

Money Leaders 金星匯

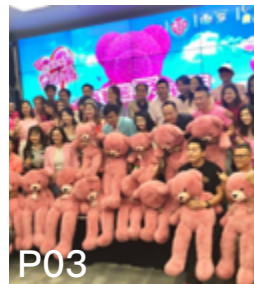
巴黎奧運概念



港股 ~~名~~義軍突起



P02 **投資多角度**
香港首批比特幣 / 以太幣 ETF 上市
華贏控股見證歷史時刻



P03 **市場仁語**
破健力士世界紀錄™ 玫瑰花熊刺激港消費



P04 **真金白銀**
議息 + 非農

P05 **巾幗英雄傳**
浙江世寶料乘自動駕駛高速炒起

P06 **慕容風談股**
創業板「小」事回顧 (4月26日 - 5月3日)

P08 **投資風享**
財技分析不難 「無用研究」先難

P09 **社長灌頂**
五窮月不窮 義合立夏起兵

P10 **財女心經**
義合健康新業務開始有收入

P11 **星火研究室**
山東黃金初步體檢報告

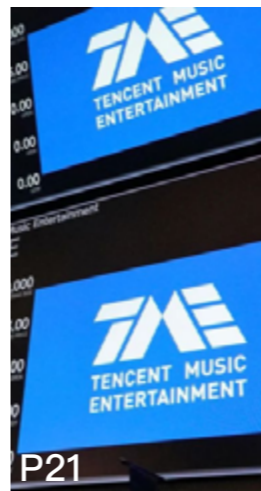
P12 **融資專家 V_NHK ACADEMY**
東盟區內融資新熱點：在柬埔寨證券交易所 (CSX)

P14-17 **封面故事**
巴黎奧運概念 港股「異義」軍突起

P18 **香港區塊鏈產業協會**
歐美的掠奪本性與華裔全球資金的再轉移



P19 **實戰盤房**
港股轉勢要敢於追貨



P20 **聰明錢走勢**
恒指大升似轉勢 ATMJ 有運行

P21 **投資世界**
騰訊音樂 大幅跑贏騰訊控股

P22-23 **移民投資**
美股調整能製造入市機會嗎?

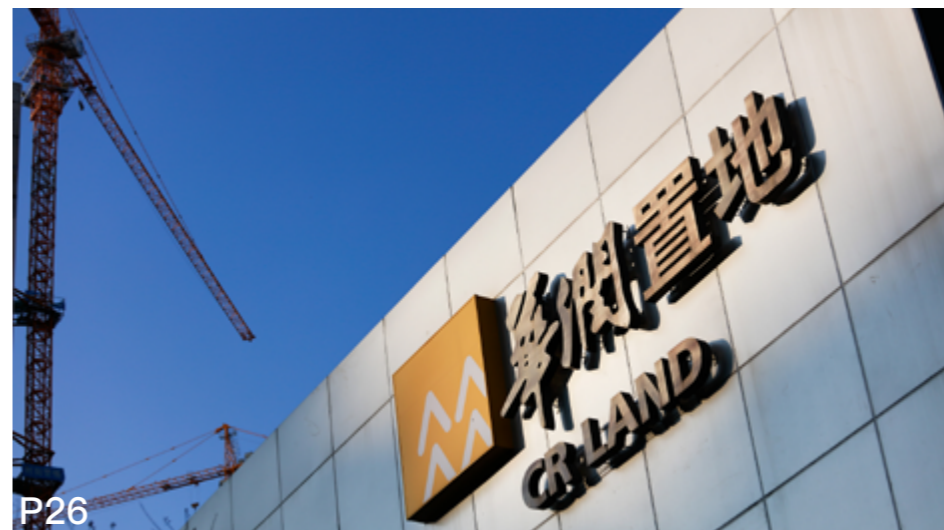
P24-25 **財閥遊戲**
趙長鵬案塵埃落定 ETH 是否證券成焦點

P26 **股壇鐵判**
華潤置地積極向輕資產管理業務轉型

P27 **期權布局**
港股短暫回吐後有力再破頂位

P28-29 **智匯被動收入工作坊**
六國聯手追擊日圓 USDJPY 創了 34 年新高

P30 **勤豐研究 101**
動量指標 (MTM) 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.



香港首批比特幣 / 以太幣 ETF 上市 華贏控股見證歷史時刻

在金融創新的浪潮中，香港交易所 (HKEX) 迎來了亞洲首批比特幣 / 以太幣現貨 ETF 的上市，標誌着香港金融市場在數字資產領域邁出了重要一步。

華夏基金、嘉實國際資產管理、博時基金共同宣佈，其旗下的比特幣 / 以太幣現貨 ETF 正式掛牌交易，華贏控股 (Nasdaq: SWIN) 作為重要參與方，見證這一歷史性時刻。

香港特別行政區財經事務及庫務局副局長陳浩濂先生、香港證監會執行董事蔡鳳儀女士、香港交易所行政總裁陳翊庭女士在上市敲鐘儀式上為參與此次盛會的嘉賓致辭。

香港市場的這一創新舉措，為投資者帶來了六隻比特幣 / 以太幣現貨 ETF 產品，每一隻產品都設計有其獨特的投資優勢和競爭力的費率結構，進一步豐富了亞洲金融市場的數字資產投資選項。

這是亞洲市場上首次推出此類產品，這兩類產品旨在提供緊貼比特幣和以太幣現貨價格的投資回報 (扣除費用及開支前)，並通過以下創新特點，為亞洲市場的投資者帶來全新的投資選擇：

1. 受監管機構認可：這兩隻 ETF 在香港交易所上市，由專業基金公司管理，合作的加密貨幣交易所受到監管，為投資者提供了一個安全、透明的投資管道。



2. 在傳統交易所上市：與直接購買實物加密貨幣相比，ETF 在傳統交易所上市，讓投資者可以通過熟悉的交易平臺進行交易，降低了投資門檻。

3. 全球首創的實物申贖機制：這兩隻 ETF 採用全球首創的實物申贖機制，允許投資者將實物加密貨幣轉換為 ETF 產品，為加密資產投資者提供了一個新的投資途徑。

4. 高度貼近現貨價格：ETF 旨在提供與比特幣和以太幣現貨價格高度貼近的投資回報，為投資者提供了一個直接參與加密貨幣市場的方式。

在業內看來，亞洲現貨比特幣和以太幣 ETF 的發行，為零售和機構投資者提供了一個安全、高效且便捷的配置數位資產的工具。

華贏控股董事及首席執行官譚聖德先生表示，此次比特幣 / 以太幣現貨 ETF 的推出，不僅為亞洲市場的投資者帶來了前所未有的投資機遇，同時也為全球加密貨幣市場的發展注入了新的活力。



破健力士世界紀錄™ 玫瑰花熊刺激港消費

港人北上消費加上外遊效應下，直接影響了本地市場的消費能力，尤其是飲食業，令原本應該是旺季的假期變成了生意上的低谷。

今年母親節，一班年輕企業家決意送上超級粉紅的母親節，表達對偉大母親的謝意，實行過一個有愛又轟烈的母親節，與港人一同締造歷史性時刻、分享這件盛事、渡過一個難忘和有意義的節日。

5月11至12日在維多利亞海港旁，尖沙咀香港文化中心露天廣場，這只7米高的玫瑰花熊仔，已刷新了最大玫瑰花熊的健力士世界紀錄™。

事實上，充滿活力和正面影響力的企業家合作平台 GP50，各位企業家來自不同行業界別，擁有豐富專業和技能，彼等致力於將專業和人脈充分發揮，集結商界資源，透過全港性大型活動傳遞正面訊息，回饋社會。

過去，GP 活動創意無限，為香港帶來正面能量，同時幫助商界及品牌建立健康正面形象。每場活動都吸引港人積極參與，更曾創下九次健力士世界紀錄™，最高入場人次逾 20 萬。

GP 50 凝聚了一班年青企業家 (見圖) 主席楊麗珊表示，由於不久前的復活節假期，香港飲食業生意顯著下跌，與 2023 同期降幅達 20% 至 30%。她引述餐飲界人士指出，復活節期間客流量極度低迷，甚至整間舖只有兩、三枱客人光顧，而感到徬徨。據統計，復活節長假期間，近 229 萬香港人選擇出境，而相比之下，僅有 190 萬人次選擇入境，這反映逾 38 萬香港市民選擇在假期間留在境外。這種大規模的人口流動直接影響了本地市場的消費能力，尤其是飲食業，使得原本應該是旺季的假期變成了生意上的低谷。

香港經過 3 年疫情及之後的通關復常，香港經濟相信大家心中有數，以前香港有「不夜城」稱號，晚飯完畢還可去唱歌看戲，玩到翌晨再食個靚早餐，對比今時今日，即使是油尖旺區，可能晚上 10 點已經熄燈了。



有見及此，今個母親節，極具正能量的 GP 50 便邀請港人同媽媽一齊，一家人慶祝母親節振興香港經濟，亦藉此宣揚中國人優良傳統的孝道精神。

GP 50 副主席馮繼忠補充，今次創造健力士世界紀錄™的最大玫瑰花熊，布滿了約四萬朵粉紅色玫瑰花，重約 1200 公斤，高 7 米，已成功通過香港認可工程師認證。

另一位副主席陳可然亦表示，當日已安排多位知名人士歌手、樂隊進行歌舞表演。大會並邀請過百間中小學校參與 PINK PINK 粉紅時尚 SHOW。除此以外，現場也有各式各樣美食、遊戲、產品等攤位及粉紅打卡熱點，當日預計將可吸引過千家庭和內地訪港旅客參與，逾 30 萬入場人次。

她指出，為刺激本地消費，大會已與約 500 個本地零售服務與餐飲商戶合作，在指定商戶消費滿 300 元，再到訪嘉年華，便可即場參與價值 10 萬元名牌手袋抽獎，一試運氣。

亞洲企業家教練鄭海名 (Yesir) 亦表示，看着一班來自各行各業的年輕企業家，一條心藉着這次大型活動振興香港經濟，感到非常鼓舞，預祝這次活動能取得空前成功，同時呼籲各大媒體鼎力支持，全香港市民一齊參與，共同再創經濟奇蹟。

活動嘉賓之一的觀塘區議員簡銘東表示，香港經濟全賴市民支持，對今次母親節安排的活動表示欣喜，深信將取得空前成功。



本週重點：議息 + 非農

美股本週首個交易日表現理想，道瓊斯指數升超過 140 點，Tesla 總裁馬斯克突擊訪華惹來揣測，股價升幅雙位數。日本長假期，美元兌日圓一度急升並觸及 160 以上，之後大幅回落，市場相信日本財務省曾干預匯市。美聯儲將在 4 月 30 日至 5 月 1 日召開為期二天的利率政策會議，多位官員先前表態不急於減息，市場預期央行按兵不動的機率超過九成。本週五的非農數據亦據將震撼市場，緊接着公佈的還有 ISM 服務業採購經理人指數，是充滿挑戰的一週。

金價本周初勉強守住 2320 美元關口，受惠於美元下跌，金價暫時於 2327-2344 美元區間上落，但走勢仍承壓於 20 日均線下方，市場焦點轉向美聯儲政策會議和本週將公佈的美國非農就業數據。目前市場擔憂美聯儲主席會釋放鷹派訊號，這令金價短線面臨一定的下行風險。另一方面，投資人還需留意中東地緣局勢的相關消



息。以色列的空襲在周一造成至少 25 名巴勒斯坦人死亡，多人受傷，與此同時，哈馬斯領導人抵達開羅，與埃及和卡達調停人舉行新一輪會談。

金價技術分析方面，從金價日線圖來看，相對強弱指數 (RSI) 在上週稍早跌向 50 後回升至 60，暗示最近下跌可能只是短暫調整，而非走勢反轉的開始。此外，金價在上週三收於 20 日簡單移動平均線 (SMA) 下方後，仍徘徊在該均線附近，反映市場投資者開始猶豫的現象。上方短期阻力於 2356 及 2370，下方 2300 為強力支撐位，一旦跌破並收市低於該水平，下方將測試 2280 及 2263 水平。相信金價未

來數天走勢會比美國議息結果及非農數據主導方向，投資者需要製定好風險管理。

加密貨幣方面，香港證監會 (SFC) 核准的 6 檔加密貨幣現貨 ETF 29 日首次發行，並於 30 日正式在港交所掛牌上市，資產管理規模 (AUM) 預計達到 10 億美元。BTC 幣價方面則沒有重大突破，市場對於停滯性通膨疑慮再起，面對詭譎多變的市場前景，BTC 一度跌破 6.3 萬美元、以太幣失守 3200 美元。如今「經濟停滯」與「通膨升高」同時並存，市場又開始出現停滯性通膨的擔憂，進一步削弱了美聯儲減息的可能性，相信 BTC 仍有一段時間 5.8 萬至 6.6 萬區間上落。

浙江世寶料乘自動駕駛高速炒起



浙江世寶 (01057) 公佈首季業績後股價節節上升，目前已見升穿年內高位，走勢上正上挑 2.79 元阻力，在其強勁的季績帶動下，短線應可輕易突破。

浙江世寶公布，3 月止第一季度報告，按中國會計準則，實現營業收入 4.93 億人民幣 (下同)，按年增加 43%。歸屬股東淨利潤 2,178 萬元，增長 140.1%。公告指，主要是營業收入增長帶來整體毛利增長，同時費用佔營業收入比重下降；每股收益 2.76 分。

報告期內，經營活動產生的現金流量淨額為 418.3 萬元，按年升 1.25 倍，主要是銷售商品收回的現金增加所致。

從數字可見，浙江世寶的經營現金流正在好轉，而國內電動車行業正處於激烈競爭的階段，優質零件供應商反而是處於最有叫價能力的時間。

浙江世寶目前與多家造車新勢力有合作關係，據其於業績說明會上表示，公司目前已進入蔚來 (09866)、理想 (02015)、零跑汽車 (09863)、

及小鵬汽車 (09868) 配套體系，業務均在有序推進。另外，公司是小米 (01810) 旗下小米汽車的供應商，目前主要提供中間軸產品。

浙江世寶是國內率先自主開發汽車液壓助力轉向系統、汽車電動助力轉向系統的企業之一。近年，公司旗下智能電動循環球轉向器、智能電液循環球轉向器、管柱、中間軸等新產品陸續開始量產，正陸續為公司帶來新的收入來源。

較早前公司宣佈擬發行 A 股新股，集資約 3.5 億元，發行數量 3,298.77 股，發行價格為每股 10.61 元。

所得擬用於新增年產 60 萬台套汽車智能轉向系統技術改造項目；汽車智能轉向系統及關鍵部件建設項目；智能網聯汽車轉向線控技術研發中心項目；以及補充流動資金。

在新一份強勁季績推動下，這次集資計劃應可順利完成，公司的未來新發力亦可望進一步提升速度，而且按今次 A 股集資的作價仍遠高於其 H 股，H 股現價進場可謂相當值博。



創業板「小」事回顧 (4月26日 - 5月3日)

上期講到創業板其中4月22日，比高控股(08220)公告，公司與北京愛奇藝及宙靈文化傳媒(上海)訂立諒解備忘錄。容有關就聯合製作原創經典電影、動漫、電視劇、真人秀及音樂劇續集達成潛在合作。比高主要負責提供相關知識產權及邀請周星馳參演、導演或擔任建議產品的執行製作人。北京愛奇藝將主要負責相關產品的發行以及為建議合作融資。宙靈文化傳媒將負責製作、籌資及統籌事宜。合作期內製作之總投資預算預計不少於人民幣15億元。

消息公佈後，比高控股股價已連升9日，上周五再創全年新高，收市報1.23港元。

以下繼續跟進近期創業板主要事項：

4月26日
匯聯金融(08030)建議按1股認購3股基準進行供股，供股價每股0.25港元，籌集最多約6360萬港元。

4月29日
時時服務(08181)出售香港新界屯門震寰路3

號德榮工業大廈13樓A室，作價820萬港元。

4月30日
泰錦控股(08321)、賞之味(08096)更換核數師。

GOLDWAY EDU(08160)建議5合1合股，並按1股認購3股基準進行供股，供股價每股0.145港元，籌集最多約1580萬港元。

5月2日
善裕集團控股(08245)建議5合1合股。

5月3日
快意智能(08040)委任姜漢星為執行董事及子公司ESG Yacht Limited董事。

飲食天王(環球)(08619)擬向不少於6名投資人配售1.5億股或12.2%新股，每股作價0.14港元，淨籌資額約2000萬港元。公司擬其中600萬港元用作營運資金，1400萬港元用於發展餐飲及IT業務分部，包括但不限於收購業務，以及投資於餐飲業務相關的移動應用開發。

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 1.860	13.41%
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 0.208	-18.43%
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 0.540	3.85%
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 0.092	12.20%
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 0.330	-9.59%
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 0.235	0.00%

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。





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

財技分析不難 「無用研究」先難



早兩個月前在投資網誌平台 www.moneyleadersclub.com，先後寫了幾篇不同的內容，有些是有些時效性的財技分析，例如分析威雅利電子私有化，有些是個人往年工作的一些經歷，經過了較長時間，市場也已人事全非，因而不妨公諸同好，《「妖股」雅高控股的前世今生》就是此類。

講到個人最喜歡，反而是透過公開信息，去挖掘一些有趣的資訊，可能對投資一些用處都沒有，但對於增進寫作及閱讀樂趣就頗有功效，於是就有一個以《無用研究》為主題的文章分類，第一期寫的就是寫「美團(01357.HK)收購站酷網」，

然後我就去下載了美團的 AI 圖像平台，試了生成圖像功能，再去站酷網欣賞成千上萬個設計師的圖像設計作品。

三種內容方式，根據公告作分析，相對容易，而且有既定的套路。相反，較難的是《無用研究》，因為要研究的內容，往往是因應市場或企業的新消息，然後自行找些有趣味的角度挖掘，例如最近想做的主題，就是和全球客機有關的研究，這類研究一般寫 2000 字為限，因而只能在網上發表，大家可以關注我的 FB 專頁及訂閱《金星匯》網站以獲得最新消息。

五窮月不窮 義合立夏起兵



港股在「五窮月」開局甚佳，恒指承接 4 月底升勢後，上周五（5 月 3 日）成功站穩 18,400 點之上收市。考慮到立夏已到，象徵夏天正式的來臨。溫度明顯升高，炎暑將臨，雷雨增多，萬物開始旺盛的節氣，連帶市場不少細價股亦蠢蠢欲動，好似義合（01662）就似乎要有一番起落。

就如立夏的氣候特點晝長夜短，氣溫升高。天氣雖漸熱，但早晚仍比較涼，日夜溫差仍較大，往往有 3 至 5 度之距，稍不留神可能會病倒未定。

義合今年立春（2 月 4 日）約 1.3 元起步，到今 1.8 元樓上，累積升幅已達 4 成，最近日線圖出現三隻烏鴉，隱現下調訊號以消化之前升幅，祇要沒有一棍低開低走形成島型頂，以及 1.5-1.6 元不致失守的話，不排除幕後有心人目標營造 2 元破頂的。操作上要留意大成交，反映金主換手有新玩家入場，1.6 元附近可以吸納，穿 1.45 走，睇 1.9 至 2.2 元先。

再睇義合近期動作多多，公司旗下全資附屬獲銀行提供最多 1.6 億元貸款，相當於上市公司市值近 17% 之多，獲得銀行融資支持，義合發展或有望加速。

另外義合子公司 APEL 就已經與香港科技大學共同成立「環境科學健康與環境創新聯合實驗室」。義合更就此向聯合實驗室注資 2000 萬元，作為聯合實驗室運作及研究活動之核心經費。公告表示，聯合實驗室研究範圍主要涵蓋環境衛生與清潔、空氣與水淨化、淨零、循環資源利用以及節能減碳。

目前義合已在科學園正式成立商業化實驗室，而且已正式與知名寵物連鎖診所及持有加菲貓 IP 的公司簽訂意向，就推出新配方防蟲產品系列，包括噴霧及藥水膠布等進行合作。

再說恒指技術上升穿多條移動平均線，走勢凌厲，初步不穿 250 天移動平均線（約 17700 點），大市基本面仍屬向好。





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。

義合健康新業務開始有收入

港股市況略有改善，聽聞不少行家也突然忙起來，傾刁的傾刁、炒股的炒股，而恒生指數在剛一個月前還在等恐慌會下試萬六點，這兩天就開始期待會否上破萬八甚至萬九點，一時連原來門可羅雀的下午茶樓茶客也開始略有增長。所以說，金融生則香港生，金融傷則香港更傷，金融一藥治百病。

昨天筆者出席了一場活動，該活動由主板上市公司義合控股旗下新業務公司 APEL 安排，主要為了慶祝 APEL 聯同科大聯合實驗室於日前在瑞士日內瓦舉行的第 49 屆國際發明展 (International Exhibition of Inventions Geneva) 中，展示三項人 (類) 寵 (物) 共融環境科技以及長效抗床蟲技術，並且獲得兩金一銅的獎項。

國際發明展有「科技界的奧運會」之稱，於該展中取得獎項，而且是金獎，證明 APEL 相關技術在國際上獲得認可，對於日後進一步商業化及打造品牌有重要意義。

在國際發明展獲兩金佳績

早在三個月前，義合子公司 APEL 就已經與香港科技大學共同成立「環境科學健康與環境創新聯合實驗室」。義合更就此向聯合實驗室注資 2000 萬港元，作為聯合實驗室運作及研究活動之核心經費。

公告表示，聯合實驗室研究範圍主要涵蓋環境



衛生與清潔、空氣與水淨化、淨零、循環資源利用以及節能減碳。

迅速商用轉化拓市場

緊接在上一個月，義合又在科學園正式成立商業化實驗室，而且已正式與知名寵物連鎖診所及持有加菲貓 IP 的公司簽訂意向，就推出新配方防蟲產品系列，包括噴霧及藥水膠布等進行合作。

而昨天舉行的活動而言，當然又不止祝捷會，公司管理層在現場說明，筆者又得知，使用相關技術的人寵產品系列噴劑目前已成功在 HKTVMALL 上架，開始為新業務分部帶來收入，而隨著產品系列未來一段時間逐步在其他超市或零售連鎖店推出，相關收入可望進一步擴大。

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。



山東黃金初步體檢報告

山東黃金礦業股份 (01787) 為山東黃金集團控股之 A+H 股上市公司，公司於上海、香港兩地上市。母公司山東黃金集團成立於 1996 年，其黃金產量居全國黃金產業前列，黃金產量排名全球黃金企業第 10 名。

山東黃金礦業股份於 2018 年於香港以 H 股形式上市，後所得款項淨額約為 46.188 億元。2019 年 A+H 市值突破 1000 億。公司多次入選上證 50、上證 180、滬深 300 指數及明晟 MSCI、富時羅素、標普道瓊斯三大國際指數成份股。

該公司核准許可範圍內的業務主要為：黃金及有色金屬的勘查、開採、選冶、銷售，黃金礦山專用設備的生產、加工及銷售，主要產品包括標準金錠、投資金條、合質金及銀錠等。集團所轄礦山企業分布於中國山東、福建、內蒙古、甘肅、新疆、吉林、黑龍江、青海、雲南等地以及南美洲阿根廷、非洲加納等國家，業務範圍集黃金勘探、研發、採礦、選礦、冶煉、黃金產品深加工與銷售、礦山裝備製造於一體。

2023 年金價產銷量齊升

2023 年，公司礦產金產量 41.78 噸，年增 3.10 噸，增幅 8.03%，產量成長的主因包括：

- 三山島金礦、西與中寶、金洲公司生產系統逐步優化，生產能力提升；
- 玲瓏金礦的東風礦區復工復產；



- 貝拉德羅金礦採剝總量增加、難選冶礦石減少；
- 併購銀泰黃金增加產量。（截至 2023 年底，銀泰黃金保有探明 + 控制 + 推測金資源量 4,553.6 萬噸，金金屬量 146.66 噸，）

得益於產金、外購金及外購合質金銷售量及銷售價格增加，2023 年全年，山東黃金礦業收入由 2022 年同期的約人民幣 (下同) 503 億元，增加 17.83% 至約 593 億元。同期毛利年增 39.89% 至約 86 億元。銷售費用同時按年下降 16.56%。

但同期由於融資額增加，融資利息成本增加明顯，由 2022 年約 10.51 億元，增加 49.22% 至 15.68 億元。2023 年全年獲利達 28.23 億，2022 年較去年同期上升逾 1 倍。

公司手頭現金逾 83 億，略高於 2022 年底的 77 億。資本負債比率由 2022 年的 94.53%，上升至 97.76%。

存貨價值增加明顯，由 2022 年約 41 億增至 2023 年約 88 億，其中包括金礦在製品及製成品為主，金價於 2024 年繼續保持升勢，存貨增加對業績或有利。



法國巴黎城市大學 講師 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



法國巴黎城市大學 講師 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



東盟區內融資新熱點： 在柬埔寨證券交易所 (CSX)



尋求籌集進行高速擴張的公司 (可以 100% foreign owned) 可以考慮在柬埔寨證券交易所 (CSX, Cambodia Securities Exchange) 上市。在 CSX 上市允許公司股票向公眾出售，使發行公司能夠籌集資金，公眾也可以作為股東參與公司的成長。CSX 為股東權益超過 US\$ 50 萬美元的中小企業提供股權上市選擇



一. 上市的好處

a) 擴張資本
公司想要向公眾出售股票的主要原因之一是籌集資金進行擴張。在柬埔寨，外國人和柬埔寨人可以透過 CSX 購買股票，從而比僅由柬埔寨人持有股票更容易獲得潛在資金。一家盈利的公司應該有一個成功公式，但可能需要大量資金來擴展這個公式

以適應不同的市場。透過出售股票籌集資金將使公司能夠透過擴張更快地發展。這可以使公司透過策略投資變得更具競爭力，從而獲得更多利潤。公開上市還可以讓創辦人透過向公眾出售股票來「套現」。創辦人在創建公司後

將能夠實現一些利潤，並且出售股票不會向資本提供者施加任何資本支出 (與債券或貸款不同)。



b) 稅收優惠

在 CSX 上市的公司不僅可以籌集資金，還可以透過稅收優惠增加股權價值。稅收優惠包括前三年或 MEF 批准的任何期間的年度所得稅負債減少 50%，以及上市前的稅務義務豁免。此外，在 CSX 上市將使其他形式的融資變得更加容易，並應提高公司在柬埔寨公眾中的公眾形象和聲譽。此外，在 CSX 上市將使其他形式的融資變得更加容易，並應提高公司在柬埔寨公眾中的公眾形象和聲譽。

二. 上市要求

上市需要兩個主要機構的處理和批准：柬埔寨證券交易監管機構 (SERC) 和 CSX。作為上市流程的第一步，申請人需要組建一個至少由承銷商、律師和會計師組成的 IPO 團隊，準備複雜的文件並承擔

上市所需的必要風險。作為該流程的早期步驟，該團隊將協助準備 CSX 上市資格審查所需的申請。審核應在收到完整申請之日起一個月內完成。根據《柬埔寨證券交易所上市規則 (2020)》的規定，完成上市審核需要提供以下資訊：

1. 一般資訊
2. 列出上市申請人的代表資訊；
3. 股東資訊；
4. 上市申請人的財務資訊；
5. 上市申請人的業務資訊；
6. 首次公開發行股票募集資金使用計畫；和任何其他相關資訊。

除了 CSX 的初步審查外，根據《公開發行股本證券的通告》(2015 年)，SERC 將要求滿足以下要求以進一步推進上市流程。

a) 主板

凡有興趣的投資機構或申請上市機構請聯繫我們 VNHK Academy，以下是在主板上上市所需的主要門檻：

Shareholders' equity	≥ KHR30 billion (\$7.5 m)
Net profit	≥ KHR 2 billion (\$500,000) for the latest year; and ≥ KHR3 billion (\$750,000) for the latest 2 years
Minority shareholder	≥ 200 shareholders; and ≥ 7% of the total voting shares
Audited financial report	2 years

b) 成長板 (亦稱「創業板」或「增長板」)

凡有興趣的投資機構或申請上市機構請聯繫我們 VNHK Academy，以下是在成長板上上市所需的主要門檻：

Quantitative Requirements	
Shareholders' equity	≥ KHR2 billion (\$500,000)
Net profit	Positive net income for latest year; or Positive operating cash flow & gross profit margin ≥ 10%
Minority shareholder	≥ 100 shareholders; and ≥ 10% of the total voting shares
Audited financial report	1 year

c) 公司治理要求

公司治理的主要要求包括由 5 至 15 名董事組成的合格董事會，其中至少 20% 的董事會成員是獨立的。此外，也必須設立審計委員會。如果資產超過 5000 萬美元，則必須設立風險管理委員會，建議但不強制設立提名委員會。有關公司治理要求的更詳細說明，請參閱我們的 VNHK Academy 的通訊「有限責任公司的公司治理」。

三、時間表總結



在當前利率較高的環境下，獲得投資資金變得越來越困難。對於拓展型的公司 (無論是大型企業還是中小企業) 來說，在 CSX 上市是籌集資金、獲得稅收優惠、吸引國際資金和提高公眾形象的好方法。包括承銷商、律師和會計師在內的熟練 IPO 團隊可以幫助您順利完成公開上市的複雜道路。

一旦上市，公司將需要持續合規，並將問責制和透明度納入企業文化。隨著柬埔寨經濟的成熟以及越來越多的公司在 CSX 上市，我們預計興趣將會成長，上市也會加速。

還有不足 3 個月，就到 4 年一度的奧運會，上次奧運會感覺並沒多久，因為當時逢新冠疫情高峰期，奧運會亦因而延後至 2021 年才舉行，而且由於疫情肆虐，資本市場的焦點，大都落在抗疫概念之上，醫藥、防疫企業才是當時焦點。而到了 2022 年在北京及張家口舉行的冬奧，市場焦點又逐漸轉移到體育及服裝相關的股票，例如李寧 (02331)、安踏 (02020)、特步 (01398)、波司登 (03998) 等等。

巴黎奧運概念

02020

02331

01662

港股義軍突起



至於本屆奧運會，到底有哪個板塊將會受惠，平心而論，今屆奧運會在巴黎舉行，相信從投資界而言，「首當其衝」的，應該是法國的「地頭蟲」當造。

今屆奧運賽事將在 7 月 26 日至 8 月 11 日舉行，巴黎旅遊局預估，在此期間將會有 1600 萬人前往巴黎觀賞奧運賽事，龐大人流除了推高住宿及飲食需求，對於觀光購物的刺激作用相信也相當大。

講到購物，大家不作多想，LV、Chanel、Hermès、Dior、Celine，相關的股票首先當然是 LV(LVMH)、Dior (CHDRF)、Hermès (HESAF) 等等在美股掛牌交易的奢侈品品牌。筆者對此也非常認同，相信屆時 LV、香奈兒、愛馬仕的包包大賣毫無懸念，對於 2024 年 LV、Dior 的業績，至少在法國下半年的銷售應也甚有助力。當然巴黎奧運會相關的概念股還有一眾全球體育服裝品牌，例如 NIKE(NKE)、Under Armour (UA) 等等。

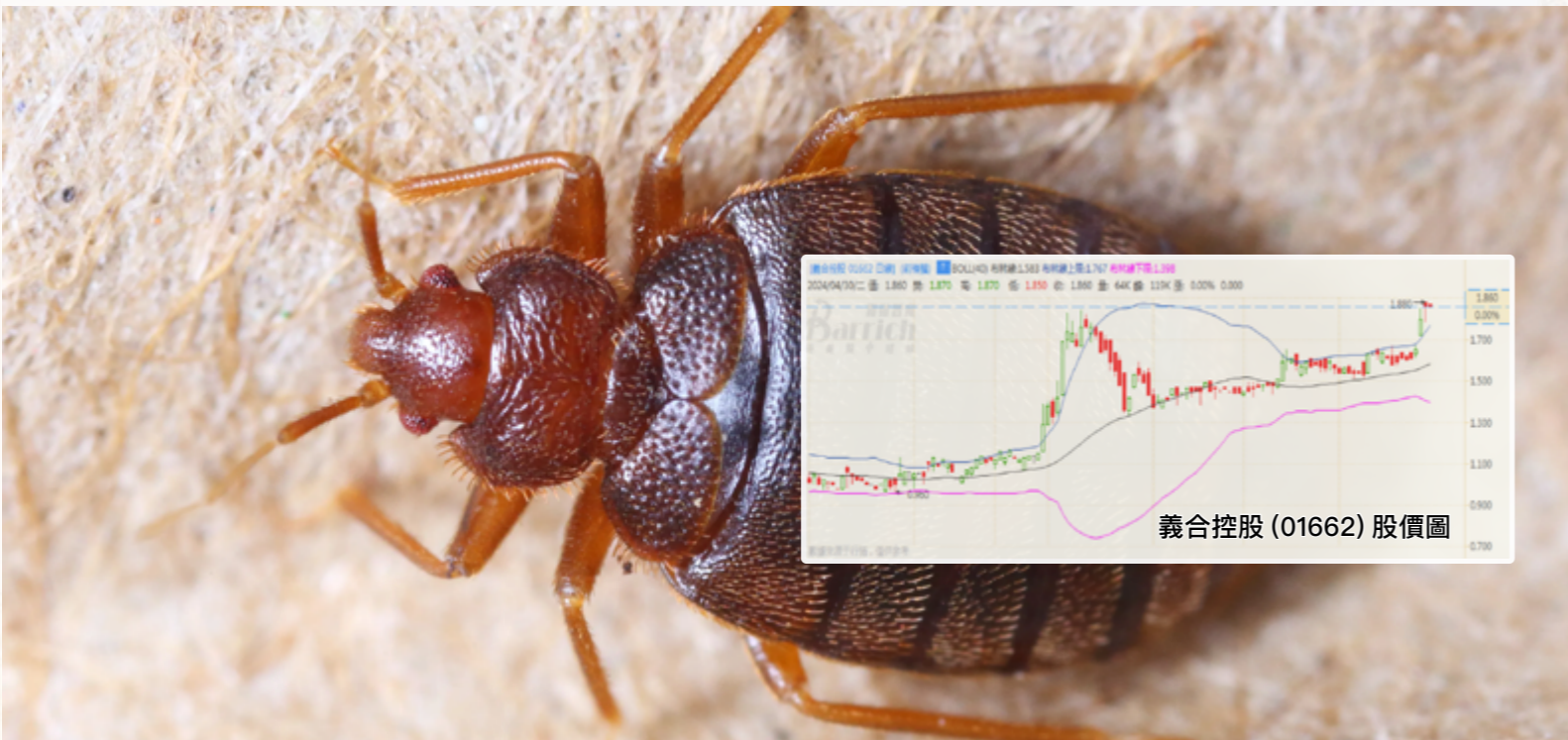


LV
LOUIS VUITTON

CC
CHANEL

HERMÈS
PARIS

DIOR CELINE



床蟲困擾巴黎奧運有商機

不過今屆的巴黎奧運會，除了正面對旅客有所刺激外，也有不少隱憂，一是俄烏戰事仍在繼續，而法國作為北約成員國，也不排除有極端份子計劃在奧運會期間「搞事」，早前法國內政部長宣佈多項安保舉措，其中包括要求民眾接近巴黎奧運會相關區域時「必須掃二維碼進入」。

另一樣困擾「巴奧」的，可能大家已漸淡忘，但相信隨著夏天臨近問題會更為突顯，這個困擾就是法國的床蟲問題。在去年8-9月初，法國許多劇院、醫院、監獄、地鐵等場所發現床蟲出沒，不少民眾因被床蟲叮咬得紅腫難耐，導致民



怨不斷。法國20多家學校一度因鬧床蟲而不得不暫時關閉。一份近期發佈的政府調查報告顯示，法國大約11%家庭遭遇床蟲困擾，去年10月，英國廣播公司(BBC)就報導報導，法、英等國不少城市的酒店、地鐵、電影院、醫院等場所頻發現床蟲，尤其是酒店等企業，由於擔心因顧客被床蟲叮咬而影響生意甚至惹上官司，更是紛紛出招防治床蟲，包括引入嗅探犬、放置新型監測裝置、聘請專業滅蟲公司等，而

經營害蟲防治業務的保潔公司在英國市場接到的除床蟲訂單量按季增加65%。

目前，床蟲危機非但沒有緩解，如今還隨著全球複常、西方旅客東來而蔓延到了韓國、日本。據韓聯社報導，韓國全國多個城市、道去年共收到至少數十例床蟲出沒報告。外國的「床蟲風暴」同時已經引起港人關注，有本港滅蟲公司表示，最近接獲大量市民查詢，希望為家居進行滅蟲。



研製環保防蟲產品 將上架 HKTVMALL

恐襲會否發生，無論法國當局、內政部或運動員本身也無能為力，不過預防床蟲，卻並非全無方法。還記得筆者在三個月前，跟住過本港上市公司義合控股(01662)，透過子公司APEL與香港科技大學共同成立「環境科學健康與環境創新聯合實驗室」。義合更就此向聯合實驗室注資2000萬港元，作為聯合實驗室運作及研究活動之核心經費。

公告表示，聯合實驗室研究範圍主要涵蓋環境衛生與清潔、空氣與水淨化、淨零、循環資源利用以及節能減碳。另一方面，如果結合香港科技大學當日的新聞稿，更清晰指出聯合實驗室將會「就創新的健康和環境技術進行研發及成果轉化，當中包括一種高效持久的環保防蟲噴霧，能驅除床蟲並滅活高達99.9%的高

傳染性病毒，細菌和難以殺滅的孢子。」

開宗名義，義合控股子公司所做的產品，就是能防床蟲的噴霧，而且已經達到商業化階段。為何筆者如此有信心？這又要從上月，義合又有新動作，就是在科學園正式成立商業化實驗室，而且已正式與知名寵物連鎖診所及持有加菲貓IP的公司簽訂意向，就推出新配方防蟲產品系列，包括噴霧及藥水膠布等進行合作。

筆者又得知，義合將放短期內將該類噴劑在HKTVMALL上架，同時向香港運動員贈送除/防床蟲噴劑，等運動員可以睡得好、更專心應付賽事。

異軍突起破阻力

好啦，講番股價，上次筆者提到義合的時候，公司股價大約在1.35-1.45元水平，其後公

佈完科大實驗室，公司股價最高達到1.84港元，經3個月整固，上周五一舉由周四的1.65港元急衝至1.85港元，且成交亦相應配合，最後收報1.8港元，升9.1%。至於短期急升突破阻力位原因，相信是緣於公司上周中，對外披露，公司子公司APEL聯同科大聯合實驗室成功率先「奪金」，於日前在瑞士日內瓦舉行的第49屆國際發明展(International Exhibition of Inventions Geneva)中，展示三項人(類)寵(物)共融環境科技以及長效抗床蟲技術，獲得兩金一銅的獎項。

國際創新發明展一向有「科技界的奧運會」之稱，於該展中取得金獎，也證明了義合控股的新健康業務板塊的技術含金量極高，可望成為醫療大健康的「新質生產力」。



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。

歐美的掠奪本性 與華裔全球資金的再轉移

英國國防大臣沙普斯年初時的一句話震驚世界：「西方國家已經消耗掉了祖先通過歷史上的劫掠積累的財富，這意味着如果停止劫掠，將難以維持當前的生活水平。」

這顯然就是承認了他們祖先留下來的光榮傳統，就是到處搶劫和掠奪，現在搶劫回來的財物已經被取得被消耗得差不多了，已經沒有多餘的儲備了，需要繼續去世界各地去搶劫，掠奪，不然將無法維持其某些階層的人優渥的生活水平！這種強盜邏輯及從前那點劣跡居然是出自英國大臣之口！

這其實和布林肯的餐桌菜單說一樣——你不坐在餐桌上，便是在菜單上！歐美已經把身上最後一塊遮羞布脫

掉了，毫不掩飾地露出豺狼的兇相。

還有一件事刺激很大，就是加密貨幣界華人首富趙長鵬，被罰了43.2億美元，依然還要坐牢，刑期由據說要蹲三年以上，改為四個月。趙總本人固然表示樂意接受。但這讓海外有錢的華人非常沒安全感，紛紛在想辦法回國。這波資金迴流潮，會給國內資本市場帶來巨大流動性。而有分析師發文表示從私人銀行那邊瞭解到，大量資金從歐美及日本來到香港和內地，光內地某互聯網人物就搞出了1,000億換人民幣和港幣回國投資。

還有很多近年將資金轉移到美國和加拿大的富人，在歐美乃至瑞士以俄烏戰爭為名，凍結俄羅斯在海外的所

有資產之後，已是極度不安。在美國近月出台《亞裔細分法案》後，更害怕未來資產被凍結，開始把資金往港股市場轉移。

還有一點，分享一下近日美國通過的最新援助法案明細：

- 1) 烏克蘭 608 億美元 (64%)
- 2) 以色列 263 億美元 (27.5%)
- 3) 台灣 81 億美元 (8.5%)

戰爭是通脹之母，現在有擴張之勢，利率只有增加，沒有降低的可能。金融之戰已伴隨在俄烏、以巴的烽煙之中不斷打響。

只不過，時代變了，出去搶也是要講實力的。現在不是百年前，奉勸歐美不要再有這種豺狼心思了，再出去搶，一旦搶錯對象，小心有去無回！



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！



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。

港股轉勢要敢於追貨

港 港素有「五窮、六絕、七翻身」之說，但今年5月大有可能打破魔咒，五一假期後港股繼續造好，5月開局恒指升444點，已經連升8日，重上18,000點之上，再創出新年新高位；恒指這一波升浪累積升幅接近2,000點，絕對是殺淡友一個措手不及，而早前筆者亦明言港股似醞釀築底，恒指在16,000至17,000點之間橫行，多次嘗試突破17,000點不果，但假若能夠企穩於17,000點之上，務必大膽進取一些，多少都要追貨。

港股估值便宜已經不是第一天發生，積弱已久，而轉勢往往就在不知不覺中發生，雖然恒指今年低位是14,794點，執筆時已回升了23%，升幅絕對不少；但從技術層面看，港股已經進入技術性牛市（即低位回升20%），轉勢已經非常明顯。跌市莫估底，不要接飛刀，但轉勢的話投資者應該要即時果斷追貨，投資者往往就是未能克服心魔，認為已升了不少再進場是很危險而錯失之後的機會。一般投資者的大忌就是嘗試「Time the market」，捕捉完美高低位，來一個「低撻高沽」賺到盡；但以筆者二十年投資經驗，可以很負責任講請儘早拋棄此等想法。

投資是一個長途賽，永遠都是有輸有贏，我們要做的是提高自身每單交易的勝率，控制風險，不要因為一個跌浪、爆雷就突然死亡而永不翻身。筆者不會妄想自己可以買在最低位、沽在最高位，只要不錯失中間的升浪就好了，賺不了整段升浪的100%，但可以賺到50%-70%已經是很不錯。筆者相信現時一定有很多投資者說，如果恒指跌回16,000點，必定會入市。大家總是



希望可以跌回低位時才入市，但很多時都會事與願違，而沒有持貨的人，往往是直到大市再度牛市末期瘋狂時才不顧一切入市，那時風險才是最大。鄧普頓有一投資金句：「牛市在悲觀中誕生，在懷疑中成長，在樂觀中成熟，在狂喜中死亡！」筆者不會100%說港股現在已經踏入牛市，但作為投資者是可以控制入市注碼，繼而控制倉位風險。抱有懷疑的話，就用注碼來應對；長遠來說，無貨的風險比持貨風險更高。

至於上周美聯儲再度議息，結果亦一如市場預期，連續第6次維持利率不變，聯邦基金指標利率仍介乎5.25至5.50厘區間。會後聲明稱，委員們一致同意此次的利率決定，重申等待在通脹方面獲得更大信心後再降息。事實上，近月美國經濟數據已經顯示聯儲局是「無本錢」減息，市場已經通過債市反映，而市場亦已預期今年的減息次數可能只得1-2次，減3次息機率已大幅下降，而首次減息時間大有機會落於9月份。筆者認為市場對減息步伐已有所反映，未來息口因素對債市影響已不大，反而利率高企下，小心提防美國經濟「硬著陸」。

權益申報：筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票。



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！

恒指大升似轉勢 ATMXJ 有運行

早前寫的文章已提及過，假若恒指升穿長期下跌趨勢線，就是筆者看好港股大市轉勢之時。果然，上週三第一次恒指整支大陽燭穿過趨勢線的那天，及後的星期五繼續有力再上，最高升近 17758 點。當然，筆者不認為這樣的升幅只有幾天就結束，不然也不會形容這是轉勢。然而，筆者同時認為 18000 點附近會有一定阻力，幻想恒指可以無視這兩年的蟹貨阻力一路扶搖直上也是太過樂觀了。因此，未有貨的話也不用心急，等待回調再入手也不會差很遠，畢竟這可能只是開始。

至於應該入甚麼貨，有留意筆者文章的朋友相信也有一定概念。但作為明顯的大市轉向，今次筆者認為即使是最大路的 ATMXJ 也會有可觀的升幅，畢竟低迷了那麼久，估值修復空間也不少，而且恒指的升勢很大程度就是由這些大型科網股來推動。

比起外圍重磅科技類股份，像英偉達 (NVDA)、微軟 (MSFT) 市盈率可以分別高達 73 倍及 41 倍，平台類的如臉書 (META) 則接近 25 倍，ATMXJ 有一定的估值修復空間。而當中哪一個最值得？先暫以執筆時的靜態市盈率作個排序：京東 (09618) 14 倍、阿里巴巴 (09988) 19 倍、小米 (01810) 22.6 倍、騰訊 (00700) 26 倍、美團 (03690) 47.3 倍。如果以預測市盈率去排序大約也是這樣的順序：京東 (09618) 8 倍、阿里巴巴 (09988) 8 倍、小米 (01810) 20 倍、騰訊 (00700) 20 倍、美團 (03690) 27 倍。可見如果以估值修復空間來衡量的話，京東和阿里巴巴是較有優勢的。

配合圖表去判斷的話，阿里巴巴則是 ATMXJ 中最差的，基本上仍沒有在圖表顯示出明顯轉勢的跡象，其餘 4 個則已明顯破位。京東、騰訊、美團、小米均有明顯走出底部的形態。因此用市盈率及圖表去看的話，京東可能是最值得的選擇。

如果從基本面及消息面去看，各自有其優劣，小米新車 SU7 大賣充滿幻想空間，騰訊重磅遊戲《地下城與勇士：起源》終於確認將於 5 月 21 日在中國地區發行，京東確認斥現金 10 億人民幣補貼創作者……ATMXJ 中都各有不同故事，而盈利能力方面，小米去年增長最快，同

比增加近 600%，但這也可歸因於前年太差。美團的情況也是一樣。至於阿里的盈利也有不錯的增長，但最新一季的營收低於市場預期。騰訊方面則是去年盈利倒退了近 4 成，不過由於遊戲業務今年恢復增長，今年首季應該會有所改善。京東的情況則是前年已恢復盈利增長，去年也有不錯增長，2023 年第四季度業績更是好於預期，某程度上算是 ATMXJ 中最好看的。不過不管故事和去年盈利怎樣，市場普遍認為 ATMXJ 都會在未來有更好的盈利表現，這對估值修復有很大幫助。

事實上，筆者認為假如市況繼續向好，ATMXJ 都會有好表現，因為這次意味了一個政策面上的估值修復。早前，中國證監會明確指出要「為 A 股市場引入更多增量資金，全力維護市場穩定運行」，而國家隊亦確實做出了救市行動。這個訊息十分清晰，就是中央不願意讓股市再跌下去，並渴望股市可以刺激經濟繼續回升，北水投資由農曆新年至今只有一天是淨流出的，其他日子都是淨買入的。

從 ATMXJ 的回購行動也可看出端倪，例如京東上月就宣佈 30 億美元的回購股票計劃，如果以當時市值計算，為公司市值的 7.7%，比例相當高。此外，阿里巴巴亦於 2 月宣佈將股份回購計劃增加 250 億美元，並承諾每年淨回購 3% 的股票。其實在 2021 年中央政策調控科技股後，中國科技公司在回購股票和支付股息方面變得很謹慎，擔心「共同富裕」會擠壓公司利潤。而現在這些科技公司開始大規模回購，正表示他們開始認為目前的政策環境開始變得有利。

美股在去年年末開始一路攀升，已去到一個相對高位，加上聯儲局最近再轉鷹。已低迷一段長時間，而且估值吸引的中國市場正好吸引了這批想在美股高位套現轉到其他市場抄底的投資者。他們未必相信中國故事，也可能對中國的政策風險抱有疑問。但當風險回報比有了一定的吸引度時，他們也會選擇下注，而且科技公司的大規模回購行動也為他們加強了信心。

綜上所述，筆者認為這次由科技股推動的大市轉向是有根據的，不只是普通的一個圖表破位。因此，有興趣重返港股的朋友，不妨先留意 ATMXJ 的表現。

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。

元大證券 (香港) 營運總監 常歡

常歡 (蘇家樂)，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。



騰訊音樂 大幅跑贏騰訊控股

於 1 月 9 日品提的騰訊音樂 -SW (01698)，當日收 33.65 港元，目標 36.30 港元；1 月 23 日再發稿，目標升至 39.30 港元；2 月 16 日執筆時，目標再升至 43.70 港元；3 月 19 日，常歡再將目標三度提升至 49.30 港元。4 月 26 日，騰訊音樂 -SW 價高見 53.70 元，創香港上市新高 (ADR 較香港早 4 年於美國上市)，三度超額完成！自 1 月 9 日品題累計漲幅達 59.6%，大幅跑贏媽咪騰訊控股及恒指，粉絲們應該收穫較甚豐。

騰訊音樂 -SW 是中國領先的線上音樂與音訊娛樂平台，經營國內市場廣受歡迎的創新音樂產品：QQ 音樂、酷狗音樂、酷我音樂和全民 K 歌。主要提供線上音樂、線上音訊、線上 K 歌、以音樂為核心的直播及線上表演等服務。

以收入計算，騰訊音樂 -SW 為全球第三大線上音樂平台，僅次於 Spotify 和 Apple Music。騰訊音樂 -SW 擁有並經營中國五大最受歡迎的音樂應用中的四個。

2023 年第四季總收入為人民幣 68.9 億元 (9.71 億美元)，年減 7.2%，主要由於社交娛樂服務和其他服務收入下降所致。公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣 13.1 億元 (1.84 億美元)，年增 13.5%。線上音樂訂閱收入為人民幣 34.2 億元 (4.81 億美元)，較去年同期成長 45.3%。線上音樂付費用戶數年增加 20.6% 至 1.067 億，環比淨增加 370 萬。截至 2023 年 12 月 31 日，現金、現金等價物及定期存款的合計餘額為 322.2 億元 (45.4 億美元)。



收入、利潤、利潤率等多項核心數據均超過市場預期，其中，線上音樂服務收入成長強勁。線上音樂單一付費用戶月均營收年增 20.2%，ARPPU 實現連續 7 季成長。

2023 年線上音樂付費用戶數四季淨增總計 1,820 萬，遠超 2022 年淨增加 1,230 萬。

騰訊音樂娛樂集團執行董事長彭迦信表示：「展望未來，在內容與平台一體兩翼戰略的驅動下，以及在線音樂業務相對較強的抗週期屬性，我們有信心抓住更多樣化的發展機會。」

騰訊音樂將於 5 月 13 日公佈首季業績，隨著國內線上音樂付費心態逐漸成熟，線上音樂用戶愈來愈願意為原創作品付費，訂閱用戶規模和單一付費用戶人均收入將繼續擴大，毛利率可望繼續提升，股值可望繼續修復 (以 ADR 計算)，值得關注，目標提升至 58.80 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。



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。

美股調整能製造入市機會嗎？

上回提到，日圓匯率之所以一沉百踩，其中最關鍵一環在於美日息差帶來的壓力難解。截稿前，美國聯儲局剛好結束了 4 月 30 日至 5 月 1 日為期兩天的議息會議，並公佈了會後聲明，主席鮑威爾亦有發言對息口看法表態。不論股債匯市，對美國到底減息與否，何時起手的消息都極為敏感，且看看鮑公今輪開會以後有甚麼暗示。

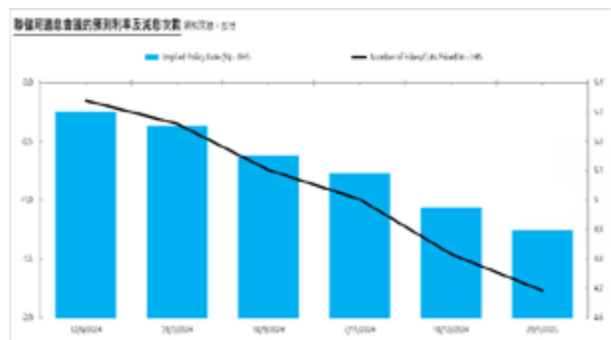
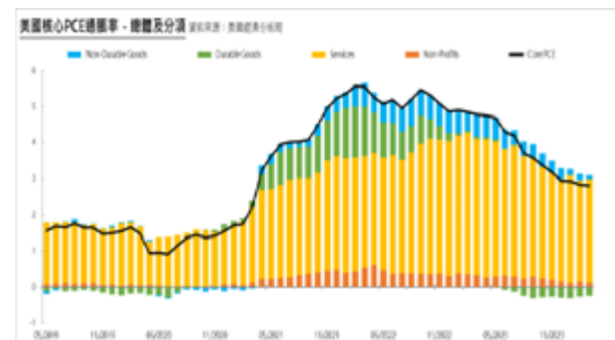
一如市場預期，聯儲局沒有調整其基準利率水平，維持於 5.25 至 5.50 厘的區間。各方的焦點當然不是調息動作，而是會後的聲明所透露當局的看法。聲明當中，官員們明確地重申，要驅使他們願意減息，需要通脹回落的速度能提供信心。意思是，通脹降溫要夠快，通脹率要足夠接近 2% 的目標，儲局才敢於減息，否則過早減

息風險是，通脹一下子重臨，反倒損害經濟。

這裡可走遠點看看通脹率最新數據如何。對聯儲局來說，最具指標性的數據有兩個，一是美國勞工統計局每月發佈的消費物價指數，二是美國經濟分析局每月發佈的個人消費支出指數 (PCE)。不約而同，兩組數字雖然計算方法不一，但同樣顯示通脹率較去年同期比較為高，而且兩者均勝於預測數字。若再看核心通脹率，即撇除較為波動的能源和食品價格後的指標，PCE 最新仍錄得 2.8% 的升幅，勝預期的 2.6%，物價指數則達 3.8%。數字上，距離 2% 的目標仍有一段路，再加上儲局這樣重申，看來減息的時間點只能望遠不能望近。截稿前最新，利率期貨市場的預測是聯儲局較大機會 11 月份起手減第一口

息，減息幅度為四分一厘。不過，今輪議息都未嘗沒有好消息，鮑公似乎深怕市場過份失望，發言時特別提出，不一個利率行動是加息的可能性不大 (unlikely)，起碼掃除了市場對於未來息口會由減變加的疑慮。他又補充，若要再加息需要的證據更多。而這方面，他表示，目前的高息政策足以約束通脹，並且預期通脹今年年內將會下降，因此未須加息。

這一釋除了加息的憂慮，市場即時有反應。債息顯著下跌，美國 10 年期債息回落至 4.6 厘以下，投資者原先擔心會再升穿 5 厘的擔憂得以消除。鮑公一席話同時刺激股市反彈，美股三大指數全線上揚，道指更最多升逾 500 點，對於息口尤其敏感的科技股亦明顯上升，其中業績有驚喜的升幅較



凌厲。然而，尾市力度不足而回軟，其中晶片股為調頭的重災區，主要因部份人工智能 (AI) 相關的個股業績未如理想，讓晶片的需求預期降溫，部份龍頭晶片企業股價單日跌 9%。

近日由於通脹及各項經濟數據拖低減息預期，對於美股於 4 月份錄得去年 10 月份以首個下跌月，三大數同跌，道指、標指、納指分別挫 5%、4.2% 及 4.4%。美股經歷高息期一年多時底下，仍相當硬淨，連續數月強勁上漲，因此當減息預期一變得渺茫而帶來股市回調後，部份熱炒股價終於回落至較易入手水位，引來不少散戶蠢蠢欲動入市，對此筆者亦收到不少問題。

相比起之前種下牛市的強度，今

輪回調看來幅度尚為健康，不過近日除了息口問題外，市場仍有多種噪音，環境出現了變化，因此不太建議投資者盲目因跌市而入市。這邊可再淺談一下投資一些基本原則。關於買賣股票，假設一支股票價格高峰時達 300 元，現跌至 150 元，不少投資者會出現錯覺，認為目前股價十分便宜抵買。事實上，筆者不時提醒客戶的是，股價反映的是未來讓企業賺錢的能力。

意即，該公司未來面對的環境若有改變、或它的資產負債有變、或未來公司發展方向有變等等，種種因素改變後，股價的內含價值 (Fair Value) 都可以大大不同。甚或，換個角度看，若然公司前景不佳，150 元甚至比起 300 元更加「昂貴」。順帶

一提，在目前股市噪音多多的時候，短炒風險頗大，另一可參考的投資理念是趨勢跟隨 (Trend Following)，簡言之是長線投資可造成的回報大多時都遠勝盲目情緒主導的短炒型投資。

美股今年餘下時間，短線可留意業績高峰期，中線看減息和經濟，還有 11 月份的總統大選所帶來的政局風險。至於未來何時減息，局方已經明確表示一切行動均取決於數據。可留意，若勞工市場出乎意料地轉弱，局方將有理由早些減息，但期望越大失望越大，市場似乎都領略到這個道理，普遍市面上的預測比起年初時都傾向越來越保守。既然高息高通脹持續，各位讀者不妨看本子辦事，以長線投資為目的分注找尋入市機會。



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 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。

趙長鵬案塵埃落定 ETH 是否證券成焦點



引發幣圈最大關注的趙長鵬案件，終於塵埃落定，當地法官判處幣安的前執行長趙長鵬四個月的監禁。根據外媒的報導，趙長鵬將會是美國乃至全球史上最有錢的囚犯，他目前位居 2024 年福布斯全球富豪排行榜第 50 名，個人總資產達 430 億美元。

美國司法部較早前曾揚言要求

判處最少 36 個月的監禁，但從後來來自量刑聽證會的信息可以看到，法官、辯護律師甚至檢控官，最後都同意趙長鵬是一位慈善家、行善者、第一次違法者和顧家的男人，主動自首並接受可能發生的一切，而且整個犯案過程中，沒有掠奪客戶資金。

幣安在幣圈風雨漂搖的最困難

時期，在 FTX、三箭資本、Terraform Labs 等機構紛紛暴雷期間運作良好，期間出入金依然順暢，是次案件審理時，亦收到世界各地的支持者的信件，證明從來沒有在交易時遇到過資金的問題，在美國政府對交易所作出行動之際，依然運作良好，讓世界各地幣圈人對幣安普遍更有信心。可惜根據香港證監的資料，幣安

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 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。



目前並未在香港申請牌照，所以本地讀者短期內都無緣使用幣安的服務了。

幣安為全球最大的交易所，即使其未能在香港運作，但它的動向確實會對整個幣圈構成巨大影響，趙長鵬案件發生後，趙長鵬已經交出權力，並承諾之後不再參與交易所的運作，事實證明權力交接順暢，掃除了大部份人的憂慮。如今刑期落實，事件終告一段落，不過困擾幣圈前景的其他問題仍多。

美國聯儲局在 5 月 2 日的會議後，宣佈連續第六次凍升聯邦基金利率，令加密幣及美股都經歷大幅波動，比特幣一度跌穿 57000 美元，及後雖然有

所回升，但執筆時仍未能升回 6 萬美元關口。而最近市場最擔憂的，除了息口的動向外，就是美國 SEC 對以太幣的取態了。

美國 SEC 最近頻頻放話，說以太幣 ETH 應歸類為證券，令市場覺得 SEC 會批准現貨 ETH 的 ETF 上市的機率大跌，是近期拖累幣市的主因之一。而比特幣持倉最多的上市公司微策略 MicroStrategy 創辦人兼執行董事 Michael Saylor 剛剛更預測，SEC 會在今天夏天把 ETH 歸類為證券，並正式拒絕貝策德等各大資產管理公司提出的以太坊現貨 ETF 的申請。他也預期 SEC 會依同樣理據，把多隻加密

幣歸類為未註冊證券，包括 BNB、SOL、XRP、ADA。

如果真如 Michael Saylor 所料，幣圈將迎來大地震，而比特幣將成為唯一通用的機構級加密資產。他的公司微策略自去年第四季以來，再買入 25,250 枚比特幣。

小狐狸錢包 Metamask 的母公司 Consensusys，在四月份已經向美國 SEC 提告，試圖阻止 SEC 把以太幣列為證券。案件結果及事態發展，將左右整個幣市。根據過往歷史，每次比特幣減產後，都會經歷大約三個月的震盪期，雖然目前市況不明，但這可能只是「劇本」的一部份，或許能為這次牛市創造最佳的入市良機。





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。

華潤置地積極向輕資產管理業務轉型



華潤置地 (01109) 截止去年 12 月 31 日止的全年業績，錄得營業額達 2,511.4 億元人民幣，比 2022 年同期升 21.3%。而集團擁有人應佔年內溢利為 313.7 億元人民幣，較去年同期上升 11.7%，表現不俗。集團堅持「城市投資開發業者」策略定位，持續鞏固「3+1」一體化業務模式，始終圍繞「降本提質增效」等關鍵管理主題，堅持「有利潤的營收成長和現金流的利潤」的經營策略，各項核心業績指標穩中有升、跑贏行業。

其中經營不動產業務營業額為 222.3 億元人民幣，年增 30.6%；積極向輕資產管理業務轉型，當中錄得營業額為 106.4 億元人民幣。其中北京西三旗萬象匯、重慶萬象城二期開業後，平均出租率 95.7%；期內亦新獲取 5 個高級購物中心，位於北京、廣州、南京、武漢等重點城市，實現優質商業資產戰略 佈局。

集團積極推動「生產運營精細化」，向「生產運營精益化」轉型升級，有不同的元素業務包括康養地產、產業基金、文化體育影院等創新發展，由傳統地產商持續轉型至城市綜合投資及開發運營商，集團將此命名為「X 戰略」商業模式，即在開發物業及投資物業的基礎上，再加設增值服務。自 2004 年第一座深圳萬象城開業以來，其雙輪驅動的生意模式成功帶來穩健的租金收入。

此外，康養業務重點聚焦粵港澳大灣區中心城市，匯集教育、醫療、養老、康復護理於一身的創新模式，期望能實現康養業務的產業閉環。此業務結合醫養商業模式，相信假以時日可望成為重要的業務之一。可考慮 27 港元買入，上望 31 港元，跌穿 24.50 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。

港股短暫回吐後有力再破頂位

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前周二 (4 月 16 日) 晚認衰表示不急於減息，美匯強勢拖港股前周初連日下跌。早前以色列轟炸伊朗敘利亞大使館造成 14 人死亡，其後伊朗只是象徵式地向以色列發動了一場事先張揚的報復襲擊，並無造成嚴重傷亡及破壞，而以色列亦未見有跡象向伊朗反擊，市場一度認為中東緊張局勢暫時舒緩。另一方面，美國原油庫存增加至 2023 年中以來最高拖累油價於前周三 (4 月 17 日) 急挫。

中東局勢舒緩、美國原油庫存增加，油價回落令通脹壓力似見舒緩，美元因此轉弱，加上內地首季 GDP 增幅超預期及新「國九條」日前出台，內地 A 股轉強令資金流入中資金融股，港股連跌 4 日後於前周三 (4 月 17 日) 開始靠穩並連升兩日。然而，前周五 (4 月 19 日) 凌晨突然傳出以色列反擊向伊朗發射導彈，中東緊張局勢再度升溫，避險需求上升令油價及美元飆升拖累亞洲股市當天早上全面急挫，恒指亦一度跌至低見 16,044 點，其後伊朗於媒體表示設施未有受損似是淡化以色列的軍事報復行動，油價及美元再度回軟，港股跌勢亦見喘定。

事實上，自從美國 1 月及 2 月通脹數據高過預期之後，市場對美國減息的預期已經開始改變，美債息及美匯亦於 3 月中開始明顯回升，美日股市亦於隨後見頂回落。而美國於 4 月 10 日公布的 3 月通脹數據同樣高過預期之後，減息預期明顯押後不但拖累美股弱勢持續，美債息及美匯進一步向上拖累亞洲區內的日、韓、台股市急速下挫。相反中港股市估值便宜抗跌力強，於 4 月初開始已見下跌壓力漸少，有轉強跡象，港股北水流入

更明顯增加，或已反映環球資金重新布局回流香港股市。

美國上周四 (4 月 25 日) 公布的首季 GDP 增長遠低於預期，同時聯儲局重視的通脹指標核心個人消費開支 (Core PCE) 急升，而本周二 (4 月 30 日) 公布的首季勞動力成本升幅亦超出預期，在美國經濟增速大幅放緩，通脹指標急升下，滯脹風險增加，美債息及美匯回升。聯儲局在本港時間周四 (2 日) 凌晨公布議息結果，一如市場預期維持利率 5.25 厘至 5.5 厘不變，連續 6 次會議按兵不動。主席鮑威爾稱下一次的利率行動「不太可能是加息」，但再次暗示減息的時間可能較預期更遲。聯儲局同時宣布由 6 月開始放慢縮表步伐，將國債減持上限每月 600 億美元降至 250 億美元，按揭抵押證券 (MBS) 縮表步伐維持每月 350 億美元不變。議息結果公布之後利率期貨顯示聯儲局 6 月及 7 月都不會減息，至於 9 月開始減息的機率大約 53%。

美國減息預期不斷推遲，利率高企、借貸成本高昂，外圍股市估值昂貴開始搖搖欲墜，相反中港股市估值便宜本來已有一定的吸引力，國務院早前發布新「國九條」支持資本市場發展後，前周五 (19 日) 中證監發布五大措施支持香港資本市場，多間大行轉唱好中港股市，觸發外資流入港股補倉，恒指連升 7 日累飆 1,538 點，跑贏全球其他主要股市。然而，內地五一黃金周長假期將至及美國公布議息結果前夕，市場氣氛轉勢審慎，港股在 250 天綫 (大約 17,700 點) 之上見獲利盤湧現，恒指本周一 (4 月 29 日) 高位 18,031 點見阻力，預期港股五一勞動節假期後，在缺乏北水下短期或須回吐後才有力再破頂位。策略上，傾向在恒指 17,300 點以下 Long Call 5 月價外 1,000 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。



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。

六國聯手追擊日圓 USDJPY 創了 34 年新高

(圖一) 顯示了七種最活躍貨幣在 4 月 30 日的相對強弱日線圖，概括的分析如下：

1. GBP 英鎊：[強弱度 @100；趨勢 @ 見頂橫行]

七隻主要貨幣當中，英鎊與澳元強度並列榜首。雖然本週英國的經濟數據公布不多，只有製造業、綜合及服務業採購經理指數，前者預期會輕微下跌，後兩者預期會輕微上升，但這樣份量的數據不足以影響英鎊的匯率價格。英鎊走強的原因，很大機會是因為 5 月 9 日有

議息決議，英倫銀行現利率為 5.25%，估計在美國減息之前，英國都會維持利率不變，所以仍然能夠維持強勢。

2. AUD 澳元：[強弱度 @100；趨勢 @ 見頂橫行]

今天，4 月 30 日所公布的零售數據，按月份由 0.3% 下調到負 0.4%，比預期的 0.2% 有落差。本週餘下的時間會有建屋審批及貿易差額的數據公布，兩者預期都會有輕微增長，但都不足以解釋澳元的強勢。主要原因

其實與英鎊一樣，因為 5 月 7 日有議息決議，現利率為 4.35%，同樣在美國減息之前，估計澳洲央行都會按兵不動，維持利率不變，所以澳元能保持強勢。

3. NZD 紐西蘭元：[強弱度 @93.5；趨勢 @ 向上]

本週並沒有重大的經濟數據公布，紐西蘭央行議息結果會在 5 月 22 日公布。

4. EUR 歐元：[強弱度 @69.2；趨勢 @ 向下]

歐元區本週經濟數據公布頗

多，當中包括按月份的零售數據，估計會由 0.3% 下調到 0.2%。消費物價指數 CPI 和核心消費物價指數 Core CPI，分別預期會維持不變和下調，反映歐洲的通脹基本上受控，是眾多國家當中最有條件減息的。再加上按年度及按季度的 GDP 預期都會輕微增長，失業率估計會持平在 6.5%，基本上所有數據都給予減息開綠燈。不過下一次歐洲央行議息要去到 6 月 6 日，期間可能都會有未知之數。

5. CAD 加拿大元：[強弱度 @60.4；趨勢 @ 向下]

本週只會按月份的 GDP 數據公布，預期二月份會由 0.6 下調到 0.3。原油價格下調亦是導致加拿大元弱化的原因之一。加拿大央行議息會在 6 月 5 日公布。

6. USD 美元：[強弱度 @58.9；趨勢 @ 向下]

聯儲局議息會在 5 月 1 日，按 CME 的預期，會有 97.3% 的機會利率會在 5.25% 至 5.5%，2.7% 的機會在 5% 是 5.25%。現階段

利率為 5.5%，所以減息超過 0.25% 的機會是微乎其微，按數據利率最多會下調 0.25% 或者不變。但市場普遍認為聯儲局不會在 5 月 1 日減息。在過去數週，曾經有聯儲局委員表示美國需要維持利率在 6% 以上一段長時間，消息一出市場嘩然。當然經常有委員發表很多破格的言論及意見，市場都已經習以為常，不會太認真對待個別委員的個人意見。

7. JPY 日圓：[強弱度 @27.6；趨勢 @ 向上]

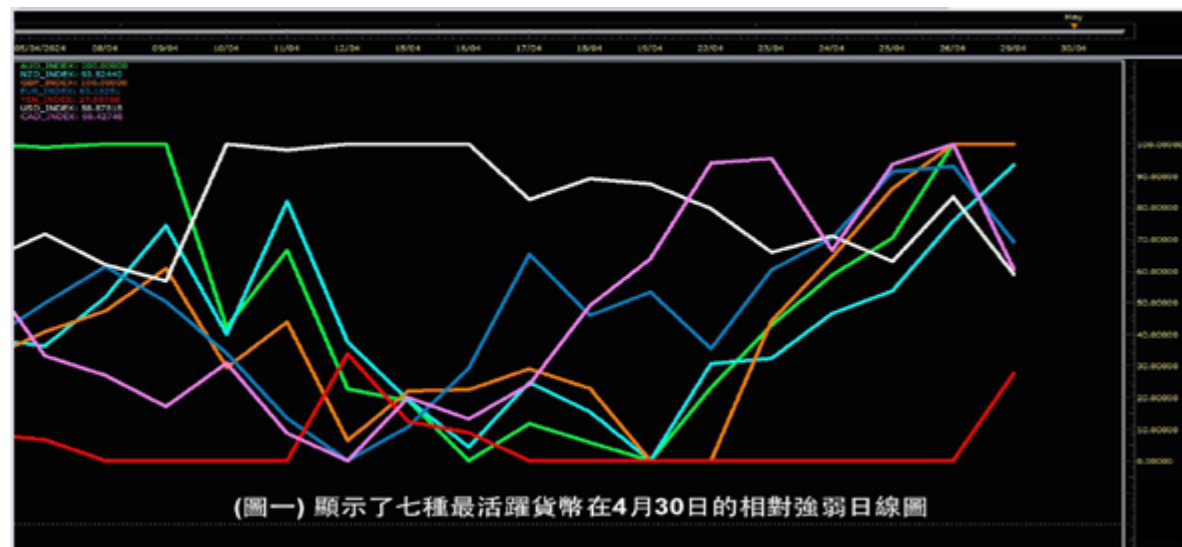
美元兌日圓 USDJPY 在大約 150 水平的時候，有日圓先生之稱的前副財務大臣，高調表示在 155 水平之前，日本央行不會出手干預。在上周 4 月 22 至 26 日，日圓大幅下滑，圖表一顯示了在上周收市的時候，其餘六種主要貨幣兌日圓都急升，USDJPY 由低位的 154.43 曾經升至 158.43，最高升幅高達 2.6%，日圓在 4 月 29 日亦創了 34 年來的新低，美元兌日圓 USDJPY 自去週初至 4 月 29 日，升幅高達 574 點，再加上其餘貨幣兌日圓也有數百點的

升幅，對日圓來說其實已經可以被定性為黑天鵝。

在 4 月 29 日上午 9:15 開始至下午 3:30 的六個小時之內，USDJPY 曾經由 160.17 大幅下調 566 點，低見 154.50，估計是日本央行已經出手干預，亦選擇了在歐洲和美國市未開始的時候發功，否則亦不會那麼順利。

在歐洲市接着美國市開始了之後，亦回升到 156.73。基本上是五眼聯盟所屬的國家，當中包括英、美、澳洲、紐西蘭、加拿大再加上歐盟同時追擊日圓，非常明顯是大部份投資銀行一致性的行動，脅迫日本央行出手干預大手買入日圓去阻止日圓繼續急瀉。

不過日本央行仍然繼續大規模的寬量政策，光是 4 月 24 日一天內，就算以日本央行宣布的買債中位計算，已經釋放了 1.125 兆日圓，按 155 計算，印鈔規模一天內已經高達 72 億美元。大規模的印鈔才是導致日圓被追擊的原因。



投資小知識

動量指標 (MTM) 簡介

動量指標 (MTM) 也稱為動力指標，其英文全稱是「Momentum Index」，是一種專門研究股價波動的中短期技術分析工具。在證券市場上有類似於物理學上的恒速原理的現象，如果股價的上漲（下跌）趨勢在繼續，則股價的上漲（下跌）速度會大體保持一致。動量指標 (MTM) 正是從股票的恒速原理出發，考察股價的漲跌速度，以股價漲跌速度的變化分析股價趨勢的指標。

運用原則

1. 一般情況下，MTM 由上向下跌破中心線時為賣出時機，相反，MTM 由下向上突破中心線時為買進時機。
2. 因選設 10 日移動平均線情況下，當 MTM 在中心線以上，由上向下跌穿平均線為賣出訊號，反之，當 MTM 在中心線以下，由下向上突破平均線為買入訊號。
3. 股價在上漲行情中創出點，而 MTM 未能配合上升，出現背馳現象，意味上漲動力減弱，此時應關注行情，慎防股價反轉下跌。
4. 股價在下跌行情中走出新低點，而 MTM 未能配合下降，出現背馳，該情況意味下跌動力減弱，此時應注意逢低承接。
5. 若股價與 MTM 在低位元同步上升，顯示短期將有反彈行情；若股價與 MTM 在高位同步下降，則顯示短期可能出現股價回落。

計算公式

1. $MTM = \text{當日收盤價} - N \text{ 日前收盤價}$
2. $MTMMA = \text{MTM 的 M 日移動平均}$
3. 參數 N 一般設置為 12 日參數 M 一般設置為 6
其中：C 為當日收市價，Cn 為 N 日前收市價，N 為設定參數，一般選設 10 日，亦可在 6 日至 14 日之間選擇。

操作手法

1. 通常情況下，如果 MTM 指標從上面向下運動，並且突破了中心線的話，投資人就可以考慮賣出；相反，如果從下方向上方運動，並且捅破了中心線的話，投資人可以選擇買進；
2. 在選擇 10 日 MACD 線作為分析工具的話，如果 MTM 指標在中心線的上方運動，並且從上方向下方運動，突破了 MACD 線的時候，就是賣出的時機；相反的話，就是買進的時機；
3. 在某段時間內，匯價在波動上漲的時候創出新高點，但是 MTM 卻沒有隨之上升，甚至出現反向運動的情況的話，就說明上漲的動力很小，匯價很有可能隨時反轉；
4. 在某段時間內，匯價在波動下跌的時候出現了新低點，但是 MTM 去沒有隨之下降，出現了背道而馳的現象的話，就說明匯價的下跌的動力比較的大，匯價隨時可能會築底；
5. 如果匯價和 MTM 在相對低的位置同時上漲的話，說明匯價可能會形成上漲的趨勢；相反的情況下，匯價可能會形成下降的趨勢。

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