

Money Leaders 金星匯

Aviva Yacht Limited

遊艇主義

快意智能
梁顯庭
(08040)

挑戰 全球地位
WD-40 再創
非凡



P02 **投資多角度**
巨星傳奇完成配售 淨籌超 2 億
基石投資人擔任承配人



P03 **市場仁語**
聲學 ASP 有望提升 瑞聲科技乘勢起動



P04 **真金白銀**
金價反覆調整 待變



P05 **巾幗英雄傳**
錦欣生殖已屆起飛時



P06 **慕容風談股**
創業板「小」事回顧 (5 月 4 日至 5 月 12 日)



P07 **社長灌頂**
愛得新能源受九運庇佑



P08-09 **投資風享**
國產客機 C919 目錄價 1 億美元, 真實售價其實是?

P10 **財女心經**
愛得新能源「漏報」好消息

P11 **星火研究室**
義合控股市值需財技及業績配合

P12-13 **融資專家 V_NHK ACADEMY**
共同富裕背景下的「香港」財富管理與傳承

P14-17 **封面故事**
快意智能梁顯庭 挑戰 W40 全球地位 再創「非凡」

P18 **香港區塊鏈產業協會**
SORA 的視頻生成神話
與 Sam Altman 的 AI 投資佈局



P19 **實戰盤房**
港股轉勢要敢於追貨



P20 **聰明錢走勢**
美高梅中國 (02282) 冠絕同業 業績創歷史新高

P21 **投資世界**
瑞聲科技目標價 29.70 港元

P22-23 **移民投資**
本港經濟復甦初見起色

P24-25 **財閥遊戲**
金價幣價續盤整 特朗普成幣圈新貴?

P26 **股壇鐵判**
中國太保業務穩健發展 經營能力進一步提升



P27 **期權布局**
港股強勢持續

P28-P29 **智匯被動收入工作坊**
本周外匯市場焦點: 澳洲、英國議息

P30 **勤豐研究 101**
DMA 指標簡介



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。

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.



李慧芬 (Stella)，華贏東方研究部董事，擔任僱員再培訓局金融服務業技術顧問，持有香港註冊財務策劃師及中國註冊理財規劃師牌照，著作包括海嘯之後－企業、理財新路向及智識做老闆。

巨星傳奇完成配售 淨籌超 2 億 基石投資人擔任承配人

上星期，巨星傳奇 (06683) 宣佈配售事項已完成，合共 3,145 萬股配售股份，已按配售價每股配售股份 7.1 港元配售予不少於六名承配人，且認購股份佔配股後總股本的約 3.77%，所得款項淨額約為 2.22 億港元。

巨星傳奇 (06683) 是在中國內地的新零售運營商，通過創建及運營多元化的獨有明星 IP 矩陣，賦能低碳水化合物健康管理產品銷售，並與消費者共同成長，一起享受幸福和更為健康的生活方式。

值得注意的是，此次配售，巨星傳奇 (06683) 的基石投資人張源通過 Blink Field 和嘉實基金分別認購了 1500 萬股。據瞭解，張源早期為 OPPO、vivo 等步步高旗下電子產品的代理商，持有江蘇步步高置業及蘇州步步高投資發展各 30% 的控制權，是行業內有名的「星級投資人」。有業內人士認為，基石投資人的舉動往往被視為投資市場的重要風向標，被基石投資人持續加碼的股票，意味著這些企業的基本面和前景依然被看好。

另一方面，配售也將有助於巨星傳奇籌集額外資金以加強財務狀況，擴大股東基礎及資本基礎，支持旗下業務的進一步拓展。

根據公告，巨星傳奇 (06683) 擬將配售所得款項用於以下事項，首先，將 7,980 萬元用於投



資或策劃與其合作藝人的實體演唱會；當中的 6,050 萬用於加大進入元宇宙 / 人工智能數字生態系統的力度，在參與虛擬演唱會的同時開發人工智能系統以支持其在該領域及其他方面的內容創作能力；另外，將 6,000 萬用於與其主要業務活動相關的潛在投資；而餘下的 2,180 萬則用作一般營運資金及一般企業用途。

根據易觀分析提供的數據，近年來數字文娛市場有所回溫，預計 2023 年總體市場規模可達 1.21 萬億，拉回 20% 的增速通道。此時加碼有助於巨星傳奇 (06683) 打開增長空間並進一步實現收入多元化。

數據顯示，巨星傳奇的 IP 創造及營運業務的收入已經從 2019 年的 578 萬增至 2023 年的 1.9 億，增長近 32 倍，收入佔比則從 2019 年的 6.7% 增至 2023 年的 44.2%，躍升成為主要業務之一。在業內人士看來，隨著對 IP 業務投入力度加大，巨星傳奇 (06683) 有望抓住潛在增長機會，並疊加 IP 賦能新零售的協同效應，收穫更多業績增長預期。

選股眼光獨到，洞悉先機，目標與《金星匯》不謀而合。



聲學 ASP 有望提升 瑞聲科技乘勢起動

蘋果公司 (AAPL.US) 最近公布第二季業績，由於整體表現優於預期，業績公布後盤路收漲近 6%，報 183.38 美元，單日市值增加約 1,600 億美元。同時，蘋果亦宣布其公司史上最大規模的 1,100 億美元股票回購。行政總裁庫克更稱，在即將發布新版 iPad 和 6 月全球開發者大會上，將把焦點放於公司的 AI 人工智能，並預告將有「重大計劃」宣布。預期可帶動一批「蘋果概念股」如瑞聲科技 (02018) 後市走勢。

瑞聲科技於 1993 年成立，起初專於聲學業務，經過近三十年發展，公司布局智能設備聲學、光學、精密結構件和傳動馬達等多元賽道，並成為相關行業的領頭廠商之一。

目前公司的下游應用涵蓋智能手機、平板、PC、智能汽車、VR/AR、IoT 等多個領域。據 IDC 的數據統計，2023 全球智能手機出貨量為 11.7 億部，同比下降 3.2%；中國智能手機出貨量為 2.7 億台，同比下降 5%，為近十年最低出貨量。受此影響，2023 公司實現營業收入 204.2 億元人民幣（下同），同比下降 1%；毛利率為 16.9%，同比下降 1.4 個百分點；歸母淨利潤為 7.4 億元，同比下降 9.9%。

但特別值得注意的是，2023 下半年營收達 112 億元，同比僅減少 0.1%；毛利率 19.2%，同比提升 1.4 百分點；淨利潤達 5.9 億元，同比增長 25.2%。充份反映公司於 2023 下半年業績顯著改善，公司業績拐點初現。加上近期蘋果公司業績優預期，勢必帶動市場對瑞聲科技業績憧憬。



收購 PSS 落地拓車載市場

公司的主要聲學業務於 2023 實現收入約 75 億元，同比減少 15.4%。其中 2023 下半年收入達 41.8 億元，環比增加 25.7%；毛利率為 30.7%，同比增加 1.8 個百分點，環比增加 5.2 個百分點。2023 年第二季由於智能手機對聲學產品規格升級需求，帶動 ASP 環比提升 10%。公司 SLS 大師級揚聲器出貨突破千萬隻。公司於 2024 年 2 月完成對 PSS 80% 股權的收購，加速在車載領域的拓展。

至於公司近幾年積極拓展的光學業務，盈利表現亦已顯著改善，料未來兩年內或有重大突破。市場關注的 AI 熱點，普遍認為 AI 手機或推動 MEMS 麥克風規格升級。感測器及半導體業務 2023 收入 10.3 億元，同比減少 18.4%；毛利率 13.6%，同比增加 2 個百分點。事實上，AI 手機對 MEMS 麥克風在靈敏度、信噪比、空間定位和降噪、頻率回應範圍、低功耗等提出更高要求，預期會大大推動公司 MEMS 麥克風業務新的成長曲線。

基於公司多項業務經營改善，業績已步入拐點，尤其車載市場及光學市場發展空間巨大，動力充足，暫以 37.0 港元為目標價。8 月份中期業績後或有進一步上調空間。



金價反覆調整 待變

美股周三(8日)低開高收，道指早段曾跌69點後反覆向上，收市升172點報39,056點，重上3萬9關口，連升6個交易日，再創近半年最長升勢。波士頓聯儲銀行行長柯林斯(Susan Collins)表示，尚未看到通脹進一步回落的現象。在對通脹回落有更多信心之前，FOMC應當維持政策利率穩定。非常強勁的就業市場提振消費支出，預計支撐經濟彈性的某些因素將減弱。長期保持利率穩定將減緩經濟增長。

週四(9日)亞洲交易時段，金價窄幅震蕩，交投於2,308至2,312美元區間。金價週三持穩，投資者等待美國資料為美聯儲可能減息提供線索，美元小幅上升，同時以色列將繼續停火談判，避險需求減弱限制了金價的上行空間。最新數據顯示美國新增就業崗位少於預期，加上聯儲放鬆政策的傾向，鞏固了年底前減息的預期，但投資者認為美國經濟將跑贏其他主要經濟體，美元輕微走強，亦減低了黃金持有者的吸引力。



金價技術分析方面，黃金日線圖顯示，金價在斐波那契水平2,326美元附近持續遭遇賣盤打壓，同時該水平是4月上升軌的阻力位。如果金價收低於2,300美元關口，金價將有機會調整至下一個關鍵支持位2,260美元。短期內，根據4小時圖，技術指標在中線附近徘徊，金價目前處於上升的200週期SMA和下跌的100週期SMA之間。與此同時，金價徘徊在平坦的20週期SMA附近，相信金價會反覆調整一段時間，等待升穿2,320或跌破2,300才會有更明顯的走勢。全球最大的交易所黃金交易基金SPDR Gold Trust的GLD黃金持倉從週一的832.19噸下降到週

二的830.47噸，降幅為0.21%。

加密貨幣方面，BTC價格沒有任何驚喜，仍然於6萬水平反覆調整，根據SoSo Value的數據，美國11檔比特幣現貨ETF週一獲得超過2.17億美元的資金流入，其中由灰度(Grayscale)推出的GBTC吸金400萬美元，且已是連續第二天迎來資金淨流入。另一方面，加密資產管理公司灰度(Grayscale)已自願撤回「以太幣期貨ETF」的上市申請，如今預期以太幣現貨ETF將獲准上市的樂觀情緒已明顯消退，以太幣一度跌穿3,000美元，市場認為SEC短期內不會放行以太幣現貨ETF，反而是美國11月總統大選後核准的可能性較高。

錦欣生殖已屆起飛時

錦欣生殖(01951)出現明確的上升轉機，在國策支持之下，錦欣生殖正出現修復性反彈，考慮到該股的盈利能力正快速修復，其潛在上升空間亦相當巨大。

國家衛健委召開新聞發布會，介紹「落實人口高質量發展要求、積極構建生育支持政策體系」有關情況，消息令計劃生育概念股重新走強。

近年國內正不斷增加對家庭生育的支持力度，在國家醫保局的指導下，北京、廣西、內蒙古及甘肅四省份已先後將輔助生殖納入醫保報銷。

國家醫保局印發《輔助生殖類醫療服務價格項目立項指南(試行)》，將各地原本複雜的輔助生殖類項目分類整合為12項。截至目前，已指導21個省份對照立項指南整合輔助生殖類項目，其中20個省份將定價方式由市場調節價改為政府指導價，進一步規範輔助生殖類醫療服務項目價格。

錦欣生殖自然是這個板塊的首選股，其為民營輔助生殖龍頭企業，專注於輔助生殖、試管嬰兒及其他輔助醫療服務。

於2023財年，集團錄得營業額27.89億元人民幣(下同)，按年升18%。純利3.45億元，按年升184.6%；每股盈利0.13元。派末期息5.95港仙，上年同期不派息。



相對於疫情前的2019財年，其營業額已高出69%，純利能力復甦至當年的84%，派息能力亦復甦至87.5%。

花旗報告指，隨著疫情和成本控制後業務復甦，公司毛利率從2022財年的37%擴大至42.1%。銷售及行政支出比率降至24.1%；淨利潤率為12.4%。管理層給予指引2024財年的經調整淨利潤將按年升15%。

該行表示，考慮到深圳新院區延遲開業及武漢醫院的利潤，將2024及2025年收入分別下調10%和16.8%，每股盈測分別下調37.7%及40.9%，目標價由11.5元下調至6元，維持「買入」評級。



創業板「小」事回顧 (5月4日至5月12日)

首先補充一段有意思的公告，5月3日，環球大通(08063)公告，其金融服務業務與客戶J訂立補充協議，將客戶J於2022年之借款1700萬港元之還款期延長至2026年5月，並將貸款額本金增加至2000萬元。至於利率則由匯豐最優惠年利率+4%改為固定年利率12%。

其抵押品為客戶J公司的11999股普通股(公司合共已發行12000股普通股)。再看公告，客戶J為從事人參及乾海產品之貿易及零售的香港公司。而最重要的是客戶J的擔保人為上市公司中國智能健康(00348)，而中國智能健康的執董張國偉以及獨董黎學廉同時分別為環球大通的主席以及獨董。

當然，只要借款人及時付息及還款，對於環球大通而言，也叫做有穩定利息收入，對此只能保中立態度，作為小股東，相信看重的應是股價上的回報。

回說創業板「小」事：

5月6日
古兜控股(08308)全年收入同比增加25%至人民幣5270萬，增長主要來自溫泉度假村、酒店營運及旅遊物業開發業務。不過仍然錄得毛虧，即銷售成本高於收入，加上投資物業減值，全年虧損雖較2022年全年的1.36億減少，但仍然達到9822萬。古兜控股上周復牌。值得留意是截至去年底，公司現金僅357萬，而流動借貸有2.06億，周轉上應頗考功夫。

5月8日
國藥科技股份(08156)獲撤銷清盤呈請。

易和國際控股(08659)建議轉主板。

浩柏國際(08431)更換核數師。

5月10日
俊盟國際(08062)更換核數師。

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 1.850	12.80%
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 0.290	-4.92%
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 0.530	1.92%
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 0.095	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，資產值逾30億。	最新加入	HKD 0.365	HKD 0.310	-15.07%
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 0.246	4.68%

愛得新能源受九運庇佑

說起風水玄學，「九運」一定要識！因為一踏入2024年，香港便進入「九運」，而這個「運」更會持續20年。下文將助大家了解什麼是九運，有什麼股票具備九運元素呢？

說起九運，便不得不提「三元九運」。古代曆法以「三元九運」來劃分時間，相傳軒轅黃帝將自己的誕辰定為「甲子年」，一個甲子為60年，每一個甲子由3個「小運」組成，分為上元、中元及下元，每一個「運」又代表了20年，而下元即是現在的「九運」，將由2024年維持至2043年。

「九運」對應易經中的「離卦」，而離卦屬火，因此接下來的九運亦會走20年火運。火的特性為新思維及理念，好的創意更容易得到重視和成功；火亦代表快速蔓延及燃燒，代表未來20年只要把握到時機，就更容易時勢造英雄，快速成名。講到燃燒，便不得不提能源股，特別是上述提到的愛得森能源。

此前先簡略講下三隻美國能源股。美國政府旨在加快向綠色、國產技術過渡的《降低通脹法案》(IRA)，其激勵措施預計也將提振該行業。First Solar (FSLR) 在再生能源領域，First Solar 獲得31個「買入」評級，6個「持有」評級，0個「賣出」評級。這家總部位於亞利桑那州的公司，是美國最大的太陽能組件供應商和國內製造商，其積壓的銷售訂單持續到2027年後。之後是Vernova (GEV) 這



家風力和天然氣發電機製造商，以及NextEra Energy (NEE) 這家市值1,470億美元的公司提供來自可再生能源、天然氣和核能的零售和商業能源。

本地則細敲愛得新能源(02623)，該公司目前的主要業務為於中國山東省從事鐵礦石及鈦鐵礦勘探、開採和加工及鐵精礦及其他礦物交易。進一步將業務延伸至鈦生產，可望增加日後的業務產出，相關業務進展屬於正面消息，只是沒想到要以這種特別的方式對外公告。

愛得新早前公告，由於無心之失，公司去年7月，未有及時公佈兩項有關土地使用權合同的交易。該兩項土地使用權，分別稱為土地使用權I及土地使用權II。兩塊土地應相鄰，公司表示租賃土地是為了建設鈦全產業鏈一體化綠色低碳鈦鐵資源綜合利用及鈦材料深加工研發中心，建立高標準智能化生產線，包括原礦車間、磨選礦車間及精粉車間等。建設沉澱回水池，有效解決車間生產迴圈用水零排放，切實達到低碳高效再利用。充份利用本集團的鈦資源儲量優勢以及成熟的鈦選技術。





作者：韓風

資深財經公關、鍾意寫作的小散戶

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

國產客機 C919 目錄價 1 億美元 真實售價其實是？

工作 20 餘年，搭飛機次數無 300 次都有 200 次（短途為主、當然是經濟艙多，商務艙少），記憶所及，歷年所搭乘的機種應該是「波音」（Boeing）為主，其次是「空客」（Airbus，又稱「空中巴士」）牌。



原本個人而言對於搭什麼機種心裡倒沒有太大想法，航班準時起飛、準時抵達應該是最主要的要求。直至近年，無論是埃塞俄比亞波音型號客機因儀器故障墜毀、然後到雲南有波音客機意外，再到近期美國國會更因為波音客機的「系統性」質量控制問題而要舉行聽證會，加上大大小小波音客機「小意外」的新聞，對於搭乘波音型號客機或多或少有些心理上的不安。如果日期時間相近的航班可供選擇，個人會選擇乘搭使用空客的航班。

選擇空客，皆因只有 2 選 1，不過今年開始，內地的飛行幹線很快會投入使用第三個品牌，即自家研產的 C919，從此形成了航空客機的 ABC，即「Airbus 空客」、「Boeing 波音」及「Commercial Aircraft 商飛」。

由兩強爭霸至三強鼎立

目前從規模來看，剛於 2008 年起步的中國商飛仍未稱得上與空客、波音鼎足而立，不過作為一個足以左右航空客機市場走向的「第三者」，相信是沒

有問題的。今期「無用研究」就講一講 C919，大家看完可以評估商飛能否憑 C919 破局。

首先，要講一講 C919 的定位，中國商飛目前一共出產了 3 種機型，除 C919 之外，還有更小型的 ARJ21 以及遠程寬體的 C929。而事實上，大約 90 座位 ARJ21 早已投入航線運營，只是投入的航線多數屬於飛行支線，對於直飛北上廣等大城市的乘客應不易留意到這一機型，而 ARJ21 除了針對民航客戶投入支線航線，同時亦提供行政機及商務機改裝版，可供作為私人飛機之用。

至於 C919，是中國第一款按照國際適航標準研製的大型客機，919 機艙內有 158 至最多 192 座，一排 6 個座位，中間為單行通道，最長航程 5555 公里。在定位上，C919 與空客 A320 和波音 737 大體相同。

由中國商飛 2008 年成立，到 C919 2015 年完成總裝、2017 年首飛成功、2022 年獲中國民航局頒發的型號合格證及完成首架交付，再到 2023 年完成首次商業飛行，可說 C919 的發展道路前後已走了 15 年，相信從商飛公司、民航局以及中央政府對於「中國飛機」的發展理念上，也是要力求做到飛行安全，穩打穩紮。



由構思至交付歷時 15 年

雖然中國商飛表示 C919 具有自主知識產權，但其重要組件，包括核心的發動機，仍然採用美國通用與法國賽峰合研的 LEAP-1C 發動機，加上其他對標參考，因而在飛機是否適航的參數上，與國際標準沒有明顯差異。

這一點，澎湃新聞曾經做過一篇名為《解碼 C919》的專題，其援引 C919 總設計師吳光輝表示，C919 大型客機按照更加先進的技術標準設計，採用世界一流供應商提供的最先進的動力、航電、飛控等系統，完全按照國際適航標準設計生產，安全性有充分保障。

不過即使具備歐美要求的適航標準，也未必代表 C919 能夠在短時間內輸出國外，好在中國本身就是一個最大的單一航空市場，據路透社 2023 年的報導，C919 剛剛交付，公開的訂單已經超過 1000 架，客戶包括中國主要航空公司和飛機租賃公司。

筆者未能在權威來源找到這個 1000 架 C919 訂單的組成，而事實上由於中國商飛並非上市公司，因而即使有新最公佈，但也未找到 1000 架這個數字。

2041 年中國機隊規模超萬架

不過在中國商飛的官方網站，有 2 則公司要聞，可作市場參考。首先是中國商飛公司在 2022 年 11 月 8 日，在第十四屆中國國際航空航太博覽會上發佈《中國商飛公司市場預測年報（2022-2041）》，年報預計，2041 年全球客機機隊規模將達到 47,531 架，在此期間全球將有超過 42,428 架新機交付，用於替代和支持機隊的發展。至於中國方面，中國航空運輸市場將於 20 年內接收噴氣客機 9,284 架，其中支線客機 958 架，單通道客機 6,288 架，雙通道客機 2,038 架。

交易標的：	飛機購買的標的為 100 架 C919 系列飛機。
代價：	100 架飛機的目錄價格共計約為 9,900 百萬美元。商飛公司已就該批飛機給予本公司較大幅度的價格優惠。該等價格優惠乃經本公司與商飛公司按公平原則磋商釐定。因此，代價顯著低於上述飛機目錄價格。 擬採購的飛機數目乃根據本公司在機隊結構、發展戰略及航線網絡方面的實際需要，以及商飛公司的商業及產能限制條件下的供應能力而定。 飛機購買協議乃根據一般商業及行業慣例磋商及訂立。本公司確認，飛機購買項下提供的價格優惠屬公平合理，並與以往類似交易所獲得的優惠相當。本公司相信，本公司根據飛機購買協議所取得的價格優惠對本公司整體未來營運成本並無重大影響。

東航(00670)的公告中指購買 C919 的代價遠低於飛機目錄價格。

到 2041 年，中國的機隊規模將達到 10,007 架，占全球客機機隊 21.1%。

而緊隨其後，中國商飛即與七家國內租賃公司簽署 300 架 C919 飛機確認訂單和 30 架 ARJ21 飛機確認訂單。1 個月後，首架 C919 即由中國商飛交付予東方航空，並於半年後即 2023 年 5 月完成上海至北京的首航。至於為何將第一架飛機交付予東方航空，大家查一查中國商飛的股東結構或許可以領略一二。

而緊隨首航至今，包括東方航空、中國國航及南方航空在內的中國三大航空公司皆先後向中國商飛公司簽訂每家公司訂購 100 架 C919 的大額訂單，所涉及訂單的飛機交付期已排至 2031 年。今年初，西藏航空又與中國商飛簽署 40 架 C919 高原型和 10 架 ARJ21 高原型飛機訂單。

報價具競爭力 成交價更低

300+300+40，從有限時間有限資料的計算，單單 7 大租賃公司、3 大航空公司以及西藏航空相加的 C919 訂單已達到 640 架，從租賃公司的銀行背景加上航空公司的規模，至少 640 架 C919 訂單應該是可信的。

至於 C919 的造價，至今也沒有一個權威數字，路透社指東航曾披露 C919 價格為 9900 萬美元，空客和波音類似飛機的價格為 1.1 億美元和 1.2 億美元左右。不過，如果再細心咀嚼東航的相關交易公告，其實東航所披露的造價僅屬「目錄價格」，並指出商飛公司就該批飛機「給予本公司較大幅度的價格優惠。... 代價顯著低於上述飛機目錄價格。」

大家認為，商飛對於國內航空公司購買 C919，其真正的價格區間會是幾多？

主要參考資料：

- 大飛機行業深度報告：C919 放量在即，五大材料有望受益
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202212181581185312_1.pdf?1671441582000.pdf
- 中國商飛公司新聞中心 / 新華社：C919 大型客機圓滿完成首次商業飛行
http://www.comac.cc/xwzx/gsxw/202305/28/t20230528_7363000.shtml
- 中國商飛公司新聞中心：全球首架 C919 交付中國東方航空
http://www.comac.cc/xwzx/gsxw/202212/09/t20221209_7353393.shtml
- 中國商飛公司新聞中心：七家租賃公司與中國商飛公司簽署 C919 和 ARJ21 飛機訂單
http://www.comac.cc/xwzx/gsxw/202211/09/t20221109_7351636.shtml
- 中國商飛公司新聞中心：中國商飛公司發佈 2022-2041 年市場預測年報
http://www.comac.cc/xwzx/gsxw/202211/09/t20221109_7351639.shtml
- 中國東方航空：中國東航與中國商飛簽署 100 架 C919 飛機購協定
http://www.comac.cc/xwzx/gsxw/202309/28/t20230928_7370536.shtml





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。

愛德新能源「漏報」好消息

愛德新能源(02623)公告，由於無心之失，公司去年7月，未有及時公佈兩項有關土地使用權合同的交易。

該兩項土地使用權，分別稱為土地使用權I及土地使用權II。

其中與沂水縣南門樓村合作社訂立土地使用權合同I，據此，沂水縣南門樓村合作社同意租出位於江家官莊村村南，沂博路以東，宗地編號沂水縣JT-2023-0601、面積為37,404平方米的土地予山東盛泰礦業，租賃金額為人民幣10,379,700元，年期40年。

逾5500萬租用兩地塊 40年建鈦生產線

另外，公司又與沂水南門樓村合作社及沂水縣江家官莊村合作社訂立土地使用權合同II，據此，沂水南門樓村合作社及沂水縣官江家莊村合作社同意租出位於江家官莊村村南，沂博路以東，宗地編號沂水縣JT-2023-0602、面積為162,537平方米的土地予山東盛泰礦業，租賃金額為人民幣45,104,100元，年期40年。

從上述地理描述而言，兩塊土地應相鄰，公司表示租賃土地是為了建設鈦全產業鏈一體化綠色低碳鈦鐵資源綜合利用及鈦材料深加工研發中心，建立高標準智能化生產線，包括原礦車間、磨選礦車間及精粉車間等。建設沉澱回水池，有效解決車間生產迴圈用水零排放，切實達到低碳高效再利用。充份利



用本集團的鈦資源儲量優勢以及成熟的鈦選技術。

好消息以特別方法公佈

愛德新能源解釋，由於土地I及土地II為相鄰之地塊，因此，租賃土地I及租賃土地II根據上市規則第14.22條須予合併計算，該等租賃事項之一項百分比率超過25%，故訂立該等租賃合同構成重大收購事項，並須遵守上市規則第14章項下之申報、公佈、通函及股東批准規定。

愛德新能源目前的主要業務為於中國山東省從事鐵礦石及鈦鐵礦勘探、開採和加工及鐵精礦及其他礦物交易。進一步將業務延伸至鈦生產，可望增加日後的業務產出，相關業務進展屬於正面消息，只是沒想到要以這種特別的方式對外公告。

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。



義合控股市值需財技及業績配合

上週初，筆者應邀出席主板上市公司義合控股(01662)及附屬公司APEL籌辦的酒會。義合舉辦酒會，主要為了慶祝附屬公司APEL聯同科大實驗室於瑞士日內瓦的國際發明展上，獲得主辦機構就其三項人寵共融環境科技以及長效抗床蟲技術，頒發兩金一銅的發明獎項。



活動現場，公司展示了由APEL及科大實驗室聯合研發的各類環保健康科技產品，包括防味、防菌、防蟲產品，而同時又不會對人體及寵物產生傷害。

多年以來，義合控股的主營業務都是建築相關，5年前，義合曾經引入華大集團，積極推動抗癌藥及海洋生物製藥概念，在疫情期間頗受注意，股價因而創出歷史高位3.6元，市值18億元，不過疫情過後，華大集團及深圳資金就逐漸離場，股價因而又回到原地。

回歸本土發展創科

今年，義合控股認清現實，回歸本土化，找到香港科技大學合作，更大手筆注資2,000萬港元與科大共同成立「環境科學健康與環境創新聯合實驗室」，進行研發及成果轉化，包括「一種高效持久的環保防蟲噴霧」，據知，科大研發的相關技術，其實已經達到商業化、市場化，開發了一系列可用於寵物及人體身上的無害抗菌防蟲產品，並已取得多個全球認證。

筆者收到消息，目前該等產品已經上架HKTVMALL，但在當日大量財金人士出席的酒會上，公司卻沒有公佈，也沒有正式公告，可說有點浪費了得獎這個好消息。

筆者留意到義合公司的股價，由今年最低位0.93元，至到上星期活動前後，最高升至

1.94元，平心而論其表現已相當不俗。不過，即使到了2元，公司發行總共5億股，市值亦僅10億，在目前市場向大股傾斜的趨勢，10億市值要引入「似樣」的投資者，要做的事情還有很多。

可考慮拆股配股送股

從財技及數學層面去看，公司目前交易量雖然較數月前有明顯增加，但並未足以吸引太多游資參與，而公司每手4,000股也令到入場成本達到每手7,600港元(按每股1.9港元計算)，這是短期內需要考慮是否要拆成每手2,000股來降低入場門檻。

另一方面，公司主要股東持股仍然較高，加上股票的換手率不高，大部份股東都只長期持有，真正在市場流通的股票可能只有不足10%，公司也需要認真考慮是否需要增加股數，以促進市場流動。如果對目前配售或拆股有所擔憂，公司也可考慮於業績公佈後，進行派發紅股，例如1送1股甚至1送3股，使公司總股數達到20億股，或者對於股票的活躍度有更大幫助。

當然，要維護理想的市值，最終還是落到公司的業務之上，見公司新業務有好的開始，後面就要看公司的新產品系列如何能及早推出市場，同時取得好的銷量，然後再用這些正面的銷售成績來向資本市場傳播。



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—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

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—香港及越南區企業行政發展教練。電話：(852) 9103 4705 電郵：markuspatrickchan@hotmail.com



共同富裕背景下的「香港」財富管理與傳承



建國 75 週年的趨勢是把「信託以其財產轉移與財產管理等功能為基礎，更能實現 [共同富裕] 目標中可以發揮的積極功能」。為祝賀建國 75 週年，香港的大家族的「家族辦公室」與「家族信託」在規模上可實實在在為「共同富裕」實踐「中國夢」而服務「實體經濟」提供資金基礎乃是追隨共同富裕要求的普遍達到生活富裕富足、精神自信自強、環境宜居宜業、社會和諧和睦、公共服務普及普惠，要建立在較高的實體經濟發展質效基礎之上。實體經濟的持續發展，需要資金作為基礎。要持續做好「共同富裕（香港特式）」的「大家族信託」規模，一方面可以滿足高淨值人士的財富管理需求，另一方面通過信託財產的管理運用，可以將家族財富轉化為服務實體經濟的資金。

1) 共同富裕的目標是做「香港特式」的「家族信託」規模

發展迅速的家族信託業務，儘管以家族財富傳承與管理為目的，在“做大蛋糕、分好蛋糕、幫扶帶動”

等方面可以起到積極作用，有利於共同富裕目標的實現。

據統計，國內龐大的高淨值人士可投資資產規模，對實體經濟持續發展具有長遠意義。而目前家族信託管理的財產規模佔高淨值人士可投資資產的比例仍然較低，2022 年末存量規模為 3494.81 億元，通過家族信託使家族財富轉化為經濟發展所需要的資本，未來空間巨大。此外，在境內設立家族信託對於留住高淨值人士的財富、減少資本外流



將會起到積極作用。境內一部分財富存在向境外轉移的需求，如果通過在境內設立家族信託，在實現家族財富安全傳承的同時，可以將大量財富留在境內，參與國內經濟迴圈，為經濟發展提供長期資金基礎。

2) 共同富裕優化，香港特式的資產配置方式

近年來，擴大有效投資，推動資本形成是增強我國經濟發展內生動力的關鍵。國家統計局發佈報告顯示，我國平均投資率為 43.7%，資本形成總額對經濟增長的貢獻率年均值為 41.5%。隨著共同富裕規模的快速增長，家族信託發揮了信託金融工具的靈活性和廣泛性優勢，通過開展股權投資、債權投資、股債混合等多種信託資產配置，持續為實體經濟提供直接資金支援。

不斷共同富裕優化，香港特式的資產配置方式，滿足香港實體經濟多元化資本需求，共同富裕下家族信託持續通過投資各類金融工具的方式為實體經濟提供直接的投融資，助力實體經濟發展基礎。

此外，共同富裕優化，香港特式的家族信託通過資本市場服務實體經濟，進一步助力共同富裕優化，香港特式的資源配置。共同富裕香港特式的家族信託財產通過標品投資方式，配置於資本市場各類權益類、固收類及混合類資產及產品，助力推動資產的合理定價和優化社會資源配置，包括配置於各類資產證券化產品，助力盤活實體經濟的存量資產，提高資產效率。

家族信託還可以發揮長期資金運用優勢，形成實體經濟所需的長周期資金。與傳統信託業務相比，家族信託由於涉及委託人家庭或家族的財富管理規劃，信託期限明顯較長。使得家族信託資產的管理運用具有顯著的長期性，有利於支援基建等長週期專案建設，服務於實體經濟的長期資金需求。



總結：共同富裕的設置信託分配方式

一般來說，「中國夢」中香港特式共同富裕家族信託的「稅後」分配方式至少有三種分配方式：

- 1) 第一種是固定分配，主要是對受益人基本生活費、基本養老金等的分配，以保障受益人的基本生活，
- 2) 第二種是條件分配，只有受益人的行為觸發了分配條件，才可以獲得該類信託利益，例如受益人達到一定的學歷學位的教育金分配、受益人創業的創業金分配等，主要是利用家族信託的約束來激勵後代，引導家族成員的行為，
- 3) 第三種是臨時分配，一般是受益人面臨重疾等困難情形時，可以獲取臨時分配的救助金等。合理設置信託分配方式，引導家族財富實現合理分配與傳承家族信託分配方式可以進行多樣化設置，滿足家族財富分配與傳承的合理需求。

香港共同富裕的通過分配方式的設置，可以使 # 香港家族財富 可以在「分配與傳承」方面，體現「# 共同富裕」的「# 中國夢」內在要求：

- 1) 一方面，可以防止財富的揮霍與浪費，例如固定分配僅能保障受益人的基本生活，或只能用於基本生活費、教育支出、養老支出等，同時設置防揮霍條款，防止後代因家族財富出現價值觀偏差。
- 2) 另一方面，可以在激勵後代方面發揮積極作用，引導後代形成積極向上的價值觀念，保持拼搏進取的家族精神。例如，創業金分配往往是對家族成員創業提供部分資金支持，鼓勵後代積極創新創業，助力做大社會財富蛋糕，同時為社會提供更多就業機會。

《金星匯》又有新猷，將在金星匯網站推出全新訪談系列《企業+》，《企業+》將由全球規模學會創會會長何華真教授主理，何教授將會鎖定市場上「成功而不安分」的企業家，探討他們如何為企業+力/速/大，達到轉型升級的目標。本期《金星匯》周刊，就率先採用第一期《企業+》的訪問，介紹成功退休又成功再創業的遊艇主義創辦人梁顯庭。

訪問：何華真

拍攝、內容整理：金星匯內容團隊

快
意
智
能
(08040)
梁
顯
庭

梁顯庭介紹

「梁顯庭，遊艇主義創辦人，憑一己之力打破遊艇保養行業潛規則。於創辦遊艇主義之前，梁氏一手湊大的快意節能，經營節能設備產品生產及銷售，多年前已在創業板上市。其後，快意節能獲李寧收購，並易名為非凡中國，即現時主板公司、曾經市值近 200 億的非凡領越 (00933) 前身。」

挑 戰 全球 地位
WD-40 再 非 凡 創 凡

何：你當年已發揮創意，研發「熱能收集空調熱水器」，將冷氣、暖氣、熱水、冷氣兼熱水、暖氣兼熱水多功能集於一身；後來創辦了遊艇主義，其後嫁接到上市公司 DB 控股 (08040)，仲將公司改名為快意智能，似乎要利用 GEM 公司再創非凡嘍？

梁：再創非凡就不敢，非凡領越市值曾經達到近 200 億港元，快意智能現在市值才 2 億，仲有一大段路要行。我目前擔任快意智能的顧問，同時將部分專利授權予上市公司使用，目前主力夥同香港城市大學及香港大學共同研發納米光催化物料，深信「納米可以救地球」。

梁：納米光催化物料 100% 由香港人研發，可以有效破壞海洋微生物的細胞，更可防污。一般光催化防污物料不能在陰暗環境使用，但 NANO-AM 納米光催化物料只需微弱光線亦有效，應用於遊艇船底，可以減少燃料消耗，符合節能減排理念。在節能技術上，我做了幾十年，所以上市公司願意改名為快意智能合作，希望不單節能，還有智慧地發展節能環保業務。



後記

由「企業家」到「企業+」

以前自稱企業家很容易，檔生意年賺一千萬（港幣），接著在流行商業雜誌或 MBA 偷換一個概念，透過公關公司找傳媒來吹吹水，就可以稱為成家成派的企業家了。今時今日，類似的人物隨時在新經濟沒頂，三年消失於商海。要成功吹奏一個似樣的商業模式加理論，達到集資集人的效果，你要換個說法：『新模式裏面有 5 份 (50%)「馬斯克」+ 3 份 (30%)「LVMH」+ 2 份 (20%)「富途牛牛」，這個精研出來的複方，會在未來十年會屹立不倒，適當時候調整比例就可以了！』

如此演述，你不單止是「企業家」，業已進化成「企業+」（馬斯克+LVMH+富途牛牛），達獨角獸級可期。

Mastermind 大承《超級企業家》學院現教授的企業家心法如下：

1. 黃仁勳
2. 柳井正
3. Cathie Wood
4. 張忠謀
5. 黃崢
6. 阿諾特 (Bernard Arnault) LVMH
7. 李華
8. 馬斯克

更多《企業+》訪談，歡迎登入《金星匯》網站 www.moneyleadersclub.com 登記電郵，即可收到更新提醒。



行業對手年收入 29 億美元 值得挑戰

何：上市公司的最新動作，是要將納米應用到潤滑防鏽噴劑，為防鏽及潤滑方式帶來衝擊？

梁：現時市面上最普及的防鏽潤滑劑（何：應該講的是 WD-40?），由美國公司生產，經歷長達七十年的時間，到現在廣為人知，市場需求相當大，根據公開資料，去年全球的生意額高達 226 億港幣，獲利能力高，市盈

率超過 30 倍，暫時市面上可以說是並無旗鼓相當的競爭對手。

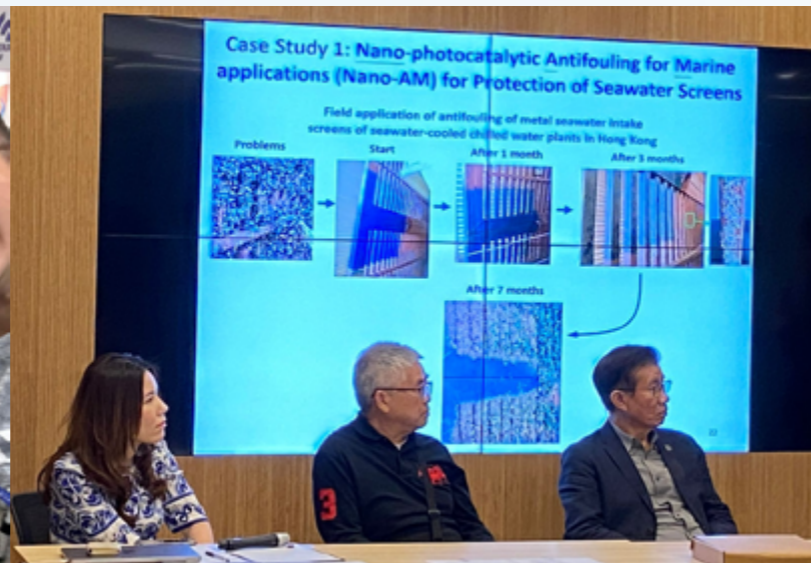
市面上現在的產品大都是除鏽為主，防鏽及長期有效防鏽則欠奉，在防鏽潤滑噴劑上我們是全球首創。

何：為何你去開發此種噴劑？

梁：我出於好奇，開始研究噴劑的成分，然後自行買材料調製防鏽潤滑劑，再鬆在機器上，發現有效，但耐用度不夠，經過兩三

星期風吹雨打，已經被吹走。剛巧有次，我又用納米做測試，就嘗試將納米加入防鏽潤滑劑，這次耐用得多，三個月亦無問題。尤其是長期浸在海水裏的設備，亦有相當出人意料效果。

梁：不過，要將防鏽潤滑劑產品化，過程絕不簡單，要找到適合的加工廠，用自己的模式及配方，單是製造適合的樽亦不容易，結果由研發、調試、入樽，再測試。



在港推出三款防鏽潤滑劑 冀攻歐美市場

何：現在終於成功面世？

梁：是的，經過兩年時間，產品終於面世，適用於所有金屬表面，具有防鏽、潤滑及解鏽功效，並分為「常規用」、「深層防鏽潤滑」及「海事專用」三款。

何：你計劃如何打「WD-40」這個 70 年老店？

梁：要與具有七十年歷史的產品競爭確實不易，首先要打響知名度。今年開始，我們已開展大規模推廣，包括在 4 條小巴專線落車身廣告，涉及 10 部小巴，行經多個地點，包括新蒲崗、元朗、佐敦、香港仔、銅鑼灣、新填地街、鴨寮街、大南西街等地。途經五金舖，乘客去購物時，就會見到廣告，車頭的廣告更表明「買 1 支都送貨」，實行以本傷人，日後將會有更多形式的廣告面世。現時納米防鏽潤滑噴劑除了在部分五金店有售，公司亦已將產品在 HKTVMALL 上架，希望接觸更多潛在客戶。

何：相信你不會只做香港市場？

梁：無錯，香港是第一步，歐美



市場都在計劃之中。現時市面上最普及的防鏽潤滑劑，因為使用時會噴出大量有機揮發物，在世界各地要求環保很嚴的國家都不能銷售。相比之下，我研發的納米防鏽潤滑噴劑噴出來的是凝膠，本身是密封，不會濺噴出有機揮發物，使用後亦不會易蒸發掉。如果產品成功進軍英國、歐盟及美國市場，即使只是 1% 的市場份額，數額亦是非常龐大。

何：可能要找不同合作方去開拓新市場。

梁：目前已積極接洽當中。

何：預祝你成功。

教授點評

「梁顯庭累積多年研發經驗，實力毋庸置疑。新的納米防鏽潤滑噴劑具有多種優點，超越市面產品的標準，而且用途廣泛，更多用途正有待發掘，潛力無限。創新產品面世初期，要與歷史悠久的產品抗衡，需要時間征服市場，建議加快在全球各地分銷，及與不同企業合作，包括線上線下的企業。」

SM-PRO NANO ANTI-RUST LUBRICANT





王俊文教授的背景：
香港恒生大學的客席教授，蒙古自治區政協委員，中國國家行政學院（香港）工商專業同學會秘書長，香港區塊鏈產業協會創會會長，粵港澳大灣區區塊鏈聯盟香港聯合總部位理事長。
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。

SORA 的視頻生成神話 與 Sam Altman 的 AI 投資佈局

OpenAI 所投資的冠絕全球應用之一 SORA, 初出道即成王者。其對電影業界乃至科技界的震撼，一時無倆。而 AI 發展的速度依然令人目不暇給。國內在不同算法、AI 應用場景及 AI 與機器人聯合開發等等範疇，每個月也有不同的長足發展。

Sora 一度流傳能夠生成整個視頻，一次性可長達一分鐘，在技術上是一個巨大的進步，尤其是 Sora 在保持視頻中主體一致性方面的能力遠超過同類型應用。而在網上所放出的精挑細選的影片中，Sora 更讓人印象深刻，但同時大家也或多或少都知道這是有所賣弄的賣家秀。

外部一些製作團隊在過去幾周獲得了 Sora 的有限訪問權限，其中包括一隊名字為 Shy Kids 團隊，他們製作了 Sora 短片《Air Head》。該短片讓我們看到了 Sora 當前的實際工作狀態和痛

點，從外界使用者的視角審視 Sora 的真正實力。

Sora 生成的原始素材與最終影片中使用的素材的比例是 300:1。這意味著為了得到最終影片中的 1 秒鐘內容，使用者可能需要生成並審視 300 秒的原始素材。

每次視頻渲染需要 10 至 20 分鐘，可以生成 3 至 20 秒的視頻。也就是說要製作 60 秒的視頻，大概需要 6,000 分鐘的時間生成素材。也就是 12 天。

而 Sora 現版本尚未支持多模態輸入，很難保持多鏡頭一致性。因此仍需要大量的後期處理，包括分級、穩定化、上採樣以及移除不需要的元素。比較適合 Sora 視頻的編輯方式是採取了類似紀錄片的方法，從大量素材中編織故事，而不是嚴格按照劇本拍攝。

Sora 仍需要製作團隊有對電影

鏡頭較為嚴謹的控制能力，如跟蹤、平移、傾斜、推入等。最初的 Sora 中並未支持，Open AI 的研究人員並未思考過這個問題，他們很意外地發現，創作者需要控制鏡頭來講故事。因此說 Sora 能完全取代電影的創作及拍攝團隊，為時尚早。而這段時間亦足夠讓國內的相關 AI 應用追趕上來。

宏觀來說，Sam Altman 的投資佈局，涵蓋了演算法 (Open AI)、算力、AI 芯片、能源 (核聚變研究)、以 AI 為核心的機器人等等。軟硬體及能源配套等等，全方位以實現 AI 改變現時世界的生態為配置。這些佈局，投資巨大，影響深遠，非一般個人或中小企能夠直接參與。對其影響，我們必須要有清醒的認識。因為 AI 的發展必然會解放生產力以及淘汰大量工種。但靜下心來觀察，中美在 AI 的競爭上仍然是你追我趕的格局。美國在 AI 的發展上未必已在遠超中國神壇上。



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 股素有「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「低揸高沽」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！

美高梅中國冠絕同業 業績創歷史新高

恒指九連升，要是有跟隨筆者之前所說，在突破下行趨勢線時買入，短短一星期就可享受超過 1,000 點的升幅了。日前，瑞銀發表報告指出「自調整中國評級至「增持」後，先後與超過 30 名跨地域投資者接觸，發現證券界相較 6 個月前，更願意接受對中國持積極觀點。此外，投資者認為，若果企業在股息派發或股份回購等要素上具有較高能見度，對估值會有支持作用。」基本上，這跟筆者上週文章的觀點不謀而合。

而根據瑞銀的資料，港股市場趨勢在 4 月最後幾天發生的變化，與 2 月以來大部分資金流入來自於回補空頭部位的情況形成對比，今次的股市漲勢確實是由全球基金追貨而推動。正如高盛的報告所說今次「不僅僅是空頭回補」。

除此之外，恒指九連升，在量化分析上亦有一個很大驚喜，根據歷史資料回測顯示，自 1964 年恒指只經歷過 21 次 9 連升，其後一年，有 94% 機率都有著正回報，而且平均回報高達 28.5%。老實說，只是看到這個數據，筆者就已經急不及待閉著眼也要搶住入市了。

至於入市應該要買什麼股票？適逢五一黃金週，不如就談談一些五一黃金週的概念股，其中一個筆者認為頗有趣的板塊就是濠賭股。有趣的地方是這個板塊的贏家相當明顯。

筆者所說的就是美高梅中國 (02282)。若你翻查圖表，你會發現美高梅的走勢明顯領先其他濠賭股一段距離。這是一個不常出現的情況，通常情況是整個板塊都是同一個走勢，但今次濠賭股中，六大澳門賭牌主中，多數都是在下降趨勢當中，例如銀河 (00027)，金沙 (01928) 都是沒有起色的持續下跌，新濠國際 (00200) 和澳博 (00880) 都只是不久前才有點起色，但仍未重上 200 天線，永利 (01128) 算是跟得美高梅貼一點，但是比起已經創三年新高的美高梅，永利什麼都不是。

有什麼因素，令美高梅在眾多濠賭股跑出？先說一些個人的經驗。筆者到過多間的澳門賭場探店，只有美高梅有珍珠奶茶任飲，有小吃。這點其實是很好的宣傳策略，根據筆者的觀察，很多人談及美高梅時，都會提到珍珠奶茶。在這個社會媒體當道的年代，只要稍為引起話題，就會一傳十，十傳百，美高梅在這方面做得很好。麥格理亦有報告指出，美高梅中國受惠於 1 月份強勁的營銷活動令市佔率高達 20%，只是由於贏率較低而在 3 月回落至 15.8% 市佔率。首季市佔率為 17%，遠超 2019 年市場份額的 9.5%。

再看看近期業績，截至 3 月底止首季，美高梅的季度業績創歷史新高，經調整 EBITDA 為 25.05 億元，按年升

77.3%，為 2019 年第一季的 155%，並恢復派發股息。受去年季度移除 COVID-19 相關的旅遊及入境限制後營運持續增長的正面影響，淨收入 82.58 億港元，同比增加 71%。業績相當出色，更超過市場的最高預期。經調整 EBITDA 利潤率為 30.3%，疫情後新高，更是冠絕同業。

在六大牌主中，只有美高梅唯一一家博企中場賭收可以超越 2019 年。據悉，現時訪澳旅客人數大約相等於 2019 年 72%，賭收僅約 13%，因此大部分博企收入都少過 2019 年。但美高梅就像在平行時空一樣，在旅客未完全恢復至疫情前的情況下，創歷史新高的市佔率，創歷史新高業績。難怪股價可以超前那麼多。

美高梅之所以能做這樣的成績，有賴三個因素。第一，賭枱的增加，美高梅是澳門唯一一間在新賭牌下，賭枱數量有所增加的博企，從 2019 年的 553 張增至現時 750 張。第二，率先採用智能賭枱，提升準確性，成本效益更大，可節省人手等成本，加上能迎合喜歡跟電腦對賭的客人，並可以提供額外的用戶行為數據，以便於更精準地實現客戶返點，以及開發新博彩項目（例如投注保險）。第三，就是上文已提及過的市場推廣，據悉，美高梅的市場營銷較早時曾被競爭對手新濠稱為「瘋狂行為」，而事實證明這種「瘋狂行為」正正就是美高梅脫穎而出的武器。

有人認為，隨著同業亦開始引入智能賭枱，美高梅的優勢將逐漸減少。筆者對此並不太擔心，因為美高梅在這方面的實施和技術至少有幾年的領先優勢，被追上都需要一段時間。事實上，美高梅的管理層的眼光也是明顯領先其他對手，僅僅是勇於採用被新濠稱為「瘋狂行為」的營銷策略，以及率先採用智能賭枱，已看得出管理層的思維是兩個檔次。你會擔心一間勇於創新的企業會被不敢創新的企業淘汰嗎？而且，美高梅的新賭場亦可為未來添加不少增長動力，因此業績方面，美高梅應可繼續向好。

也有人擔心美高梅的負債過高的問題，首先六隻賭股中只有銀娛是低負債的，其餘也不好得太多。其次，有母公司美高梅國際的支持，其流動性途徑應處於可控範圍。第三，美高梅恢復派息，公司自己不怕負債也要分錢給股東們，你又怕什麼呢？有什麼事賺完後再算吧。

總括而言，美高梅的珍珠奶茶營銷出色，又旺場。技術分析層面上，突破了 10.6 港元就一直上，每次大升後都回測一下前高位來做一個底部支持，今次可能又是同樣情況，不妨留意一下。大家不買股票也可去飲一杯珍珠奶茶，再賭一兩手也是不錯的選擇。因此，有興趣投資澳門博彩業的朋友，美高梅應該是不能忽視的選擇。

瑞聲科技目標價 29.70 港元

手機設備股瑞聲科技 (02018) 受惠於智能手機「升級」玩 AI，價量齊升下，公司發佈 2023 年業績明顯改善。

2023 年營收為人民幣 204.2 億元（下同），同比減少 1%；毛利率 16.9%，同比減少 1.4pp；淨利潤 7.4 億元，同比減少 9.9%。值得關注的是，2023 下半年營收 112 億元，同比減少 0.1%；毛利率 19.2%，同比提升 1.4pp；淨利潤 5.9 億元，同比增長 25.2%。2023 下半年業績顯著改善。

公司聲學業務 2023 年收入為 75 億元，同比減少 15.4%。其中 2023 下半年收入 41.8 億元，環比增加 25.7%；毛利率為 30.7%，同比增加 1.8 個百分點，環比增加 5.2 個百分點。2023 下半年由於智能手機對聲學產品規格升級需求，帶動平均售價環比提升 10%。公司 SLS 大師級揚聲器出貨突破千萬隻。

據瑞聲科技管理層在投資人會議上透露，受益於市場升規升配趨勢，以及產品結構的持續優化，光學模組業務今年將迎來量價齊升。模組產品平均售價預計提高 10% 至 20%，同時月產能將實現超過 10% 的提升。此外，模組產品結構也進一步優化，OIS(光學防抖) 模組、2 億像素模組等高端產品今年將大量出貨。結合整體運營狀況和 CAPEX 控制優化，預計光學業務淨利下半年轉正。

由瑞聲科技創新產品揚聲器馬達二合一的集成 (Combo) 功能，在全球率先實現規模化量產。與市場上常見的揚聲器模組 + 轉子馬達方案相比，Combo 方案重量直降 12%，體積減小 25%。在節省堆疊空間的同時其還兼具優異的音效和觸感體驗，實現 1+1 大於 2 的協同效應。Combo 產品已於 2023 年下半年正式量產，目前已應用於 Redmi Note 13 Pro+、真我 12

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。



Pro 等多款機型。隨著手機聲學升規趨勢推進，Combo 將繼續普及至更多終端機型，2024 年出貨量有望突破 1000 萬。

2024 年一季度增長持續

再看工信部發佈 2024 年一季度電子信息製造業運行情況顯示，今年第一季度，規模以上電子信息製造業增加值按年增長 13%，增速分別比同期工業、高技術製造業高 6.9 個和 5.5 個百分點。3 月單月計，規模以上電子信息製造業增加值按年增長 10.6%。今年第一季度，主要產品中，手機產量 3.74 億部，按年增長 13.6%，其中智能手機產量 2.76 億部，按年增長 16.7%。

自去年四季度開始，鏡頭、模組市場產品調漲，這波漲價潮在鏡頭市場體現最為明顯，部分手機鏡頭價格上漲更是超 30%，同時對攝像頭模組市場產生了較大影響。

隨著消費電子市場消費信心的恢復，加上公司於 2024 年 2 月完成對 PSS 80% 股權的收購，加速在車載領域的拓展。瑞聲科技有望憑著業績持續改善，繼續修復股價，初步目標升至大約 29.70 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。

本港經濟復甦初見起色

本港經濟自疫情過後沒甚起色，尤其是北上消費成新風潮後，本地的餐飲及零售業生意越趨慘淡。這環境底下，港府近期把帶動經濟復甦的希望都集中於旅遊業上，期望遊客訪港可帶動各行業恢復生氣。且看看「五一黃金周」的訪港旅遊實況，窺探一下到底港府的如意算盤是否打得響，抑或這美夢終究仍須落空。

打頭陣的維港煙火匯演素來是內地訪港旅客最期待的節目之一，儘管今年天公不造美，但維港兩岸仍有大批遊客撐著傘觀看表演。氣氛確不俗，內地熱門社交媒體「小紅書」上卻出現不少針對這場表演的負評，有人形容煙火過火，規模令人失望等。

煙火表演的反應未盡人意，但黃金周的南下人流較去年改善，入境處數據錄得 5 月 1 日約 20.9 萬人次入境，當中約九成為內地遊客，預料 5 月 1 日至 5 月 5 日總計有約 75.8 萬內地遊客。查看其餘數據，按楊潤雄局長的預測，內地遊客人均消費約為 2666 元，酒店入住率則略有下跌。整體看，旅遊業景氣確有改善，但距離完全恢復依然需時。

復甦須靠各範疇同步恢復
誠然，本港經濟單靠旅遊業帶領的話，力度稍嫌不足，再者不少根本性問題仍待解決。例如：本地樓市疲弱導致負資產個案急劇增加，金管局公佈 2024 年第一季的數據，當中負資產住宅按揭個案宗數創近 20 年新高，拖欠比率亦有所上升。同季，GDP

升幅為 2.7%，較前季低但可幸遠勝預期，當中各主要範疇亦有不同程度的改善，整體經濟踏入初段復甦，可望今年繼續拾級而上。

基本面呈正面偏溫和狀態，加上中央政策上月釋出支持性的訊號，推出新的撐市措施，為港股反彈提供彈藥。受惠於國策帶來的積極氣氛，港股展開轉角市格局，一口氣衝破 18,000 點大關，截稿前已連升 10 個交易日，同時創下數年來最長升浪。後市留意，由於國策刺激作用多為短期，而中港兩地的經濟復甦都偏向初步，因此港股回吐壓力開始顯現，期指淡倉亦有所增加。策略上，筆者建議港股投資者就著技術性調整風險作相應部署，此外亦須觀察各項外圍因素。

五一黃金周訪港旅遊數據 資料來源：入境處、行業統計及估算

	2023	2024	2024
入境內地旅客人次 (萬)	21.4	20.9	22.4
估算人均消費額 (港幣)	8244	9299	5
酒店房間空置量 (萬)	747	5	5

香港首季 GDP 組成部份初值 - 按年變化 資料來源：政府統計處

	今年首季
私人消費	7.4%
政府開支	3.6%
本地固定資本	4.4%
貨物出口	4.4%
貨物入口	9.4%
服務輸出	2.4%
服務輸入	7.4%
GDP 總值	2.7%

美國減息不確定性未止

話鋒一轉，觀乎較早前公佈的美國個人消費支出 PCE 指數，2024 年首季核心通脹率較去年同期增 3.7%，勝預期之餘又遠較前季的強勁，高通脹驅使減息機會更見渺茫。後來，新一輪非農指數出爐，4 月份新增職位大幅放緩至 17.5 萬個，同月失業率亦由 3.8% 增至 3.9%，反映就業市場有所降溫。有見及此，減息的希望才再展開，截稿前最新預測為 9 月起減息，全年減息兩次。

要進一步揣摩聯儲局未來利率行動怎走，可監察各官員的表態。減息預期稍有改善，藍籌業績期亦進入尾聲，油價的上漲勢頭亦有趣淡，美股氣氛好轉。環看英澳央行也將於本周議息，市場預料兩國將維持利率不變，關心央行未來減息的

可能性。同時，投資者亦關注中東地緣政治風險以及環球經濟對原油需求的影響，以洞察對各地物價帶來的壓力變化。截筆前，紐約期油價格回落至每桶 80 美元以下。

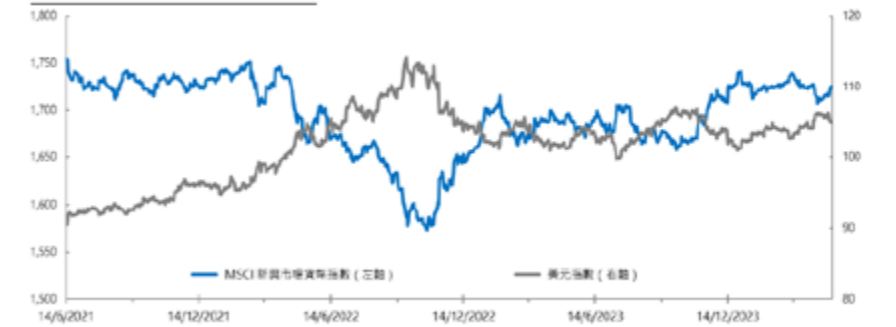
亞洲股匯能否乘勢反彈 還看美元

回到區內，投資者最為關心的是，美元和美國債息的強勢何時結束。強美元今年開局以來都一直影響著亞洲及新興市場的股匯市場，包括日本和東南亞國家在內的一眾經濟體都承受

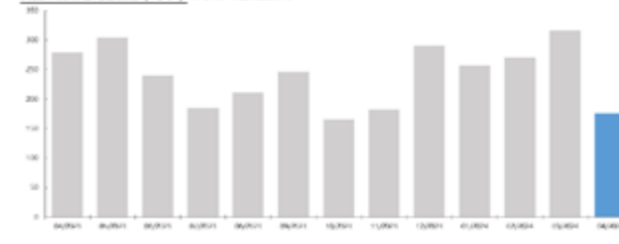
著沉重十分的貨幣貶壓。日圓自然是各界焦點，印尼盾、越南盾及泰銖等匯率原來也一一大跌至其歷史低位。

的確，一定程度的貶值可刺激出口，但過份貶值則可形成雙面刃，影響外匯和外資流入。倘情況惡化，迫使央行出手干預，更會對該國的外匯儲備構成額外壓力，對能力有限的新興國而言尤其困擾。因而，今輪美元回落若可持續(看看儲局官員有沒甚麼新啟示)，新興股匯市場或可重展升浪，並迎來一波可觀的反彈浪。

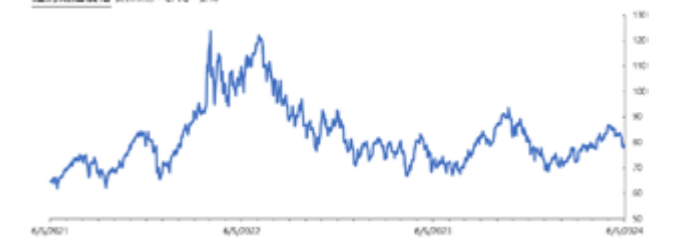
美元指數及 MSCI 新興市場貨幣指數 資料來源：彭博



美國首季新增職位數據 (萬千) 資料來源：美國勞工部



紐約期油價格 資料來源：CFRC-彭博



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





作者：張道陵/玄司寧

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

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

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

金價幣價續盤整 特朗普成幣圈新貴？



踏入 2024 年後，整體金融市場起初都預期減息週期快將展開，及後通脹壓力揮之不去，減息期望日漸幻滅，市場甚至萌生再度加息的念頭，這無疑壓抑了有價資產如黃金、比特幣的升勢。波士頓聯儲銀行行長 Susan Collins 剛剛也表示，尚未看到通脹有進一步回落的現象，在對通脹回落有更

大信心之前，認為應該維持現行的利率穩定。雖然她沒有提到加息的需要，但至少已經再次確認未來一段時間聯儲局保持現行高利率的情況會繼續。

金價上月再破歷史高位後，一度受壓重回 2300 美元之下，但可以見到金價在低位有強勁買盤支持。每盎司 2260 美

元會是短線的重要支持位。通脹數據假若在未來時間未見驚喜，金價短線能再破歷史高位的機率不大，除非地緣政治局勢再度升溫。但綜合各地央行有機會減少對美元的依賴而增加黃金作為儲備，預計下半年金價仍會保持強勢，只要美國通脹數據能稍為放緩，則會是金價爆發的時機。全年金

價有望挑戰 2600 甚或 2800 美元。

至於幣圈方面，則有幾項有趣事可能成為未來幣價爆升的導火線。

首先是有關美國大選，眾所周知，美國民主黨對加密幣的發展支持力度有限，民主黨上台後美國 SEC 對加密幣設下的關卡越來越多。就在 5 月 9 日，一段特朗普的影片在幣圈瘋傳，影片中特朗普表示自己接受加密幣的發展，並稱拜登和民主黨一直採取反對加密幣的態度與政策，影片中特朗普更明言如果支持加密貨幣，就要投票給特朗普。

過去多個國家，例如韓國、阿根廷等，在大選時，加密貨幣都成為大選重要議題。在上一次美國總統選舉時，特朗普及其夫人也有發行 NFT，雖然當時特朗普對加密幣的態度比較模糊，但這次大選，特朗普已經多次公開樹立對加密幣支持的旗幟。最近美國眾議院提出並通過 SAB121 廢除法案，被視為加密社群的重大勝利，但

拜登卻明言會運用權力否決，拜登政府對加密幣的友善程度極低，這次大選民主黨民望遠遠不及上屆，假若年尾選舉特朗普真能旗開得勝，乘著幣市大牛市之勢，有望能把幣價推向另一高峰。

渣打銀行剛剛也發表報告，指出美國財政主導地位和政府債務貨幣化的風險，市場可能會尋求以加密幣作為替代資產，加上特朗普的勝算稍為看高一線，報告重申他們今年年底的比特幣價格目標，維持在 15 萬美元。而 2025 年年底的目標，則為 20 萬美元。



目前比特幣價格仍停留在 60000 至 65000 之間上落，但多項指標都表明，交易所的貨源快將枯竭，市場正在以前所未有的速度吸納比特幣並囤積移離交易所，這可能會在今年稍後時間成為比特幣甚至整個幣市大爆升的主因。大家還記得 Robinhood 嗎？這是一家偏向針對較年輕市場的券商，他們剛剛公佈的最新財報，顯示第一季度的加密幣交易量同比增長 224%，相關的營收也有兩倍多的增長。這些都是支持幣價的因素，價量齊升，56000 至 64000 區域都會是長線投資者適宜入市的價位水平。

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。

中國太保業務穩健發展 經營能力進一步提升



中國太保 (02601) 截至今年 3 月 31 日止的首季業績，錄得營業收入達 954.3 億元人民幣，比去年同期增 1.1%；而扣除非經常性損益的淨利潤則同比增 1.5% 至 117.5 億元人民幣。集團加快推動線上及線下的融合發展，在新產品和服務上均以復工復產為主，令業務能穩健發展，進一步提升經營能力。

而在壽險方面，集團加快轉型發展步伐，推進「產品 + 健康管理」、「產品 + 養老服務」等創新模式，推動個人客戶經營生態圈建設；而產險方面，集團亦積極把握新車銷售回暖機會，全面推進線上化及加速渠道的融合發展，令車險業務增速有所回升。

在養老服務佈局方面亦值得留意。集團已在成都、大理、杭州、上海、廈門、南京等六個城市有建

設項目，建立起全齡覆蓋產品和相關服務體系，建成「太保家園」特色養老服務體系的基礎。此外，集團亦積極推動客戶交叉銷售，使客戶在購買其產品後，對集團產生信任，從而願意繼續購買其他不同種類的產品。綜觀國內的壽險市場龐大，而集團憑藉其具品牌和客戶網絡上的優勢，相信未來保費收入和營運上可望持續改善。

另一方面，隨著市場一方面由短期的理財產品逐步轉型為以養老、健康產品為主，回歸保險本質；集團在上半年的個險板塊亦注重價值導向，推進銷售管理的轉型和升級，使價值有逆勢增長的表現。而隨著內地人均消費增長，及人口老年化趨勢持續，人們對保險及養老的意識會更高，對養老健康產品的需求亦看到會繼續上升。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於 18.20 港元買入，上望 21 港元，跌穿 16.50 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。

港股強勢持續

內地疫後復甦力度不足、中國宏觀經濟數據欠佳、加上內房債務危機及通縮問題，外資流走拖累港股歷史性連跌 4 年之後於今年 1 月跌至低見 14,794 點。隨後中央連番出招救市，中港股市開始回升，但力度仍然欠佳，成交持續低迷。美國通脹數據高企、減息預期推遲，強勢美股終於在 4 月初開始出現顯著回落，拖累亞洲區內的日、韓、台股市急速下挫。美債息飆升、借貸成本高昂，在風險上升的情況下，環球資金開始從估值較高的市場轉而流入估值較低的市場，估值低殘的中港股市終於開始吸引外資注意，外圍股市急挫，但中港股市靠穩，恒指明顯在 16,000 至 16,500 點見支持。

國務院早前發布新「國九條」支持資本市場發展後，中證監於 4 月 19 日發布五大措施支持香港資本市場增強港股流通性，當中包括放寬「滬深港通」下股票 ETF 合資格產品範圍，環球資金湧港，港股成交金額終於持續回升至千億元以上，恒指一洗頹風連升 10 日後才於本周二 (7 日) 高位 18,638 點見阻回落。事實上，內地「五一」假期間，港股仍能在缺乏北水下於上周尾段維持成交金額千億元以上破頂，毫無疑問是因為外資回流港股補倉入市，預期港股升勢未止，在短暫回吐之後仍有力向上挑戰 20,000 點。

聯儲局主席鮑威爾上周四 (2 日) 在議息後否定加息可能，加上美國 4 月非農就業職位數據遠遜預期，市場對美國減息預期再度升溫，帶動美國道指連升 6 日，美股轉強，資金回流，而港股連升 10 日後超買情況嚴重，恒指目前大約在 18,300 點至 18,600 點窄幅上落。然而，歐



元區通脹放緩，歐洲央行很大機會 6 月減息，歐元轉弱間接令美匯本周轉強、人民幣回軟，但港股市仍未見回吐壓力，並且保持大市成交金額在千億元以上，或反映外資在港股 18,000 點水平仍然願意入市補倉追貨。

事實上，恒指連升 10 日雖然短綫超賣，但對比外圍股市，港股估值依舊便宜。而且往績顯示恒指 10 連升明顯是強勢表現，隨後通常有能力在短時間內繼續破頂。而且上周二 (4 月 30 日) 內地公布的 4 月財新中國製造業採購經理指數 (PMI) 好過預期，配合早前公布的其他 PMI 數據，或反映中國經濟復甦漸見明朗。另一方面，中央救樓市不遺餘力，各地近期陸續放鬆限購政策，內房債務危機減退，亦增強外資流入的信心。美國利率或更長時間維持在較高水平下，環球資金傾向流入估值仍然便宜的中港股市。港股連跌 4 年後，今年再跌機會微，在內地政策支持、中國經濟回暖、港股估值仍便宜及外資流入下，相信港股能保持強勢持續。

策略上，傾向等候恒指回吐至 18,100 點以下 Long Call 即月價外 800 點恒指期權。如恒指未調整便陽燭收市升穿本周二 (7 日) 高位 18,638 點，有機會升勢轉急，到時可考慮高追 Long Call 即月價外 400 點科指期權。



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。

本周外匯市場焦點： 澳洲、英國議息

(圖一)顯示了七種最活躍貨幣在5月7日的相對強弱日線圖，概括的分析如下：

AUD 澳元：「強弱度 @100；趨勢 @ 見頂橫行」5月7日正午 12:30，澳洲央行會有議息決議，現利率為 4.35%，市場預期會維持不變。已公佈了的零售數據，按月份下跌 0.4%，比預期的下跌 0.2% 為多。另外，5月9日有建築審批數據公佈，除此之外並沒有其他數據。AUDUSD 澳元兌美元，至4月19日至今，一直維持上升

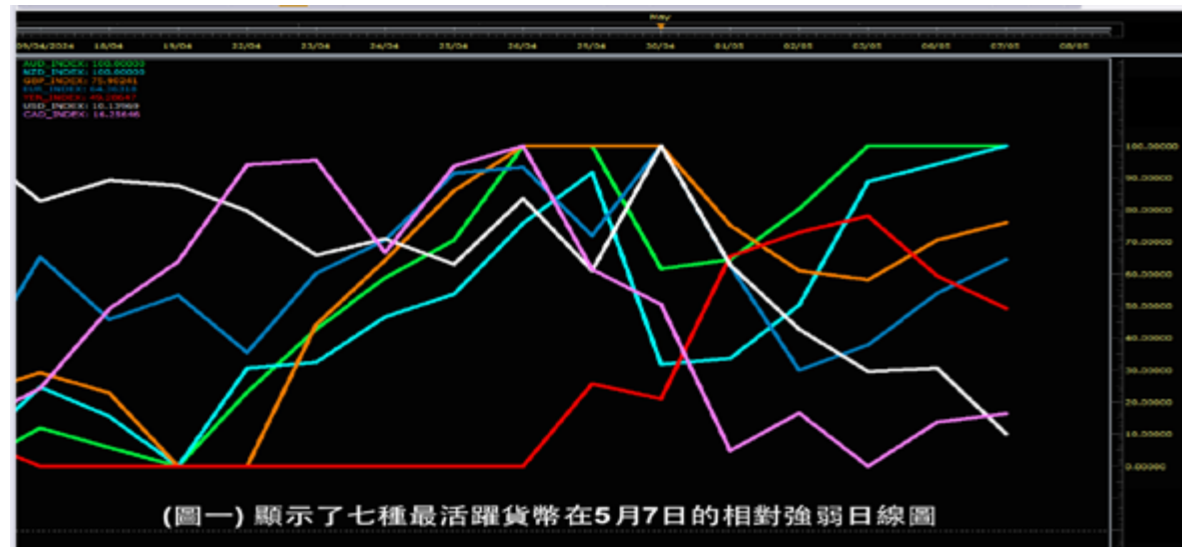
軌道，現階段開始有阻力，估計在未來數日還會下調。

NZD 紐西蘭元：「強弱度 @100；趨勢 @ 見頂橫行」紐西蘭元的強度是拜澳元所賜，紐西蘭央行議息日期為5月22日，其實還有兩周的時間。紐西蘭本週並沒有任何數據公佈，應該不足以支撐其強度，估計 NZDUSD 本週較後時間還會向下調整。

GBP 英鎊：「強弱度 @75.9；趨勢 @ 向上」5月9日會有議息決議，是本週的焦點所

在。市場普遍認為英倫銀行會維持息率在 5.25%。英倫銀行近期的鴿派言論，令市場估計英國減息步伐會和歐洲央行同步。原本市場認為歐美會同步減息，但美國舉棋不定，不斷押後減息時間表，市場開始有新的說法，就是歐洲和英國會比美國更早開始減息。GBPUSD 同樣亦去到阻力位，或會由現階段的 1,255.50 下調到 1,250.00。

EUR 歐元：「強弱度 @64.4；趨勢 @ 向上」歐元區基本上沒有重要數據公佈。但有歐盟



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。



集團會議及歐洲央行非貨幣政策相關的會議，估計歐元帶動的波幅並不會很大。外匯對相關的波幅估計會由美元或日圓作主導。EURUSD 同樣去到阻力位，估計會有 1,076.70 下調到 1,070.00。

JPY 日圓：「強弱度 @49.3；趨勢 @ 向下」日圓上周的波幅令人咋舌，4月29日高見 160.20，然後在5月3日低見 151.85，一周內的高低波幅高達 835 點。市場都懷疑日本央行已經出手與否？其實並沒有懸念，央行一定已經出手大手買入日圓。上周日圓大部份急升的時間都是在亞洲交易時段，相反在歐洲和美洲交易時段的時候，日圓反而下跌。並且，日本

央行都會運用其影響力，再配合其他有大量美元收入的大商社一致行動，盡量會集結所有可以動用的購買力量去捍衛日圓。近期亦有一個現象，就是有香港個別的零售銀行，以優惠的利率借日圓給客戶，再代客人買入日圓為計算貨幣的基金，這就差不多意味着日圓的弱勢短期內已經見頂。

CAD 加拿大元：「強弱度 @16.3；趨勢 @ 向上」本週有採購經理指數數據公佈，預期會輕微增長至 58.1，但本週較後期所公佈的失業率數據，市場預期會由 6.1% 惡化至 6.2%，就業市場並不理想。除此之外，石油價格由4月12日的 87.8 下調到現

在的 78.7，跌幅差不多有 10 美元一桶，但 USDCAD 並沒有明顯的上升，近期石油價格和加拿大元的相關連性差不多完全消失，USDCAD 走勢比較難預計。

USD 美元：「強弱度 @10.1；趨勢 @ 向下」隨著市場預期美國減息多次落空或押後，再加上上周的非農數據並不理想，市場甚至乎預期要去到第三季聯儲局才會減息。有一位聯署局的委員 (Michelle Bowman) 更表示，如果 2% 的通脹目標不能達到，甚至乎開始升溫的話，可能要考慮加息去控制通脹。當然，亦有其他委員持有相反的見解，所以必須要以數據為本，不要被言論嚇怕。

投資小知識

DMA 指標簡介

DMA 指標又叫平行線差指標，是目前股市分析技術指標中的一種中短期指標，它常用於大盤指數和個股的研判。

買賣原則

DMA 線向上交叉 AMA 線，做買。
DMA 線向下交叉 AMA 線，做賣。
DMA 指標也可觀察與股價的背離。

DMA 平均差指標

屬於趨向類指標，也是一種趨勢分析指標，它是根據快慢兩條移動平均線的差值情況分析價格趨勢的一種技術分析指標。主要通過計算兩條基準週期不同的移動平均線的差值，來判斷當前買入賣出的能量的大小和未來價格走勢的趨勢。

DMA 的計算

$DMA = MA1 - MA2$ (MA1 為短期 (S 日) 的移動均線；MA2 為長期 (L 日) 移動均線)
AMA 為 DMA 的 M 日移動平均線
 $AMA = DMA / M$

DMA 擇時

DMA 指標即所謂平均線差指標，是股市分

析技術中的一種中短期指標。常被用於大盤指數和個股分析的研究判斷，DMA 指標也是一種運用較多的趨勢型分析指標。

DMA 和 AMA 的值及線的運動方向

- 1、當 DMA 和 AMA 均大於 0 (即在圖形上表示為它們處於零線以上) 並向上移動時，一般表示為股市處於多頭行情中，可以買入或持股；
- 2、當 DMA 和 AMA 均小於 0 (即在圖形上表示為它們處於零線以下) 並向下移動時，一般表示為股市處於空頭行情中，可以賣出股票或觀望。
- 3、當 DMA 和 AMA 均大於 0 (即在圖形上表示為它們處於零線以上)，但在經過一段比較長時間的向上運動後，如果兩者同時從高位向下移動時，一般表示為股票行情處於退潮階段，股票將下跌，可以賣出股票和觀望；
- 4、當 DMA 和 AMA 均小於 0 時 (即在圖形上表示為它們處於零線以下)，但在經過一段比較長時間的向下運動後，如果兩者同時從低位向上移動時，一般表示為短期行情即將啟動，股票將上漲，可以短期買進股票或持股待漲。

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