

# Money Leaders 金星匯

03658

06989



# 齊派高息 不得不服 物服股以小勝大!



P02 **投資多角度**  
阿里巴巴多項數據反映集團重回增長軌道



P03 **市場仁語**  
計劃在香港營辦高等院校  
中國春來估值落後宜低吼



P04 **真金白銀**  
CPI 數據溫和 金價走高



P05 **巾幗英雄傳**  
碧服具救市憧憬 資金入場抄底

P06-07 **慕容風談股**  
創業板「小」事回顧 (5月13日至5月17日)



P09 **社長灌頂**  
人要開盤 沛然環保要試盤?

P10 **財女心經**  
AGBA 合併 TRILLER 股價值博?



P11 **星火研究室**  
俊盟國際換核數師揭驚人「秘密」

P12-13 **融資專家 V\_NHK ACADEMY**  
勝利或失敗:引領數字時代

P14-17 **封面故事**  
齊派高息 不得不服 物服股以小勝大!

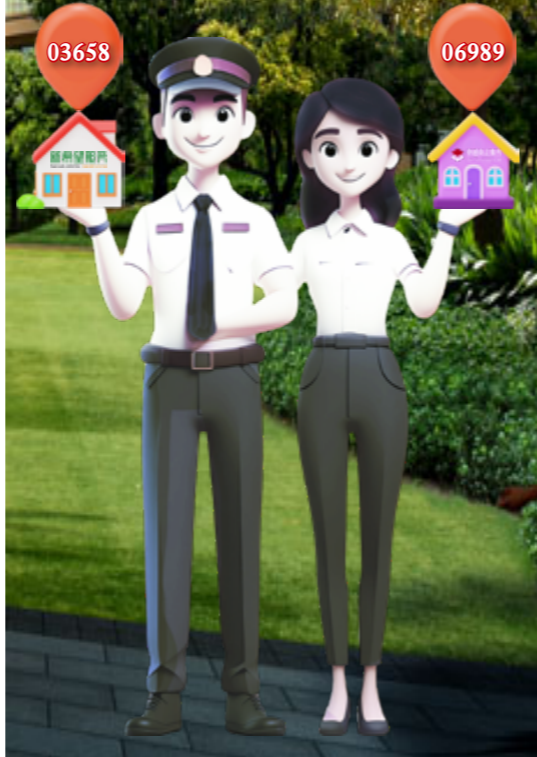
P18 **香港區塊鏈產業協會**  
斯洛伐克总理的遇刺與世界地緣戰爭風險的外溢



P12

## 齊派高息 不得不服

## 物服股 以小勝大!



P11



P19 **實戰盤房**  
中國股票迎來估值修復期



P20 **聰明錢走勢**  
銅價正值強勢 可吼江西銅業股份

P21 **投資世界**  
騰訊音樂 第五次超額完成目標價



P22-23 **移民投資**  
科企成績表告訴你甚麼?

P24-25 **財閥遊戲**  
通脹放緩 金價比特幣續看漲

P26 **股壇鐵判**  
呷哺呷哺經營表現已逐步改善  
中長期前景樂觀



P27 **期權布局**  
港股向上挑戰 20,000 關

P28-P29 **智匯被動收入工作坊**  
歐元區數據表現理想 或會率先減息

P30 **勤豐研究 101**  
EMA 指標簡介



P29

### 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.



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。

## 阿里巴巴多項數據 反映集團重回增長軌道

上 佛誕假期前夕，阿里巴巴 (09988) 公佈截至 2024 年 3 月底季度及 2024 財務年度業績，季度收入 2,218.74 億元 (人民幣，下同)，同比增長 7%，超市場預期；經調整 EBITA (息稅攤銷前利潤) 同比下滑 5% 至 239.69 億元，調整後淨利潤同比下滑 11% 至 244.2 億元。2024 財年收入達 9,411.68 億元，同比增長 8%；經調整 EBITA 同比增長 12% 至 1,650.28 億元，調整後淨利潤同比增長 11% 至 1,574.79 億元。

集團指，淨利潤為 9.19 億元，同比減 96%，而去年同期則為淨收益所致。儘管目前有報導著重於淨利潤的下降，但這主要是由於集團所持有的上市公司股權投資按市值計價變動而產生的淨虧損，公司基本面仍然良好。筆者認為市場淨利潤下降的反應過度，這些都是受一次性因素影響，並不反映集團真實表現及增長亮點。

現金股息方面，分別為每股普通股末期股息 0.125 美元或每股美國存託股 1 美元，一次性特別現金股息作為處置某些財務投資的收益的分配，金額分別為每股普通股 0.0825 美元或每股美國存託股 0.66 美元，兩者均以美元支付。股息總額約為 40 億美元。即每股普通股合計派 0.2075 美元。結合股份回購與股息，2024 財年股東總回報為 165 億美元，較 2023 財年的 134 億美元進一步增加。



重要的是，阿里巴巴本季業績中存在許多明顯的增長亮點。阿里巴巴集團首席執行官吳泳銘表示，本季度業績表明集團戰略見效，阿里正在重回增長軌道，通過聚焦用戶體驗，淘天和國際電商業務的 GMV 均實現雙位數同比增長。同時，集團也欣喜見到 AI 產品的客戶及相關雲計算收入加速增長。

未來一年，阿里巴巴集團將繼續在電商和公共雲方面大力投入，以更積極的態度贏得增長。淘天、國際電商和雲計算都有清晰的商業計劃，阿里巴巴有足夠的資金和策略來應對未來的發展，並呈現良好的增長勢頭。這無疑是一個非常積極的信號，表明集團正朝著正確的方向前進。我相信只要集團能夠堅持這一策略，必將能夠為股東創造更多的價值。

股價方面，由 4 月中旬的 64.60 元上升至假期前 83.45 元，技術上需要調整，但走勢上已形成升浪，預期回落至 79 元附近可重新開展升浪，投資者不妨候低吸納。

## 計劃在香港營辦高等院校 中國春來估值落後宜低吼

中 國春來 (01969) 早前公布，與北京引力互聯合作搭建 AI 教育平台，北京引力指出，目前 AI 大模型可支援學校招生及學生就業，未來可能拓展 AI 服務至日常教育。預期首階段的 AI 投入額約數百萬元人民幣 (下同)，未來將逐步擴大。

在今年 3 月 25 日商丘學院 AI 學院的正式成立之前，中國春來董事會主席侯春來表示，集團日後將會於併購及拓展業務方面加大力度，包括計劃於香港開設私人綜合性高等院校，相關院校位置將位於北部都會區，鄰近日後興建的古洞港鐵站。

侯氏亦透露集團在北部都會區已擁有地皮，並正籌備有關申辦高等院校的手續。他預計若相關申請獲得通過，集團有信心三年內建成校舍，並在五年來可成功開辦院校。另外，集團亦有意於澳門、東南亞地區拓展業務。

事實上，集團非常重視與股東分享經營成果，如今已連續兩年派息，因此很大機率會持續派息，希望視乎業績加大派息力度。

集團主要業務集中在河北、湖北及江蘇。其中，河北為全國高校學生人數最多的地區，去年達 131 萬人，而排名次位的四川則有 77 萬。集團且有信心學生規模可繼續擴張。

中國春來教育集團作為全國前列、華中地區領先的大型民辦高等教育機構，自 2004 成立以來，一直致力於為學生提供優質的教育資源和實踐機會。其運營的數所民辦高等教育機構享有盛譽，不僅在學術上有所建樹，更在就業導向的課程設計上表現出色。旗下的高校注重培養學生符合經濟發展所需的實務技能，這種以就業為導向的教育理念使其畢業生在就業市場上具有極高的競爭優勢。

中國春來及旗下高校多次獲得品牌影響力教育集

團、中國最具影響力的民辦學校、中國民辦教育 30 強等榮譽稱號，這些榮譽是對其教育質量和辦學水平的肯定。同時，集團還獲得了民辦教育辦學先進單位、高等教育教學工作先進集體等榮譽。此外，中國春來注重校園文化的建設，致力於打造美麗、文明的大學校園，為學生提供更加舒適、優美的學習環境。旗下高校被評為中國最具品牌價值獨立學院、最美大學校園等，大大提升了學校的知名度。

中國春來教育集團作為華中地區領先的大型民辦高等教育機構，在教育理念、教育質量、校園文化等方面都表現出色，為廣大學生提供了優質的教育資源、良好的學習環境以及立身之本和就業之基。

中泰國際報告指出，中國春來在降本增效措施下，費用率從 15.6% 下降至 14.7%，運營費用低於預期。上半年公司淨利潤 3.8 億，同比增長 16.0%，盈利能力符合預期。同時，集團宣布派發每股中期股息 0.0907 人民幣，派息率提升至 30%，高於預期。該行預測在校生人數將於 2024/25 學年恢復上升至約 12 萬人，同比增加 14.7%。

此外，集團計劃減低負債，用較低利息貸款置換高息貸款，減低利息開支，資本結構優化。未來，中泰國際預計其淨利潤從 FY24E 的 7.5 億元，增長至 FY26E 的 11.0 億元，CAGR 為 20.7%。

集團內生盈利增長保持穩健，未來江蘇學校並表後助力進一步增厚淨利潤，並保持至少 30% 派息率。並且已於 3 月起調入港股通名單，有助推升流動性和交易量。

中國春來基本因素不差，以市盈率不足 8 倍，周息率逾 3 厘，市帳率僅 1.7 倍，中線目標 7 元計，現價明顯偏低，近日見有資金徐徐收集，不排除有後著跟尾，值得密切留意。

選股眼光獨到，洞悉先機，目標與《金星匯》不謀而合。





## CPI 數據溫和 金價走高

美 美股三大指數表現造好，CPI 數據顯示美國通脹降溫，市場預期聯儲局可能在年內加快減息步伐，債息跌至 5 星期低位。道指周三 (15 日) 收市報 39,908 點，升 349 點，升幅 0.88%。納斯達克指數報 16,742 點，升 231 點，升幅 1.4%。標普 500 指數報 5,308 點，升 61 點，升幅 1.17%。交易員對聯儲局在 9 月和 12 月減息的預期升溫，利率期貨合約定價指向年底政策利率為 4.75 至 5 厘，低過目前的 5.25 至 5.5 厘。交易員認為聯儲局在 9 月減息的機會逾 70%。

週四 (16 日) 亞洲交易時段，金價持續上升，一度升至本月高位 2,397 美元。金價週三大升近 30 美元，受惠於美元偏軟以及美國國債收益率下降，此前資料顯示美國 4 月消費者物價升幅低於預期，零售銷售數比市場預期差，暗示隨著時間的推移通脹將降溫，提升了美聯儲減息的可能性。中東戰火持續，也給近期金價提供支持。以色列軍隊週三在加沙各地與哈馬斯武裝交戰，包括在南部城市拉法。那裡曾



經是平民的避難所。儘管以色列的主要盟友美國警告以色列暫緩行動以避免造成大規模平民傷亡，但以色列軍隊最近幾天還是向拉法東部推進，追擊數個哈馬斯所屬軍營。

金價技術分析方面，黃金日線圖顯示，技術指標在積極水平內走高，但強度不均勻，能否實現更強勁的反彈仍不明朗。4 小時圖則技術指標較強，相對強弱指數 (RSI) 進入超買區域，暫時沒回頭跡象，金價可能在未來幾個交易時段觸及 2,400 美元。上方阻力為 2,404 及 2,417 美元，下方短暫支持為 2,375，2,361 及較關鍵的 2,345 美元。

銀價方面亦突破了 29 美元和 29.50 美元的心理關口，

但仍未突破 30 美元的年初至今高點。銀價似雙頂逼近，但短暫走勢仍有利於買盤。銀價進一步可上望 2013 年 2 月高位 32.1 及 2012 年 10 月的高點 35.40 美元。下行方面支持位在 28.75 及 28，如跌破該水平，銀價將可能一段時間仍在 27 至 29 區間橫行整理。

加密貨幣方面，同樣受到美國經濟數據影響，BTC 一度重回 66,000 美元。BTC 單日上升 8%，目前加密貨幣市場會短暫受 Fed 利率政策影響波動，相信要將焦點重新聚焦在其他市場題材，同時要看比特幣 ETF 規模的成長速度，才有足夠的後續購買力令 BTC 重上 7 萬美元水平。

## 碧服具救市憧憬 資金入場抄底

市 傳中央擬要求地方政府買斷未售樓盤，引發內房股反彈，相對來看，一批優質物管股更是安全，博反彈值博率更高，碧桂園服務 (06098) 上個財年業績大倒退，負面消息已經反映在股價之上，在消息帶動下有望進修復升浪。

彭博引述知情人士指，中央初步考慮要求國有銀行協助，促使各地方政府參與收購數以百萬計尚未售出的住宅單位，挽救房地產市場。

彭博指出，當房地產市場崩盤，或令 500 多萬人面臨失業或收入下降；房地產滑坡已成為經濟的最大拖累，地方政府有嘗試收購滯銷住宅，惟普遍規模較小，收效甚微；如果知情人士提及的計劃付諸實行，將標誌着政府救市行動進入新階段。

消息傳出後，內房股已見資金流入抄底博反彈，雖然該板塊是被救的主要目標，不過有穩定現金流的物管股更為安全。

碧桂園服務上個財年錄得純利大跌 85%，至 2.92 億元人民幣 (下同)，但該股的經營情況仍然是處於增長的。

從經營數據來看，其 2023 年收入按年升 3%，至 426.12 億元；期內，物業服務收費管理面積 (除「三供一業」業務外) 增加 0.88 億平方米，至 9.57 億平方米；物業服務合同管理面積 (除「三供一業」業務外) 增加 0.31 億平方米，至 16.33 億平方米。



期內，經營活動所得現金淨額為 46.15 億元，按年升 38.9%。期末之銀行存款及現金總額為 129.39 億元，按年升 13.7%。

碧桂園服務最新市值 209.94 億港元 (下同)，相當於其每股資產淨值 11.86 元的約 53% 水平，即現價等同於資產值半價。

碧桂園服務目前正處於轉型過程當中，管理層曾給出目標，希望今年利潤實現低單位數升幅，利潤率則保持穩定。

在內房股當中，碧桂園 (02007) 仍然是最大的民營內房之一，雖然行業面臨困境，碧桂園亦未能獨善其身，但該集團手上一批一線二線城市的優質項目，相對更有保證，理應更容易吸引地方政府資金購入。行業及母公司的經營環境出現改善，碧桂園服務的壓力亦可望大減，成為其股價反彈催化劑。



# 創業板「小」事回顧 (5月13日至5月17日)



創業板經常有一些企業規模不大，公司名稱卻大得可以的公司，例如中國生命集團。5月10日，中國生命集團(08296)公佈配售6000萬股或6.78%新股，配售價每股0.1港元，配售所得資金用作集團一般營運資金。

據公開資料，中國生命集團主要從事於中國、台灣及香港提供殯儀及相關服務、於越南銷售墓地及墓碑及提供墓園修繕服務、以及於香港銷售高端生物科技儀器、於中國從事投資活動、以及提供幹細胞及免疫細胞諮詢服務。

業務頗「多元化」，只是慕容風無法明白殯儀服務和銷售高端生物技儀器以及幹細胞諮詢服務在經營上存在多大的協同效應，而且公司規模不大卻要兼顧兩項業務，所需資源絕不在少數。

公司表示目前公司及香港附屬公司現金僅370萬港元，配股集資屬預防性措施。不過奇怪的是公司目前帳上總現金達到1.25億港元，且銀行負債比例頗低，卻以低價配股，對於公司現有股東而言並非最佳選擇，當然如果配股是由友好認購從人性角度看就顯得十分合理。

## 北大青島環宇補充售島消防協議 再說回上周的創業板事件，：



5月13日  
北大青島環宇(08095)就2022年11月計劃向青島消防股份有限公司(深交所股份代碼:002960)董事長兼股東蔡為民出售7.96%股權訂立補充協議。於補充協議日期，青島消防的已發行股份總數為758,968,225股，而北大青島環宇持有當中的175,474,469股已發行股份，佔目標公司股權的約23.12%。同時，蔡為民合共持有131,182,944股或約17.28%。

上述銷售股份已於2023年5月5日完成轉讓，但蔡為民除首期的20%付款即人民幣約2.2億外，代價餘額人民幣約8.8億元尚未支付。補充協議涉及蔡為民以其持有股份轉讓予

北大青島環宇，及支付代價餘額的差價，結構過於繁瑣，慕容風就代大家消化了，大家有興趣可以自行閱讀公告，不明白可以在各社交閱商平台、社交網站專頁或Money Leader網站(www.moneyleadersclub.com)留言。

## 新華電視100合1合股

電子交易集團(08036)委任陳嘉恩為執行董事。

中國新華電視(08356)建議100合1合股，然後更改為每手2000股。

5月14日  
長城微光(08286)公佈1季度業績，收入僅人民幣310.6萬元，虧損400.1萬元。

5月16日  
富銀融資股份(08452)向浙江新展通信技術有限公司出售5G基站資產。

福田股份(08196)建議2供1供股，供股價每股0.3港元，籌集資金約4500萬港元。

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 0.203	-20.39%
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 0.310	1.64%
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 0.097	18.29%
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 0.325	-10.96%
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 0.243	3.40%

# 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。



# 人要開盤 沛然環保要試盤？



算命師傅要為客人卜前程問吉凶的時候，一定要打開命盤。命盤是什麼呢？如果用八字算命的話，就叫做八字命盤；用紫微斗數算命的話，就叫作紫微命盤，不打開命盤的話，是無法算命的。

不過，無論用什麼方法算命都好，一個人的出生年月日時尤為重要，如果沒有這方面的資料，根本無盤可開，亦都不能算命了。

那何謂試盤呢？最近筆者便留意了沛然環保 (08320)，這隻股份最近徘徊在一毫子與仙股之間，不斷上上落落，但成交就欠奉。何故一隻股票在沒有成交的情況下，也可以大上大落？炒開股票的人自然心領神會，如果有心人貨源歸邊，一定會在各個價位反覆測試，要升到那個水平，才會有投資者沽貨，新買家才有意欲吸納。

沛然成立於1994年，是一家建基香港的可持續發展及環境顧問公司，致力為客戶提供一站式互動服務，業務涵蓋五大範疇，包括 (a) 綠色及健康建築；(b) 聲學、視聽、照明及舞台設計；(c) 環境諮詢及可持續設計；(d) 綠色金融、可持續發展策略及ESG；及 (e) 智能創科。沛然也是香港第一家提供可持續發展和環境顧問服務的上市公司。

有些命盤很容易察看，一打開來，便知道吉凶；正如沛然的盤路也很容易看，當有成交的時候，例如突然幾百萬一日成交，便可以直入，筆者都在等這一日。這些股票，這種情況，是不需要任何基本因素同技術分析的，總之有成交便是王道。





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。

## AGBA 合併 TRILLER 股價值博？

筆者多年前的舊鋪有新搞作，其控股上市公司 AGBA Group Holding Limited (納斯達克上市代碼：AGBA) 上月宣佈與美國版 TIKTOK TRILLER 合併，而 AGBA 股價亦於公佈後反彈逾 10 倍，實在驚人。

筆者於是找到 AGBA 宣佈合併的新聞稿，以及各券商平台的評論，看一看市場對 AGBA 這項交易的「情緒反應」。

首先，公司的新聞稿，先將要點翻譯一下：

- AGBA 與 TRILLER 訂立合併協議
- 交易預計 AGBA 與 TRILLER 合併的價值約為 40 億美元
- 已取得 AGBA 及 TRILLER 的大股東同意
- 於交割時，TRILLER 將成為 AGBA 的全資附屬公司
- AGBA 股東將擁有合併公司的 20%，而 TRILLER 股東將擁有合併公司的餘下 80%

在意義上，AGBA 合併是將香港一家一站式金融超市與領先的 AI 社交視頻平台結合。AGBA 新聞稿指「合併將 AGBA 的金融專業知識與 TRILLER 先進的人工智能驅動內容創作及 SaaS 能力相結合，旨在改變全球數字生態系統。」

### 每季僅 5 億互動

據新聞稿披露，TRILLER 每季度產生超過 5 億次互動，覆蓋 4.36 億個消費者賬戶。TRILLER 的定位似乎與 TIKTOK 有所不同，其更注重是用戶與 Meta、Verizon、Nike、Disney、Pepsi 等財富



500 強公司之間的橋樑，幫助提升用戶參與度及增強其數字影響力。這點描述筆者要消化一下。

新聞稿又指 TRILLER 的人工智能及自然語言處理技術，連同其與創作者、名人及品牌合作的經驗，透過數碼、直播及虛擬內容產生營銷意識，將進一步鞏固 AGBA 作為亞洲領先投資顧問的地位。

### 合併後股東包括知名藝人及娛樂公司

業務合併亦將有效地導致合併實體擁有全球最大的創作者股東基礎之一，包括知名藝人、網紅以及 D'Amilio 家族、Wiz Kalifa、環球音樂、索尼音樂、華納唱片等機構。合併後，Bob Diamond 將擔任主席，AGBA 集團總裁吳榮輝將擔任集團行政總裁。吳榮輝表示合併後 AGBA 可以提供 TRILLER 增長的動力。

至於在券商平臺討論區，對於 AGBA 與 TRILLER 合併，仍然是冷嘲熱諷口吻居多，但對於股價則報有投機心態，例如有人指合併後的 10.8 美元每股估值，是信一半都「雙目失明」，但信 2 成都有 2 美元 1 股，觀諸今日股價已到 3.5 美元，似乎有可能可以信一半，即距目前價位仍有四成上升空間？

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。



## 俊盟國際換核數師揭驚人「秘密」

昨天看到慕容風的一周創業板大小事，留意到他提到俊盟國際 (08062) 更換核數師。

一般而言更換核數師總會令人浮想聯翩，如不細看內容，受眾就會以為公司是否財務有問題，以致核數師會辭任。

不過，近年更換核數師的頻率較往更多，其原因亦不一而足。

例如國企方面，近年為了符合國資委的指引，每隔一段時期，就要就核數師重新招標，而當同一核數師任期過久，更加需要「刻意」更換，以證明，well，其實也證明不了什麼，或許有避嫌、避免私相授受等目的罷了。

### 核數師上市後立即劃清界線

另外是不少上市公司在上市時往往使用較為知名的核數師，但到了上市後不久，就會因為成本考慮而更換。或者反過來，該等知名核數師於上市後，就會在一段時間後「光榮引退」，再去找其他利潤較高的上市項目。當然，有時這種「引退」並不完全光榮，甚至筆者的感覺是賺完上市高水平的核數費用，到上了市以後，馬上「明哲保身」，安全着陸，於是有了某些上市公司於上市後甚至不到一年，其原任核數師立即劃清界線，辭任時更明言發現公司帳目問題，而這種帳目問題在上市過程，又往往「未被」核數師發現。說到底，這可能也是核數師衡量風險與回報後的「合理行為」。

第三個原因，就可能是換 audit 真的是因為審計費用問題，皆因近年不少公司由於實體經營困難，甚至持續虧損，而維護上市公司的費用就由投資成本變成了「無目的成本」，於是在開源節流的考慮之下，無論核數、法律顧問、合



規、公司秘書等各項成本一於能省便省。而事實上，除了市場上領先的幾家核數公司之外，新開的核數公司在收費方面很多時都極具競爭力，甚至有新公司夠膽開出「市場最低價」的 offer，無論目標客戶現時核數師收費多少，其皆可以 9 折配對，而有上市公司的審計費用已經開到每年 50 萬以下，只夠支付一名審計經理一年的薪水，而一家上市公司的審計，往往涉及一隊 3-5 人不等的核數團隊，能夠花多少時間在一家上市公司的審計之上一算就知道了。

### 回報 10% 無負債的「小富美」

至於第四個原因，就真正是核數師發現上市公司帳目有問題，於是提出辭任，但所謂今日留一線，日後好相見，即使辭任也僅以審計費用談不攏或人手不足為由，而這類上市公司於尋選新核數公司時，又往往會率先「溝通」好，新核數師是否有足夠「技巧」完成審計報告，才公告委任，至於審計費用則未必以成本節約為唯一考慮。

回到上述，今次俊盟國際換核數師，卻是由相對規模較小的核數公司換成四大，於是引起我的興趣，而快速一看，這家市值僅 1.4 億的創業板公司，居然是市盈率 7 倍、股息回報率達到 10%、幾乎零負債的「小富美」，公司雖然規模較小，但其「質地」卻完全不輸一些主板上上市公司。



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



# 勝利或失敗：引領數字時代 金錢——盟約的見證 因人與人之間失去互信



從遠古的「以貨易貨」( Barter Exchange )，到現在的「加密科技」( Endpoint Encryption )時；從遠古的「銀號」，到現在的「虛擬銀行」的金融科技時；金錢的意義是甚麼？

因人與人之間，失去互信的歷史而需要 金錢的見證 ( Due to the Lost of Mutual Trust, History of Money occurs)

- 1) 交換媒介 (Medium of Exchange)
- 2) 法定貨幣 ( Legal Tender )
- 3) 價值衡量 ( Measure of Value )
- 4) 付款標準 ( Standard of Payment )

5) 商店價值 (財富積累) [ Store Value ( Wealth Accumulation ) ]

## 成為數字領導者 或者輸掉

數字技術正在改變著政治、商業、經濟和社會以及我們的日常生活。數字化不僅打破了傳統的商業模式，而且也帶來了更大的挑戰，尤其是對於領導者而言。根據世界經濟論壇的說法，數字時代已經通過以下方式「重塑」了領導者的概念：

- (1) 技術的快速變化；
- (2) 全球化帶來的信息和知識；
- (3) 容易聯繫導致層次結構的組織形式減少。

實際上，由「數字領導者」領導的企業表現要好於未趕上數字趨勢的商業領導者，其增長幅度高達 50%。這可以解釋為，數字領導者可以通過在激烈的競爭，數據使用和分析中進行預測和響應的能力，更好地應對業務挑戰，從而在一切快速變化時做出決策。在數字趨勢對業務產生巨大影響的背景下，成為數字領導者是不可避免的。



## 數字領導者的肖像

有許多不同的定義，但總的來說，要成為數字化先鋒，他們需要具備一系列動態因素：

- 現代思維方式，
- 數字知識
- 和團隊建設技能。

數字領導者仍然是傳統的領導者概念，但需要添加新的元素：

引領數字化：無論是大數據，雲計算還是自動化，他們都需要對技術有一定的了解，並確定將對組織產生影響的趨勢，數字領導者將把這些數字趨勢轉變為適合業務發展的資源。此外，他們還將不斷擁抱和鼓勵組織創新，以增強競爭優勢。

## 總結：適應並領導變革

數字領導者需要每天學習，擺脫傳統思維，不斷挑戰自己，帶領組織應對新的困難。適應幾乎是每位領導者的天生能力，但是在數字時代，他們需要提升適應能力並帶領組織適應變化。擁有願景和想法是一回事，但是數字領導者需要帶領業務人員通過戰略和計劃將這些想法變為現實。

人的發展：具備遠見和數字知識的人，精通數字的領導者還需要為組織中的人準備相同的東西。員工需要具備數字能力，以陪伴其領導者參與創新過程。早期員工的發展也正在培養他們成為未來的數字領導者。



不同的年齡需要不同的領導才能。

除了個人魅力之外，領導者還必須具有某些領導技能，例如動機，團隊建設和情商。在 4.0 時代，領導者除了需要具備傳統的素質和技能外，還需要發展上述因素，以成為「數字領導者」，積極發揮技術潛力，使團隊達到新的高度。



曾幾何時，內地房地產企業旗下的物業管理公司，作為一眾內房股各自的「親兒子」，在內房股的加持之下相繼成功在港股上市，在二十一世紀初內房股估值水漲船高的背景之下，加上投資銀行的大力包裝，不少知名內房企業的物服股都成功以高估值上市，並在上市後持續取得不俗表現。

03658

06989

**齊派高息 不得不服**  
**物服股以小勝大！**

時易世易，近年內地政府為避免房地產企業利用高槓桿無序擴張，形成更大的房地產泡沫，推出了「三道紅線」等多個限制房地產企業舉債措施，加上新冠疫情以及美國加息等因素，房地產企業資金鏈問題益為突出，影響所及，連物業服務企業的「輕資產」光環也逐漸失色，加上部分內房企業違規操作，透過抽走關連的物管公司現金來「削肉救母」，影響所及，曾經對物服股追捧有

加的投資者也在近年持續拋售，使一眾物管企業估值更為低殘。

雖然如此，隨著物服股市盈率趨於理性，加上部分物服股有不俗的派息，整個物管板塊逐漸出現了被市場忽略的優質標的，今期《金星匯》，嘗試由逾 50 隻物服股當中，選出股息率相對吸引的股份，從中長線的角度探討哪些物服股可以買入持有，作為個人投資組合的成份股。

### 派息完勝百億市物服股

首先，《金星匯》團隊在一眾市值高於 5 億港元的物服股當中，選出 2023 年錄得盈利且派息高於 4% 的股份，再比較其市盈率、股息率，結果發現，個別物服股，雖然市值較小，但若從股息回報率以及潛在的升值空間，卻比市值百億的同類股份有更大的潛力。（見表一）

例如，以目前股價計股息率達到 10% 的新希望服務 (03658) 或者卓越商企服務 (06989)，其市值都分別僅為 14 億及 20 億港元，由於物服股現金流穩定的特性，如兩者保持派息穩定，於現有股價入手買入，反而更具值搏空間。

表一：物服股 2023 年股息率比較（由低至高）

名稱	代號	現價	市盈率	市賬率	股息率	市值	市值
萬物雲	02602.HK	27.300	15.00	1.67	4.39%	320.95 億	0.72 億
寶龍商業	09909.HK	3.410	4.36	0.66	4.40%	21.92 億	9.53 億
碧桂園服務	06098.HK	6.820	71.59	0.58	4.74%	227.99 億	38.06 億
越秀服務	06626.HK	3.500	9.98	1.41	5.03%	53.27 億	14.46 億
金茂服務	00816.HK	3.020	7.45	1.62	5.63%	27.31 億	0.72 億
永升服務	01995.HK	2.250	8.26	0.74	6.06%	39.36 億	9.53 億
新城悅服務	01755.HK	3.630	6.37	0.99	6.19%	31.63 億	38.06 億
濱江服務	03316.HK	20.050	10.28	3.40	6.85%	55.42 億	14.46 億
建發物業	02156.HK	3.660	9.54	2.72	7.10%	51.54 億	0.72 億
綠城管理控股	09979.HK	7.550	13.78	3.47	7.26%	151.76 億	9.53 億
中電光谷	00798.HK	0.325	4.43	0.28	7.69%	24.42 億	38.06 億
星盛商業	06668.HK	1.440	7.80	1.06	9.03%	14.61 億	14.46 億
新希望服務	03658.HK	1.720	5.94	1.10	10.07%	14.00 億	0.72 億
卓越商企服務	06989.HK	1.790	6.58	0.56	10.62%	21.84 億	9.53 億





### 新希望服務深耕西南

新希望服務為全國物管 100 強企業之一，母公司為世界 500 強企業新希望集團，公司於 2022 年在香港主機板掛牌。

2023 年全年，集團錄得收入約人民幣 12.6 億元，較 2022 年增長 10.7%，公司淨利潤達到人民幣 2.15 億元，增長 5.9%，每股淨利潤達到人民幣 0.264 元。董事會建議宣派 2023 年期末股息每股人民幣 0.091 元，連同中期股息人民幣 0.067 元，全年股息達到每股人民幣 0.158 元（約 0.174 港元），派息比率達 59.8%。以上週五收市價 1.72 元計算，其股息率達到 10.06%。

截至 2023 年年底，集團項目分佈在中國境內 14 個省、自治區及直轄市的 33 個城市，在管樓面面積為 3,225.8 萬平方米，較去年同期增長 11.9%，合約面積為 3,817.2 萬平方米，較去年同期增長 5.6%。其中，在西南地區的在管樓面面積為 1,691.8 萬平方米（較去年提升 6.1%），佔總在管樓面面積佔比為

52.4%；華東區域的在管樓面面積為 1,062.8 萬平方米（較去年提升 15.4%），佔總在管樓面面積佔比為 32.9%。在管樓面面積中，成都市為 1,064.2 萬平方米，佔總在管樓面面積的 33%。

集團的發展策略是區域深耕，主要聚焦中國西南部、包括成都、昆明等。從物業管理收入來看，西南區域的物業管理收入約為人民幣 3.07 億元，佔總物業管理收入的 47.4%，同比增長 17.7%，華東區域的物業管理收入為人民幣 2.45 億元，佔總物業管理收入的 37.9%，同比增長 60.2%，該兩區域的物業管理收入合計佔物業管理總收入的 85.3%。

新希望服務在發展中除了依靠母公司新希望集團，本身亦注重獨立外拓，報告期內持續通過招投標、合資、戰略合作等多管道市場拓展，於 2023 年內新增外拓項目 20 餘個，包含陽光城檀、濱江九裡等高端住宅項目，廣發銀行昆明分行等金融業態項目、唯品會廣西總部等產業園業態項目。

### 卓越商企注重第三方客戶

卓越商企服務成立可追溯至 1999 年，集團服務更多聚焦於商業類物業，服務類型包括寫字樓、商務綜合體、企業總部、綜合辦公、研發資料中心、工業園區、物流園區、政府公建、高等院校、醫院公共設施等等，業務範圍包括諮詢顧問、物業服務、綜合設施管理、資產運營管理、高端商務服務等綜合管理服務。其具代表性的在管項目包括深圳卓越世紀中心、深圳卓越前海壹號、青島卓越世紀中心、深圳卓越城、深圳卓越大百匯；大疆天空之城、東莞 OPPO 總部、華為蘇州研究所等等。

根據中指數與中物協公佈資料，卓越商企服務 2022 位元列物業服務百強企業第 12 名、辦公物業管理優秀企業 TOP2，物業服務 500 強第 15 名，辦公寫字樓物業服務領先企業 TOP10。

2023 年全年，卓越商企收入約為人民幣 39.27 億元，較 2022 年同比增長 11.3%。同年，

公司淨利潤約為人民幣 3.03 億元，較 2022 年有所下降。雖然如此，卓越商企的派息仍然保持較高比率，2023 年董事會建議派付末期股息每股 0.0682 港元，加上中期股息 0.1218 港元，全年股息為每股現金 0.19 港元，與 2022 年每股 0.2069 港仙相比僅減少 8.2%。

公告顯示，卓越商企 2021 年商務物業業態的在管面積為 1793 萬平方米，實現收入 19.62 億元，同比增長 25.5%，營收貢獻占比為 74.6%。公共與工業物業方面，在管面積為 924.8 萬平方米，實現收入 3.5 億元，同比增長 7.1%，營收貢獻占比為 13.3%。此外，同期住宅物業的在管面積及收入分別為 1402 萬平方米和 3.19 億元。

卓越商企 2021 年市場新拓第三方非住宅物業合同達 121 個；市場新拓第三方非住宅年化合同金額為 5.27 億元；市場新拓第三方非住宅總合同金額為 15.74 億元。



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。

## 斯洛伐克總理的遇刺 與世界地緣戰爭風險的外溢

全球政經形勢出現的大變局下，地緣戰爭的風險，正向多個方向蔓延。以巴戰爭將整個中東也拉到潛在戰爭當中。俄烏戰爭的溢出效應正向東歐發展。東北亞及南海方向蔓延的可能也逐漸加大。

斯洛伐克總理菲佐剛剛遇刺，其中的一些細節正是戰爭效應向東歐外溢的體現：

1. 槍手是 71 歲的「進步斯洛伐克」黨成員、詩人尤拉伊辛圖拉，此人曾公開批評菲佐及其政府。槍手開了 4 槍，菲佐胸部中了 1 槍，但是經搶救已無生命危險。

2. 菲佐原本打算在 6 月 22 日至 25 日率團訪華，與中國簽署一系列重要協議，聲稱「作為一個小國，我們需與中國保持友好關係」。

3. 菲佐自 1998 年以來就一直一直是社會民主黨的黨魁，是斯洛伐克獨立後在任時間最久的總理，而且是唯一的一個實現過一黨單獨執政的總理。

4. 菲佐中槍後被直升機送到班斯卡比斯特里察的醫院搶救（該市人口 10 萬，新任總統佩萊格里尼的老家，也是 1944 年斯洛伐克民族大起義的中心地），而不是首都布拉迪斯拉發（該市人口 50 萬，是刺客所屬的「進步斯洛伐克」黨的票倉。

遇刺者重傷下仍捨近取遠，可見其國內政治鬥爭之慘烈。而政敵只能用公開刺殺的方式而安排不了車禍或自殺，說明背後的推手既急了又快沒辦法了。其他親俄親中的國家領導人也要小心。

美國對中國的敵意不是某個政客或某個政黨的偏見或執念，而是兩黨以及背後控制美國經濟命脈的猶太集團的國家大政共識。美國現在對外所宣稱奉行的政策，與其實際所執行的狠辣行動形成猶如精神分裂的對比。例如對中國貨物的關稅徵收已是提高到 100%，但要求中國不要有反制的反應。要求南海能和平航行，但幾年來不斷促使菲律賓在南海不同島嶼搞事。有迫使北約成員國要派員參與俄烏戰爭。這些都是地緣戰爭風險影響到經濟板塊的不可忽視的要素。而斯洛伐克總理菲佐的遇刺，更是戰爭風險擴大化的一個最新指標。

在美國思覺失調的當下，他對中國、對世界講了什麼，朝相反的方向去預估可能更為準確。



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！



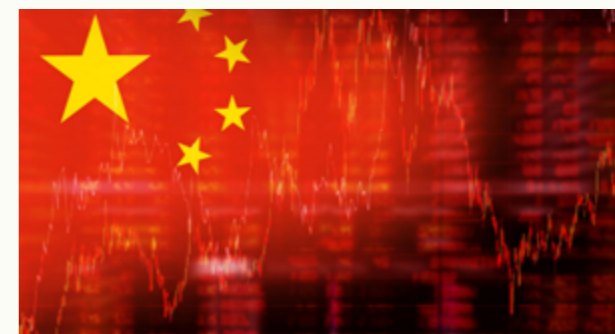
楊德華 Edward，天富資產管理執行董事及首席投資官，持有特許財務分析師資格（CFA）及香港理工大學應用數學系理學士。擁有超過 15 年證券行業及投資交易經驗，熟悉港、美股票市場，專注於證券分析研究，擅長以宏觀經濟、行業分析、企業基本面及數據分析，發掘企業投資價值。擁有豐富交易、投資組合及基金管理經驗，致力於高資產淨值個人及機構客戶構建投資組合，達至客戶制定的資本增值目標。

## 中國股票迎來估值修復期

港股近期氣勢如虹，早前更打出「十連升」，恒指創出今年新高 18,638 點，明顯已上升了一個台階，由之前一直在 16,000 至 17,000 點之間橫行，破位後急速上升，相信今年都不會再見 16,000 點，現時 17,000 點就變成了恒指強大支持位。短期恒指雖然已上升了二千多點，出現回吐壓力是正常不過，但筆者認為港股整固後仍有力再上，而今年恒指目標是見 2 萬點，甚至升至 21,000 點都不會感到意外。

要知道港股已連跌四年，即使今年見 2 萬點，恒指都只是升 17.6%；升幅雖然不少，但亦不能算多，對比美股或其他市場，2023 年升幅都有十多二十個巴仙以上；而一年內股市有二至三十個巴仙區間上落，其實都是合理波動。大家不要忘記，2022 年 11 月時內地解封，恒指是用了短短 2 個月時間由 14,597 點升至 22,700 點，足足是 8,100 點升幅；這個例子是告訴大家，凡事都有可能。而筆者最近的觀察所得，資金仍然是流入，當出現下跌時大盤就即時有承接，所以趁回調時都要增加持股比例，特別是科指；未來個多星期各大科企陸續出業績，最壞的營商環境已過，筆者預計業績不會太差，甚至乎有驚喜。

事實上，中國經濟亦是持續好轉中，早前公佈的 4 月份官方製造業 PMI 及財新製造業 PMI 都可以繼續企穩於 50 點榮枯分界線之上，已經是連續兩個月高於 50 點，對比之前連續 5 個月低於 50 點已大為改善，反映製造業有擴張跡象。另一方面，中國海關總署公佈今年 4 月份貿易數據，在新興市場和運輸產品出口的帶動下，出口按年增長 1.5%，大致符合市場預期；而進口則超出預期，按年增幅達 8.4%，主要來自於去年同期較低基數，以及期內商品價格上升及持續財



政支持。中國的進出口數據側面反映出全球貿易需求有略為改善的初步跡象；加上配合內地 PMI 數據，中國貿易大有機會過了最差的時期；內地 A 股市場亦受到刺激，滬指升至今年的高位。

值得留意是，4 月中時國務院印發《關於加強監管防范風險推動資本市場高質量發展的若干意見》，是事隔十年後再次出台的資本市場指導性文件。目標是改善上市企業的質量，提出上市企業提高分紅比例、每年多次分紅、春節前分紅等，希望將股票投資培育為替代房地產的國民資產形成的支柱。之後中證監又發布 5 項資本市場對港合作措施，包括放寬滬深港通下股票 ETF 合資格產品範圍、將 REITs 納入港股通，以及支持內地龍頭企業來港上市等。執筆之時，《彭博》引述消息指，中國政府考慮減免內地個人投資者通過港股通投資香港上市公司，在取得股息紅利時所需繳納的 20% 所得稅，以避免內地香港兩地重複徵稅的情況。

多重政策落實，配合經濟回穩下，人民信心有所恢復，中國股市應會再次吸引國際投資者，估值會有所修復。

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！

## 銅價正值強勢 可吼江西銅業股份

恒指繼續強勢，一路向 19,000 點直奔，之前有參考筆者意見，在突破下跌趨勢時入貨的朋友有福了。此外，上週又有一位投資界的巨匠離我們而去，相當可惜。他就是文藝復興基金的創辦人兼量化交易之父 Jim Simons。

可能因為文藝復興基金不是一個對外開放的基金，所以 Jim Simons 的名聲一直沒像巴菲特或索羅斯般經常被人提到。但以傳奇色彩及交易績效來說，Jim Simons 卻一點也不輸給他們。

Jim Simons 本身作為世界級的數學家，推崇以純數學模型作交易決定，完全不理會基本面。但這種反華爾街傳統常識的交易方式，交易績效卻超過了一眾華爾街投資人。1988 年至 2018 年，30 年來平均每年回報率 66%，遠勝於巴菲特及索羅斯的 20% 至 30% 的平均年回報率。

有人可能不理解這個數字複合有多誇張，這個數字意味著 100 元用 30 年炒上 4 億元以上。而且，Jim Simons 的基金穩定性相當高，除了 1989 年的單位數回報率，其餘年份都是兩至三位數的正回報率。也就是說，不論牛市熊市 Jim Simons 都能像印鈔機般賺錢。如果他有像巴菲特一樣更早開始營運基金，可能股神的名號都要換人了。

Jim Simons 的交易績效可能是全地球最好，但他卻完全不看基本面，給那些一直高呼基本面和估值很重要的投資人一記當頭棒喝。難怪著名風險投資者 Chamath Palihapitiya 也說：「文藝復根本就

雖然我們不知道 Jim Simons 長期打敗市場的神秘數學模型是怎樣，但在一些訪談中，Jim Simons 提到股市並非效率市場，而且經常出現趨勢，因此只要交易符合當前趨勢，就能比平常賺得更多錢。這也是為什麼筆者經常在文章中提到趨勢，而且介紹強勢股的原因。

正好港股正處於上升趨勢，我們又可以開始主攻強勢股。3 月初，筆者寫了一篇文章介紹萬國國際礦業 (03939)，當時把它定位為「黃金 + 銅」的股票，同時提到銅會是今年的主題之一。果然銅價 3 月中開始大升，一直保持上升趨勢。因此，今天再研究多一隻銅的相關股票，而且比萬國國際礦業更加純正及市值大，它就是江西銅業股份 (00358)。正如名字一樣，江西銅業股份主業就是銅的相關產業，收

入佔比超過 8 成。江銅擁有完整的銅產業鏈，亦是內地首家在倫敦金屬交易所註冊成功的陰極銅生產商，實現了中國銅工業零的突破。每天，推出中國市場的陰極銅產品有七分之一出自江銅，各類富有核心競爭力的銅產品被廣泛輸送到世界各地。

業績方面，2023 年江銅實現營收 5,218.93 億元，同比增加 8.74%，純利 67.46 億，同比升 12%。而 2024 年首季，純利約 17 億元，同比下跌 2%，但按季升 10%，符合市場預期。雖然 2023 年及 2024 年首季的業績都是在銅價大漲之前，未能反映未來，但一些細節可以反映，江銅將能有效地得益於銅價大漲。

公司 2023 年自產銅精礦含銅 20.2 萬噸，同比微跌 1.2%，陰極銅銷量約 210 萬噸，同比增加 14%，銅加工產品產銷量 182 萬噸，同比增加 2.9%。這反映了公司礦產銅產量穩定，而且銅冶煉產品穩定增長，因此公司在銅價上漲週期中將享受較強的業績彈性。

至於銅的上升邏輯，就是由於全球工廠活動出現復甦跡象，令銅需求強勁。然而，大型銅礦企業及主要供應地區卻相繼減產，無疑令一向產量緊缺的銅金屬，供應進一步緊張。另一方面，人工智能、新能源及電動車的發展，刺激了銅的相關項目大爆發，例如電線、插頭、交換器等都需要用到銅，這將成為銅需求的長期增長點。當然，美聯儲的降息預期也會成為推動銅價上升的力量之一。

此外，比起以往的週期，今次不同的是銅礦產量已到達增長的瓶頸位，世界範圍內勘探出高品質的銅礦非常困難，而且從勘探到採礦，成本耗費非常巨大，在目前利率高企的環境下，也難以集資去發展勘探事業。這令銅的短缺變得更嚴重。

高盛分析師表示，2024 年起銅市的供給缺口將逐漸擴大，並預期今年第四季就可能出現供給短缺。今年銅需求短缺超過 50 萬噸，而且供應不足將會延到 2025 至 2027 年。

總括而言，銅的供需失衡引爆了銅價上升，而且看來不能短時間解決失衡問題。因此，這次銅的強勢上升正好給了我們一個很好的趨勢投資機會。或許，我們沒有像 Jim Simons 的神級數學模型，但趨勢我們還是懂分辨的。有興趣趨勢投資的朋友不妨多加留意江西銅業股份。

利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。

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 第五次超額完成目標價

作者於 1 月 9 日品提的騰訊音樂 -SW(01698)，當日收 33.65，目標 36.30；1 月 23 日再發稿，目標升至 39.30；2 月 16 日執筆時，目標再升至 43.70；3 月 19 日，常歡再將目標三度提升至 49.30；4 月 30 日，常歡再將目標四度大幅提升至 58.80。5 月 14 日執筆時，騰訊音樂 -SW 高見 61.50 港元，再創香港上市新高（ADR 較香港早 4 年於美國上市），五度超額完成目標價！

自 1 月 9 日品題累計漲幅達 82.8%，大幅跑贏媽咪騰訊控股及恒指，粉絲們應該收穫甚豐。

騰訊音樂 -SW 是中國領先的線上音樂與音頻娛樂平臺，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臺，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。

公司於 5 月 13 日公佈了 2024 年第一季度業績，總收入為人民幣 67.7 億元 (9.37 億美元)，同比下降 3.4%；在線音樂訂閱收入為人民幣 36.2 億元 (5.01 億美元)，同比增長 39.2%。在線音樂付費用戶數同比增長 20.2% 至 1.135 億，環比淨增 680 萬，創下單季度最大淨增。

2024 年第一季度，淨利潤為人民幣 15.3 億元 (2.12 億美元)，同比增長 27.5%。公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣 14.2 億元 (1.97 億美元)，同比增長 23.9%。非國際財務報告準則淨利潤為人民幣 18.1 億元 (2.51 億美元)，同比增長 23.9%。非國際財務報告準則公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣 17.0 億元 (2.36 億美元)，



同比增長 20.8%。每股美國存托股份的攤薄盈利為人民幣 0.91 元 (0.13 美元)，2023 年同期為人民幣 0.73 元。

截至 2024 年 3 月 31 日，現金、現金等價物和定期存款的合計餘額為人民幣 341.8 億元 (47.3 億美元)。此外，集團首次派發股息，每股派 6.85 美仙。

集團又稱，根據 2023 年 3 月 21 日公佈的 5 億元股份回購計劃，截至今年 3 月 31 日，公司已從公開市場以約 2.355 億美元現金回購約 3,220 萬股美國存託股份。

騰訊音樂娛樂集團首席執行官樑柱表示：憑藉豐富的行業經驗，藉助春節旺季，我們推出了行之有效的營銷活動，壹季度實現超預期的音樂會員增長。同時，通過多種優化的營運措施，我們也很高興看到大盤用戶數穩步回升。我們持續優化算法、升級產品功能、豐富 AIGC 應用，始終如壹地為用戶創造更具吸引力的音樂體驗，提高平臺的用戶參與。

考慮到在線音樂付費用戶已達到 1.135 億，基數已相當龐大，再大幅增長開始有難度，見好就收，袋袋平安，宜趁高位減持食糊。

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。



# 科企成績表告訴你甚麼？

美股近月的炒買風潮除了聚焦於減息預期上，鎂光燈亦很大部份集中於業績股上。時至今天，業績高峰期已接近尾聲，截稿前的最新統計顯示，標準普爾 500 指數有約 92% 的成分股已先後發佈了 2024 年首張季度成績表。

值得欣喜的是，當中近 8 成的企業第一季都創造了較預期佳的盈利。雖說各界事前的預測普遍採取較為保守的計算方式，才能使得大多數報告能名義上超越預期，不過總體表現仍算是挺亮麗，特別是在持續的高息和高通脹下各大企都能保持積極表現。正因如此，樂觀的投資氣氛得以延續，亦是美股於目前云云不確定性底下，依然能維持升勢的主力支撐。

科企力證高息下生存力未挫被譽為 Magnificent 7 的七大科技巨頭——蘋果、亞馬遜、Alphabet、Meta、微軟、輝達和特斯拉的業績報告尤

其引人注目。自然其一原因是它們突出的盈利能力，標青的數字帶動了科技股板塊齊齊走高。根據高盛的統計和預測，標指全體成分股的盈利較去年同期增 6%，但單計七巨頭的增幅已達 48%。進一步計算七支股份所持現金流的比例，更是其餘 493 支成分股的三倍之多。

超大型科企製造這般豐厚的盈利，這些相對優勢 Relative Advantage 同樣反映在股價上面。下圖比較追蹤 Mag7 股價的指數、代表美股大市走勢的標指、以科技股為主的納指、以及標誌著小型股的羅素 2000 指數，並展示了今年由年初迄今的升幅。不難看見，單計七巨頭的表現已跑贏不論大市、板塊和小型企業一大截，計算至截筆前已錄得近 20% 升幅，此期間標指升約 9.5%，小型股則明顯落後，僅錄得 1.7% 升幅。

補充一點，羅素指數所追蹤的小型企業是指，上市公司

當中以市值計算規模較小的一群，相較之下科技巨頭市值普遍以萬億計。特設大市、板塊及規模相異的指數作為比較，以便清晰展示美股本輪升浪的集中程度，亦顯示了超巨型於各類風險下的生存力明顯較強。

**七巨頭意外派息且回購**  
就著本季成績表出爐，另一個值得讀者看看的驚喜是，一眾科技巨頭不約而同地推出了歷史性的股份回購計劃。理論上，科技股屬於增長類行業，意即公司有閒錢時，普遍會將額外的現金撥入不同的研發項目，或新投資等。皆因科企一行變化萬千且迅速，研究和發展新產品新技術乃它們成長必須的過程。

相反，傳統類行業由於較少發展新產品或服務的需要，也較少擴張業務的機會，它們會傾向透過股份回購或派息等途徑，將剩餘的現金回

饋到股東們手上。因此，當這些科技股發表股份回購計劃，而且規模龐大，投資市場反應都頗為驚喜。

舉個例，蘋果早幾天宣佈了美股史上規模最大的一次股票回購，計劃所涉金額達 1,100 億美元，上一個紀錄為 2018 年的 1,000 億美元回購；上月，Alphabet 公佈首次分紅，同時提高額外股票回購額至 700 億美元；較早前，Meta 亦宣佈首度派息，並且再回購價值 500 億美元的股票。按統計機構的數據，已使用的金額計，今年七巨頭使用了近 585 億美元於股票回購之上，期間派息資金則接近 110 億美元。

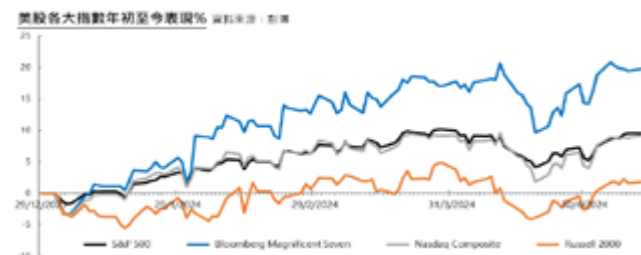
單看數字，回購股東使用的金額似乎挺多，唯事實上若以比例計算，七巨頭的派息比率相對於一眾美股來說是低得多。下圖可見七支股份的派息比例低於 4% 且大多時

僅為單位數，同時淨利潤比例有約兩成多。以作比較，本季納指派息比率近 28%，標指則達 38%。

**大額回饋股東顯財務實力**  
這些超大型公司能作出大規模回購，筆者相信主要原因是現金太多、資產雄厚。不過，若突發加碼回饋的狀況出現在中小企之上，則投資者須謹慎看待。皆因小型公司依然有不少發展空間，若意外地推出大額外回饋計劃，背後目的或不尋常，有機會是為了抬高股價、甚或替大戶出貨等。部份公司或會選擇註銷「Retire」回購的股票。原理是，減少市面流通的股票量，物以罕為貴，價值便得以提升，進一步抬高股價。作為理性股東，這些小欣慰反倒未必最為受落，原則上會著重公司的長遠發展多於短期的股價增長，因此會傾向把現金再投資多於派息和回購。

**美股美元強勢 續壓一眾外圍資產**  
科企巨頭本輪成績表再次印證了它們的實力，作為美牛的主力領頭羊，這樣看美股前景尚且正面。加上強美元時代似乎要待聯儲局九月甚至十一月減息才能結束，兩大因素在宏觀角度看均利淡一眾新興市場。其一：若美股仍利好，資金將繼續傾向流往美牛多於新興股；其二，若強美元持續，新興貨幣承受的貶壓持續，部份如印尼所受的幣值貶壓已對國家財政及整個經濟體構成巨大影響。

更甚者，近日有統計指出，一些投資者甚至於避險上都傾向選擇強勢的美股，比例幾乎追上傳統的商品市場，上述種種因素或可繼續成為美股托市的主要支撐點。逆轉美股的資金淨流入的觸發點，將是過高通脹於第三季結束前仍未獲處理，抑或美國銀行業出現財政危機，暗示當地經濟將陷入衰退困局等，建議投資者在配置時可留意這幾點。



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。



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。

## 通脹放緩 金價比特幣續看漲



近期，美國經濟數據顯示通脹放緩，市場預期聯儲局可能在年內加快減息步伐。根據最新的消費者物價指數（CPI）數據，美國4月通脹率下降，增幅低於預期，這顯示出經濟壓力有所緩解。隨著通脹壓力減弱，聯儲局在9月和12月減息的可能性大大增加，這一預期促使債券收益率降至五週低點。

在這樣的背景下，美股三大指數表現強勁。交易員預計年底政策利率將降至4.75至5厘，低於目前的5.25至5.5厘，這進一步支撐了市場的樂觀情緒。金價走強，一度迫近2400關口，與歷史高位相差少於1.5%，中短線金價再破歷史高位的機會頗大。

**加密貨幣市場的樂觀前景**  
在經濟數據的影響下，加密貨幣市場也出現顯著波動。比特幣價格一度重回66,000美元，曾在數據公佈後單日上升8%。目前，加密貨幣市場受到聯儲局利率政策的影響較大。然而，市場預期比特幣ETF的進一步成長速度將成為推動比特幣價格上升的重要因素。

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。



全球最大的期貨交易所CME集團計劃推出比特幣現貨交易，這一舉措旨在滿足華爾街理財經理對加密貨幣日益增長的需求。CME在比特幣期貨市場佔有主導地位，使其成為機構對比特幣佈局下的主要受益者。隨著越來越多的金融機構和政府進入加密貨幣市場，特別是比特幣現貨ETF的推出，市場對比特幣的需求有增無減。

### 機構投資者對比特幣的興趣

大型金融機構對比特幣的興趣日益增加，這一趨勢顯示出比特幣作為投資資產的吸引力不斷上升。美國威斯康辛州投資委員會近期就披露，持有近1億美元的比特幣信託ETF（IBIT），顯示出政府也對加密資產產生強烈興趣。

此外，CME計劃推出的比特幣現貨交易將使投資者更容易進行基差交易（basis trading），這是一種專業比特幣交易者常用的策略，涉及借款賣出期貨，並購買基礎資產。這種方法利用了期貨和實際資產之間的小

價差，進一步推動了比特幣市場的活躍度。

### FTX債務償還對加密市場的影響

有研究機構指出，倒閉的加密貨幣交易所FTX的償還計劃可能對市場產生看漲影響，因為FTX將採取現金償還，這可能會引發購幣需求，抵消其他交易所實物償還帶來的拋售壓力。FTX預計可分配的財產總值介於145至163億美元之間，若獲得破產法院的批准，98%的債權人將在該計劃生效後60天內收到其允許索賠金額的118%。Gemini預計將於6月初償還價值17億美元

的債務，而Mt. Gox則預計在2024年10月的最後期限前償還價值89億美元的債務。這些還款時間的差異表明市場在夏季的成長可能較為緩慢，但在年底可能表現出更強的增長勢頭。

隨著美國通脹放緩、減息預期加強以及機構和政府對比特幣的日益重視，2024年將會是比特幣市場表現突出的一年，不過在FTX賠償現金前，市場或許未有足夠熱度完全消化其他破產交易所的實物賠付，到時會是入市的好時機，讀者要密切關注市場動態，抓住機會。





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。

## 呷哺呷哺經營表現已逐步改善 中長期前景樂觀



呷哺呷哺(00520)截至2022年12月31日為止的全年業績，集團實現營收59.2億元人民幣，比2022年同期升25.3%；而擁有人應佔期內虧損減少43.5%，錄得2億元人民幣。集團繼續採取主打「高性價比」理念，積極開設成本低、效果好的新小店模式餐廳，持續推進餐廳網絡南下擴張，是一個比較有效的推進方法；此外亦實現「全時段供給、多場景拓展」模式，通過增加售賣形式和場景，延長運營時間等方式增加客戶到店頻次，在鞏固北方強勢區域的穩定增長同時，加強對南方區域業務的深耕。

在新品牌擴張方面，集團於2022年9月推出研究了八年的新品牌「趁燒歡樂燒肉」，通過「燒肉+酒茶+歡樂」的創新商業模式加

強核心競爭力。集團將繼續在這方面投入更多資源，不但會繼續拓展業務至華東及華南地區，亦會向國際拓展。集團已於新加坡開設首家湊湊國際餐廳，料於2023年將持續開拓國際版圖。相信集團透過繼續發展湊湊品牌，加上配合消費者於疫情期間習慣的消費模式，結合線上線下業務營運，能為未來持續增長打好基礎。

相信集團會在今後持續推進門店網絡擴張，料集團在2023年業務會繼續回升。雖然國內外賣行業的增長對集團旗下餐廳的客流量有負面影響，但其後經營表現已逐步改善，在中長期相信前景樂觀。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於2.05港元買入，上望2.60港元，跌穿1.78港元止蝕。

耀才證券銷售客戶服務部高級經理 陳偉明



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。

## 港股向上挑戰 20000 關

聯儲局主席鮑威爾於前周四(2日)議息後暗示減息時間或較預期更遲，不過，他同時表示下次的利率行動不太可能是加息，加上美國4月非農就業職位報告疲弱，增強聯儲局今年減息的理據。雖然多名聯儲局官員表明不急於啟動減息，但上周四(9日)公布的美國上周新申領失業救濟人數是超過八個月來最多，數據反映美國強勁的勞工市場有降溫跡象，再度為聯儲局今年減息提供支持。市場預料聯儲局很大機會於6月及7月不會減息，但在就業數據疲弱下有較大機會於9月開始減息。

減息預期升溫，美國道指連升8日後，於本周一(13日)略為回吐，隨後聯儲局主席鮑威爾再次重申，不認為下一步行動會是加息，更有可能是目前利率維持更長時間，加上美國最新公布的4月份消費物價指數(CPI)較市場預期低，重燃市場對美國今年9月開始減息的機會，美國三大指數(道指、標指及納指)重拾升勢並於本周三(15日)晚再度破頂。

本港方面，自從4月19日收市後中證監發布五大措施支持香港資本市場，港股一洗頹勢連升10日後於上周二(7日)高位18,638點初初受阻，市場普遍認為是外資重新流入中港股市觸發此次升浪。美國及日本股市估值昂貴，在美國今年首3個月的通脹均高於預期下，高利率有可能比預期維持更長時間，美日股市風險漸高。相反中港股市估值低殘，再跌空間有限，加上中國首季宏觀經濟數據有改善，全球基金調整投資組合減低高風險股票回補中港市場倉位。

今年美國大選年，中美關係可能惡化，美國總

統拜登據聞將大幅增加中國電動車關稅，加上鮑威爾否定加息可能及美國就業數據疲弱，重燃美國減息預期，美股重拾強勢減低外資棄美回港的誘因，大行普遍認為在缺乏企業盈利增長下，港股難展長期升浪，大摩更在港股10連升後於上周三(8日)表示中資股短綫超買不宜高追。然而，美元上周初反彈，人民幣轉弱下，港股雖在18,600關受阻，但回吐幅度有限其實已經反映港股強勢持續。

上周四(9日)傳來杭州及西安兩城全面取消限購，買樓無資格審查，刺激港股10連升後僅調整兩日便於上周四(9日)18,278點見底回升，上周五(10日)更因為內地考慮減免內地個人經「港股通」買賣港股的20%股息稅進一步刺激港股大成交破頂急升逾400點逼近萬九關。港股不但沒有出現如大行預期般的超買調整，相反上周五(10日)「大陽燭」向上突破上周二(7日)的10連升頂位18,638點後，一如筆者預期升勢轉急，在內地再放寬自由行及中國4月通脹數據勝預期有望進一步擺脫通縮的利好消息支持下於本周初繼續破頂，並在美國9月減息預期升溫下，在佛誕假期後於本周四(16日)早上升逾300點，逼近19,400點。

港股對比去年下半年時，市場氣氛明顯轉變，當時港股往往在好消息挾上後便見頂回落，目前好消息後亦然能夠持續大成交破頂，或反映港股追貨資金不少，調整幅度有限，有機會進一步向上挑戰20,000點關口。策略上，可考慮在科技指數4,050點以下，繼續高追買入即月價外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。

## 歐元區數據表現理想 或會率先減息

(圖一)顯示了七種最活躍貨幣在5月14日的相對強弱日線圖，概括的分析如下：

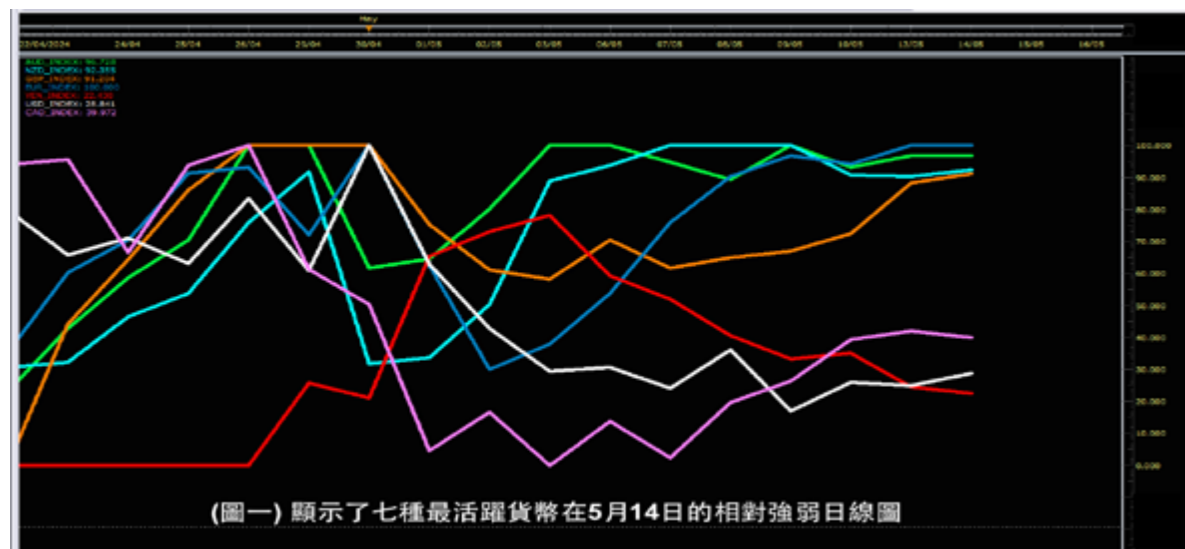
EUR 歐元：「強弱度 @100；趨勢 @ 見頂橫行」大部份議息結果都已經塵埃落定，基本因素最強的貨幣，例如歐元，最終顯然其強勢。本週有按季度及按年度的 GDP 數據公佈，按季度預期由負 0.4 增長至 0.3，按年度預期由 0.1 增長到 0.4。歐元區經濟逐漸有起色，通脹控制得宜。市場估計歐元區或會率先帶頭減息，甚至乎

比美國還要來得早。雖則如此，歐元在 1.0800 左右已經遇上阻力，並且回調到 1.0785。第一個支持位會在 1.0700，如果跌破了，或會下試 1.0750。

AUD 澳元：「強弱度 @96.7；趨勢 @ 向上」澳洲央行在 5 月 7 日宣佈維持利率不變在 4.35%，澳元兌美元 AUDUSD 應聲下跌，及后在 5 月 8 日晚上見底回升，去到 5 月 13 日晚上又見頂回落，形成了短周期上落市的格局，現階段匯率

在 0.6600，0.6570 是另一個更大的支持位，估計下跌的空間不多。快將在 5 月 16 日公佈的失業率數據，預期會由 3.8% 輕微上升至 3.9%。

NZD 紐西蘭元：「強弱度 @92.4；趨勢 @ 向上」五月份剩下來的議息決議就只有紐西蘭央行，所有主要央行要去到 6 月才会有議息決議。現階段紐西蘭的息口為 5.5%，估計在 5 月 22 日議息後利率會維持不變。與 AUDUSD 一樣，NZDUSD



短期會維持在一個窄幅上落的格局。估計會在 0.6000 至 0.6040 區間徘徊。

GBP 英鎊：「強弱度 @91.2；趨勢 @ 向上」5 月 9 日英倫銀行議息的結果是決定維持利率不變在 5.25%，符合市場預期。議息結果公佈之後，英鎊兌美元 GBPUSD 見底回升至今。在 1.2566 的水平遇上阻力，輕微回調至 1.2555 的現水平。格局和以上兩隻貨幣一樣，GBPUSD 估計亦會窄幅上落，徘徊在 1.2470 至 1.2580 之間。本週並沒有太多重磅的數據，比較有份量的應該就是失業率數據，估計會由 4.2% 輕微上升至 4.3%。

CAD 加拿大元：「強弱度 @40；趨勢 @ 向下」石油價格由高位 87 美元下調到最低 77 美元，現階段大約在 79 美元一桶，但美元兌加元

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。



USD/CAD 並沒有大幅上升，調整方向差不多是一致，但力度差距很大。方向的相關連性仍在，但調整的力度並不一樣。本週數據公佈比較少，只有零售及新屋動工的數據，兩者預期都是輕微下跌。

USD 美元：「強弱度 @28.4；趨勢 @ 向上」由於預期美國聯儲局減息的行動不斷押後，市場調整了對美元的預期。本週美國會有大量的數據公佈，當中包括零售相關、工業生產、首次及持續申請失業救濟金人數等等，預期表現都不理想。按月份的 CPI 消費物價指數預期會維持不變在 0.4%，按年份的 CPI 估計會輕微下調，由 3.5% 下調到 3.4%，但仍然高企，距離聯儲局的目標還有一大段的距離。所以減息的條件並不足夠，六月份開始減息的預期還存在很大的隱憂。

JPY 日圓：「強弱度 @22.4；趨勢 @ 向下」美元兌日圓 USDJPY 在 4 月 29 日曾經突破 160。及后估計央行出手干預，短時間之內下調了超過 550 點，之後回升到 158 左右的水平，繼續急速下滑，跌破 152 的水平，然後在 5 月 3 日開始回升至今的 156.42，由低位回升了超過 440 點。估計是投機者持續入市，再迫使日本央行出手干預而大賺一筆。日本央行其實是比較被動，再加上每月持續有大量的量化寬鬆印鈔行動，令到日圓在本質上是不斷被稀釋，再加上與美元及紐西蘭元的息差仍然在 5.4%，與英鎊也有 5.15% 的息差，所以 USDJPY、NZDJPY 及 GBPJPY 向上調整的力度及傾向比向下調整大得多，建議投資者盡量不要沾以上三對外匯對，只適合在向下大幅調整之後重新買入。



## 投資小知識

### EMA 指標簡介

#### 1、什麼是 EMA ？

線都是由點連成的，均線也不例外。以 60 日均線為例子，把最近的 60 個交易日的 k 線收盤價加在一起，除以 60，得到一個平均價，這個平均價就是一個點。時間往前推進，每天都會有一個新的平均價，把所有的均價連到一起，就變成了一條線，這條線就均線。這樣的均線就是 MA (Moving Average)，全名是移動平均線，也被稱為 SMA (簡單移動平均線)。而 EMA (Exponential Moving Average)，全名是指數移動平均值，兩者之間有什麼區別呢？MA 是用每天的收盤價來計算簡單的平均值，而 EMA 是需要給每天的最高最低等價位數值做一個權重處理後，再平均計算，EMA 更具有平均價值一些。

#### 2、EMA 有什麼特點？

EMA 最大特點也是由於它的計算方式導致的，因為後期的 k 線價格在計算均價時，比重更大，所以相同參數 EMA 比 MA 更加貼近行情，更加平滑，產生的變盤信號、交易信號也更加激進。

EMA 和 MA 該怎麼選擇呢？因為 EMA 更加平滑，更加貼近行情的特徵，所以實戰中產生的變盤信號和交易信號也更加激進。在採用完

全相同的方法交易，使用 EMA 會更加激進地入場，也會更加激進地出場，甚至產生的交易信號也更多。如果你是一個偏激進的交易者，EMA 更加適合你，如果你在交易中更偏向於保守，就選擇 MA。

#### 3、EMA 該怎麼使用？

(1) 使用 EMA 作為支撐和壓力位元進行交易。均線是有支撐和壓力作用的，尤其是在趨勢行情中，k 線會回撤，均線獲得支撐之後，再次走出趨勢。

注意點：

A: 確認趨勢以後再使用均線的支撐和壓力作用。  
B: 均線參數不宜使用太小的，30 以內的均線都很貼近行情，變盤比較快，實戰中交易頻率偏高，不利於執行。

(2) 使用 EMA 的金叉和死叉做為進場信號。金叉和死叉是均線最經常用到的交易方法。在趨勢明確的時候之後，可以在均線金叉後做多，均線死叉後做空。

注意：因為是作為進場信號使用，均線的參數不能太大，以 EMA30 以內的均線參數為宜，否則信號會嚴重滯後，錯過盈利。

# 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

股票	買入價	成交日	賣出價	回報
聯華	18.20	10/08	23.50	+29.12%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%
中國香港	10.00	10/08	13.00	+30.00%

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