頂峯，幾乎所有委員都認為，如果經濟總體上按照他們的預期發展，今年某個時候將政策轉向較少限制性的立場是合適的。支持這一觀點的理由是，通脹下降過程正在繼續，儘管這一過程預計將會有些不平坦。除此之外，官員開始討論可能放緩對中央銀行持有的國債和抵押支持證券的減持速度。

新冠疫情期間，美聯儲大規模購買證券導致其資產負債表膨脹至創紀錄水平，目的是增加市場流動性並增加美國金融系統的儲備；不過自 2022 年以來，美聯儲一直以每月 600 億美元的速度減少持有的國債和每月 350 億美元的速度減少持有的抵押支持證券，至今總共減少了約 1.5 萬億美元。會議紀要顯示，政策制定者最初傾向於將減持速度減半。

現時減息預期放緩下，筆者認為對美股衝擊甚大，2023 年年尾時市場已經開始炒作 2024 年減息有利股市等主題，而美股走勢亦非常「生性」，三大指數都創出左歷史新高。現時標指的市盈率高達 20 倍，某程度上都是 Price in 了減息因素，但若果高息持續下估值模型就要作出修改，特別是用 Discount Cash Flow Model 計算的，皆時股市很大程度會出現受壓。要知道美股近半年都無一個明顯回調出現，今次可能會是一個藉口令大市調整，短期美股要保守一點。

港股方面，雖然恒指仍然上上落落，但筆者卻比較樂觀，近期觀察所得低位出現資金承接，即使有壞消息出現但都無對大市帶來太大影響，蘊釀突破機會甚大。業績期過後，整體上大多數企業盈利都能夠勝預期，情況並無預期中惡劣，資金亦有重新部署港股的跡象，假若恒指能夠企穩於 17,000 點之上，投資組合上應上調港股比重，選股策略上亦由防守性較高的收息股轉為一些增長股身上。

權益申報：筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票。

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》X《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。



鄭煤機 勢破兩年新高

廣汽集團（02238）乘用車主要通過子公司廣汽乘用車、廣汽埃安和合營公司廣汽本田、廣汽豐田生產。乘用車產品包括 18 個系列的轎車、25 個系列的 SUV 及 6 個系列的 MPV。主要業務包括研發、整車（汽車、摩托車）、零部件、商貿與出行、能源及生態、國際化、投資與金融等業務，構成了完整的汽車產業鏈閉環。

盈利近腰斬

集團公布了 2023 年度業績，銷售收入約為人民幣 1,297.06 億元（下同），較上年同期增加約 17.62%。歸屬於母公司股東的淨利潤約為 44.29 億元，較上年同期減少約 44.48%。基本每股收益約為 0.42 元，較上年同期減少約 45.45%。末期股息 0.1 元。

業績變動主要影響因素是：

1. 2023 年，國內經濟持續穩定恢復，國內汽車市場總體穩定並實現正增長，汽車產銷量創歷史新高；同時也面臨新能源汽車補貼退坡、汽車行業出現價格戰等一系列的影響。
2. 合資企業加快產品轉型，其中廣汽豐田報告期新推出全新換代雷凌、鉑智 4X，以及多款智慧電混雙擎車型，新能源和節能產品的結構比例持續提高，全年銷量超過 95 萬輛。

集團 2023Q4 實現營業總收入 315.24 億元，同環比分別 +5.4%/ -13.1%；Q4 投資淨收益為 13.79 億元，主要原因廣氣三菱重組造成一次性損失。

集團全年實現汽車產量、銷量均超過 250 萬輛，銷量同比增长 2.92%，其中自主品牌銷量近 89 萬輛，產銷量均創歷史新高，

產銷規模位居國內汽車企業集團第五位，市場份額約為 8.32%。廣汽埃安銷量達 48 萬輛，較上年同期增長 77%，銷量躋身國內新能源車前三。集團加快推進新能源化轉型，新能源汽

車銷量比例已近 22%，自主品牌中新能源汽車銷量佔比已提升至約 58%。

持續創新

集團堅持以高水平科技自立自強為指引推進技術創新，全年研發投入約人民幣 82.2 億元，新增專利申請 3,195 件，其中發明專利 1,567 件，累計專利申請超過 17,000 件，其中發明專利申請超過 7,000 件。

集團的固態電池技術實現新突破，有望於 2026 年量產搭載；積極探索混動化與低碳化道路，成功實現氫混動系統搭載整車，並發布自主研發的全球首款乘用車氫發動機。在智聯化領域，電子電氣架構 EEA3.0「星靈架構」成功搭載昊鉑 GT 等量產；加快推進自動駕駛研發及應用，成為首批獲得 L3 自動駕駛道路測試牌照的企業。

展望

集團定下 2024 年是衝刺「十四五」規劃目標的關鍵一年，將聚焦「XEV（混動化）+ICV（智能網聯）」和「EV（電動化）+ICV（智能網聯）」，全面提升自主創新能力，推動高質量發展，力爭實現自主品牌銷量超過 100 萬輛，實現電氣化、智聯化、數字化、共享化、國際化的突破。集團還定下將挑戰全年汽車銷量較上年同期增長 10% 的目標。

4 月 7 日，埃安已經與滴滴共同出資註冊了安滴科技。雙方正式官宣，將在 2025 年推出量產的 L4 級自動駕駛出租車。

圖表上，自 2021 年高位 9.31 元大幅下跌至近月 2.94 元，股價已充份反映業績狀況。

隨著廣汽埃安將成為增長引擎，股價有望繼續向上收復，首目標先看近 3.77 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。



美聯金融集團 投資與策略研究主管 康喬

康喬，特許財務分析師 CFA，自 2017 年投身金融界，專責分析金融市場動態及管理客戶資產組合。

新股市場示警

德勤就全球新股市場流動性的最新一期統計出爐，本港失落「五大」，更跑輸印度及沙特等新興市場。按上述排行榜的計算，2024 年第一季，港交所由去年同期的第五位跌至今年第十位，整個季度僅 12 隻新股上市，數量上大減三分之一。所籌得的金額方面，本港季內只籌得 47 億港元，同樣以同期計，為 2009 年以來最少。作為比較，奪冠的紐交所同樣只上市 12 隻新股，卻集資達 336 億港元。印度位列第四，60 隻新股共集資 178 億港元。

經濟未明朗 融資需求少

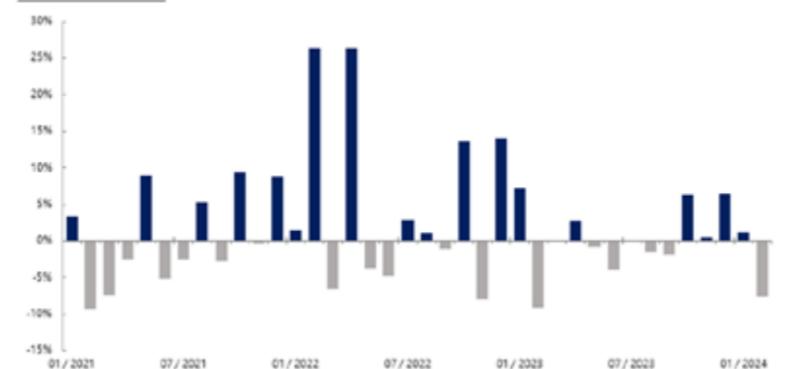
探討成因，首先要了解何謂上市。簡單二分，企業普遍會以上市或私人公司形式存在。當一門生意發展順利並越來越好，該公司或會考慮擴展現有業務，甚至發展全新的業務，涉及的成本不菲。倘以私營方式籌款，所能接觸的資金來源及額度都要視乎企業自身的能力和網絡。因此，部份企業會選擇於公開市場向投資者「籌錢」，務求將可動用資金的可能性

| 排名 | 證券交易所 | 集資額 (億港元) | 新股數目 |
|----|-------|-----------|------|
| 1 | 紐約 | 99+ | 78 |
| 2 | 納斯達 | 87+ | 81 |
| 3 | 瑞士 | 77+ | 7 |
| 4 | 印度 | 70+ | 46 |
| 5 | 上海 | 70+ | 77 |
| 6 | 法蘭克福 | 77+ | 8 |
| 7 | 深圳 | 77+ | 77 |
| 8 | 雅典 | 77+ | 7 |
| 9 | 沙特 | 77+ | 7 |
| 10 | 香港 | 47 | 12 |

提至最高。換言之，新股市場的活躍度正好反映了企業營商環境是否正在好轉，以及擴展業務的需求有多大。

不過，目前經濟復甦未景，不少企業都在掙扎求存，諱論擴張了。從最新的零售業數據可見，本港市道依然呈現弱態。包含農曆新年在內的 2 月份數據顯示，本地零售業銷售單月跌 7.6%。分開行業來看，以往於農曆新年表現突出的鐘錶

香港零售額按月增長 資料來源：香港政府統計處



珠寶首飾業亦錄得下跌，意味著假期沒能帶動奢侈品消費。與此同時，中小企結業潮亦於本港再現，顯示營商環境未及改善。

新股下半年有望回復活躍

中港兩地經貿關係緊密，加上大部份來港上市的企業來自中港兩地，若要本港新股市場回復硬朗，還需看內地經濟復甦的勢頭，尤其聚焦中央政府對國內營商環境的

支撐力度。事實上，新股市場普遍先低後高，加上下半年有減息預期，內地經濟亦有望回復。這前景底下，德勤及羅兵咸永道均預料 2024 全年將有 80 隻新股上市，估計集資額將達千億港元。另外，可留意美國 11 月大選前的政治風險或引部份在美上市的中概股回流到香港上市，以及部份因經濟環境延後上市計劃的企業，預料在前景明朗化後重新部署上市。未來監察新股集資活動，對本港經濟環境變化亦可略為洞察。

競爭劇烈未為壞事

觀乎近日恆指又無甚突破，持續橫行格局，港股積弱或可歸咎於上述的經濟問題。然而，新股活動減少所揭示的隱患不止於此：後疫情時代，全球金融市場遭受不少挑戰，商界冒起去全球化的趨勢，同時為了縮減成本不少投行在港的總部和人手均有被削。另一邊廂，近年始亞洲區內競爭有所增加，以致企業上市有更多選擇。兩個因素都使得來港上市的相對優勢減弱。

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。



事實上，競爭多並非壞事。香港素來以國際金融中心見稱，因此對於港府來說，這樹立多年的品牌不能不保，事實上港府已密鑼緊鼓商討對策。對內：研討上市規則，研討包括互聯互通進一步擴闊、惡劣天氣開市、修改股票買賣單位等多項新措施。業界亦建議同時修訂人民幣櫃台規則，以助人民幣國際化，吸引內地資金。對外：港府正積極靠攏中東及東南亞地區，洽談與杜拜等國家加緊經貿聯繫。

回顧香港首季 12 隻新股的表現，值得欣慰的是氣氛不太差，若計掛牌首日只有三隻股價潛水，而且總計三個月下來

部份股份都錄得可觀升幅。畢竟本港於硬件上，如與國際的連接性、產品種類廣泛、稅制簡單、監管制度完善等優勢尚算牢固。

綜觀上述，港股的投資氣氛未來發展將受兩大方向影響。一，內地經濟表現。最近可看到指標宏觀數據 PMI 指數重回擴張區間，或意味著經濟處於復甦初段。今年第二第三季可期待中央當局有更多刺激政策出台，加上環球減息前景可望帶動歐美及中東資金再次回流至香港股債市場。二，港府新策能否長遠地壯大股市的投資基礎，帶來結構性的改善。港股投資者將關注這兩因素未來發展。

| 上市日 | 股份 | 主要業務範圍 | 上市至今 |
|-------|------|--------------------|------|
| 3月28日 | 連連數字 | 中國 數字支付 | 3+ |
| 3月28日 | 富景中國 | 中國 農業產品 | 77+ |
| 3月26日 | 百樂皇宮 | 中歐 酒店及博彩 | 79+ |
| 3月21日 | 米高集團 | 中國 化學品 | 無升跌 |
| 3月20日 | 圣信生物 | 中國 製藥 | 70+ |
| 3月8日 | 樂思集團 | 中國 移動廣告 | 890+ |
| 3月8日 | 崑崙集團 | 香港 鋼結構工程 | 70+ |
| 1月12日 | 經緯天地 | 中國 電信網絡 | 867+ |
| 1月9日 | 中深建業 | 中國 建築 | 380+ |
| 1月9日 | 美中嘉和 | 中國 放療、影像診斷 | 70+ |
| 1月9日 | 長久股份 | 中國 汽車監控及經銷 | 70+ |
| 1月5日 | 連騰創創 | 中國 駕駛輔助系統、機器人、激光雷達 | 38+ |



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。

提高警覺 勿成為假加密幣受害者



上期提到美國通脹陰霾揮之不去，4月10日剛公佈的美國CPI，升幅超預期，市場大部份人都改向認為聯儲局已經不太可能在6月份便開始首次減息，而全年可以減息的次數亦會減少，甚至有分析師放話若問題持續，今年來可能不會有減息機會。數據公佈後，道指慘跌400點，十年和兩年的債息亦大升。隨著減息進一步

延後預期大增，金價於高位承載了不少沽壓，但於週四晚再公佈的3月份PPI數據，則重燃年底前降息的希望，至週五凌晨，現貨金快速上漲，幾小時內急漲60美元，再創歷史新高。金價有望在短期內挑戰2,400美元關口。

加幣市場方面，於PPI數據公佈後，比特幣價格亦有所

回升，執筆時在70,000美元之上徘徊，多位分析師認為最近一次下跌，已經給予巨鯨再一次大舉入貨的機會，65,000至68,000美元區域已經打下扎實的根基。比特幣現貨ETF雖然已經上市三個月，但需求依然殷切，其實這段時間，大部份投資銀行的交易平台仍未能完全提供全面與比特幣現

貨ETF相關的服務，當它們完成部署，將會吸引更多高淨值客人和機構重新整理他們的投資組合，勢必令比特幣的需求再次上升。

至於香港，則有望成為亞洲首個推出現比特幣現貨ETF的城市，預計最快下週就會宣布批准。香港之前受到各種地緣政治和經濟挑戰的影響，雖然一直想大力發展加密產業，可惜效果並不顯著，如今消息指監管機構正在加速現貨ETF的審批流程，凸顯香港重奪全球領先金融中心的願望。目前已經有四家來自中國內地和香港本地的資產管理公司，申請推出自己的ETF產品。雖然中國內地近年禁止加密貨幣交易，但根據官媒《證券時報》的報導，多家國內的基

金公司正透過香港子公司申請布局比特幣現貨ETF。值得一提的是，近日黃金大漲，內地投資黃金成為熱潮，黃金ETF出現了前所未有的溢價，高達三成。中國股市和房地產表現疲弱，可能是造成大量資金要另謀出路的主因，若比特幣現貨ETF在香港獲批，也許能吸引大量資金湧入，對比特幣價格會有明顯支持。在內地政府禁止加密幣之前，中國曾經是比特幣交易最活躍的國家，一度佔據全球超過60%的比特幣交易量，相當驚人。潛在資金不容小覷。

幣市熾熱，近月吸引不少「小白」進場，最近新聞就有報導有苦主在售賣價值近300萬港幣名錶時，不虞有詐，收到了騙徒發出冒充Tether

USDT的假幣，最終血本無歸。近幾星期，身邊亦有多名朋友在收到「USDT」後覺得異常，向我們請教，才避免了金錢上的直接損失。騙徒會以自行生成的假幣，配上與USDT、Tether等非常類近的名字，然後把這些假U，在某些DEFI SWAP（去中心化金融平台的換幣池）內先放入一定的流通量，令某些錢包在擷取價格數據時，誤以為該些假幣每枚真的值一美元，令收到假幣的人單憑錢包所顯示的美元價值，就誤以為自己收到了真的Tether USDT，從而放鬆警惕，讓騙徒有機可乘。所以不論新手老手都一定要多加提防，初次與陌生人交易時要確認所收到的幣的合約地址，如遇到不確定的地方，最好先找有經驗的人再三確認，以免成為受害者。

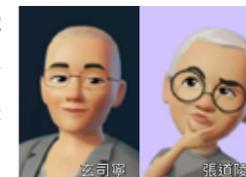


作者：張道陵/玄司寧

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。





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。

保誠策略性專注亞洲 達致長期可持續增長



保誠(02378)截至去年六月三十日止的2023年中期業績，錄得期內經營溢利達21.6億美元，比2022年同期降45.5%；而持有人應佔期內虧損則同比降2.3%至35.2億美元。

集團於高增長市場及行業中處於領先地位，亦有多方面的優勢。其中在產品種類覆蓋廣，亦有多個不同渠道分銷。包括集團的56萬名代理、加上數碼方面有推出應用程式Pulse作為數碼化策略，以及傳統銀行渠道，有助於把握增長機遇。此外，集團有清晰的資本配置框架以再投資推動複合增長，加上優秀的策略定位，相信可把握未來長期增長機遇。

集團業務的一個關鍵差異化因素在於能夠廣泛觸及全球增長最快的市場。集團亞洲及非

洲業務的策略順應區內有利的結構性趨勢，專注於亞洲有數個原因。儘管亞洲發展迅速，但亞洲人民的保險保障水平，以及保險覆蓋水平相對較低，人均壽險保費及滲透率分別是英國的5.6%及37.5%；再加上亞洲的人民對於保障的需求亦比美國人大。亞洲健康及保障缺口達到1.8萬億美元，但根據世界衛生組織資料，自付支出比率高達43%，遠不及美國的11%。同時，亞洲市場亦剛好有兩大特性，其一是相對上有較強勁的經濟增長，加上富裕層客戶群正在不斷增長，故集團策略性看好亞洲市場也是相當合理，相信能為未來創造持續增長的前景。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於72港元買入，上望76港元，跌穿69港元止蝕。



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、策略部署及估值率，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。

港股有機會向上突破

在美國聯儲局主席鮑威爾在3月初時曾經出口術表示對通脹回落至2%的目標有信心，而且認為今年某個時間減息可能合適，美債息及美匯一度回落本來已利好中港股市，加上內地2月居民消費價格指數(CPI)4個月來首錄正數，在美國6月減息預期升溫及內地有望擺脫通縮下，港股於3月13日升至高見17,214點。然而，美國2月份通脹數據無論消費物價指數(CPI)或生產物價指數(PPI)同樣高過預期，美國6月減息預期明顯降溫，美債息及美匯飆升，人仔轉弱拖累港股回軟，恒指在聯儲局公布3月議息結果之前反覆回落至大約16,500點水平。

美國聯儲局3月一如預期維持利率不變，點陣圖繼續預期今年年底前減息3次合共0.75厘。儘管美國1月及2月通脹數據高過預期，而美國2月份非農業新增職位增長強勁，但減息預期竟然沒有改變，主席鮑威爾更放鴿預計通脹將會逐步下降並重申今年某個時候減息是合適。美國6月減息再度升溫，美債息及美匯再度回落，美國三大指數創歷史新高帶動中港股市於美國議息後明顯反彈，恒指於3月21日升至高見16,973點，再度逼近17,000關口。

美國政府有龐大的財政赤字，加上今年是美國大選年，總統拜登自然希望盡快減息減輕財政赤字壓力及為總統大選造勢，而鮑威爾可能是因為總統拜登施壓減息才迫不得已地放鴿。然而，在美國頑強的通脹及強勁的就業數據下，今年6月減息的預期有機會再次延後，對利率較為敏感的美國2年期債息在美國3月議息後很快已跌勢喘定，而美匯亦隨即再度走強，人民幣匯價在3月22日突然急瀉，在岸人民幣(CNY)插穿人行一直堅守的7.2關口。在岸、離岸人民幣均創逾4個月低位拖累港股於3月22日最多下瀉超過500點，低見16,341點，失守16,500關。

美國3月議息後，人行主動調低人民幣中間價，加上未來可能仍要減息降準，市場隨即憂慮內地是否改變匯率政策，放棄維穩策略。然而人民幣匯價在3月22日意外急挫之後，人行於前周一(25日)調高人民幣中間價反映維穩持續，人民幣兌美元強勢反彈，而港股在復活節假期前偏向淡靜，恒指在大約16,300至16,700點窄幅上落。雖然前周四(3月28日)曾經傳出人行將入市買債推出「中國版QE(量化寬鬆)」，但在人行進一步減息及下調存款準備金率前，市場普遍認為內地量寬機會微。

美國3月份製造業活動意外回復擴張，聯儲局6月減息預期大降，美股回軟、美債息及美匯向上、人民幣承壓，理論上不利中港股市，但中國3月官方及財新製造業PMI同樣略優於市場預期重回擴張區間，反映內地春節後製造業活動擴張步伐加快，市場開始相信內地經濟回暖，A股回升帶動港股復活節假期後於上周二(4月2日)裂口高開後一度急彈465點，高見17,007點，大市成交金額增加至1441億元。

以色列突襲伊朗駐敘利亞大使館，中東緊張局勢升溫，加上石油出口國組織和盟友(OPEC+)會議後維持減產計不變，油價持續破頂，通脹憂慮升溫。另一方面，雖然聯儲局主席鮑威爾重申年內減息是適當做法，但強調在有信心通脹可持續回至2%前不急於減息，加上有聯儲局官員放鷹預期美國今年可能不會減息，美股急挫拖累港股清明節假期後於上周五(5日)曾跌至低見16,480點，在缺乏北水下，大市成交金額僅736億元。

內地清明節長假期結束，A股本周一(8日)復市，北水重臨，但港股成交金額仍然偏低。美國3月非農就業職位增幅遠超預期，加上多名聯儲局官員發表鷹派言論，美國減息預期持續降溫，美債息本周初繼續走高，但以色列宣布從加沙南部撤軍令中東緊張局勢降溫從而減少美元避險需求，美元回落、離岸人民幣匯價轉強，港股在本周初再度向上並且突破17,000關。A股本周初表現疲弱，但港股在沒有特別利好消息情況下反覆向上，並且在美國公布通脹數據之前於本周三(10日)意外地飆逾300點，高見17,190點。美國3月通脹數據高於預期，聯儲局今年減息預期再度降溫，美股本周三(10日)晚急挫，美債息及美匯飆升，人民幣回軟，港股仍受制於大約17,200點阻力。

自從復活節假期前傳出人行將入市買債後，港股16,500點之下明顯多了資金吸納，美股及A股轉弱勢下，港股仍能保持反覆向上或反映恒指準備向上突破。然而，恒指在向上突破3月13日高位17,214點之前，仍然是反覆上落格局。策略上傾向在恒指16,900點以下Long Call 4月價外800點恒指期權。如恒指未來連續兩日陽燭收市企穩在17,214點之上，有機會可進一步向上挑戰大約18,200點，到時策略可轉進取高追4月價外600點恒指期權。



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。

歐元強勢：市場憧憬歐元集團會議會落實減息路線圖

(圖一) 顯示了七種最活躍貨幣在 4 月 9 日的相對強弱日線圖，概括的分析如下：

(1) AUD 澳元：「強弱度 @100；趨勢 @ 見頂橫行」

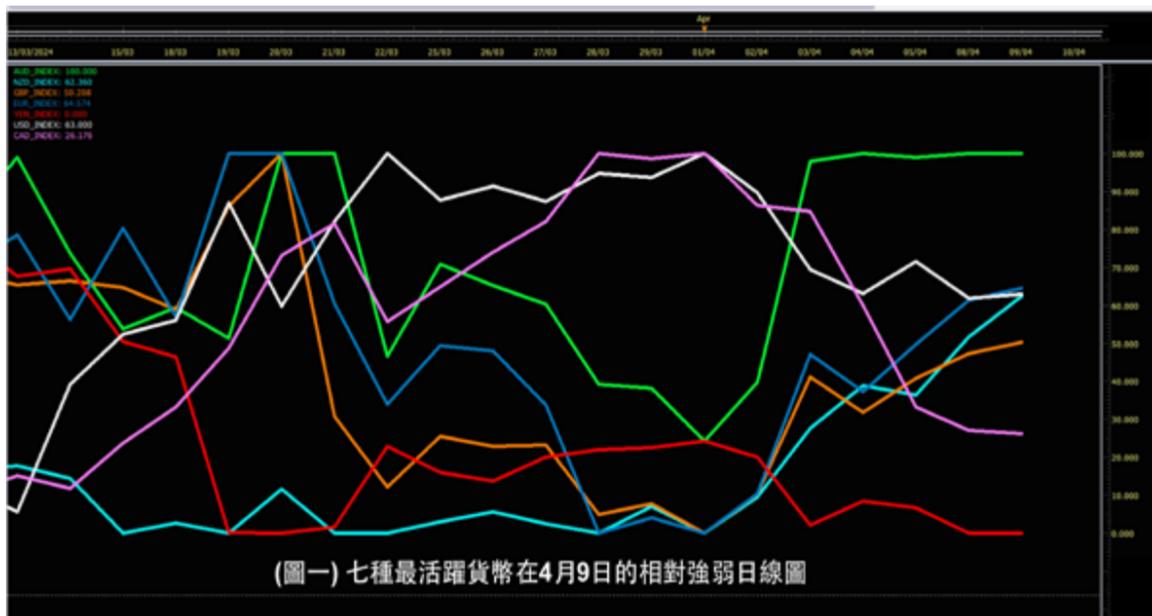
黃金價格屢創新高，澳元亦因此受惠，是七隻貨幣當中最強的，不無道理。除此之外，澳洲並沒有具影響力的經濟數據發布。估計當黃金價格回落的時候，澳元亦會同步下跌。

(2) EUR 歐元：「強弱度 @64.5；趨勢 @ 向上」

歐元區幾乎沒有經濟數據公布，但本周有歐元區歐元集團會議，大部分歐元區的財經決策人都會出席上述會議。而且 4 月 11 日歐洲央行會有議息決議，市場預期會維持不變在 4.5%。其實所有國家都在等美國減息，在美國不牽頭的情況下，所有國家基本上都會維持利率不變，當然除了日本例外。

(3) USD 美元：「強弱度 @63；趨勢 @ 向上」

在英語系國家當中，美國對復活節假期相對來得不重要。其實大部分歐洲國家在復活節期間市場活動都比較少，基本上所有學校都會放數周的假期。美國差不多就一切如常，本周有大量極具影響性的經濟數據公布，大部分的波幅活動都應該會在美國時段內發生。本周有多項的



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。

CPI 消費物價指數數據公布，當中包括核心、整體、按月份和按年份的數據。預期大部分都比上一次公布的數據較少，換句話說就是物價開始受控。扣除能源及食品的核心通脹指數，在 2024 年基本上都是有下調的勢頭，對美國減息是有幫助。但是石油價格高企在 \$86.6 一桶的情況下，能源價格高漲或多或少會影響整體的消費物價指數和通脹率。在未來數月，如果能源、食品 and 大宗商品價格仍然高企不下的話，世界各國減息的空間會變得越來越少、越來越慢。

(4) NZD 紐西蘭元：「強弱度 @62.6；趨勢 @ 向上」

4 月 10 日紐西蘭央行會有議識決議，市場預期會維持利率不變在 5.5%，基本上是有懸念。在 4 月 16 日將會發布的按年度的通脹數據，預期會在 4.3%。幾乎是在所有發達國家當中，控制通脹最差的國家之一。預期美國、歐元區開始減息之後，紐西蘭可能亦沒有條件馬上減息，需要等到通脹受控才可以考慮。



(5) GBP 英鎊：「強弱度 @50.2；趨勢 @ 向上」

重要的經濟數據發布並不多，主要都集中在 4 月 12 日。當中包括按月份的 GDP 數據，估計會下調 0.1%。按季度的 GDP，估計會由負 0.1 調整到正 0.1%。按月份的工業生產和製造業生產數據會輕微改善。基本上大部分數據都是不溫不火，宏觀數據並不支持英鎊大升或者大跌。

(6) CAD 加拿大元：「強弱度 @26.2；趨勢 @ 向下」

雖然石油價格高企，但加拿大元並沒有明顯受惠。4 月 10 日加拿大央行會有議識決議，估計會維持利率在 5% 不變。不過加拿大在控制通脹方面是比較理想，預期在 4 月 16 日公布的按年度通脹率可以控制在 2.7%，按月份預期會在 0.3% 左右，是七個國家當中，控制通脹比較成功的。預期美國開始減息之後，加拿大是最有條件會馬上跟隨。

(7) JPY 日圓：「強弱度 @0；趨勢 @ 弱勢橫行」

本周幾乎沒有重要的經濟數據公布。只有按月份的工業生產數據，估計會有負 6.7 改善到為負 0.1。雖然是改善，但仍然是負數。當全世界快將進入減性周期的時候，日本央行才開始加息。整個加息周期滯後了其他國家差不多兩年的時間。宣布加息之後，日元不升反跌，徘徊在 151 的水平以上，基本上是接近幾十年的新高。雖然利息向上調整了 0.1%，但量化寬鬆買債為市場提供流動性的措施仍然存在，所以日圓基本上都是每月都被稀釋，再加上日圓先生（前財經官員）對市場暗示了，日本央行在美元兌日圓 USDJPY 匯價去到 155 的時候才會出手干預，意味着會讓市場弱化日圓，究竟能否去到 155 的水平呢？大家就拭目以待，但本工作坊認為機會是微乎其微。

投資小知識

三重移動平均線 T3 簡介

T3 是三重移動平均線，全稱是 Triple Exponential Moving Average。它是指數移動平均線 (EMA) 的一種改進版本。T3 指標通過使用三次平滑來減少 EMA 的滯後性，並提供更快的回應速度。

計算公式

$T3 = 3 * EMA(close, n - (3 * EMA(EMA(close, n), n)) + EMA(EMA(EMA(close, n), n), n))$
其中，EMA 表示指數移動平均線，close 表示收盤價，n 表示計算週期。

指標運用

識別趨勢：T3 指標可以說明交易者識別價格的長期趨勢。當 T3 線向上運動並與價格線交叉時，表明市場可能處於上升趨勢；當 T3 線向下運動並與價格線交叉時，表明市場可能處於下降趨勢。

信號確認：T3 指標可以用來確認其他技術指標的交易信號。例如，當價格線與 T3 線交叉並且其他指標也發出買入信號時，可以進一步確認買入信號的有效性。

動態止損：T3 指標可以用來確定動態止損位元。當價格線跌破 T3 線時，可以將 T3 線作為止損位元，以保護交易的利潤。

T3 指標和 TEMA 指標的區別

T3 指標 (Triple Exponential Moving Average) 和 TEMA 指標 (Triple Exponential Moving Average) 都是基於指數移動平均線的技術指標，但它們之間有一些區別。

計算方法：T3 指標使用三次指數移動平均線的計算方法，而 TEMA 指標使用了三次指數移動平均線和雙重指數移動平均線的計算方法。

平滑性：T3 指標相對於 TEMA 指標更加平滑，因為它使用了三次指數移動平均線的計算，使得指標對市場波動的反應相對較慢。

延遲性：由於 T3 指標的平滑性，它可能會產生較大的滯後，導致在市場趨勢發生變化時，進出場信號的延遲。而 TEMA 指標相對於 T3 指標具有更快的回應速度，更容易捕捉到市場的變化。

適用性：T3 指標適用於較長時間週期的市場，可以用於識別和跟蹤長期趨勢。而 TEMA 指標適用於各種市場和時間週期，因為它的計算方法結合了多個指數移動平均線，可以更好地適應不同的市場環境。

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 \$9888
12個月 \$16888

現有訂閱用戶

6個月 \$6888
12個月 \$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

免責聲明：
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，隨時輪到爆倉，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，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換。



**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