

# Money Leaders 金星匯

# 豪車 巨星 祿客 代言

**MODERN**  
BEAUTY SALON  
現代美容中心

FIELD  
BEAUTY

00919

01830

# VS

## 「本地」醫/美企業大比併



P02 **投資多角度**  
推出虛擬資產現貨 ETF  
Solowin、ÓSL、嘉實攜手打造生態鏈



P03 **市場仁語**  
品牌營銷推動新中式服裝  
艾德韋宣業績亮麗可留意



P04 **真金白銀**  
減息期望減弱 金價現黃昏之星



P05 **巾幗英雄傳**  
中國通號具備後起之秀潛能



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 (下)



P08-09 **慕容風談股**  
創業板「小」事回顧 (4月15日至4月21日)  
及同景近能源低價要約分析



P10 **投資風享**  
港股誠吸引 坡股更低殘

P11 **社長灌頂**  
所有風水陣已失效?

P12 **財女心經**  
一隻波動頗大的參考指數

P13 **星火研究室**  
貿易通初步體檢報告

P14-15 **融資專家 V\_NHK ACADEMY**  
柬埔寨需要更嚴格的監管來應對房地產低迷和影子銀行的崛起

P16-19 **封面故事**  
豪車麻客 VS 巨星代言 「本地」醫美企業大比併



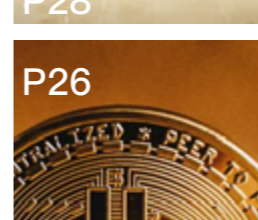
P20 **實戰盤房**  
巨星傳奇業績強勁 配售反應正面



P22 **聰明錢走勢**  
基本面優秀 環球醫療有待估值修復



P23 **投資世界**  
都市麗人 瘦身成功

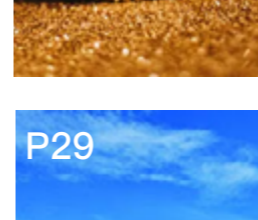


P24-25 **移民投資**  
通脹棘手 無阻獨特投資機遇

P26-27 **財閥遊戲**  
BTC 減半在即 稀缺度遠超黃金



P28 **股壇鐵判**  
中廣核電力全年業績增長不俗  
核電利用的發展空間和前景將更廣闊



P29 **期權布局**  
港股走勢飄忽宜觀望



P30-31 **智匯被動收入工作坊**  
美國利率會維持  
在 5.25 至 5.5% 的可能性超過 95%  
觸發美元強勢



P32 **勤豐研究 101**  
VMA 變異平均線指標簡介



### 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.



## 推出虛擬資產現貨 ETF Solowin、ÓSL、嘉實攜手打造生態鏈

本自上月中國政府工作報告將「新質生產力」列為 2024 年十大工作任務的首位後，本周香港證監會批出虛擬貨幣現貨 ETF，相信可吸引包括專業投資者、機構投資者和零售投資者等投資者群體，為加密市場注入巨大活力，帶來更多流動性，加速整個加密行業合規化進程。

美國推出類似 ETF 僅三個月時間，便吸引了大約 120 億美元的投資，此次獲批標誌著香港在為全球虛擬資產中心的願景在監管方面取得重大進展。香港的虛擬資產現貨 ETF 還將引入實物申贖 (in-kind) 機制，允許投資者直接以比特幣或以太幣購買 ETF。預計該創新機制有助於將大量投資引入虛擬資產領域。

獲證監會批准的基金公司包括：華夏基金（香港）、嘉實國際及博時基金（國際）。

華贏控股 (SWIN.US) 宣布旗下證券業務子公司華贏證券獲嘉實國際委任為交易商之一，負責其在香港原則上獲得批准的首支現貨比特幣及以太幣交易所基金 (ETF) 在一級市場的申購和贖回交易。

華贏控股董事及首席執行官譚聖德先生表示，香港的數字金融正式進入新的里程碑，此舉不僅為投資者提供了新的資產配置機會，同時也加強鞏固了香港作為國際金融中心和虛擬資產中心的定位。



嘉實國際、華贏證券聯同 OSL 集團 (00863) 旗下 OSL 數字證券，攜手推動虛擬資產業務。整體分工是由嘉實國際發行虛擬資產現貨 ETF，華贏證券向客戶提供該 ETF 的申購和贖回服務，而 OSL 數字證券擔任該 ETF 的交易平台和託管人。

此前有報道指，香港證監會計劃在 4 月 25 日前後，最遲於 4 月底發行比特幣現貨 ETF。

香港作為國際金融中心，率先把握了數字經濟的發展，虛擬貨幣現貨 ETF 獲得認可，凸顯了香港在數字資產領域的競爭優勢。虛擬貨幣現貨 ETF 有效解決過高保證金要求、空頭缺失導致的價格溢價及滾倉損耗等問題，從而更精準地反映比特幣及以太幣的即時價值。



## 品牌營銷推動新中式服裝 艾德韋宣業績亮麗可留意

4 月初，2024 秋冬中國國際時裝周和上海時裝周先後落幕，新中式服裝在本季時裝周展示了鋒芒。

新中式服裝，就是「將中國傳統元素與當下審美潮流相結合的服裝」，共同特徵包括將盤扣、立領、雲肩、斜襟等元素設計在衣服上，採用宋錦、香雲紗等服裝面料紋樣等。

近年國際品牌在時裝設計上，都會加入中國元素，新中式服裝已成潮流。融合中國傳統元素，又以現代的形式展現出來的「新中式」潮流在大江南北方興未艾。中國紡織工業聯合會數據顯示，2023 年「新中式」服飾市場規模達 10 億元級別，近三年來，相關產品商品交易總額增速超過 100%。

要延續此勢頭，時裝業界與品牌營銷企業必須共同努力，除此之外，培育後起之秀亦刻不容緩。

此前由中港新世代協進會舉辦、大灣區共同家園青年公益基金資助的「探索環保成衣工作坊」拜訪了廣州服裝行業協會及百年山牌唐裝，為的就是要推動新一代的時裝設計師認識嶺南文化，將中國元素溶入時裝。

要服裝銷售可觀，品牌營銷不可少，廣州服裝行業協會表示，每年協助行業會員直播帶貨達二百億人民幣銷售額。

百年山牌唐裝是推動中國服飾的表表者，董事長高山對傳統文化的熱愛是深入骨髓，他的唐裝旗



袍設計風格融入的幾千年道文化，這便是其他品牌所無法企及的核心競爭力。

不管世界潮流如何改變、審美風格如何轉換，百年山牌唐裝以中華民族的圖騰形象作為設計主元素，不斷探索、考究中華文化博大精深的內涵，並融匯時尚潮流美學，通過一件件透著“精氣神”的服裝，將中國傳統美學演繹得淋漓盡致，更將穿衣者的品味、格局、睿智、個性甚至尊貴與權力表露出來。

有好的服裝，還需要品牌營銷的配合。艾德韋宣 (09919.HK) 為內地領先的泛時尚品牌營銷集團，累計擁有超過 550 家來自全球知名品牌客戶，當中包括中高端時尚品牌、汽車品牌、中國本土品牌等，2023 年的市場佔有率為 12.7%。

去年集團業績表現亮麗，營業額上升 39.2% 至 9.67 億元人民幣 (下同)；盈利上升 3.57 倍至 1.08 億元。同期淨利潤率約為 12.2%，較上一年的 4.1% 上升 8.1 個百分點。公司派息慷慨，每股派息 10.58 港仙 (包括末期息 6.16 港仙及特別息 4.42 港仙)。

隨著中國奢侈品市場繼續增長，集團將進一步鞏固在行業中的主導地位，實現持續穩定增長。



## 減息期望減弱 金價現黃昏之星

美股三大指數普遍向下，標普 500 和納指指數連挫 4 日，前者正式跌穿 50 天移動平均線，是 5 個月以來首次。鮑威爾再放鷹，表示近期的通脹數據並未給官員們足夠的信心減息，並指出美國央行可能需要在更長的時間內維持較高的利率。即使近期美國經濟表現相當強勁，但通脹方面缺乏進一步的進展，仍然要觀察數據的走勢發展。美國財長耶倫承認日韓等盟友對本幣貶值表示擔憂，美元轉弱，美匯指數回落至 106 下方。

儘管美元偏弱，但金價周三仍然大跌逾 20 美元，單日下跌 0.9%，收報 2,361 美元。4 月 18 日亞洲交易時段，金價在 2,362 至 2,370 區間震盪，目前交投於 2,366 美元。美國減息步伐一再推遲的壓力蓋過了中東地緣政治動盪引發的避險需求。消息指以色列官員周一通知了拜登政府即將召開的戰時內閣會議，並說他們將向美國通報有關決定，並考慮在本周一晚上對伊朗進行報復性打擊，但最終決定推遲。約旦



同樣呼籲各方保持克制，提醒一場可能對地區造成毀滅性打擊的戰爭風險近在眼前，也會對包括美國在內的世界其他地區，產生非常嚴重的影響，必須確保局勢不會進一步升級。

金價走勢方面，金價創下歷史高位 2,431 美元後出現了接近黃昏之星 (Evening Star) 的 K 線圖組合，暗示金價可能已經初步見頂，投資者需要提防後市轉跌或者深度回調的可能性。日線圖亦顯示，周二形成的十字星表明，買盤缺乏延續金價上升的動力，相對強弱指數 (RSI) 已經接近 70 的水平，這也可能是金價回調的一個訊號。金價首個支持位將是 2,350 美元，隨後是 4 月 15 日低位 2,324 美元，較大支持會是 4 月 8 日低位

2,303 美元，同時也是 2,300 美元整數心理關口。不過，地緣政治的不確定性繼續為黃金提供支持，如果局勢出現任何升級，那麼金價可能會重上 2,400 美元區間。

加密貨幣方面，隨著市場大幅調整對於美國聯準會的利率政策預期，風險資產的價格也受到市場拋壓影響，BTC 一度跌破 6 萬美元，合約市場觸發超過 2 億美元強制平倉，但目前市場槓桿倉位仍高。ETF 方面雖然近日出現疲弱跡象，但全球許多銀行、退休基金等等現在才開始考慮透過 ETF 把資金投入比特幣作策略配置。隨著這些大型金融機構在未來幾個月做出決定，資金流入有可能再次增加，對幣價會有一定支持。

## 中國通號具備後起之秀潛能

中國中車 (01766) 預計首季淨利潤將達 9.23 億至 10.46 億元 (人民幣，下同)，為鐵路相關板塊股帶來新憧憬，中國通號 (03969) 亦是國內軌道交通控制系統設備龍頭之一，有望受惠。

中國中車早前發盈喜，初步預計 2024 年第一季實現歸屬於上市公司股東的淨利潤，介乎 9.23 億元至 10.46 億元，同比增長 50% 至 70%。

這份盈喜主要反映國內鐵路建設加速、今年鐵路項目維修需求強勁、海外鐵路訂單的新增貢獻，以及國內鐵路設備更新等多項因素。

《人民網》最近指出，鐵路是拉動經濟增長的「火車頭」，今年首季度全國鐵路建設完成固定資產投資 1248 億元，按年升 9.9%，並實現全年良好開局。

報道更提到，西南地區有多達 10 餘條高速鐵路項目處於在建當中。

中國中車的盈喜已經為鐵路相關概念股打響頭炮，中國通號擁有投融資、設計研發、系統集成、裝備製造、工程服務、運營維護完整產業鏈。

集團目前在手訂單充足，海外業務新籤合同增速顯著。於截至 2023 年底，其在手訂單 1,688.31 億元。



於今年首兩個月，集團再於軌道交通市場中標六個重要項目，其中在鐵路市場中標五個重要項目，其中最大一張訂單是新建上海至南京至合肥高速鐵路滬寧段四電及相關工程 HSRD 標段項目，中標金額 13.49 億元。

最新，集團又與贏聯盟西芒杜鐵路簽署幾內亞馬西鐵路項目「三電」系統集成工程總承包合同，合同金額 12.45 億元人民幣，推動中國鐵路「走出去」實現新突破。

馬西鐵路起點為幾內亞馬瑞巴亞港，終點為西芒杜礦區，全長 552.5km，為幾內亞首條雙線重載現代化鐵路，也是非洲首條採用基於衛星定位的移動閉塞列控系統的長大幹線鐵路。

中國通號最新作價僅相當於其 2023 年市盈率約 9 倍水平，加上公司去年派息 0.17 元，相當於股息收益率約 5.96 釐，現水平可謂升息俱備。



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(下)

2024年開局以來，香港發生明顯變化，對於大灣區的布局而言，香港的位置已出現質變。由經濟上的優勢競爭到消費力的轉移，香港出現了一個急需轉型及調整的重要節點。之前提到消費的問題。

同樣的花費，既然到深圳到廣州可以享受遠超香港的服務，那除了必須在香港工作的人，對其他人而言，直接搬遷居住到深圳，東莞，惠州，廣州，珠海，中山等地不是更好？把香港的房子租出去，每個月幾千至數萬的租金，可以在大灣區的幾個城市非常奢侈的生活了，何樂而不為？

而隨著香港人大舉北上生活，相關的各類中介服務和就業也會離開香港北上，馬太效應一旦形成，香港的衰落是趨勢，現在只是開始。

其實你去看香港的住房、香港的汽車、香港的商場、香港的道路交通，不僅不能和廣深比，甚至比東莞、惠州還落後，而價格卻高的出奇，服務卻差的出奇。這點，你能看到，越來越多的香港人也能看到。

香港的房子租金是深圳的5倍，東莞的10倍，惠州的15倍。香港的房價，是深圳的3倍，東莞的10倍，惠州的25倍。在香港蝸居的，北上了，馬上可以實現遠超千尺豪宅的夢想，在香港租個床位的，北上了，馬上可以租千尺豪宅。

港租個床位的，北上了，馬上可以租千尺豪宅。

粵港兩地語言文化飲食習慣相同，香港人北上大灣區生活，生活質量馬上飛速提高。香港的衰落無法避免，很快退出三駕馬車的競爭。廣東省內，廣州深圳兩座一線城市並駕齊驅已經二十年，隨著高質量發展時代的到來，廣深之間的並駕齊驅的局面會被打破，一馬當先才更符合城市布局規律。

就產業競爭力而言，深圳在新一輪產業競爭中優勢明顯，未來最大的產業是新能源汽車，而執牛耳的兩大企業，華為和比亞迪都在深圳。其他的高新企業，深圳的數量也遠遠多於廣州。

城市的競爭，最終是產業的競爭，產業的競爭，最終是公司的競爭，能數得上的頭部企業，除了超級公司華為，比亞迪。其他的頭部企業，大疆，騰訊，招商，邁瑞，大族等都在行業響當當的存在，深圳的頭部公司數量遠遠多於廣州。

2023年底，上市公司的數量，深圳425家，廣州155家，深圳明顯多於廣州。上市公司股票總市值，深圳超過十萬億，是廣州的5倍以上。

區域發展情況，深圳周邊，香港的衰落，會帶動資金、人才的北上，是有

利於深圳的。而在高新產業布局上，東莞發展的不錯，和深圳是前店後廠的關係，也有利於加強深圳中心城市的地位。

對廣州而言，廣州周邊的佛山和東莞齊名，不過在高新產業布局上，已經明顯落後東莞。中山歷史上和東莞齊名，現在已經被東莞遠遠的甩在後面。佛山和中山是圍著廣州轉的，其發展落後於東莞，不利於廣州中心城市的加強。

GDP總額上，深圳從遠遠不如廣州到後來居上，現在深圳已經領先廣州10%，這種趨勢正在加強。發展潛力上，深圳明顯強於廣州，未來的差距只會更大。

未來，大灣區香港、廣州、深圳三駕馬車並駕齊驅的局面有望被打破，未來是深圳一馬當先，廣州緊隨其後，後面是香港、東莞、佛山相隨。

大灣區大變局來了，巨變會影響到我們每個人。

投資置業上，以香港現時的趨勢，是無論如何都不能投的，大灣區的其他城市，核心是廣深走廊，除了廣深走廊，其他地方也沒有多大價值。

香港人，要自強。

# 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。



**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15日至4月21日) 及同景近能源低價要約分析



上期講到同景新能源(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，今日來詳細講一講這個交易。

4月11日，同景新能源公告，接獲大股東代表提出有條件現金要約。於公告日期，大股東即要約人及其一致行動人士合共持有公司231,454,000股或28.29%股份。如前所述，要約價格為每股支付現金0.1港元，較公告前最後收市價0.194港元折讓約48.5%。

公司目前已發行股數總數為有818,000,000股，換言之，買家即大股東將為是次要約斥資58,654,600港元以收購市場上合共586,546,000股或71.71%股份。買方表示有意維持公司的上市地位。

不過，正如上文所披露，本次交易的現金要約價格僅0.1港元，而公司股份在市場交易價格卻在0.1港元之上，因而可以想像持有公司股份者如欲套現，理應直接在市場沽出而非接受0.1港元的要約價格，因而可以預計，接受相關要約價的持股股東應該少之又少。

不過，在要約理由，大股東代表即公司執行董事、董事會主席兼行政總裁吳建農就明言對集團的未來前景持樂觀態度。但由於股份成交量一直未如理想，股份交易流通量偏低，可能導致股東難以在不會對股份價格造成不利影響之情況下在市場上大規模出售股份，用能理解的正常人話表達，即「公司成交量低，股東一出貨，股價就會大跌」。因此，要約為獨立股東提供直接機會變現彼等之股份投資，即時取得現金回報，即使套現的折讓要達到40至50%。

不過在估值方面，大股東計劃以8180萬的估值向其他股東提出股份要約，而公司的資產淨值卻達到2.5億港元、折讓高達67%。而以2023年盈利約2900萬港元計算，要約價格僅約2.8倍市盈率，要說服小股東頗不容易，反而公司有一個持有1.5億股或18.34%的主要股東，反而可能去做一做工作。

回顧一下過去一周的創業板大小事件。

4月15日  
萬星控股(08093)向同業上海曦久提供人民幣2000萬貸款，年利率僅4.35%。相關交易於2023年5月發生，公司表示由於新入職員工尚未適應新職位，因而出現延遲公告。

同日，加冕科技(08198)公告，其於2020年借出的一筆本金連利息合共3300萬港元貸款，借款人已逾期未還。當時公司(名

稱為樂透互娛)認為「經考慮借款人及擔保人之財務背景及將為本集團帶來之利息收入後，董事會認為，貸款合約之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，並符合本公司及其股東之整體利益。」

4月16日  
福田股份(08196)公告，今年1月公告，公司大股東謝楊可能向買家出售公司20%-28%股份的交易諒解備忘錄已經訂立中止協議。

4月17日  
品創控股(08066)公告，擬斥資人民幣360萬注資直播電商平台，以取得該平台20%股份。

4月18日  
生活概念(08056)公告中止更改公司名稱。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 1.610	-1.83%
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 0.209	-18.04%
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 0.550	5.77%
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 0.069	-15.85%
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，資產價值逾30億。	最新加入	HKD 0.365	HKD 0.320	-12.33%
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 0.247	5.11%



作者：韓風

資深財經公關、鍾意寫作的小散戶

<https://www.facebook.com/moneyleaders.fung/>

劉東霖



行運社長劉東霖

Sky Finance Channel

## 港股誠吸引 坡股更低殘



**搵**食關係，疫情之前近十年經常到新加坡公幹，也因為種種危機感，總會時不時到包括新加坡在內的海外金融中心和不同的朋友傾談，希望可以趨吉避兇，找到一些生存空間。

後來大家都知道，由於近年的各種客觀形勢，新加坡汲取了不少來自內地、香港以至於國際的資金，加上投資移民等等，可說是有錢有人、風景一片獨好。雖然如此，但由於新加坡人的投資習慣及金融制度設計，新加坡的股票市場不算太活躍，活躍度甚至比「乾塘」後的港股市場還要不濟。

也因為如此，「坡股」的規模並沒有因為資金流入而擴大。根據新加坡金管局(MAS)的統計數據，近10年以來在新加坡交易所(SGX)上市的公司數目，已經由2014年底總數776家逐年減少至今年2月份的625家，減少近2成。而同期相對應的總市值10年間也由9975.76億新加坡元下跌至7675.71億(折合約44187.34億港元)。反觀港交所，同期的數據，至2月底上市公司總數有2609家，包括2283家主板以及326家創業板上市公司，市值達到300,972億港元(近月略有回調)。

### 10年上市公司總數減少近2成

近期有不少分析指出，港股估值已經達到歷史低位，認為港股極為吸引。而相比港股，「坡股」估值也相當低。就以「坡股」中市值最大的星展銀行(SGX: D05)來說，最新市值943.19億坡元(折合約5427.54億港元)，市盈約9.4倍，股息回報率5.3%。大華銀行(SGX: U11)最新市值508.31億坡元(折合約2925.04億港元)，市盈率約9.1倍，股息回報率5.6%。

這類例子不勝枚舉，如果大家再用些時間去研究，更加會找到一些長年派息但由於流動性的問題市盈率僅低個位數的新加坡企業，這種企業大可長期持有，甚至突然有私有化消息也絕不為奇。事實上，過去10年，就有不少公司由於對自身上市公司的估值不滿而主動退市，情況與港股類同。

至於在香港可以有哪些券商可以直接買新加坡股，小弟做了一些功課，可以說首先一些規模較大的券商有買賣「坡股」的服務，另外具有新加坡背景的銀行以及部分互聯網券商也有提供，筆者其實就此找了多間券商收費略作比較，日後有機會再詳細分享。

## 所有風水陣已失效？



**風**水是古時產物，不足以解決「電磁煞」的問題。如果解決不了電磁煞，其他的風水陣都是徒然。有見及此，本社長便夥拍了一易文化的蔡曉楠老師，玄學家鉄心丹尼師傅，搞了一場風水講座。

簡單講現今社會，處處都離不開電，電的作用越來越大，已經滲透在人們生活的每一個角落內。雖說它的到來給我們帶來了很多的便利，但同時也產生了電磁輻射，危害人們的身體健康。

甚至有一些電力設施，在風水學中被認為是電磁煞，會影響家宅磁場的穩定，造成家人運勢不佳，矛盾頻發的現象發生。今天就來給大家具體講一講生活中的電磁煞都有哪些，以及應該如何化解，趕緊看看吧！

電磁煞是指住宅附近有大型的信號塔、變電箱、高壓電塔、發射塔等，如果從家中大門或陽臺、窗戶望出去就直接能看到，就犯了風水學中的電磁煞。

另外，若是家中存在輻射較大的電器，如電視、電腦、微波爐等，也都會產生電磁煞，危害人們的生活。

配電箱，在一般的建築物內都會設置配電箱，由於它是電力比較集中的地方，所以產生的電磁輻射非常強。

若是自家住宅緊挨配電箱或是入戶門正對配電箱，那麼是非常不吉利的，會嚴重的損害家人的身體健康，易患頭部疾病，並且還會導致家人各方面的運勢動盪不安。





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。

## 一隻波動頗大的參考指數

上周五，恒生指數宣布有五隻由基金公司推出的追蹤恒生醫療保健業、藥品及生物科技相關指數的交易所買賣基金（「ETF」）近日已獲中國證券監督管理委員會批准於內地市場發行：

其中三隻ETF分別由易方達、招商及華寶發行，三隻皆以追蹤恒生港股通創新藥指數為原則。另外兩隻則為追蹤恒生醫療保健指數的大成恒生醫療保健交易型開放式指數證券投資基金（QDII）以及追蹤恒生創新藥指數的華泰柏瑞恒生創新藥交易型開放式指數證券投資基金（QDII）。

恒生指數公司表示，截至今年3月底止，共有7隻與恒生指數公司醫療保健業、藥品及生物科技相關指數掛鈎的ETF，於中國內地及香港的3間交易所上市，資產管理總值約21億美元，較2022年底增長147%。

### 多家基金推追蹤港股通創新藥指數產品

回到以上，最多基金選擇追蹤的恒生港股通創新藥指數，根據恒生指數的指數單張顯示，其旨在反映可經港股通買賣，業務與創新藥研究、開發及生產相關的香港上市公司之表現。

該指數於2023年7月推出，並追溯至2019年12月31日為基準日。截至今年3月底，根據恒生指數公司單張的數據顯示，該指數的數值為1,735.37，年初至今3個月跌幅已達到21.55%，不可謂不嚇人。而同期恒生綜合指數僅下跌3.19%。

換言之，這個港股通創新藥指數相較恒生綜合指數而言，波動性極大，可說是高風險的行業板塊，當然也頗適合喜歡高風險高回報（如有）的投資人。再細閱該指數內的成分股公司，頭5位包括



石藥集團（01093）、百濟神州（06160）、信達生物（01801）、藥明生物（02269）以及中國生物製藥（01177）。

### 跌幅大幅跑贏恒生綜合指數

再觀察該5家上市公司，過去一年及歷史股票趨勢圖，不可謂不「精彩」：

- 石藥集團歷史最高位12.99港元，全年高位8.01元，上周五收市報5.94元，接近全年低位5.2港元
- 百濟神州歷史最高位278.6港元，全年高位164.1元，上周五收市報85.7元，接近全年低位82.65元
- 信達生物歷史高位107.1港元，全年高位49.8元，上周五收市報37.35元
- 佔指數計算比例達到8.23%的藥明生物更為驚嚇，歷史高位148.0港元，全年高位55.15元，上周五收市13.9元，歷史低位12.9元，較歷史高位跌去超過9成
- 中生製藥歷史高位10.98元，全年高位在4.58元，上周五收報2.73元，全年低位2.57元，較歷史高位也打了75折

當然，樂觀一點看，目前入市，可以說是投資在接近全年低位，可能日後迎來大幅反彈也未可知，只是如果追蹤股票指數的ETF波幅如此，何不如直接找個別股票作深入研究，比連個別ETF的內涵成分也未知之下投資相關基金，如果因而損失，可能只能怪自己有學習的惰性，一點也怪不得人了。

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。



## 貿易通初步體檢報告

留意到貿易通（00536），完全是因為金星匯的一個二創圖，圖中引用貿易通月初的一個委任新行政總裁的公告。

4月8日，貿易通公告，公司已「識別一名外部繼任者」袁民忠接任即將卸任的謝錦強擔任行政總裁。其任期由今年7月至2027年6月底。公告方路，袁民忠將獲的「薪酬包」介乎每年700萬至800萬港幣（包括薪金、酌情發放的花紅、公積金及其他福利）。

至於袁民忠的背景，原來59歲的袁氏曾擔任香港駐華盛頓經濟貿易辦事處、庫務局投資組、經濟科民航運輸談判組、發展局規劃地政科和香港特別行政區政府駐北京辦事處，以及於2019年至2023年出任粵港澳大灣區發展專員。此外，袁氏於2001年至2005年期間亦代表政府擔任貿易通董事會的候補董事。

金星匯指貿易通行政總裁索價700萬是一份「笋工」，以貿易通7億港元市值，即行政總裁薪酬包每年索價公司市值1%。其實700萬不算大數目，據筆者所知，坊間有知名的私營財富公司，其行政總裁的薪酬包也高達千萬，而其市值卻也僅2至3億港元，因此貿易通2萬港元1日薪金已經十分節制。

### 全年賺1億股息率超10%

言歸正傳，說回貿易通本身，貿易通於1988年成立，並於2005年上市。貿易通旗下各



家子公司提供業務包括：

- 電子核證服務。主要服務包括簽發各種用以支援電子簽署的個人及機構數碼證書，同時提供網上及流動保安解決方案，以減低身份欺詐的風險及金融活動身份的監管要求。
- 數碼貿易運輸網絡，提供電子物流平台以便利供應鏈電子文件互換，其後又從事為貿易和物流業提供供應鏈應用方案，例如倉庫管理系統方案等等。
- 金融支付，透過子公司貿易通電子商務資訊保，發展及提供網上/流動安全支付解決方案。公司其後於2019年改名為貿易通金融支付科技，主力提供能支援不同付款方式及充值的解決方案，以便利電子轉帳。

財務業績方面，根據最新的業績公告，截至2023年12月底，貿易通收益約2.66億港元，純利約1.01億，每股盈利12.7港仙，公司派發末期息6.3港仙，連同中期期3.7港仙，全年派息達10港仙，以貿易通上周五股價0.91元，其股息率超過10%，以投資角度而言算是吸引。





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



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



# 柬埔寨需要更嚴格的監管來應對房地產低迷和影子銀行的崛起

## 介紹——市場低迷

2024 年對柬埔寨房地產產業來說是充滿挑戰的一年，建設項目減少、供應過剩、需求低迷。持續的低迷也引發了對影子銀行活動的警報。柬埔寨房地產市場自 2023 年底以來經歷了低迷。和 2022 年分別為 10 億美元和 53.3 億美元。包括住宅、工業和商業項目在內的所有細分市場均出現放緩 (Figure 1)。2023 年購買力和購買意願也有所下降。

更糟的是，柬埔寨房地產市場還面臨供過於求的局面，尤其是高端房產和有地房產 (Figure 2)。供應過剩主要源自於 2019-2020 年的建築熱潮，當時開發商競相滿足外國投資者的需求。在 COVID-19 大流行期間，外國需求下降，而大多數國內買家買不起這些房產。由於需求低迷和供應過剩，房地產價格面臨壓力，開發商在 2023 年出售項目時提供了更多折扣。

## 影子銀行的崛起

與此同時，影子銀行——在柬埔寨國家銀行 (NBC) 監管之外進行的貸款活動——的興起給該國的金融體系帶來了風險。影子銀行網路在 2023 年之前不斷擴張，因為購屋者轉向開發商提供的高利率分期付款計劃，而不是從通常需要更嚴格信用評估的銀行借款。

然而，柬埔寨的影子銀行活動在經濟低迷時期導致開發商和購屋者之間的激烈糾紛。由於一些開發商在沒有完全擁有土地所有權的情況下啟動項目，因此出現了房屋所有權糾紛。此外，開發商還因逾期付款或拖欠分期付款而沒收買家的房產。

此外，由於開發商依賴買家付款作為資金來源，他們也面臨現金流中斷的問題。根據非銀行金融服務管理局 (NBFS) 的數據，截至 2023 年第一季度，63% 的開發商報告現金流量為負，這表明如果市場狀況不改善，可能存在流動性短缺和違約風險。

根據 AMRO 的估計，假設影子銀行與傳統銀行業之間存在適度的關聯性，即開發商將部分銀行借款貸給購房者，則與房地產貸款相關的影子銀行規模約為 GDP 的 60% 至 70%。如果假設完全互聯，即開發商透過銀行借款為購屋者提供貸款，那麼這一規模可能會達到 GDP 的 112%。

在更廣泛的背景下，不受監管的影子銀行引發了人們對國家金融穩定性的擔憂。與透過官方銀行系統進行房地產貸款相關的信用風險增加。與其他行業相比，與房地產活動相關的不良貸款 (NPL) 名列前茅 (Figure 3-4)。此外，陷入流動性問題和專案延遲的開發商可能會突然違約。當這種情況發生時，影子銀行未報告的不良貸款可能會轉移到傳統銀行業，導致不良貸款激增。



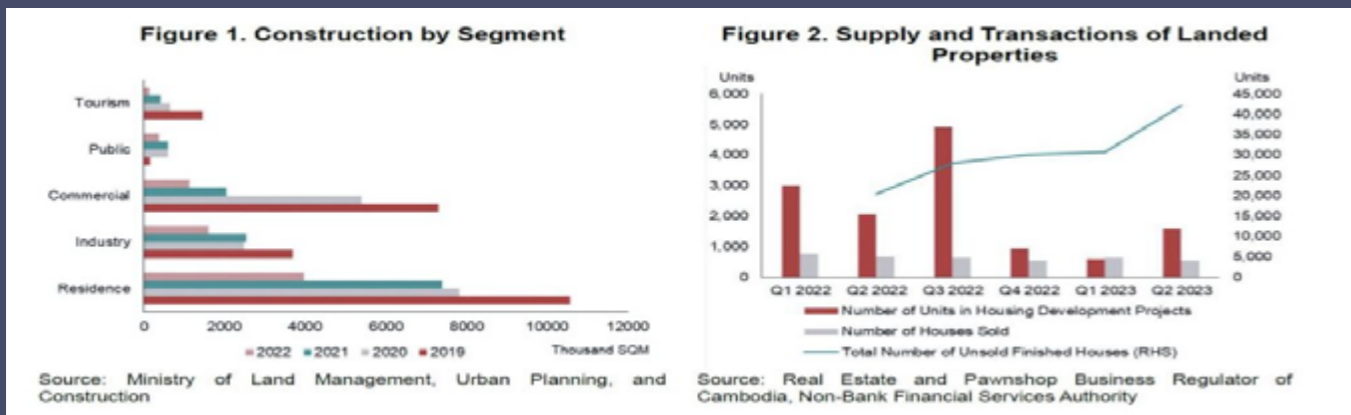
其次，當局可以考慮透過對貸款與所購買房產價值的比率設定上限來設定購屋者和註冊房地產開發商之間的借貸限額。為了保障購屋者的存款，他們的存款應存入託管銀行帳戶，只有在單位完工後才能提取。此外，政府可以考慮起草更詳細的法律程序來解決財產所有權和交易糾紛。

第三是要透過對開發商的現場監督和審計，強化財務報告的合規性。建立房地產行業集中化、標準化的資料管理系統對於促進監管機構之間的資料共享至關重要。房地產價格指數應擴大覆蓋範圍，以更準確地反映市場狀況。

最後，監管機構之間的協調一致和有效協調，特別是國家廣播公司、經濟財政部和國家金融服務局，將在確保這些政策措施的成功實施方面發揮至關重要的作用。

## 總結：政策可以抓得更緊，抓得更嚴

房地產行業疲軟和影子銀行活動日益嚴重的財務困境的雙重挑戰可能會影響柬埔寨的金融穩定。因此，需要採取嚴格的監督和監管措施。首先，當局可以考慮透過實施單一窗口系統或線上許可平台來簡化許可流程，要求開發商定期提供其財務穩健性的最新資訊。對違反規定的開發商，應採取吊銷執照和營業執照、凍結房地產銀行帳戶、處以高額罰款等執法行動。



2 個月前，網上專頁「投資人權益關注組」披露，主板公司現代健康科技 (00919) 公告，公司與賣方 F1 Autos Pte Limited 訂立協議，擬斥資 122 萬新加坡元 (折合約 700 萬港幣) 購買一輛勞斯萊斯以接送潛在客戶。



根據公告，現代健康科技擬購買的名車為勞斯萊斯「黎明」汽車 (Rolls-Royce Dawn V12 Auto)。根據 copilot 的 AI 評價，「黎明」是一款奢華且極具奢華感的敞篷車，展示了極致的豪華和性能，其外觀和內飾可以根據您的喜好進行個性化。

性能上，「黎明」的引擎可輸

出 563 匹馬力，提供超跑般的性能，微軟的 copilot 形容「黎明」不僅僅是一輛敞篷車；而是一件精美的藝術品，雖然體型巨大但「其靈活性和精緻度令人驚艷」、「將豪華和性能融為一體」、「其他少數車型無法匹敵」。

雖然沒有直接的競爭對手，但梅賽德斯 S-Class Cabriolet

在豪華和性能方面最接近。可以和「黎明」相比較的豪華車，包括賓利 Continental GTC 和法拉利 California T。

根據網上最新報價，一輛全新的「勞黎明」，稅前價格約介乎 200-250 萬港元，而在新加坡的新車註冊費對於這類豪華車的註冊費率達到 220%，於是有了上文所述的金額。



### 新加坡業務走強 用「黎明」接客

現代健康科技斥資逾 700 萬港元買車「冧客」，不可謂不大手筆，至於為何選擇在新加坡，根據公司年報披露，截此上一財年，現代健康在新加坡有 6 間服務中心，至於在香港、中國內地則分別有 28 間及 3 間。正如公司公告所言，購買該汽車的目的是「透過提高接送服務為本集團的尊貴客戶及／或潛在客戶提供更優質的客戶服務。... 頂級高端汽車品牌有助豐富客戶體驗及提升本集團品牌形象，從而加強客戶關係」。

翻查資料，現代健康科技前身為現代美容，其業務由曾裕創

辦於 1986 年，現代美容其後於 2006 年在香港主板上市，至今已達 18 年。於 2020 年集團由「現代美容控股有限公司」更名為「現代健康科技控股有限公司」。2020 年正值新冠疫情，公司網站以「逆境前行 無懼風雨」來形容 2020 年，其後集團繼續在香港各區開設新店，而集團經營範圍則由美容纖體不斷擴大至水療按摩、美學塑形、護膚及保健品銷售。

截至 2023 年 3 月底，現代健康 2022/2023 財年全年收益約 4.06 億（港元，下同），較 2021/2022 財年增加 14.3%。期間，集團銷售預付

美容套票之收益約為 4.12 億，同比增加 19.1%。期內公司錄得虧損約 1190 萬港元，較前一財年虧損約 7290 萬大幅減少。期間，來自新加坡業務的收益為 4570 萬港元，較前一年的 4390 港元有所增加。

而事實上，翻查現代健康截至去年 9 月底的 2023/2024 年中期年報，其上半年總收益較 2023/2024 年有所下降，其中來自香港及中國內地的收入分別減少 8.7% 及 40.6%，反觀來自新加坡業務的收入卻錄得 14.8% 的升幅。因而不排除日後現代美容的經營重點除香港以外，新加坡將成為其平衡業務風險的策略選擇。



### 完美醫療 押注「醫療 + 美容」

無獨有偶，與現代健康科技同樣經歷更名的主板美容公司還有前稱必瘦站醫學美容的完美醫療健康管理 (01830)。2021 年 4 月，必瘦站公告建議更改上市公司名稱，以「更貼切地反映目前本集團醫療保健業務的發展狀況及提升本集團的企業形象」。

而於改名之前，必瘦站公告其聘請鄭秀文擔任必瘦站旗下品牌「New Beauty」於香港、澳門、新加坡以及澳洲、美加等地的品牌代言人，

並同時公告集團斥資 5000 萬港元於新加坡、墨爾本及悉尼增設三間服務中心，其後又先後公佈一系列新舉措，包括增聘 50 名醫生、加大海外業務包括於多地開設生髮中心等等（見表一）。

雖然同為香港本土起家同時向海外發展、同樣經歷新冠疫情，但完美醫療的業績相對現代健康而言明顯較為優勝。事實上，完美醫療分別於 2021 年、2022 年及 2023 年 3 個財年分別錄得 2.85 億、3.05 億以及 3.16 億元稅後利潤。而最新的

派息數據顯示，完美醫療 2023 年全年合共分紅達到 0.3 港元，更創下連續 8 年派息金額高於利潤的「紀錄」，以完美醫療上周五股價 3.03 港元計算，其股息率達到 9.9%。

除了前述兩家上市公司，編輯部同時篩選了醫思醫療 (02138) 及奧思集團 (01611) 2 家業務相近的本地企業，如單從其最新一年的業績及派息，可說是一點也不輸藍籌公司（表二），大家如對美容及醫療美容股有興趣，也可以自行多做功課。

表一：完美醫療 (01830) 近年業務發展進程

年份	日期	業務內容
2021	3月9日	投資港幣五千萬於新加坡、墨爾本及悉尼增設三間服務中心
		聘請鄭秀文擔任「New Beauty」品牌代言人
	4月8日	在香港、澳洲、新加坡及中國內地增聘 50 位註冊中醫、西醫及脊骨神經科醫生
		公佈計劃在上海、悉尼及新加坡開設三間生髮專科診所
	4月19日	公佈將「醫療 + 美容」運營模式應用至集團於香港開設的所有服務中心
	4月20日	公佈在廣州開設首間「醫療 + 美容」旗艦服務中心
	5月12日	公佈將在香港及全球開設合共 20 間「醫療 + 美容」服務中心
	5月31日	公佈於 9 月在香港開設大灣區最大的「醫療 + 美容」旗艦服務中心及「婦產科」醫療中心
	6月29日	公佈當年 9 月於香港開設大灣區最大男士專科診所
2023	6月28日	公佈將在香港增設 10 間「醫療 + 美容」服務中心

表二：本地醫學美容公司財務指標比較

名稱	股份編號	業務概述	股價（港元）	市盈率	市賬率	收益率	市值
現代健康科技	00919	美容、纖體、水療、美學塑形及護膚產品	0.08	無盈利	0.36	0.00%	0.72 億
奧思集團	01161	美容院，水療，醫學美容，護膚產品	1.4	8.64	3.05	10.00%	9.53 億
完美醫療	01830	醫美及醫學美容	3.03	11.98	6.22	9.90%	38.06 億
醫思健康	02138	醫療及牙科、婦產、男女士醫美及美容、保健等	1.22	20.68	0.78	8.20%	14.46 億

資料來源：富途證券、Aastocks、港交所披露易、各公司年報（數據計算於 12/4/2024 收市）



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。

## 巨星傳奇業績強勁 配售反應正面

巨星傳奇（06683）上周公布配售新股消息，以每股配售股份 7.1 港元的價格配售最多 31,522,000 股份，淨籌約 2.226 億元。集團擬將 7,980 萬元用於投資及策劃與集團合作的藝人的實體演唱會，6,050 萬元用於加大公司進入「元宇宙」生態系統的力度，600 萬元用於與公司主要業務活動相關的潛在投資，例如併購或向將予成立的合資企業出資。股價在配售消息公布後連升兩日，執筆時已升至 9.35 元，反映市場對於是次配售反應正面。

集團主要於中國從事新零售業務及 IP 創造及營運業務。在 IP 創造及營運方面，分為 IP 內容創作及管理業務，包括提供（1）媒體內容創作；（2）活動策劃；及（3）明星 IP 管理服務；及 IP 許可及銷售相關產品。集團去年 7 月上市時已吸引一眾傳媒及投資者追捧，上月集團公布了 2023 年度全年業績，收入錄得雙位數增長，IP 業務飆升。得益於周杰倫的二次元形象「周同學」、劉畊宏等明星 IP 矩陣的強大影響力，公司整體營收顯著增長，由 2022 年的 3.44 億增至 2023 年的 4.30 億人民幣，同比增長 25%。毛利則約為 2.76 億人民幣，同比增長 24%；經調整純利 7,440 萬人民幣。在 2023 年中國經濟整體低迷情況下，集團仍錄得雙位數增長已經非常不錯。

IP 業務作為集團近年來發展迅猛的業務，逐漸成為第二支柱業務。2023 年業務營收 1.90 億人民幣，同比增長 82.9%，主要得益於《周遊記 2》在浙江衛視、Netflix 及其他線上平台播出產生的許可費及廣告收入；值得留意，《周遊



記 2》播出檔期橫跨財務報告期，故此項增長尚未結束，2024 年上半年增長仍然可期。

集團正持續通過 IP 授權數字化實現商業價值最大化。在元宇宙 / AI 內容創作方面，巨星傳奇、中國移動以及好萊塢特效團隊於 2023 年共同為周杰倫打造「周同學」數智人及首支元宇宙先導片《次元拓》，宣告 IP 授權拓展正式踏入數字世界。另外，集團的 IP 授權業務亦在無線通信領域進一步擴大。現時集團已與咪咕音樂訂立合作，簽約入駐的是訂閱型媒體業務「訂閱號」，推出一系列以其明星 IP 為特色的視頻彩鈴，並計劃打造獨有的視頻彩鈴，挖掘百億商機實現收入多元化。

從業務佔比來看，過去 5 年 IP 業務由 2019 年僅有的 7% 提升到至今的 44.26%，隨著 IP 業務增長迅速，集團已經從單一的新零售逐步走向多元化 IP 驅動新零售的綜合性公司。從整體業務結構而言，抗行業風險周期性的能力得到極大加強。集團的「明星 IP+ 新零售」商業模式備受市場看好，上市至今不足一年時間，股價已升 1.2 倍，現時交出亮麗業績下，中長線值得繼續看好。

權益申報：筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票。

SKY  
FINANCE  
天富財經

# 精彩內容不容錯過



即掃即睇



節目預約查詢：(852) 6056 9992



獨立股評人 黎家聰 (證監會持牌人士)

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！

## 基本面優秀 環球醫療有待估值修復

中東地緣衝突近日不停升溫，前日伊朗向以色列發動無人機及導彈襲擊，作為避險資產的黃金價格不斷被推高，筆者3月初曾推介的黃金股萬國國際礦業 (03939) 亦不斷破頂，升幅近倍，算是有點交待。不過，個人而言，比起賺錢還是希望世界和平，人人生活得開心快樂。而聽聞最新消息是伊朗行動已結束，並無意繼續攻擊。但是，以色列之後會否有報復卻情況未明。但願是次衝突不會再惡化下去，不然第三次世界大戰真的有可能會開始。

雖然世界正於多事之秋，但股市一天開著，我們投資者就要繼續研究。除了避險資產，筆者也一直也正留意一些基本面不錯，有增長前景的醫藥股。畢竟這類股票想要趁估值平買入也只能趁大市不好時。早前，筆者曾寫過的聯邦製藥 (03933) 就是好例子，果然上週又再破頂。

至於還有沒有其他基本面不錯，有增長前景的醫療股呢？環球醫療 (02666) 也許就是其中之一。

環球醫療是一家以醫療健康為主業的央企控股上市公司，醫研產融結合的大型醫療健康集團，長期專注於中國高速發展的醫療健康產業，憑藉現代管理理念、專業人才團隊、優質醫療資源，雄厚資金實力以及包容進取的企業文化，努力打造值得信賴的醫療健康集團，逐步構建共享共贏的健康產業生態系。

環球醫療現時有兩大業務，分別是醫療健康業務及金融業務。最近，公司發布了2023年度全年業績，截至2023年12月31日止年度，公司收入約136.50億元，較2022年同期增長13.1%。其中醫療健康業務收入約人民幣78.33億元，較2022年增長22.9%，佔總收入比重從53%提升至57%。淨利潤方面，2023年賺21.99億元，較2022年同期增長5.4%，其中醫療健康業務貢獻人民幣4.54億元，較2022年同期增長20.6%，佔總淨利潤的比重從18%提升到21%。

從上述業績可見，環球醫療已逐漸正式從以往的融資租賃公司，轉變成「醫療服務為核心，金融服務

為基礎，建構健康產業生態系統」的發展格局。相信未來隨著醫療業務的繼續發展，環球醫療的核心競爭力將愈來愈明顯。

而環球醫療於2023正正就為專科及健康產業加速布局，例如順利併購凱思軒達、山東拓莊，並於2024年初併購了國內智慧健康養老頭部企業山東青島軟通，加快醫療領域數字化轉型。此分部主要包括醫療設備全週期管理、專科醫療及醫療數位科技服務等。2023年營收2.44億元，同比大增191%，淨利潤0.32億元，同比大增272%，發展速度極為亮眼，估計將可成為未來公司的第二成長曲線。

至於老本行金融業務則持續發揮壓艙石作用。在聯儲局加息導致境外融資成本上升的不利因素影響下，經營效益仍實現了平穩增長，實現收入人民幣58.82億元，同比增長2.8%；淨利潤人民幣17.45億元，同比增長2.1%。這金融業務的穩定成長，為醫療業務帶來充分保障與支持。此外，因為具備金融手段，公司有把金融工具自然融入產業經營中現金流運轉，這能促進產業單元的業務更健康發展，也能夠為金融業務帶來更多的空間與保障，這令環球醫療相較於其他同行多出一個獨特的競爭優勢。

估值方面，截至2024年4月9日，中國香港保健護理服務板塊PE為12.5倍，低於日本 (16.1倍)、美國 (25.7倍)、中國內地 (34.7倍)。而環球醫療現時PE只有4.03倍，更是低於行業平均，亦是公司多年的估值低位。就估值來說，環球醫療是在被低估的板塊中的被低估公司，可以想像是嚴重低估。可是，就基本面而言，環球醫療的成績卻都是有目共睹的。因此，環球醫療目前或有著不錯的投資價值。

總括而言，環球醫療金融業務穩健發展，綜合醫療業務盈利能力不斷增強，專科醫療及健康業務開始放量，業績增長確定性強，估值被嚴重低估。技術面上，近日開始成交急增和向上發展，守住支持位而慢慢衝上近兩年的高位。有興趣投資醫療板塊的朋友不妨多加留意。

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集團的任何財務權益。

元大證券 (香港) 營運總監 常歡

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。



## 都市麗人 瘦身成功

都市麗人 (02298) 是內地內衣品牌香港上市第一股，1998年由鄭耀南在廣東創辦，2014年在香港上市。總部位於毗鄰深圳的東莞鳳崗鎮，主要於中國從事設計、研究、開發及銷售其自有品牌的貼身衣物產品，當中包括胸罩、內褲、睡衣及家居服、保暖服及其他 (包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配件)。

集團的收入主要源自銷售產品，包括向加盟商或透過自營 / 聯營門店及網絡銷售平台向消費者銷售產品。目前，都市麗人實施的是多品牌策略，其中包括都市麗人主品牌、歐迪芬及純棉居物。2023年底止，共有零售終端4,372家。自2013年至今都市麗人為國內內衣銷量領先品牌，並累計有超過400項專利和6,300萬會員。

### 2023年業績

截至2023年12月31日止年度，都市麗人實現營業收入人民幣27.57億元 (下同)，年減8.37%；淨利4,248萬元，年增28.6%；不派末期息；毛利率上升至約47.5% (2022年：46.4%)，主要是由於供應鏈管理、產品營運及產品規劃能力持續改善，導致產品售罄增加及銷售折扣減少。

公司表示，收入下滑而淨利反增長，主要由於控制成本。其中銷售及行銷費用、一般及行政費用分別為11.03億元及1.95億元，分別下滑了9.2%及7.6%。此外，公司在2023年精簡了企業架構。截至2023年12



月31日，都市麗人的全職員工為2,600名，與2022年底相比減少400名。同時，加盟店內寄售安排終止、實施了更有效及精準投放市場推廣活動，這在一定程度上減少了銷售及行銷費用。

雖然都市麗人的營收仍在下探，但降幅已較2022年的10.33%有所萎縮。由於收入下降，公司定下2024年，都市麗人計畫再開1,100家店，包括約100家直營店和1,000家加盟店，以恢復收入增長。

都市麗人瘦身成功後，下一目標是收入恢復成長，且看今年8月中期報告有甚麼啟示。圖表上，去年高點0.485元大幅下跌至近月0.198元，股價已充份反映收入下跌狀況。今年是公司上是第十年，公司現金充裕，如果收入及利潤大幅提升，有機會恢復派息或派發特別股息，值得加入觀察留意。

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。

## 通脹棘手 無阻獨特投資機遇

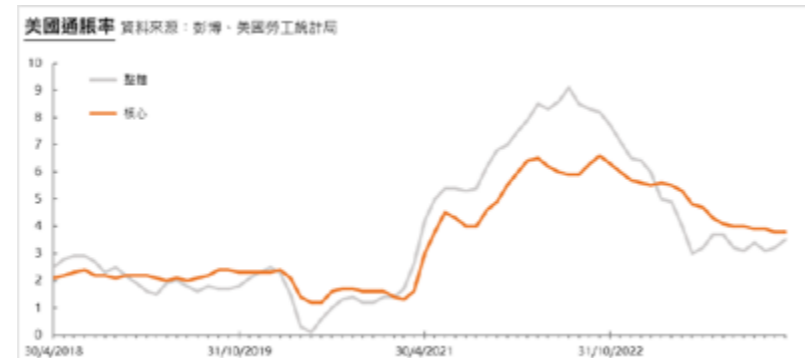
2024 年開始以來，投資市場一直抱持美國聯儲局的減息航道將於 6 月份起錨的信念，全年可減息四分三厘左右。直至近日，美國公佈最新的指標性經濟數字後，即通脹和勞動力市場的數據。前者意味著抗通脹之路未許結束，後者則意味著經濟狀態依然足夠健康，有空間承受高昂的利率。兩者下來，換言之減息未為急需，以致市場對減息的預期大大降溫。按目前最新的利率期貨市場，今年 7 月或 9 月才開始減息的機率較大，全年估計減息約半厘。

有見最新數據的驚喜，聯儲局主席鮑威爾早前於一場公開論壇表示，「通脹回落至 2% 目標的道路缺乏更多進展」，又

稱「局方或需更長時間」，「維持目前具約束性的政策，需要多久便維持多欠，這可能是適當的做法。」

上述轉變讓美元明顯轉強，對息口政策尤其敏感的 2 年期債息即日水平亦一度升穿 5 厘，包括美股在內的風險資產繼續調整。既然大市面臨多重挑戰，此時投資者不妨發掘一下能突圍而出的板塊，以捕捉機遇。

回顧主宰減息預期的第一大範疇一頑固的通脹，可發現背後最主力的推手源自突發上漲的石油價格。美國的按年通脹率於 3 月份升至 3.5%，為連續第二個月加速，也是 2023 年 9 月以來最高。其中，能源成本按年漲 2.1%，實為貢獻通脹的主要因素，撇除能源及食品價格後的核心通脹率則於 3.8% 不變。正因如此，近期國際油價的急速飆升再度成為投資者的一大焦點。



## 地緣政治風險重燃 油價難跌

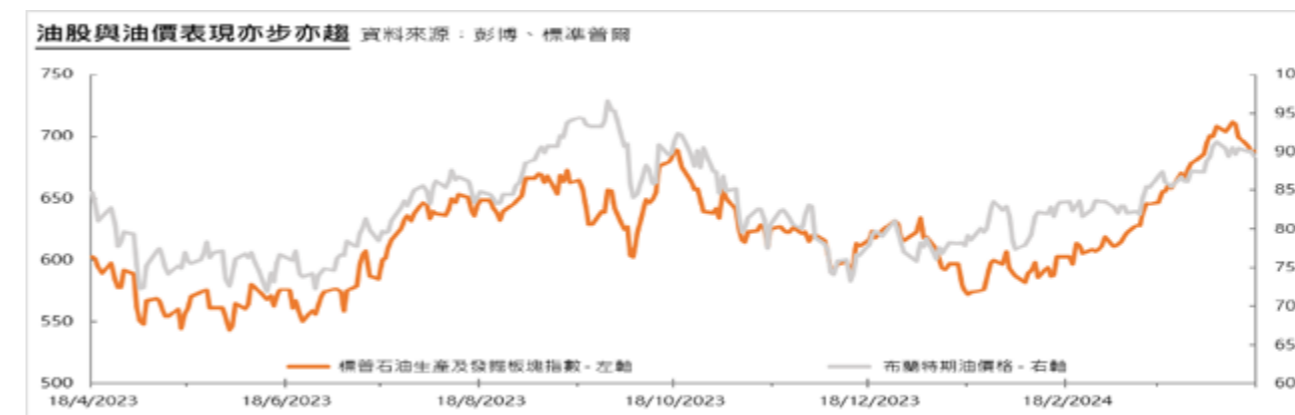
布蘭特期油一度升穿每桶 90 美元，紐約期油亦升至 87 美元以上，兩者均為去年 10 月以來最高水平，當時的高油價正是由以哈戰爭所致。中東地緣政治局勢不穩，所帶來的隱憂向來是油價波動的成因之一。

4 月初，伊朗大使館遭到空襲，該國將矛頭直指以色列，是以哈戰以來最激烈的一次衝突，重燃兩國復仇情緒，促使油價本月大漲。另一邊廂，始於 2022 年的俄烏戰爭，二戰以來歐洲最大的衝突，仍未結束，爆發初期一度使得油價抽高至每桶 138 美元。

各種地緣風險都使得全球石油和天然氣等能源供應持續緊

張，而且戰事中受破壞的能源設施難以一時三刻恢復運作，所帶來的影響以年計。事實上，俄羅斯的石油生產力已大減一成半或以上，加沙作為地中海與紅海的主要航線，讓路線貨運受阻情況亦有延續，12 月至今的貨運數量尚未回到戰前一半。再者，OPEC+ 減產延長，甚至有消息指 6 月的會議各油產國會再商議加大減產幅度。

需求方面，美中兩大經濟體狀態良好，近日中國國家統計局公佈的最新 GDP 數字顯示，2024 年第一季水平勝預期，按年增 5.3%。經濟前景向好，表示能源需求亦會隨之增強。上述種種，相信油市供需失衡狀態會持續，油價難以回落。



讀者如有任何查詢，歡迎電郵至 [marketing@midlandwealth.com](mailto: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。

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。





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。

## BTC 減半在即 稀缺度遠超黃金



伊朗與以色列爆發衝突後，局勢緊張。伊朗大規模派出無人機及導彈向以色列施襲，大部份攻擊均被多國的聯合防禦系統攔截，可幸沒有造成大傷亡。以色列立國以來，從來未試過對施襲視而不見引氣吞聲，分析指以色列之報復行動勢在必行，但礙於這次傷亡之低，有賴多國的共同防禦系統

奏效，故以國未敢馬上行動，估計想先與盟友取得較好共識才作進一步行動。受事件影響，金價一度創新高，及後維持在高位上落。股市和幣市則受挫。

未來一段長時間，伊朗與以色列和美國之關係會非常緊張，影響全球金融市場，因

中東局勢不穩，油價預計會持續高企，加上美國通漲沒有減退，減息短期無望，對股市傷害至深。亞洲地區不少國家的經濟增長受美國高息困擾，為減少資金外流，迫不得已保持高息，早已令經濟放緩至衰退邊緣，如今減息無望高息持續，美元保持強勢，勢將進一步拖慢亞

洲復甦步伐。資金會從多地股市外流，進入金市及幣市。

比特幣預計於香港時間4月20日早上十時左右達到84000區塊高度，正式踏入第四次減半週期。根據最新報告，目前存在於各中心化交易所的比特幣儲備都在加速消耗，近日比特幣現貨ETF以平均每天5億美元的速度流入，以各交易所總數剩下約200萬枚比特幣推算，最快9個月後，所有儲備就會被消耗。在減半後，每個區塊所

產生的新比特幣，只有3.125枚，令比特幣的稀缺程度將達到黃金的兩倍，供需和價格會重新定位。

Stock-to-Flow 庫存流動比率一般用來計算商品的稀缺程度，自上次減半以來，比特幣與黃金的稀缺程度相當，但第四次減產後，稀缺程度翻倍，短線或許未必有明顯差別，但中長線會增加比特幣保值能力，對幣價產生強大支持。這次減產是現貨ETF批准後首次，新參與者和市場對此之反應有待觀

察，根據歷史走勢，減產後三個月都會出現較劇烈波動，整固後才出現大爆發情況。

近日有友好黃金公司，推出純金比特幣紀念金幣，用作紀念比特幣2024年的三件大事，包括1. 比特幣面世十五週年、2. 美國批准現貨ETF令比特幣正式融入傳統金融市場及3. 第四次產量減半。作為一眾對比特幣充滿信念的支持者，又豈能錯過。紀念金幣於4月19日面世，比特幣信眾要密切留意。



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。

## 中廣核電力全年業績增長不俗 核電利用的發展空間和前景將更廣闊



中廣核電力(01816)主要從事以核能為主的發電業務，以及核電站工程項目的建設、管理、運行以及維修等等。中廣核在運核電機組27台，核電運行裝機容量30,568兆瓦，保持國內最大、全球第五大核電運營商地位。

截止去年十二月三十一日止，集團錄得營業收入達825.5億元人民幣，比2022年同期微跌0.3%；而歸屬於集團股東的淨利潤則同比增7.6%至107.2億元人民幣，表現不俗。在細分部來看，集團主營業務收入因銷售電力同比有較好的增長，拉動了整體的上升。隨著國內經濟發展呈現穩中向好，相信經濟發展對電力需求亦有增無減。集團的在建核電機組建設有序推進，上網電量亦與2022年同期相比實現了增長。

集團在工程建設方面，寧德5號及6號機組、惠州3號及4機組已分別於七月及十二月獲得國家核准，陸豐6號機組於八月完成澆築核島第一罐混凝土(FCD)，開始全面建設；於去年三月下旬，集團的華龍一號首堆防城港3號機組實現高質量投產。值得注意的是，集團繼續強化清潔能源方面的業務，透過與風、光、水等清潔能源協同發展，共同構建清潔低碳、安全高效的能源體系，可配合國家節能減排的大方向發展。在國家爭取二氧化碳排放於2030年前達到頂峰，以及爭取2060年前實現碳中和的大環境下，核電及核能綜合利用的發展空間和市場前景將更加廣闊。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於2.55港元買入，上望2.80港元，跌穿2.40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。

## 港股走勢飄忽宜觀望

美國就業及通脹數據強勁，加上地緣政治局勢緊張、國際油價持續破頂創近年新高，美國減息預期大降，多名聯儲局官員發表鷹派言論，美股由今個月初開始明顯轉勢弱勢而且未有反彈跡象。美匯強、人仔弱，內地股市於清明節假期後上周表現繼續疲弱，相反港股上周初在沒有特別利好消息情況下反覆向上，即使美國3月通脹數據高於預期，美股上周三(10日)晚急挫逾400點，但港股上周四(11日)只是裂口低開約300點後便即時在恒指開市價16,856見全日低位並且即日大陽燭重返17,000點以上收市，筆者當時天真地認為港股可能有資金撈貨，判斷恒指有機會向上突破3月13日高位17,214點打破一直以來的反覆上落格局。

自從美國3月消費者價格指數(CPI)高於預期，芝商所(CME Fedwatch)數據顯示美國6月份開始減息的預期由前周接近6成跌至只有約2成，美國10年期債息及美匯指數在上周三(10日)晚開始飆升，人民幣匯價轉弱，港股在上周四(11日)反常地靠穩一日之後，因為內地3月通脹及出口數據遜預期於上周五(12日)再大陰燭回落，但筆者相信歐元急挫令美匯進一步上升才是港股近期回落的主因。

歐洲央行公布4月議息結果一如預期維持利率不變，但歐央行行長拉加德表明歐元區的通脹性質與美國不同，且不會依賴美國聯儲局的決策判斷減息周期，加強了市場對歐洲央行6月份減息的預期，英倫銀行行長貝利亦表示英國通脹正下降，令市場預期英國亦有機會早於美國在8月會首次減息。美國通脹數據連續3個月遠高於聯儲

局2%目標水平，連聯儲局主席鮑威爾亦於本周二(16日)晚認衰表示通脹回落速度並不足夠，因此並不急於減息，反映美國高息環境或維持更長時間，美匯強勢明顯。市場開始認為聯儲局今年減息次數少於兩次，而不是原先估計的三次；首次減息時間較可能在9月，而不是6月。

國務院上周五(12日)收市後發布新「國九條」支持資本市場發展，刺激內地A股於本周一(15日)開始顯著反彈，但聯儲局繼續有官員支持放慢減息步伐，美國短期減息無望，瑞銀甚至預測聯儲局有機會掉頭加息，加上中東緊張局勢升溫，港股在美元強勢拖累下於本月初進一步下跌，恒指於本周三(17日)跌至低見16,155點。美國總統拜登提議對中國鋼鐵和鋁徵收更高的關稅，雖然中美貿易戰升溫，但中東緊張局勢暫時紓緩，油價回落令通脹壓力減低，美國債息及美匯指數開始回軟令恒指本周四(18日)早上最高曾升至高見16,507點。

3月初時，鮑威爾放鴿表示有信心通脹率可向下回落至2%並表示美國今年某個時間減息可能合適，而中國2月居民消費價格指數(CPI)終止連跌4個月通縮，在美國減息預期升溫及內地有望擺脫通縮兩大憧憬下，港股3月初後期急升，但目前美國減息預期不斷推遲、內地通縮壓力仍在，相信恒指短期內很難向上突破筆者一直提及的3月13日高位17,214點。技術上，恒指處於反覆上落格局之中略為編弱的狀態，密切留意恒指會否進一步陰燭跌穿16,055點令跌勢加劇。近期港股走勢飄忽，筆者傾向觀望等待明顯機會才進場。





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。

## 美國利率會維持在 5.25 至 5.5% 的可能性超過 95% 觸發美元強勢

(圖一) 顯示了七種最活躍貨幣在 4 月 16 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」

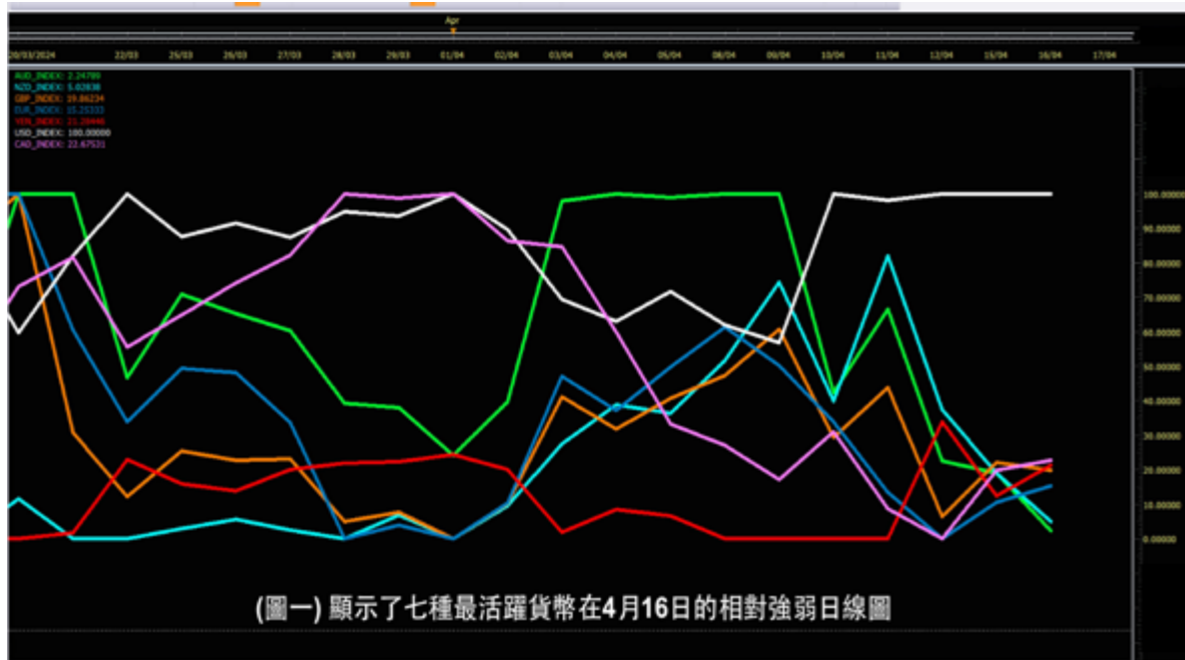
本周美元一枝獨秀，強弱度見頂。不僅如此，其餘所有貨幣的強弱度都在 25 以下，全處於弱勢。在撰寫本文章的時候，距離 5 月 1 日，下一次聯儲局議息只有 15 天。按芝加哥商品交易所 CME

的利率期貨預測，有 95.1% 的機會，利率會維持在 5.25 至 5.5%。就代表 5 月 1 號的聯儲局議息，很大機會只會減 0.25%，甚至乎不變。美元基本上會維持高息的環境，所以為美元短期內帶來強大的支持。

### (2) CAD 加拿大元：「強弱度 @22.7；趨勢 @ 向上」

雖然石油價格維持在 86 美

元一桶的水平，但是美元兌加元 USDCAD 一直沒有下滑，主要原因是美元太過強勢。在美元面前所有貨幣都是弱勢貨幣，不過當美元從高位回落的時候，加拿大元應該是第一隻受惠的貨幣，現水平 1.3807 絕對不適宜買進，應該可以作好準備做沽盤，50 點或者更多的下調空間是絕對有的。



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。



### (3) JPY 日圓：「強弱度 @21.3；趨勢 @ 向上」

日圓先生在兩周之前，已經向全世界表示，日本央行基本上不會 155 之前出手干預美元兌日圓 USDJPY 的匯率。由於訊息明確，目標價位亦明顯確定在 155，所以他的言論發佈之後，日圓兌美元就上升超過 300 點，現報價為 154.3，距離 155 的水平只有 40 多點。現水平不宜買入，靜候更接近 155 的水平的時候才準備沽盤是上上策。日本央行下一次議息的日期是 4 月 26 日，利率很大機會會維持不變，但央行的言論足以指導日圓的方向和走勢。香港的投資者，可以在每 100 日圓兌 5.0 港元或更低的情況下，可以買入作旅行之用。

### (4) GBP 英鎊：「強弱度 @19.9；趨勢 @ 向下」

英倫銀行近期的會議結果都比較鴿派，令到市場揣測第一次減息會由八月份推前到去六月份。按現在的預期，美聯儲局和歐洲央行估計都會在六月份開始減息，所以英倫銀行同步減息的機會應該是頗高的。歐元區預期按年度的通脹率在 2.4% 左



右，但英國預期按年度的通脹率會在 3.1%，所英國與歐元區的通脹壓力其實不再同一個層次。歐元區其實已經去到可以減少的水平，英國還差很遠，減息行動能不能夠和其他國家看齊和同步也是未知之數。按 Refinitive 數據顯示，有 85.5% 的機會英倫銀行不會在 5 月 9 日議息日加息。

### (5) EUR 歐元：「強弱度 @15.3；趨勢 @ 向上」

在三月份的時候，市場一致預期聯儲局減息的力度會很深並且會來得很快，但市場的預期一次又一次的落空，令到歐洲央行減息的時間表也延遲了。正如上述提到，以通脹率計算，歐元區是最有條件減息，但也不敢貿然行動，都靜待着美國減息。但美國遲遲未下手，也令到歐

洲央行卻步。歐元兌美元 EURUSD 的匯率在 1.0610 的水平也很大的支持，再大幅度下跌的空間很少，短期內回升 40 至 50 點子的機會很大，可以小注買入。

### (6) NZD 紐西蘭元：「強弱度 @5.0；趨勢 @ 向下」

受制於美元強勢，紐西蘭元兌美元 NZDUSD 持續下滑，現水平 0.5877 應該會有支持，短期之內重返 0.5940 的機會很大。

### (7) AUD 澳元：「強弱度 @2.2；趨勢 @ 向下」

與紐西蘭元的情況很接近，同樣受制於美元強勢，澳元兌美元 AUDUSD 現報價為 0.6413，黃金價格仍然徘徊在高位 2,388 美元，所以澳元兌美元，短期重回 0.6500 的機會很大。

## 投資小知識

### VMA 變異平均線指標簡介

VMA 變異平均線指標 (Variable Moving Average) 是一種基於移動平均線計算的技術指標，它的特點是可以自我調整地改變移動平均線的週期，以適應不同的市場情況。VMA 類似於價格移動平均線，是證券（股票）、大宗商品、指數或交易所預先確定的時間範圍內的平均交易量。通過篩選短期峰值和缺口，在圖表和技術分析中使用交易量移動平均線來平滑和解釋交易量趨勢。

通常，交易量可能非常不穩定，投資者可能會注意到由於特定的大規模交易（重要機構交易者的“遊戲”）而導致交易量激增。投資者可以使用移動平均交易量方法來減少單個音量波動的影響。因此，現在可以直觀地評估音量的整體方向，即上升或下降。此外，還將為您提供交易量趨勢的數位表示形式，可以與許多其他指標和交易系統一起使用。

#### 計算公式

- 1.HF= (開盤價 + 收盤價 + 最高價 + 最低價) / 4
- 2.VMA=HF 的 M 日簡單移動平均線
- VMA1=HF 的 M1 日簡單移動平均
- VMA2=HF 的 M2 日簡單移動平均

- VMA3=HF 的 M3 日簡單移動平均
- VMA4=HF 的 M4 日簡單移動平均
- VMA5=HF 的 M5 日簡單移動平均
3. 參數 M1=6, M2=12, M3=30, M4=72, M5=144

#### 應用法則

1. 股價高於 VMA，視為強勢；股價低於 VMA，視為弱勢。
2. VMA 向上漲升，具有助漲力道；VMA 向下跌降，具有助跌力道。
3. 二條以上 VMA 向上交叉時，買進；二條以上 VMA 向下交叉時，賣出。
4. 股價向上穿越多條 VMA，可以買進；但股價向下跌穿 VMA 時，即使沒有跌穿多條 VMA，也要考慮賣出。
5. VMA 指標比一般平均線的敏感度更高，消除了部份平均線落後的缺點。

VMA 指標的優點是可以自我調整地調整移動平均線的週期，以適應市場的變化情況，同時可以有效地去除價格波動中的噪音信號，從而更準確地顯示價格的趨勢。由於 VMA 指標的計算方法較為複雜，因此它通常不是普遍使用的技術分析指標之一，但它對於某些特定的市場分析和交易策略的應用非常有用。

# 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，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**