



Facebook

Issue
004

及
古董

交易
中心

港

有條件發展

成名畫

大灣區家辦協會會長

李慧芬

Stella Lee :

Lifting stamp duty as initiative to FO industry
Hong Kong poised to be the trading center
of artwork & antique



Aviva Yacht (Far East) Limited
遊艇主義 (遠東) 有限公司
香港聯交所上市編號: 8040 附屬公司

全球首創納米光催化防污塗層技術 船底防污及遊艇護理



連續2年榮獲香港工商業獎
日內瓦國際發明展得獎發明



快意智能控股有限公司 (08040) 全資子公司
(852) 6601-0618
info@avivayachtfareast.com
香港科學園一期5W座3樓315A室

《家办》雜誌 - 月刊

目錄

02 **李慧芬專訪** 大灣區家辦協會會長李慧芬：
港有條件發展成名畫及古董交易中心



李慧芬

10 **家辦冷知識** 快意智能 (08040) 梁顯庭：
以納米材料挑戰 WD40 市場地位 冀再創「非凡」

12 **家族資產管理** 家族辦公室：全球家族企業的新選擇：香港！

15 **基金顯微鏡** 中東主權基金系列 4：QIA、ICD、UAE

16 **百萬理財學** 「個人準備」是投資成敗的關鍵

10 何華真教授



12 廖展陞



15 慕容風



16 楊德華 Edward



Issue
004



Facebook

Information

出版資料

出版：元宇宙財經有限公司
總編：韓風
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

支持機構：



免責聲明

本雜誌所載資料只供參考用途，《家辦》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，《家辦》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 (Family Office Magazine) as to the completeness or accuracy of the said information. User shall use the said information at his own risk. (Family Office 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.

港有條件發展成名畫及古董交易中心

李慧芬 大灣區家辦協會會長



香港銳意發展成全球家族辦公室樞紐，大灣區家族辦公室協會會長李慧芬表示，設立家族辦公室需要多個行業夥伴，由專業家族辦公室管理人提供的服務，比私人銀行更全面及切合需要。為了吸引更多家族辦公室來港，李慧芬提議，將稅務寬免範圍擴展至股票印花稅，相信可以引發連鎖效應，提振港股。

Hong Kong is committed to becoming a global family office hub. Stella Lee Wai Fang, President of Greater Bay Area Family Office Association, said that the establishment of family offices requires a number of industry partners and services provided by professional family office managers, which is more comprehensive and tailored than private banks. In order to attract more family offices to come to Hong Kong, Lee proposed to extend the scope of tax relief to stock stamp duty, which is believed to create chain effect and boost the Hong Kong stock market.

設家辦需不同行業夥伴

李慧芬指出，家族辦公室的行業夥伴涵蓋多個範疇，包括信託、法律、教育、稅務及保險等。「一個家族辦公室在香港設立，當服務他們就好像管家一樣，管家需要甚麼呢？他有這麼大的資產，要找投資人幫他管理資產，要找一間資產管理公司進行。稅務問題呢，香港股票獲利免稅，但買房地產，及要設立一間公司進行投資，投資有盈利收入的話，作為公司的盈利就要交稅，在哪裡設立公司的稅會低一點？投資海外房地產，那邊的稅是怎樣呢？」大灣區家族辦公室協會有多個界別的會員提供服務，包括律師、信託、審計師、會計師及資產管理公司等。協會亦會舉行研討會，及與英國教育監管機構合作舉辦家族辦公室課程。

Various industry partners required

Lee noted that the industry partners of family offices cover various aspects, including trust, law, education, tax and insurance, etc. "When a family office is set up in Hong Kong, what is needed by a family office, the housekeeper of wealth? They need asset management company to help manage the asset. Taxation issues is also a concern. For individuals, Hong Kong doesn't have capital gain tax on stocks trading, but the purchase of real estate, and the establishment of a company for investment, will be taxable as the company's earnings, so the investors should consider where to set up the company for a more favorable tax scheme. Similarly, investment in overseas real estate will face the same problems? The GBA Family Office Association serves members from various sectors, including lawyers, trusts, auditors, accountants and asset management companies. We also provide seminars to our members as well as provide courses in collaboration with overseas regulator of related industry.

2024 FRI & SAT 10:00-17:00
台北場兩日班 台北蔣亞會議中心 05/31-06/01

認證課程 國際家族傳承規劃師

【國際家族傳承規劃師課程】透過信託提供高淨資產人士及家族完整的財富規劃
從法律面、財務面及實務分析面，提供最專業及完整的課程內容

取得認證－搶先一步踏入全新藍海市場

歐美行之有年的「家族辦公室」在亞太區蓬勃發展，截至2023年全球管理金額高達4000多億美元，其中亞太區佔比更超過10%，其高幅度的成長令人驚艷！而各大投行、具規模的律師、會計師事務所等皆為此成立「家族辦公室部門」以搶佔先機。國際家族傳承規劃師認證課程專為培育「全方位家辦人才」，上海、深圳、香港、台北、吉隆坡已超過千人取得認證，為這藍海市場注入新能量。

美國家族傳承規劃師公會 亞太區負責人暨高級認證導師 Rome Chan

認證單位

AFIP Family Inheritance Planner Association
國際家族傳承規劃師公會

報名信箱 icia@icia-tw.org

專業家族辦公室管理人服務更全面

家族辦公室可以選擇專業家族辦公室管理人，或大型銀行的私人銀行部門提供的服務。李慧芬稱，兩者會有分別，由專業家族辦公室管理人處理，提供的服務及投資範圍會更廣泛。「如果我有一個部門專為自己的家族服務，就會在坊間選擇，例如想買古董、紅酒基金、威士忌基金，投資銀行可能說風險高不要投資。但大家也知道，曾經投資的都知道，這些回報非常高，風險非常小，但投資銀行本身無這類產品，所以說不好。但如果自己成立團隊就可以去選擇，例如雪茄的基金、威士忌的基金、紅酒的基金，有歸類那些較好，那些回報較低。亦可以選擇未必用錢去做回報，可能以實物或其他非金錢方式交收，例如用收藏絕版或稀有佳釀做交收，家族辦公室本身對這些有興趣，不是視乎即時賬面回報多少，而是想要好的紅酒去招呼親朋、企業及合作伙伴享用，整個模式是不同。」

Choosing FO managers for Wider services

Family offices may select professional family office managers, or services provided by private banking departments of large banks. Lee stated that there are differences between the two, professional family office managers can provide a broader range of services and investments. "If I have a department dedicated to my family's wealth, they can help select the best professionals from the market for various purposes, such as buying antiques, setting up red wine funds, whisky funds, investment banks may discourage you to invest in those products which are not available inhouse. However, experienced investors all know that such products are in general associated with limited risk and promising return. Therefore, if a family engaged a specific family office or a team of managers, more financial products such as the cigar fund, the whisky fund or the wine fund will be therefore shortlisted by the professional team to optimize return of the family's wealth. Meanwhile, the return of the investment may sometimes settled in kind or other non-monetary means such as the acquisition of rare wine or limited edition art pieces. As a matter of fact, family offices have their own appetite in investment and collection in addition to immediate financial return."



李慧芬指出，專業家族辦公室管理行業的價值，在於和客戶建立長期夥伴「大管家」關係，對於客戶家族歷史、投資或生財偏好和風險胃納，對市場波動組合動態管理軌跡的拿捏，以全局角度出發，可包含金融及非金融機構的產品及渠道。家族辦公室管理行業亦融合及對各地法律及稅務具經驗的專才，累積服務來自不同地區客戶、配置跨資產類別的經驗，對客戶來說不單止是管理風險和增值，而是全局傳承管理、照顧各個家族成員的利益，補足了傳統高淨值客戶群私人銀行服務模式。專業家族辦公室管理可與私人銀行並存，更可開拓更多產品及投資方式。這些擴展服務，在較為波動的市況下、在較緊張之地緣局勢下，更能切合客戶的需要。

Lee pointed out that the value of the industry managed by professional family office is to establish a long-term "housekeeper" relationship with customers. For customers' family history, investment or financial preferences and risk appetite, the dynamic management trajectory of the market volatility portfolio is fabricated, and from a holistic perspective, it may include products and channels of financial and non-financial institutions. The family office management industry also integrates and provides local legal and tax professionals with experience in serving clients from different regions and allocating across asset classes. It is not only managing risks and adding value to clients, but also inheriting management and taking care of the interests of various family members, which complements the traditional private banking service model for high-net-worth clients. Professional family office management can coexist with private banks, and more products and investment methods can be explored. These expanded services are more responsive to customers' needs under more volatile market conditions and more intense geopolitical situations.

免港股印花稅料觸發連鎖效應 有利股市

對於政府表明將檢討家族辦公室稅務寬免範圍，李慧芬提議擴闊至港股印花稅，相信可以帶旺股市。「但可以再鬆一點，香港買賣股票有印花稅，當然是很少，但是是否可以設立家族辦公室，投資股票免稅。香港買股票要付印花稅，買ETF免稅，買窩輪免稅，可否家族辦公室的投資，如果投資股票，也可以免稅。」「如果資金投資股票免稅，很多資金放入股票市場，香港股票市場就不會好像現時只有萬多點，全世界股票也升，香港仍然低迷。如果這樣做，令整體香港股市向上，令集資額會重返，新股上市會重返，牽動的範疇是非常之多。」李慧芬認為，除了股票，其他所有投資亦可以免稅，不過要規定投資的範疇，例如ESG及科技項目。

Lifting stamp duty to create chain effect

As the government indicated that it would review the scope of family office tax relief, Lee proposed the lifting of stamp duty on securities trading, which is believed to bring about a boom in the stock market. "Though the stamp duty of stocks trading in Hong Kong is very few, it is still possible to give family offices a waiver in trading stocks, ETF, derivatives, etc. Those measures will help more funds to inject to Hong Kong stock market and hence boost the Hang Seng Index from current level. With the exemption of stamp duty, the overall Hong Kong stock market will be expected to improve and create a positive spiral on financial market as a whole, from new IPO cases to fund raising amount." Lee also encourage the government to consider further tax reliefs such as ESG and technology projects.



10



九龍紅磡鶴園東街4號恆藝珠寶大廈1樓8-12室
Units 8-12, 1/F, Heng Ngai Jewelry Centre,
4 Hok Yuen Street East, Hung Hom, Hong Kong
Tel +852 2334 2299

免費
入場券2張
\$400

鑽石太陽眼鏡
原價\$1780
換購價\$888





香港可發展為名畫及古董的交易中心

李慧芬提到，自從紅酒免稅後，相關行業發展蓬勃，香港可以考慮發展為名畫及古董的交易中心。「香港發展古董、名畫是很有利，為甚麼呢？現在經常談論的名畫是歐美地方的名畫，數以億元計，當買賣內地畫家的作品時，價錢即時大幅減少。香港是否可以推動這件事呢？好像古董，香港背靠祖國，有很多古玩買賣，清朝、明朝，中國的文化，是否可以發展成為交易中心呢？香港勝在有中國很多的文化底蘊，如果發展成交易中心，第一可以吸到很多外面的資金，第二帶動中國的文化，可以令世界各地的人更加認識，幾方面都有幫助。」



Hong Kong can be the trading hub of art pieces

Lee mentioned that since the introduction of zero tax policy on wine trading, wine trading in Hong Kong has been booming since then. Hong Kong may consider developing into a trading centre for famous paintings and antiques. “Today, the most popular art pieces are those famous paintings from the western countries, involving hundreds of millions of dollars. However, the perceived value of the artworks or antiquities by Chinese artists are significantly lower. As the international city, the gateway to mainland China, Hong Kong has rich culture heritage and is destined to take the role to strengthen its position as the trading hub of art pieces, from paintings, to antiquities of past dynasties like Qing and Ming. If it is developed into a trading centre, it can first absorb many external funds, and the second is to drive Chinese culture, Hong Kong will be therefore more tangible globally.”

香港風險控制佳 在家辦市場仍有優勢

新加坡加強審查中資設立家族辦公室，有傳媒引述消息指，新加坡今年已拒絕兩宗涉及中資的家族辦公室申請。李慧芬表示，香港的反洗錢條例一向嚴謹，資金來港時已經完成審查，風險控制理想。相比類近地區，香港在家族辦公室市場上仍然有優勢，可以同時發展香港、中國及中東市場。「很多內地企業的高淨值銀碼非常大，我們單單服務這些企業已是非常之大的數額。香港只是剛剛起步，先服務香港本土，再服務內地企業家族辦公室，不能說是『夠做』，不夠膽這樣說，至少對香港剛剛起步來說絕對是很好的經驗。中東有錢過來，要投資內地企業，要借助香港平台。現在中東及中國非常希望緊密合作，業務來往、貿易來往等等，香港這個平台是非常重要的。」

加快發展一帶一路及中東市場降低風險

宏觀環境方面，金融市場波動，瑞信去年爆發危機令客戶受損，李慧芬承認，瑞信事件令很多客戶擔心，只能分散投資，資金除了放在銀行收息，亦可以進行多元化投資，相信風險不是太大。李慧芬又提到，中美貿易戰繼續影響香港及內地經濟，為了降低風險，要加快發展一帶一路及中東市場。「中美貿易戰對香港絕對有影響，但是控制不到，只可以將風險降低，加速與一帶一路國家營運，加速與中東國家，將來明顯地歐美方面會形成一個很大的區域，香港與中國內地、一帶一路國家形成另一個氛圍一個圈子。香港有個好處，始終是國際性城市，很多歐美國家會覺得香港始終有優勢，與歐美能夠接軌，這是一個優勢，但優勢可以維持多久呢，不知道，但至少在這長的時間仍然有地位。」

Hong Kong's advantageous risk control

Singapore strengthened the review of the establishment of family offices by Chinese companies, with media cited that two applications involving Chinese family offices were rejected this year. Lee said that Hong Kong's anti-money laundering regulations have always been strict, and those funds arrived Hong Kong already undergo stringent review by supervising bodies. Compared with similar regions, Hong Kong still has advantages in the family office industry, which can step into numerous markets in Hong Kong, China and the Middle East at the same time. “Many business owners from the Mainland are all ultra-high net worth people, which is more than enough for Hong Kong to serve them all. As a “start-up”, Hong Kong can first focus on Hong Kong and then Mainland China, it is absolutely a smart strategy to gain more experience. The Middle East is looking to invest in Mainland enterprises, while both the ME and China are very eager to work closely in terms of business and trading, Hong Kong is a perfect platform to handle those investment and transactions.”

Accelerating the Belt Road Initiative and Outreaching Middle East for risk aversion

In terms of the macro financial market fluctuation, especially the scandalous Credit Suisse collapse has seriously jeopardized the market confidence in private banks. Lee acknowledged that the Credit Suisse incident caused many customers to worry about it and could only diversify their investments. In addition to focusing on bank interest income, funds can also be diversified to other low risk investments. Lee also mentioned that the US-China trade war continued to affect the economies of Hong Kong and the Mainland, and in order to reduce the risk, it was necessary to accelerate the development of the Belt and Road and the Middle East markets. “The Sino-US trade war has an absolute impact on Hong Kong, but this is not a factor we can control. We can only reduce risks, accelerate cooperations with Belt and Road countries, and accelerate cooperation with Middle East countries. In the future, it is obvious that there will be two business circles, the western one, represented by Europe and the United States, while the eastern one composed of Hong Kong, Mainland China and Belt and Road countries. Hong Kong has its uniqueness as an international city. Many European and American countries will feel that Hong Kong is always advantageous and able to connect with Europe and the United States. This will continue to be an advantage for a relatively longer period of time if not forever.”



胤源家辦顧問
VAN YUN FAMILY CONSULTANTS

你的信託及 相關專業服務顧問

- 保險規劃
- 資產管理
- 信託安排
- 增值服務

專業並經驗豐富團隊致力協助中國及全球的富裕家庭達成傳承及財務目標，保障財產並實現可持續之財富增值。



家族辦公室管理行業 是高淨值人士財富管理的進化

香港對於高淨值客戶群的服務，過往大部份由大型銀行的私人銀行部門擔當。在市場新增產品數量及交易量較高的日子，這些私人銀行部門的收費，亦以這些產品的銷售和交易佣金為主，他們有誘因推動客戶多做交易或投資其銀行母公司的新產品，而客戶財富的全盤風險評估和管理，往往是次要考慮。而屬私人銀行部門以至其銀行母公司，亦往往為增取更好的銷售業績，在客戶風險評估及內部監控方面，出現所謂「手鬆」或缺失的情況，在這種場境下，私人銀行及客戶利益不一致的矛盾，就而形凸顯。

最經典的例子，莫過於 2008 年金融海嘯源頭雷曼債券事件。當年證監會對匯豐集團旗下匯豐私人銀行（瑞士）重罰 4 億港元。主因為該私人銀行於 2008 年全球金融危機前夕，銷售衍生性金融商品，也就是所謂的雷曼連動債等結構型商品時，涉及內部監控和銷售手法失當等嚴重缺失，包括沒有了解客戶的真正風險狀況、沒有確報產品真正適合客戶，以及沒有在銷售過程中監察，以避免風險槓桿。這些缺失都為客戶帶來不必要的虧損風險，實際上也讓不少人蒙受大額損失。證監會指出，該行銀行在二零零八年年中，明明已經得知雷曼兄弟的財務和信貸素質逐漸惡化，卻還是繼續向客戶銷售雷曼債，銷售過程中不少風險承受被歸類為低或中的人，都買了最高風險的雷曼債，直到雷曼兄弟倒閉前兩周該銀行才停止銷售。證監會還指出，該銀行在向客戶銷售一種被內部評為最高風險的衍生性金融商品時，竟然沒有監控的系統和措施，來防止客戶過度投資，或是確保客戶有充足資金來承擔投資風險，而這項商品總共為該銀行帶來 21.9 億港元的利潤。

最近，一名台灣私人銀行客戶入稟控告德意志銀行香港分行，指控該行的私人銀行客戶經理涉嫌不當處置 2.4 億港元的融資。個案中的客戶獲得了與其家庭資產交叉抵押的 3,700 萬美元貸款額度，該客戶指稱，這筆貸款金額被其私人銀行客戶經理（入稟狀中的另一名被告）在未經客戶適當授權的情況下挪用。此後，客戶經理和錢雙雙失蹤。客戶在入稟狀中指出該行未有透過持續的客戶盡職調查來監控與他的業務關係，即不時審查銀行為客戶而獲得的與客戶有關的文件、數據和資訊，以確保這些要求是最近更新且相關的；交易監控，即識別複雜、金額異常大、模式異常的交易；審查這些交易的背景和目的，並以書面形式列出調查結果。這個案不僅暴露了私人銀行在管理和保護客戶利益免受內控缺陷影響方面的不足，也暴露了監管機構在確保私人銀行服務提供者遵守客戶最佳利益方面力有不逮。🔗

《家辦》編輯部

Demand for FO – evolution of wealth management for high net-worth individual

Hong Kong's high-net-worth customer base has historically been largely served by the private banking division of large banks. The fees charged by these private banking divisions during periods of high volume and volume of new products in the market are also dominated by sales and transaction commissions for these products, which are incentivized to drive customers to trade more or invest in new products from their bank's group of companies. As a result, the overall risk assessment and management of customer wealth is often a secondary consideration. While the Private Banking Division, as well as its parent company, tends to enforce a relatively "loose" or "misguided" customer risk assessment and internal control in order to generate better sales performance, in which case the contradiction between the interests of private banking and customers is highlighted.

The most classic example was the Lehman Brothers minibond saga in 2008. During the year, the SFC imposed a severe penalty of HKD400,000,000 on HSBC Private Bank (Suisse), a member of the HSBC Group. The main reason was that the private bank sold derivative financial products before the global financial crisis in 2008, which were also structural commodities such as the so-called Lehman linked bond, involving serious deficiencies such as internal control and mis-selling practises, including failure to understand the real risk status of the customer, failure to accurately report the product to be truly suitable for the customer, and failure to monitor in the sales process to avoid leverage. All these deficiencies bring unnecessary risk of loss to customers, and in fact many people suffer significant losses. The SFC pointed out that in mid-2008, Lehman Brothers continued to sell its bond products to customers although they aware of their deteriorating credit quality. Many people with low or medium risk in the sales process bought the most risky Lehman bonds until two weeks before Lehman Brothers collapsed. The SFC also noted that when the Bank sells a derivative financial product that was internally rated as the highest risk to its clients, there were no monitoring systems and measures to prevent clients from those investments or to ensure that those clients have sufficient funds to bear the investment risk, which in total brought a profit of HKD2,190,000,000 to the Bank.

Recently, a private banking customer in Taiwan filed a lawsuit with Deutsche Bank AG, Hong Kong Branch, alleging that the bank's private banking relationship manager was suspected of misappropriating a total of HKD240,000,000 facility. The customer in the case obtained a loan facility of US \$37,000,000 cross-collateralized with his family assets, which the customer alleged that the loan amount was misappropriated by his private banking relationship manager, another defendant in the complaint, without the proper authorization of the customer. Since then, customer managers and money have been missing. The customer pointed out in the complaint that he failed to monitor his business relationship through continuous customer due diligence, i.e. to review the documents, data and information relating to the customer obtained by the bank for the customer from time to time to ensure that the requirements were updated and relevant; Transaction monitoring, i.e. identifying transactions with complexity, abnormal amounts and abnormal patterns; Review the background and purpose of these transactions and set out the findings in writing. The case not only exposed private banks to deficiencies in managing and protecting customers' interests from internal control deficiencies, but also exposed regulators to their disengagement in ensuring private banking service providers' compliance with customers' best interests. 🔗

Editorial Team, Family Office Magazine



萬鑾國際
Million Tinkle

萬 鑾 國 際
智 者 之 選





David 何華真教授

Mastermind 大承諮詢創辦人兼主席，大中華元祖級傳承專家。90 年代開始為多家百年老號作傳承輔導，特色為邊傳承，邊壯大，帶領二代再創新業，首經典個案為一港幣 300 億食品企業，另創港幣 1000 億健康產業，打入福布斯 2023 年香港非地產類第一名；次為一港幣 100 億紡織家。族二代，創電子線路板業，再多造另外港幣 100 億。

其專欄曾遍及：香港《信報》、深圳《新財富》雜誌、上海《滬港經濟》雜誌、北京《中國企業家》雜誌。

2000 年首創傳承專用的 Graphical Analysis 圖示分析，領先全球。

2021 年創辦 Mastermind Academy 大承學院，專門啟導港幣 1 億營收以上，矢志壯大的企業家，尤其二代，統計出學員在，一年內純利增加 10% 至 40%，省減原有工作時間 20% 至 80%。

2023 年發展：《家·辦》雜誌首席顧問、全球企業規模管理人員學會創會會長。

快意智能梁顯庭： 以納米材料挑戰 WD40 市場地位 冀再創「非凡」

「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。」



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 公司再創非凡囉？

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，可以有效破壞單細胞，更可防污。一般防污物料不能在陰暗環境使用，但納米光催化物料只需微弱光線亦有效，應用於遊艇底部，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，所以與上市公

司改名為快意智能，希望不單節能，還有有智慧地發展節能環保業務。

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 29 億美元，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。我原先也是使用這款防鏽潤滑劑，後來發現內地有類似噴劑，價錢平一大截，不過一試之下，竟然全無效果。

何：所以你就決定自己動手不求人？

梁：我於是好奇，開始他研究噴劑的成分，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。

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「XX40」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：相信你不單止做香港市場？

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，在英國及歐盟不能銷售。相比之下，我研發的納米防鏽潤滑劑噴出來的是凝膠，本身是密封，不會噴出有機揮發物，使用後亦不會蒸發掉。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。

(後記：梁顯庭累積多年研發經驗，實力毋庸置疑。新的納米防鏽潤滑劑具有多種優點，超越市面上產品的標準，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。)

天時國際家族辦公室
大中華區總裁暨合夥人

廖展陞 Johnson Liao



廖展陞 Johnson Liao 台灣銀行及券商背景出身

曾任：中國華東地區沿海一代多家商業銀行風控管理特別顧問，深圳市某投資管理有限公司，投前評估部門總監暨財務長，華南區各商場投資前評估，遍及深圳、廣州、廣西、廈門、海口等多地。

1. 熟悉中港台三地，銀行法人金融業務相關法律與制度
2. 風險管理與控制具有將近 15 年的經驗
3. 擅長兩岸三地不良處置資產處理，並多次參與不良資產基金的審核
4. 多年家族信託與傳承規劃，並協助多個家族成功洽談公司併購案

家族辦公室： 全球家族企業的新選擇：香港！

香港，亞洲的金融樞紐，長久以來都是全球家族企業和高淨值人士管理財富和配置資產的首選地。隨著香港政府最近推出的“新資本投資者入境計畫”，香港在全球家族辦公室領域的吸引力得到了進一步的增強，為家族企業和高淨值人士提供了全新的選擇和機遇。

家族辦公室的戰略重要性

家族辦公室作為高淨值家族管理財富和傳承的重要工具，扮演著日益重要的角色。它們不僅負責財富管理、投資策略、家族治理，還包括稅務規劃、慈善事業等多方面的職能。在全球經濟和政治環境充滿不確定性的今天，家族辦公室的價值更加凸顯，成為家族資產長期增值和風險管理的關鍵。

香港的獨特優勢

香港憑藉其穩定透明的法律環境、優惠的稅務政策、世界級的金融服務以及多元文化的背景，為全



球家族辦公室提供了無與倫比的優勢。這些因素不僅為家族財富的保護和增長提供了堅實的基礎，也為家族辦公室的全球資產配置和國際業務拓展提供了便利。

「新資本投資者入境計畫」的機遇

「新資本投資者入境計畫」為高淨值投資者提供了在香港設立家族辦公室或進行大額投資的機會。該計畫要求投資者在指定的投資領域至少投資 3,000 萬港元，並對支持香港的創新及科技行業發展額外投資 300 萬港元。該計畫不僅提供了居住權利，而且為合格的投資者提供了成為香港永久居民的途徑，進一步增加了香港對全球家族辦公室的吸引力。

大灣區的戰略地位

香港作為大灣區的核心城市之一，其戰略地位日益凸顯。大灣區的快速發展不僅為香港帶來了巨大的市場潛力，也為全球家族辦公室提供了新的增長機遇。香港的家族辦公室通過其獨特的地理和經濟優勢，為大灣區乃至全球的高淨值客戶提供了全方位的財富管理和資產配置服務。

展望未來，香港家族辦公室領域的發展潛力巨大，為全球家族企業和高淨值人士提供了新的財富管理和資產保護途徑，將進一步推動香港本地經濟發展，並增強其在全球財富管理領域的影響力。對於尋求在動盪的全球環境中確保財富傳承和增值的家族企業和高淨值人士而言，香港無疑是一個明智的選擇。



一盈證券

I WIN SECURITIES

NASDAQ: GSIW.US

建基香港
秉誠信·承專業
迎新挑戰

證券·期貨·權證·海外股票·國內外基金
打造投資全方位服務

一盈證券有限公司 (中央編號: BJB315)

於 2017 年成立，由一班擁有從事證券業務多年並擁有豐富經驗的香港股東開立。辦公室設於香港，目前持有香港證監會頒發的第一類證券交易牌照，並為香港交易及結算所參與者。

我們團隊秉誠信，專業，創業精神為客戶提供服務。

累積豐富的經驗，我們渴望加強我們的競爭力和整合新業務的能力，迎接增長目標的新挑戰。



一盈證券有限公司
I WIN SECURITIES LTD

電話: 2688 6333
電郵: cs@iwinsec.com

一盈資產管理有限公司
I WIN ASSET MANAGEMENT LTD

電話: 2336 4148
電郵: am@iwinsec.com

傳真: 3007 3100 | 地址: 香港中環德輔道中 141 號中保集團大廈 2 樓 201 室



www.iwinsec.com



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。



South Asia Publications Limited

中東主權基金系列 4：QIA、ICD、UAE



阿聯酋的主權基金當然不止一家，今期就介紹迪拜及阿布扎比的「代表」。

卡達爾投資管理局——
Qatar Investment Authority
卡達爾投資管理局 (QIA) 卡達爾國的主權財富基金，位於杜哈。由卡達爾國于 2005 年成立。卡達爾的大部分財富來自石油和天然氣收入，QIA 的投資組合價值約為 3600 億美元。

QIA 有資本的確定性，不受客戶贖回的約束，可以對其內部能力和關係做出長期承諾和戰略投資。該基金長期投資於各

種資產類別，可以投資於流動性較低的私營公司和資產，以及需要更長的時間才能成熟的投資。雖然 QIA 很活躍，但純粹是金融投資者。

阿聯酋迪拜投資公司——
Investment Corporation of Dubai, UAE
迪拜投資公司 (ICD) 是阿聯酋迪拜政府的主要投資部門。ICD 成立於 2006 年，鞏固了酋長國現有的商業公司和投資組合。主權財富基金的目標是促進迪拜在全球的存在。ICD 資產規模超過 2724 億美元。

ICD 通過與知名資產管理公司及投資者合作，在一系列資產類別、部門和地區投資，以實現適當的長期及可持續回報。

阿聯酋穆巴達拉投資公司——
Mubadala Investment Company, UAE
Mubadala 負責管理阿聯酋和國外的各種資產組合。Mubadala 投資公司成立於 2017 年，其由阿布達比政府創立的 Mubadala 發展公司和國際石油投資公司合併而成。Mubadala 投資公司的投資組合遍布全球 50 多個國家，擁有超過 10 萬名員工。管理資產 2847 億美元。

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。



天富資產管理執行董事
及首席投資官
楊德華 Edward

「個人準備」是投資成敗的關鍵

在香港，相信很多人都有做過投資，但據非正式統計，大多數人的個人親身投資體驗都是不好，整體回報都是輸多贏少，而聽得最多就是「贏粒糖、輸間廠」。就本人所見，絕大部份人虧錢都是沒有做足個人準備。筆者需要強調是「個人準備」，而並不是做投資「功課」，即股份研究、企業分析、資料搜集等事宜。



過去文章一直強調建立投資組合的重要性，但建立之前其實更需要做的是「認清自我」。首先要「了解自己」，正所謂「知己知彼，百戰不殆」，投資市場某程度上可以理解為一個無硝戰場。投資目標決定你投資的類別以及可承受的風險水平；若果沒有釐清投資目標的優次，可能導致投資產品或投資組合無法配合你的需要。投資前要清楚理解及考慮「風險與回報」的問題，一般來說回報較高，風險也會相應較大，所以「以最低的風險獲取最高回報」是不切實際的目標；記住回報永遠都是伴隨風險的，用另一說法就是願意冒險才會有額外的回報。

至於「風險承受」能力，是指能夠承受投資價值下跌的「能力」和「意願」；在此要先分清楚，前者是客觀，一般都能夠量化；而後者是比較主觀，並無量化標準可言。一般年輕人定性為可以承受較高風險，因為可以擁有較長的投資年期，承受市場波動的時間越多，風險自然可以隨時間增多而減少，而較年長的一輩則需趨向保守。但年齡非影響風險承受能力的唯一因素，投資時間、個人對流動資

金需求及自身的財政資源，都可以影響風險承受的能力。至於「意願」方面，完全取決於個人心態，有些投資者天生進取型，願意冒風險，同時擁有極強的抗壓能力；但有些則完全相反，只要出現虧損就已經寢食不安，影響正常應有的判斷力，如此情況明顯就是被投資表現嚴重影響，不能做太高風險投資。在筆者十多年的職業生涯上，可以很負責任跟大家講，大部份投資者往往都是錯誤判斷自身的承受「意願」而作出錯誤投資決定，所以大家要好好面對自我。

當做足「個人準備」後，就可以開始投資，不過切記要以一個負責任、謹慎的態度去對待自己的投資，了解股票、債券及基金等投資產品的性質及風險。特別需要強調過往表現並不能作為日後價格的保證，「先求知、再投資」永遠都是正確。現時科技發達，要獲得資訊其實並不困難，不過搜集、分析過程中一定要抱有懷疑態度，不要太一廂情願盡信某一些分析、評論，要有自己的獨立思考及小心求證；切記便宜莫貪，假若某項投資看來吸引得令人難以置信，很大機會是一個陷阱！



Photo credit: NYSE Group

WE ARE LISTED!

TICKER SYMBOL: DDC | DAYDAYCOOK.COM

立即掃碼下單

DDC50

\$50

餸菜包折扣優惠

優惠期至12月31日
購買餸菜包滿 \$400 即可使用

內地企業資質證

專人代辦 保證成功



內地企業在開展業務的過程中需要不斷瞭解和遵守各種規定和資質要求，而企業如若想於內地順利開展業務，因應行業而定，需取得不同類別的行業資質許可證，是發展的重要門檻。

01 什麼是行業資質證

行業資質許可證，是指該行業經內地政府相關部門許可下去從事執行的資質許可證。而營業執照是工商行政管理機關發給企業開展業務的憑證。在取得營業執照之後，才可以辦理許可執行資質許可證。然而行業資質證因應政府機構或行業組織的審批標準，有權不予批准。資質證有一定的有效期，需進行續期申請。市場監管局有機會抽查企業資質，如發現沒有申請所需的「許可證」或「資質證」而開業，企業可能面臨列入黑名單罰錢或停業風險，影響到開業運營。



02 例子參考

獲得營業執照後，必須要辦理相關資質證才可運作。

餐飲業例子 開辦內地 餐飲店 基本申請

- 營業執照
- 食品經營許可證
- 污水排管許可證
- 消防安全許可證

所需資質：食品經營許可證，污水排污許可證，消防安全許可證

基礎資料預備

營業執照副本、法人私章、公章、法人簽署 (optional)

03 程序及時間

時間：至少 15 個工作天。
申報材料繁多，流程周密，需保證申報材料的完整、準確、真實。

總流程：備齊材料、遞交申請、部門審批、公示領證。

- 1 政策變化快，企業要預先了解當前的政策環境，針對性辦理標準內所需所需材料，並製掃描件，材料的準確無誤會影響到資質審批通過率。
- 2 申報材料整理完畢後，在當地電子化申報平臺提交資質申請，平台經過初審後轉交審批部門。
- 3 審批部門受到企業的申報材料後，綜合各類指標進行核驗，通過後在部門官網發佈公示。
- 4 企業若在公示中通過的審批，那麼在公示期間沒有異議則可以領取資質證書。



灣區文化案例參考

報關單位備案信息表

统一社会信用代码	報關單位名稱	報關單位地址	報關單位電話
報關單位類型	報關單位負責人	報關單位負責人電話	報關單位負責人地址
報關單位業務	報關單位業務範圍	報關單位業務地址	報關單位業務電話
報關單位業務	報關單位業務範圍	報關單位業務地址	報關單位業務電話

行政許可決定書

報關單位備案證明

統一社會信用代碼

名稱

所在地海關

經營類別

證明出具時間

報關單位備案證明

統一社會信用代碼

名稱

所在地海關

經營類別

證明出具時間



灣區文化擁有實質辦理營業執照及資質證申請的豐富經驗，提供大灣區公司註冊的一站式服務，更有內地專業團隊及時跟進客戶的諮詢及申請程序。

歡迎聯繫我們瞭解更多。
致電：2491-5908
WhatsApp：9334-4571
工作時間：週一到週五 (9:30--18:00)



作者：李鑒泉

李鑒泉 (Lierence) 是公關及市場行銷公司 Market Hubs 聯合創始人，擁有 15 年專業經驗，率先引入 AI、Web3.0 及元宇宙科技協助客戶解決問題。

真假難分

除了寫文、製圖外，人工智能生成音樂 (AI Music Generation) 是音樂創作的新興領域，它利用深度學習和人工智能算法，自動創作出具有藝術價值的音樂作品。在這一技術中，Suno、Sonauto 和 Udio 是三個備受市場關注的工具，它們各自擁有獨特的發展歷程和應用場景，並對音樂市場產生了深遠的影響。



Suno AI，這家位於美國麻省的初創公司，專注於 AI 音樂創作領域。團隊成員擁有來自 Meta、TikTok 和 Kensho 等頂尖科技公司的豐富經驗。Suno 的核心產品是 AI 音樂生成工具，最新版本 Suno V3，允許用戶通過

簡單的自然語言描述創作音樂，生成旋律、和聲、節奏等多種音樂元素。

Suno V3 的問世標誌著音樂製作技術的重大進步，其設計和功能在許多方面顛覆了傳統音樂創作流程。這款工具能夠快速將

用戶的文本提示轉換成音樂，不僅節省了專業音樂人的創作時間，也使音樂創作變得更加普及，即便沒有音樂背景的人也能輕鬆創作。Suno V3 支持多種音樂風格，滿足不同用戶的需求。此外，Suno V3 採用先進的深度學習和



作者：李鑒泉

李鑒泉 (Lierence) 是公關及市場行銷公司 Market Hubs 聯合創始人，擁有 15 年專業經驗，率先引入 AI、Web3.0 及元宇宙科技協助客戶解決問題。



神經網絡算法，生成的音樂在旋律上更豐富多彩，和聲處理更精細，節奏感更強，整體上更接近專業音樂人的創作水平。

然而，Suno V3 在某些音樂元素的處理上仍存在細節不足，例如生成的歌曲中人聲部分存在不適合的韻律，且無法直接對局部進行細緻調整。此外，Suno 創作的音樂在情感深度和創意獨特性方面仍有所不足。

Sonauto 以其易用性和靈活性著稱，允許用戶通過簡單的文本提示或上傳音

頻樣本來指導音樂創作。Udio 則以其強大的音樂風格適應性和高效的音樂生成速度受到好評，能夠為視頻、廣告和遊戲等創作定制音樂。

這些 AI 音樂生成工具對音樂市場產生了顯著影響。首先，它們降低了音樂創作的門檻，使更多的人能夠參與到音樂創作。這不僅促進了音樂文化的多樣性，也為音樂產業注入了新的活力。其次，AI 音樂生成工具為音樂製作人提供了新的工具和平台，使他們能夠更高效地創作音

樂，並探索新的商業模式。此外，這些工具還可能對音樂教育產生影響。

面對這些機遇，音樂市場的參與者需要適應新的技術變化，探索與 AI 創作工具的合作方式，並開發新的商業模式。同時，也需要注意版權保護和 AI 創作作品的知識產權問題。隨著 AI 音樂生成技術的不斷發展和完善，我們有理由相信，AI 將在音樂創作和文化傳播中發揮越來越重要的作用，未來，到底歌曲由人還是人工智能創作，真心難料。



作者：莫倩瑩

莫倩瑩一擁有超過12年財務合規 (Financial Compliance) 相關的工作經驗，成功申請超過60個有關香港證監會的公司牌照。為先達合規顧問有限公司 (Compliance First Consulting Limited) 其中一位創辦人及執行董事及領先基金服務有限公司 (First Fund Services Limited) 創辦人及執行董事。

香港加密合規牌照概覽 (上)



香港被認為是世界上最具吸引力的加密貨幣目的地之一。根據《全球加密貨幣就緒度報告》(Worldwide Crypto Readiness Report)，香港是2023年「加密貨幣就緒度最高」的地區，在所有類別中均名列前茅，包括每10萬人中區塊鏈初創公司的數量以及與人口成比例的加密貨幣ATM數量。值得注意的是，香港在這些排名中領先於美國和瑞士。

監管機構：證券及期貨事務監察委員會

(Securities and Futures Commission, SFC)

監管對象：虛擬資產交易平台營運者

相關牌照：相應的金融牌照及虛擬資產服務提供商 (VASP) 牌照

根據《證券及期貨條例》(第571章)及《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》(第615章)(《打擊洗錢條例》)，在香港經營業務或積極地向香港投資者推廣其服務的中央虛擬資產交易平台 (Virtual Asset Trading Platform, VATP)，均須獲證監會發牌並受其監管。

* 鑑於虛擬資產的條款和特點可能隨時間而演變，某一虛擬資產的分類或會由非證券型代幣變為證券型代幣 (反之亦然)。為免違反發牌制度的規定及確保業務得以持續運作，虛擬資產交易平台宜同時根據《證券及期貨條例》及《打擊洗錢條例》下的制度申領牌照。

請注意：香港政府於2023年6月1日正式開啟虛擬資產服務提供商 (VASP) 牌照申請，並要求虛擬資產服務提供商必須在2024年2月29日或之前提交牌照申請；目前沒有按要求提交牌照申請的機構，則必須在今年5月31日之前結束其香港的業務。

監管對象：虛擬資產基金經理

相關牌照：相應的金融牌照

就直接投資於虛擬資產的投資組合 (或投資組合中的某些部分) 的管理而言，證監會現時規管：

1. (除了管理只投資於證券或期貨合約的投資組合之外) 管理或擬管理以下項目的第9類受規管活動持牌法團：

- 1) 只投資於虛擬資產的投資組合；或
- 2) 將部分資產投資於證券或期貨合約並將部分資產投資於虛擬資產的投資組合；及

2. 管理或擬管理只投資於非證券或期貨合約虛擬資產的集體投資計劃並在香港分銷或擬分銷該等集體投資計劃的第1類受規管活動持牌法團。

證監會對上述虛擬資產基金經理的牌照施加條款及條件 (《虛擬資產基金經理條款及條件》)，從而對它們作出規管。《虛擬資產基金經理條款及條件》以「相同業務、相同風險、相同規則」的原則為本，當中載列的監管規定乃摘取自適用於證監會持牌基金經理的現行監管規定 (即《基金經理操守準則》)，但已因應虛擬資產所衍生的特定風險作出修改。

就將投資組合中少於10%的總資產價值 (最低額豁免規定) 投資於虛擬資產或間接投資於虛擬資產 (例如投資於虛擬資產的基金中的基金) 的投資組合 (或投資組合中的某些部分) 的管理而言，證監會根據現行《證券及期貨條例》下第9類受規管活動的制度來規管這些基金經理。

就虛擬資產委託帳戶管理服務而言，證監會亦會對提供這些服務但 (按投資組合計) 超出最低額豁免規定的持牌法團的牌照施加《虛擬資產基金經理條款及條件》。

若第1類中介人獲其客戶授權以委託投資的形

式提供附加的虛擬資產交易服務 (即有關活動純粹因某中介人提供第1類受規管活動的服務而隨之進行)，則該中介人代表各客戶投資於虛擬資產時，不應超出最低額豁免規定 (按投資組合計)。

監管對象：就虛擬資產進行交易或提供意見的中介人
相關牌照：相應的金融牌照

就第1類及/或第4類受規管活動獲發牌或註冊的中介人，可向現有客戶提供虛擬資產交易及/或諮詢服務。

證監會對這些中介人的牌照施加條款及條件 (《虛擬資產交易或諮詢條款及條件》)，從而對它們作出規管。《虛擬資產交易或諮詢條款及條件》以「相同業務、相同風險、相同規則」的原則為本，當中載列的監管規定乃摘取自適用於就證券進行交易及諮詢活動的中介人的現行監管規定，並已因應虛擬資產所衍生的特定風險作出修改。

為提供充分的投資者保障，中介人如要提供虛擬資產交易服務，只可與獲證監會發牌的虛擬資產交易平台 (證監會持牌平台) 合作，不論是透過介紹客戶到有關平台進行直接交易，或與有關平台開設綜合帳戶。

監管對象：分銷虛擬資產相關產品的中介人
相關牌照：相應的金融牌照

證監會根據現行《證券及期貨條例》的制度來規管分銷虛擬資產相關產品的中介人。所有規管投資產品銷售的現行規定 (包括複雜產品制度) 均適用於虛擬資產相關產品的分銷活動。

作者：莫倩瑩

莫倩瑩一擁有超過12年財務合規 (Financial Compliance) 相關的工作經驗，成功申請超過60個有關香港證監會的公司牌照。為先達合規顧問有限公司 (Compliance First Consulting Limited) 其中一位創辦人及執行董事及領先基金服務有限公司 (First Fund Services Limited) 創辦人及執行董事。





霸財智贏圖表專家 周偉泉Joe

霸財智贏信息網絡有限公司已經有二十多年歷史，我們專業團隊致力發展全智能財經專業分析軟件，亦是港交所一級港股及港期供應商，外匯，黃金及期貨樣樣齊，我們獨有特色圖表指標能夠分析到個股及商品走勢，再配合我們的智能選股及公式預警，能夠運籌帷幄，快人一步，決勝千里！！

市場仍然留意美國減息走向！！

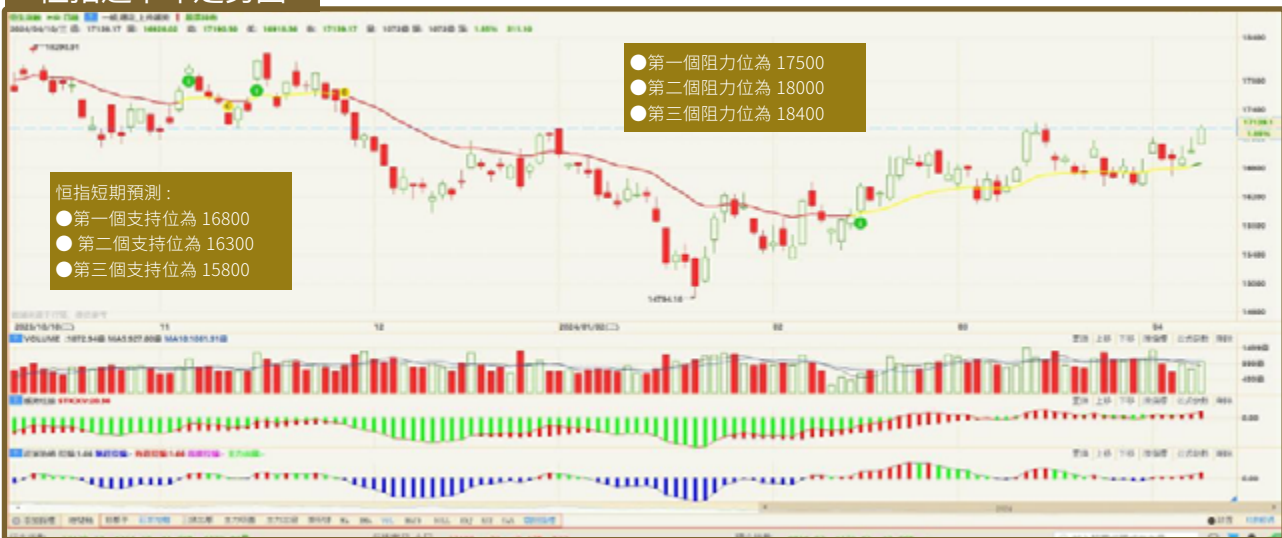
美元息口見頂，有利環球股市，俄烏局勢雖然持續，但漸趨平穩，而本港最新一份財政預算案於，樓市撤消所以額外印花稅，有助刺激樓市交投，市場仍然期待國內推出利好股市措施，恒生指數是綠色霸財指標，上升趨勢，趨勢柱線亦在0線以上，恒生指數第一個支持位為16800、第二個支持位為16300，第三個支持位為15800，而恒生指數第一個阻力位為17500，第二個阻力位為18000，第三個阻力位為18400。

板塊方面，國內經濟平穩發展，可以留意電力股版塊，例如：(02380)中國電力，(00836)華潤電力及((00902)華能國

際電力股份，金價上升，亦可以留意金屬板塊，例如：(00358)江西銅業股份，(02099)中國黃金國際及(01258)中國有色礦業。

環球大市：
道指近期藍色霸財指標，橫行格局，近期支持位為38000，阻力位為39889。
美元指數是綠色霸財指標，上升趨勢，近期支持位為103.80，阻力位為106。
現貨黃金是綠色霸財指標，上升趨勢，近期支持位為2300，阻力位為2380。
美國期油是綠色霸財指標，上升趨勢，近期支持位為82，阻力位為87.63。

恒指近半年走勢圖



23177311
即刻預約 81119115

目標金融
TARGET



唔知如何睇圖表、判走勢?

炒股軟件使用 免費教學



地址
香港九龍荔枝角長沙灣道928-930號時代中心1201-1202

WhatsApp
53777568

陳奐仁再次聯手 The Sandbox 推出 元宇宙人物化身系列:Hamsterz Doodles (倉鼠塗鴉)



陳奐仁在 The Sandbox 推出 Hamsterz Doodles 系列，將藝術與實用性相結合。該系列包含 1,500 以倉鼠為主題的遊戲化身，其中包括八個獨一無二的 NFT，旨在向著名藝術家致敬。這些遊戲化身為玩家提供自我表達和享受遊戲樂趣的機會。

2022 年，陳奐仁為其粉絲獨家推出了 Hamsterz NFT 系列。提倡粉絲與藝人之間的直接聯繫，消除了中介的需要，這種直接聯繫通過使用 NFT 得以實現。同年，

陳奐仁率先在 The Sandbox 中推出了「Hanjin Music Palooza:The Monstrous Multicolor Guitar (陳奐仁音樂狂歡節：多彩巨型結他)」互動遊戲體驗，成為該地區首位在元宇宙開創先河的名人。

今年第三季將推出的新體驗「Hamsterz Art Odyssey (中譯：倉鼠藝境漫遊)」，將為 Hamsterz Doodles 遊戲化身的擁有者提供獨家參與任務的機會；分享 SAND 獎池；並參加獨家的社區活動。

「HICC 4 月展銷會 2024」邀著名熊貓幣設計及 雕刻師余敏設計「香港展會熊貓紀念章 40 周年」紀念章

亞洲最大及最多元化的錢幣與鐘錶展銷會「香港國際錢幣展銷會暨古董錶交易會」(HICC) 剛於 4 月舉行了「HICC 4 月展銷會 2024」。是次活動吸引了來自 25 個國家及地區的 150 家參展商參展及逾 3,500 人入場參觀及購物。



大會邀請到世界著名熊貓幣設計及雕刻師余敏設計「香港展會熊貓紀念章 40 周年」紀念章。該紀念章正面刻有一條龍和一顆龍珠，象徵龍年；背面則刻有 1984 年香港展會熊貓紀念章的主圖案、HICC 名稱及香港街道霓虹燈招牌等元素。紀念章共發行了 1,140 枚，設有 1 安士銀鍍金、1 安士銀及銅鍍金等三個規格。

HICC 自 1982 年起，每年舉辦兩次。下屆 HICC 將於 8 月 28 至 31 日假金域假日酒店舉行。



市場絲打

Miss PR, 逾 20 年企業傳訊經驗，先後任職多家市企 + 國際公關顧問機構，擅長市場傳播、品牌定位，內容營銷、傳媒關係及項目籌劃。亦積極參與義務工作。
chuamanlee@gmail.com

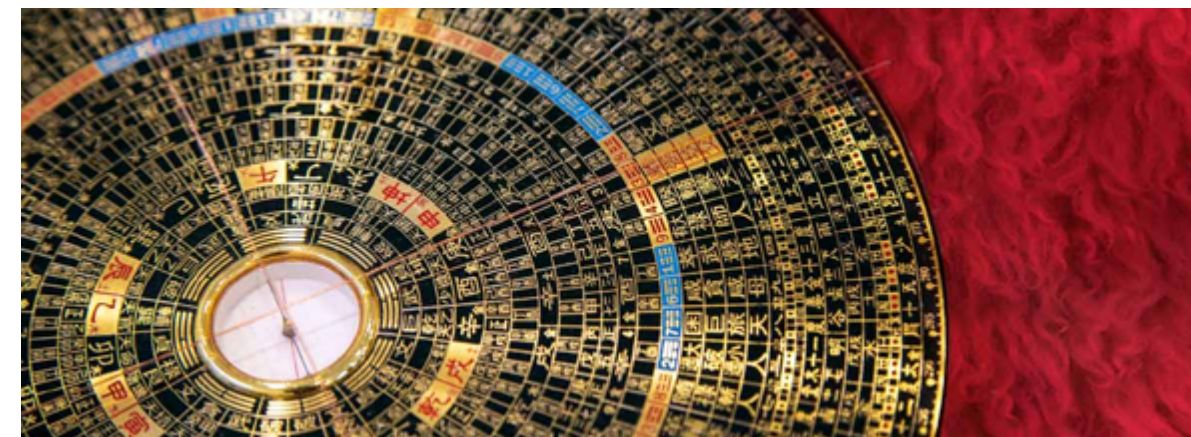


鐵心丹尼八字和風水事務所 (命理、術數專家)，提供八字批命和陽宅風水布局服務。名叫「鐵心」，五行上『鐵』屬金。為分析、拆解。『心』為火，是為情緒、心願。以科學角度、運用八字五行術數。為客戶分析拆解難題。解決問題根源、制定合適方案。輕鬆面對困局。

作者：鐵心丹尼



能量



什麼是能量？

話說早前出席市集活動。即場見客批命，客戶全身紅，剛坐下已感覺火氣。

第二天，有人在玩頌鉢，也是在當下有感。過後當然更有感啦。注意，頌鉢不宜亂咁嚟。招來容易，要散去就不容易的了。

以上所說的都是能量。

初學八字，最快要懂分別的是陰陽。陽為氣，無形的東西。陰為質。為一切五觀六感所能接觸的都是屬陰。

因此，能量主要是屬陽的

無形之氣。世間萬物，係人都可以觸摸時。那自然地，世間萬物都會有不能觸摸的氣了。因此人自然本質都有氣。

那氣，能量有什麼用呢？人日常生活起居都要消耗能量。所以就要吸收。進食就係其中的一種方法。而人點解會對食物有喜好憎惡，也是因為喜的就是需要的能量而憎惡的就是對其不好的能量。因此由心出發地進食自己想要的食物（非加工類的），已是很好的補給。

古人很利害。懂得為能量分門別類，例如五行。是以了解自己的五行宜忌而跟著行

事，人生就能改變。醫卜星相法門不同，源理一樣。是以中醫調理，日常去做也可以改變命運。看八字佈風水，也可以解病理問題的原因也在此。

五行中火為喜，性炎上而情緒易高而亢奮。體現的氣也為熱。說回早前出席活動的感受，當時遇上的朋友就是一團熱火地坐在身邊了。也因此，立刻有喉乾聲沙的反應（喉、聲屬金）。

所以倒轉地說，若你覺得自己有心情暴躁易動而總想動手動腳時，立刻找個類似以上的朋友交流一返，心情已能舒緩。那有需要食藥的呢。



遮打古仔，縱橫投資界廿載，師承獲多利少林寺，再先後效力證券行和跨國私人銀行投資部門，現為私銀銀行家。

有什麼不能醫？蠢！有什麼不能輸？命！

上回提到，港股主要跟 A 股走，美國不會減息，Yen 繼續跌，Bitcoin 就不要買了，都不負眾望，也都說中了！看看我文章的日子，不是馬後炮 CIO 和經濟學家的所為。近月，認識一個新朋友，她有看過我的文章，竟然以為遮打古仔背後是一班人，真的氣死我！不過算了！

小弟上星期去參加一個聚會，碰到李小姐，珍妹是我中學時的女神，看到真人原來跟上鏡是一樣美！不同現今有很多喬裝，你看到在電視、社交平台的美女，真人原來都是 AI 喬裝、照騙、去到電騙，只有你想不到，沒有做不到，厲害！跟投資一樣，以前年代，比較簡單，比較易看。現今投資，種類五花八門，有時騙徒手法層出不窮，每做一個決定，也要步步為營，小心翼翼。

近日，見到一些新股，一上市就潛水幾成。我看到的重點不是跌多少，是分配多少股！記得幾年前，新股火的

時候，不理背後做什麼行業的新股，只要認購倍數超購過百過千倍，散戶都可能 all in 再借 9 成孖展，頭槌飛也只可能分得幾手，不過首日升幅賺的錢足夠 cover 利息和手續費，最後都賺到個茶錢！

抽新股借 9 成，某程度上，跟買樓差不多。為什麼前人說買樓會置富？因為你有槓桿！一百萬首期，借九百萬，當樓價升的時候，例如升到千二萬，你就用一球賺兩球，輕易發達了！但跌時，例如跌到 800 萬，就倒欠 100 萬，變成負資產了！如果抽新股，分很多給你，一是發達，一是發癲！如果借了孖展又跌，簡直是發瘟！不同的是，樓你供得起，可以繼續守，還可以賺到一個住！股，全部都給你，正常都沒有足夠錢付款，上市第一天 force sell! 一鋪清袋，要破產了！

其實，市場旺的時候，如三萬點時，很多股票炒到很

貴。新股上市時，估值會便宜一些，比一個水位投資者。現在港股整體估值很便宜，便宜貨通街都是，為什麼要抽新股呢？這亦是其中一個最大的原因解釋了，為什麼港股近幾年 IPO 市場淪落到如斯田地！這麼多 I-bankers 扮工！

最後，分享一下，小弟復活節全家總動員去台灣旅行，住在高層中山區五星大倉，首先值得一提是大倉 cake shop 的鳳梨酥是我吃過最好吃的，比一些百年老店大品牌更好，等於小弟一樣，名不經傳，臥虎藏龍！哈哈！說回正題，一天早上八點，半夢半醒時，誰知遇上一生人未遇過的地震，全房搖晃，聲音畫面，現在還歷歷在目，當時馬上想起多啦 A 夢，應該躲去那裏？原來是沒地方躲！人的生命是多麼渺小，沒有人是不可取代，沒有東西是必須擁有，看透了如果失去最愛的包括金錢，明白一切其實也算不了什麼！投資觀也有得著！

許繹彬 耀才證券行政總裁及執行董事，專責集團的整體業務發展、營運及管理。曾任職多間證券行，擁有逾 25 年證券及期貨業經驗，及超過 10 年分行管理經驗。



國內股市的好壞 取決港股未來的去向

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬表示，不經不覺，2024 年首季快將過去，儘管在首季港股的成交略為有所好轉，但從點數來看，港股首季截至昨日仍要下跌 743 點；但從數據來看，3 月份港股暫可說是尚有交待，因為除非今日會跌穿 16,390 點收市，如在此水平以上作三月的總結，港股終於可以終止 7 連跌；長假將至，有份參與港股的投資者，相信只有一個盼望，就是希望下季港股有機會能夠與台灣加權指數的距離，進一步拉近，如能實現，相信已還得神落。

談回港股首季的走勢，在 2 月份開始回暖，儘管其實波幅不算大，主要持續在 15,300-17,200 點的 1,500 點內的窄幅徘徊；而踏入 3 月份，恆指更是大部份時間在 16,000 以上，成交更曾持續多次增至 1,000 億或以上；儘管從點數來看，當然仍然滯後於人，但憑實際數據來看，可謂轉趨穩定；穩定的原因，相信是國內 A 股市場，在多番救市措施下開始呈現好轉，暫在 3,000 大關持續展轉反側；更由於可能是因國內多番救市措市下，

外資亦對 A 股市場開始作出適度的買入；就以近日為例，A 股一直仍只在 3,000 點附近緊守，及呈現沒有方向，但外資則透過股通及深股通淨買入近 56 億元，而滬深兩市成交額亦超過 1 萬億元人民幣之多，可見國內股票確實開始回暖跡象；而港股一向均與國內股票有著唇齒相依的關係，北水仍然持續淨流入港股；現階段來說 A 股守穩在 3,000 附近，港股則會企穩在 16,000 附近；當國內 A 股曾升至 3,100 水平，而港股亦跟隨升至 17,000 附近；未來，除非美國市場有所巨變或地緣政治突然緊張，港股繼續跟隨國內 A 股的變化的定律，短期內相信不會改變。

昨日適逢期指月結及季結日，港股在開市時曾一度跌穿 16,400 水平；但股皇騰訊 (00700) 再度肩負領軍角色，令科技股開始從低位反彈，令恆指略為喘定後收復部份失地；但最後因國內 A 股在收市前突然跌穿 3,000 點的大關，令港股午後再現跌勢，最終在 16,392 收市；而一向被視為舉足輕重另一隻港股領軍份子交易所 (00388)，近日走勢相

當失色，昨日更跌穿 230 及做出一個月低位；投資者對其股價亦顯得相當失望；筆者認為，交易所 (00388) 股價之所以未見有起色的原因，相信是由於受到今年一直寄予厚望由阿里巴巴 (09988) 分拆的其下的菜鳥原定準備在聯交所上市的申請，突然宣佈撤回上市申請；因為較早前當菜鳥在入紙申請在港上市後，相信不論集資額會非常龐大及因其公司的知名度影響下，外間均紛紛認為成功上市後，定必改善整個香港 IPO 市場的氣氛，因而令香港 IPO 市場有望今年會重回全球 3 甲位置；但由於今次如意算盤未能打響，亦對未來的港股 IPO 會受到一定程度的影響，因而交易所 (00388) 的股價再度受壓，亦無可厚非；其實，筆者一直認為，香港股票市場受惠於他人灌溉及扶持，絕對是一件好事；但其實除要別人攙扶外，自救亦好重要；在自救方面，港府去年曾高調成立的研究推動港股流通量的小組，好像至今連樓梯響的自救消息方案亦未有所聞；在國內多番的挽救資本市場的措施下，及連印度股票市場正不斷冒起的情況下，港府若仍在嘆慢版，確實不該。

投資小知識

三角移動平均線 (TMA) 簡介

三角形移動平均線 (也稱為 TMA) 類似於其他移動平均線，因為它顯示了指定數量的資料點 (通常是多個價格柱) 的平均 (或平均) 價格。然而，三角形移動平均線的不同之處在於它是雙重平滑的 — 這也意味著平均兩次。可以使用各種輸入資料來計算三角形移動平均值，例如價格，數量或其他技術指標。三角形移動平均線通常應用於資產價格。

三角移動平均線計算

三角形移動平均線 (TMA) 是最後 N 個價格 (P) 的平均值的平均值。

首先，計算簡單移動平均線 (SMA)：

$SMA = (P1 + P2 + P3 + P4 + \dots + PN) / N$

然後，取所有 SMA 值的平均值來獲得 TMA 值。

$TMA = (SMA1 + SMA2 + SMA3 + SMA4 + \dots + SMAN) / N$

TMA 還可以表示為： $TMA = \text{SUM}(SMA \text{ 值}) / N$

三角移動平均線交易用途

三角形移動平均線的目的是使價格資料雙倍平滑，這將在投資者的圖表上產生一條線，該線不會像 SMA 那樣快速反應。它可能是有利的或有問題的，取決於投資者使用 TMA 的用途。

在波動的市場條件下，TMA 不會迅速做出反應 — 這意味著你的 TMA 生產線需要更長的時間才能改變方向。如果投資者使用

TMA 作為交易信號，那麼 TMA 可能反應太慢。

TMA 滯後可能是一個好處。如果價格來回移動 (範圍)，TMA 將不會做出太多反應，因此讓投資者知道趨勢沒有改變。需要更加持續的價格變動才能使 TMA 改變方向。

如果想要一個對價格變化做出快速反應的移動平均線，那麼 TMA 就不是了。如果正在尋找響應性移動平均線，則前加權移動平均線，指數移動平均線 (EMA) 或甚至 SMA 可能是更好的選擇。如果想要一個對價格變化沒有那麼頻繁或經常反應的指標，那麼 TMA 是一個不錯的選擇。

TMA 是平均值的平均值，在圖表上創建一條線，通常比 SMA 更穩定，更長。TMA 計算是 SMA 值的總和除以你想要平均的週期數。與其他移動平均線 (如 EMA 和 SMA) 相比，TMA 對價格變化的反應較慢。它有時可以讓你保持更長的趨勢，產生更大的利潤。但是當趨勢確實轉變時，TMA 會反應緩慢，這可能意味著放棄了利潤 (可能早先用另一個指標得出)。

沒有完美的指標或移動平均線。這完全取決於如何使用它。在使用真實資本之前，先測試一下 TMA。在測試期間，使用各種設置，看看指標是否可以說明做出更好的交易決策。



雙龍出海 未來已來

2024 年 3 月參加了一連串蠻有意思的活動，對於雙龍出海這個命題有很大的啟發。首先是 Marketing Pulse (環球營銷脈搏)，由 Open AI 的 Head of Go To Market 作主題演講。他提到生成式人工智能 (AI) 確實令人類產生懷疑自己的存在價值、身份認同混亂及無知感。但若懂得適應 AI 的環境，就能提高工作的生產力及滿足感。最重要還是品牌效應。不單是產品、公司，連個人也需要建立品牌，加強整體的信任度。AI 始終是機器，人類要懂得應用它來推廣人文的質素和經驗。我們需要有遠景、智慧、勇氣、好奇和同理心，這樣就不怕 AI 會取代我們。他還提到科技的發展前景不會局限於手機，而是穿戴型裝備，以便騰出雙手，作更多的事情。怪不得他來了香港，可能他下一個創新項目，就是新穎的穿戴設備。

跟著也參加了一個由一家上市公司牽頭帶動的 ESG 大獎頒獎典禮，談到整個 ESG



的實行是要多個團體合作才成。首先當然上市公司要有規劃地安排整年的 ESG 部署，由有 ESG 認證的中小企供應商提供物料、產品或服務，以便準確計算碳排放量，過程中亦可能產生一些環保物料，由慈善團體例如庇護工場生產出另一類環保產物，例如玻璃砂包，再由商會積極推動，不單惠及商界，還要普及民間，映响才能深遠。原來 Governance 管治不是單指管理層，還要看是否映响及所有員工和其家人。若果眾志成城，就能事半功倍。其實 ESG 不能單靠香港本土 (小龍)，還要涉及內地供應鏈 (大龍)，互相輝映才能雙龍起飛。

那又如何出海呢？Tiktok 就能幫手。雖然 Tiktok 在香港被禁，我們還是有方法看到效果的。他們在香港就有官方代理，教導大家如何應對。作為全球市值最高的獨角獸，對於多方襲來的挑戰，一定有辦法應付的。我們需要學習如何制定全球出海營銷策略，讓社群電商實現品效合一，還要將電商客戶服務與綫下商舖的倉存物流管理等流程劃一，加上數據精準分析和網絡安全風險管理，這樣就能真正雙龍出海了。當然出海的產品很多時都是時尚新奇的日用品，但若加上一點創意，配合適當的基礎建設，服務也可以是一朵奇葩！



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。

USDJPY 美元兌日突破 155 關口之後 會否斷崖式下跌？

(圖一) 顯示了七種最活躍貨幣在 4 月 23 日的相對強弱日線圖，概括的分析如下：

(1) CAD 加拿大元：「強弱度 @86.8；趨勢 @ 向下」

有一個比較奇怪的現象，就是加拿大元的走勢與石油價格近期有背馳的現象。石油兌美元的價格下跌，但同時美元兌加元 USDCAD 的價格同樣下跌，一貫的相關連性表現幾乎完全消失。本周有少量與零售及批發的相關數據公布，但是預期的變動都會很少，不足以影響美元兌加元的匯價。

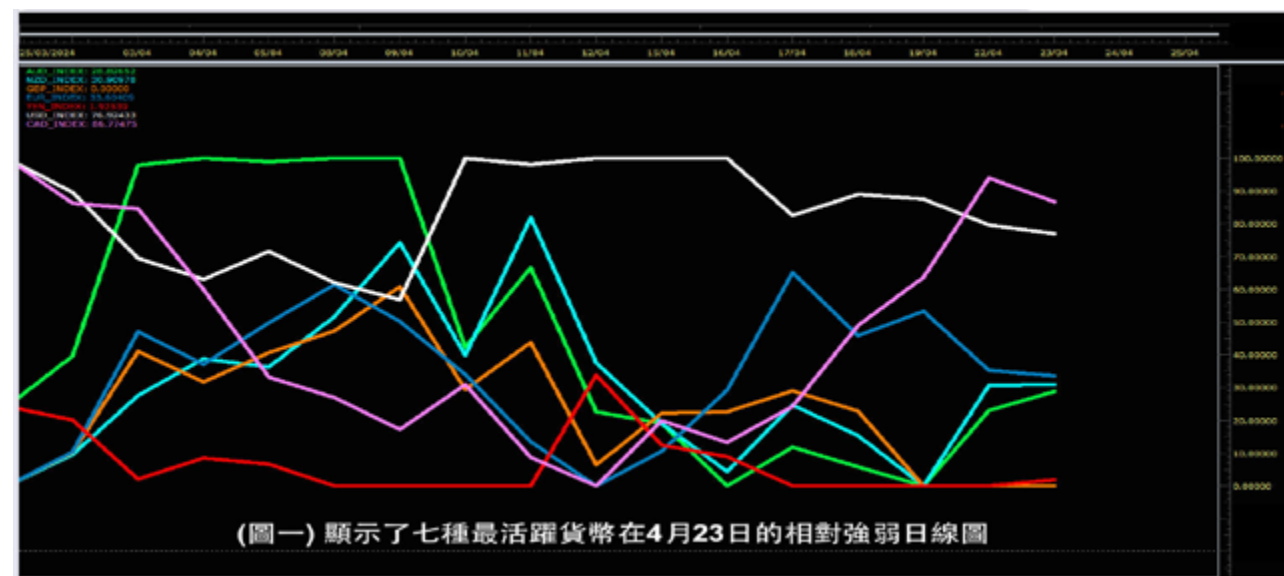
(2) USD 美元：「強弱度 @76.9；趨勢 @ 向下」

雖然未能維持上周的強勢，但是仍然在多隻貨幣當中強度排行第二。FOMC 多名有投票權的委員最近都不停發表講話，影響了市場對六月份美國加息的預期。雖然大部份經濟學家都估計六月份會開始減息，而且 CME 最新的利率期貨都顯示了，有 98.1% 的機會利率會維持在 5.25 至 5.5%，只有 1.9% 的機會會去到 5.0 至 5.25%。下一次聯儲局議息會在八日後的 5 月 1 日，上面的機會率已經說明了減息

0.5% 幾乎是沒有可能，最大機會會是減息 0.25%，甚至乎維持利率不變，按機會率計算，極大機會會維持利率不變。本周美國數據公布包括多項的採購經理指數、新屋銷售、持續及首次申領失業救濟金人數、零售相關數據等等。而且還有美國國庫兩年、五年及七年的債券拍賣，可能都會吸納了一部份外來及本土資金。

(3) EUR 歐元：「強弱度 @33.6；趨勢 @ 向下」

歐元由上周較低的位置升上了



本周的第三強，不過對美元仍然是弱勢。本周會有多項的採購經理指數公布，多名歐洲央行的委員也會發表講話。除此之外，還有歐元區集團會議，基本上都齊集了歐元區的高級財政官員。上一次會議大部份歐盟成員都同意 2025 年會採取輕微收縮性財政政策。一如既往歐洲整體的財務政策都會偏向保守，在美國不減息的情況之下，歐元區絕不會貿然開始減息，雖然在眾多發達國家當中，歐元區是在有條件開始減息。

(4) NZD 紐西蘭元：「強弱度 @30.9；趨勢 @ 向上」

本周幾乎沒有任何的經濟數據公布，紐西蘭元自去年年底開始，對美元的匯價一直持續下跌。NZDUSD 紐西蘭元兌美元，由 2023 年 12 月 28 日的高位 0.6344 下跌去到現在的 0.5916，下調了超過 7%。現階段屬於低水，可以小注投資，在未來數周或會重返 0.6 的水平。

(5) AUD 澳元：「強弱度 @28.8；趨勢 @ 向上」

本周的經濟數據公布不多，但都是比較重要的，可以密切注意。當中包括按年度及按季度的 CPI 消費者物價指數，按年度估計會由 4.1% 下調到 3.4%，但按月份估計會由 0.6% 增加至 0.8%，所以通脹是否已經受控數據顯示並不一致。本周末段會有按年度及按季度的生產物價指數數據公布，都會對通脹率有啟示，可以多加留意。跟紐西蘭元兌美元一樣，AUDUSD 澳元兌美元，自去年年底至今累積跌幅都已經超過 6%，現報價為 0.6457，短期亦有可能上升至 0.6500，可以小注買入。

(6) JPY 日圓：「強弱度 @1.9；趨勢 @ 向上」

因為日圓先生，前副財務大臣的一番言論，明示了日本央行在 USDJPY 美元兌日圓匯價去到 155 之前並不會出手干預，市場就彷彿看見了明燈，現階段已經去到 154.73，距離 155 只有 27 點，突破了 155 之後不

久，或會出現人踩人的斷崖式急瀉。本周五 4 月 26 日日本央行會有議識決議，現階段息率為 0.1%，估計再次加息的機會是微乎其微。USDJPY 日圓兌美元雖然是眾多外匯投資者的主要投資工具，但現在處於風口浪尖，再加上議息決議及之後的記者會，建議本周不宜沾手。

(7) GBP 英鎊：「強弱度 @0；趨勢 @ 見底橫行」

除了綜合、製造業及服務業的 PMI 採購經理指數數據公布之外，基本就沒有其他有份量的數據公布。數據顯示三月份的通脹率高於預期去到 3.2%，就算美國減息，如果英國在不能完全控制通脹的情況下，也未必可以馬上跟隨，可能有需要維持高息率一段長時間。GBPUSD 英鎊兌美元自 3 月 9 日至今，已經累積下跌了超過 4%，現階段有大量的支持，估計由現在的 1.2353 回升到 1.2400，應該都是短時間之內會發生，現水位買入英鎊兌美元的風險不大。





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。

美退休基金蠢蠢欲動 入市比特幣 ETF



比特幣正式迎來第四次減產！比特幣於香港時間4月20日早上，區塊高度來到840,000，正式產量再次減本，由原來每個區塊有6.25 BTC的獎勵（產量），減至每區塊只有3.125 BTC，意味著礦企和礦工這部份的收入會大減。不過減產已經快一星期，最近由於比特幣

公鏈上有很多銘文和迷因幣的發行，這類交易的特點是數據比較多，而要支付的手續費也較一般交易高出很多倍，此消彼長的情況下，根據統計，這星期礦工們的收益非但沒有下跌，反而有所增長。

減半後的第一個區塊，由

ViaBTC 礦池挖得，在剛剛的一週，ViaBTC 透過拍賣所拍賣第四次減半的 Epic Sat（譯作「史詩聰」，是每次減半後的第一個聰），在 Ordinal 上，被編號為 Sat 1,968,750,000,000,000。起拍價為1 BTC，結果在4月25日晚上，最終以33.3BTC 結標。一個聰（satoshi）為

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。



一億份之一 BTC，換句話說，這次拍賣，以33.3億倍的實際價值成交！

所謂 Epic Sat 史詩聰，是每次減產後生產出來的第一個聰，目前只有4個（因為只減產4次，而總量只會有32個）。

比特幣在設計上，是預計了產量約每四年減半一次，直至2140年左右，到時候所有礦工的收益，就只餘下交易手續費了。支持每次產量減半都是牛市催化劑的人，主要觀點是稀缺度的影響，減產後資產變得更加稀缺，對幣價有所支持，從而彌補了減產後礦工挖礦獎勵收入減少的部份。

這次減產後，幣價未見大升，乃意料之中，觀乎過往幾次減產，減產後的兩三個月都有較大的上落市行情，之後才迎來一波猛烈的拉升。今年適逢是美國現貨ETF獲批後首個減產，各大投資機構可能會在這段時間部署正式入場，能否延續前三次減半後的強勁爆升，大家拭目以待。

最新消息，是美國退休金正準備入市比特幣ETF，其中退休基金GRP已經透露，已經持有7隻比特幣ETF，最終可能會有巨額資金流入。順帶一提，香港獲批的多個比特幣和以太幣現貨ETF，將於4月30日上市，雖然交易量不能與美國的ETF同日而語，不過肯定能成為國際幣圈話題。

香港搶先一步批准以太幣現貨ETF的同時，美國方面卻剛剛傳出消息，SEC會否決現貨ETH ETF的申請，受消息影響，ETH幣價稍為偏軟。要看看時否決的內容，才能判斷未來走向。

上次提到的比特幣紀念金幣，已於減半前夕的4月19日舉行了發佈會，金幣設計精美，如果大家想了解詳情，可以以下連結：<https://bit.ly/3JkbCKm>。他們在4月20日減產當天，發佈了比特幣銘文紀念是次紀念幣的發行，大家可以去看看：比特幣序數銘文 #70258392 (<https://bit.ly/4b4ltyx>)

ViaBTC





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。

日圓一跌再跌 走出低谷可期？

日圓走軟，截筆前兌美元匯價一度跌至 154.86，再創 34 年的新低，每日日圓兌港元更低見 5.06。眼見日圓越跌越平，「番鄉下」越抵玩，港人越興奮，投資日本股票甚或日本樓的朋友亦看見更多契機。

日圓頹勢難甩，市場關注當局會否出手拯救，進一步看美元匯價又能享受息差優勢多久呢？針對日本央行於 4 月 26 日的議息會議，大家比較著重的有兩點，一）直接入市干預的可能性，回溯歷史，對上一次買入日圓是 2022 年 9 月和 10 月，當時日圓兌美元首度跌穿 150 大關。二）央行對於經濟的看法，以及息口行動的時間表。

美日息差未許收窄 日圓狂跌至 34 年低位

這次日圓再陷，離不開美國經濟堅挺，以致聯儲局很大機會

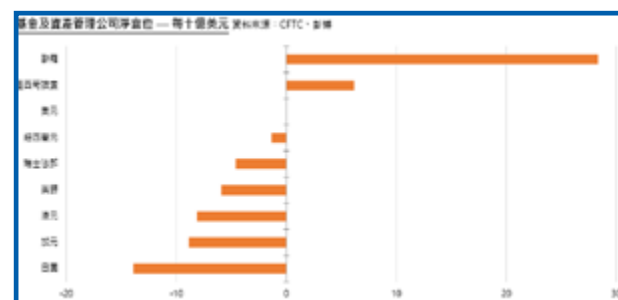
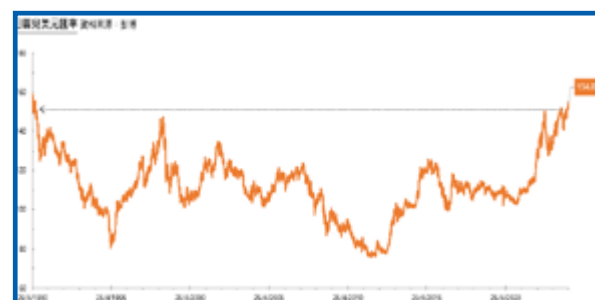
由第二季，延後至第三季才開始減息。美元不但反彈，其強勢更有可能於未來幾個月持續。基於根本性的息差劣勢，圓匯再次首當其衝，所承受的貶壓特別顯著。各大貨幣當中，目前以看淡日圓佔大多數。截至 4 月 16 日，商品期貨交易委員會 CFTC 錄得 2006 年以來最多日圓看跌倉位的一天，同時彭博錄得的日圓空頭倉位亦是 9 種主要貨幣中最多。

技術上圓匯正陷低谷，未來日圓會否出現逆轉，且看央行何時會釋出誠意。4 月的議息會前，投資者已料定當局不會加息，會前調查 53 名經濟學家，當中僅一位預計本月會加息。對於下次加息的時間點，一眾經濟學家預燉較可能是 10 月份的事。若看大眾的預測，期貨市場的倉位則顯示較大機會是 9 月份開始加息。

明顯地，日本將於第三季尾至第四季初才再加息這個預期，與美國聯儲局起手減息的預測時間點吻合，可見日本在貨幣政策上其實很大程度上都要看美國的行動。另一個主要制肘則源於當地的經濟狀態。

日本經濟未完全回暖 央行干預空間窄

3 月份，日本當局已宣佈結束大規模貨幣鬆計劃，但再加息卻要多等半年或以上，其原因正是當地經濟復甦不夠堅韌，實實在在地使得央行綁手綁腳。簡單來說，提高借貸成本對個人、企業以至國家層面都會構成相當的壓力。因此，央行普遍加息都會十分謹慎，清楚確認過各方人士和機構是否具備足夠彈藥承受額外的成本後，才會敢於加息。處於復甦初期，日本當局最大挑戰正是要平衡復甦魄力，以要力保軟日圓不會陷得太深。



舉個值得借鑑的例子，韓國央行 2021 年為率先加息其一大國，為應對融資成本上升，影子銀行貸款，特別是涉及國內外房地產業的，迅速成長至最新 63 萬億美元。韓國一個關鍵銀行集團的貸款拖欠率去年幾乎上升一倍，同時花旗估計有 111 萬億韓元（800 億美元）的項目融資債務「有麻煩」。再融資風險的警號於業界開始響起，不容忽視。

回到日本，作為外向型經濟體，日本的出口和旅遊復甦最為重要。旅遊業的反彈最為顯著，按日本政府觀光局的最新數字，3 月份訪日遊客數量首次突破 300 萬，是單月最高紀錄，按大彈近七成，其中港人數量亦按年大增近六成。單計訪日港人，今年第一季赴日消費額已達 1,543 億日圓（約 78 億港元），佔

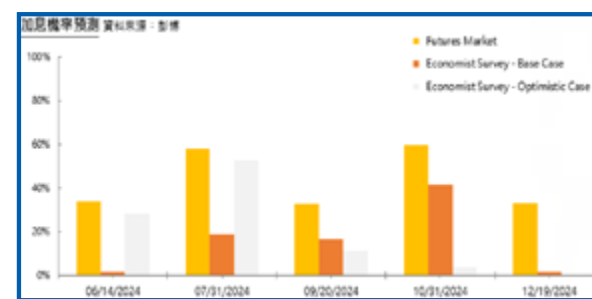
旅客總消費額的 8.8%。訪日遊客量多質素高，旅遊業復甦強勁，對央行是個好兆頭。

再看看出口的情況，3 月份日本出口按年增 7.3%，達到 94,696 億日元，為 3 個月以來最高。不過，若看製造業活動數字，可看到行業未完全回暖。4 月份，製造業 PMI 指數雖然稍有回升，但仍是連續 11 個月低於 50 的盛衰分界線，意思是繼續處於收縮期。向前看，最新指數值已達 49.9，可望不久將來能重回 50 以上的擴張期，屆時央行將有更多操作空間。

圓匯走勢對未來投資之啟示 鑒於近期油價上漲，通脹更惡，不論上述多項制肘，日本要加息始終還是會發生的，不過提振日圓的效能依舊讓人存疑。3 月份的議息會

上，當局為 2007 年以來首度上調基準息率，但當時日圓仍告回落。這麼一來，往後即使再加息，又是否真的可以推動日圓反彈呢？

由於軟日圓是當地股市一大支撐，增加風險資產投資更是首相的一項重要政績，以及吸引外資流入的一大因素。正因如此，當局實在上未必視弱匯為一回事，所以市場對圓匯的信心不大。可謂圓匯並非沒救，而是當局未必想救。參考財務省的帳面基本餘額的話，可發現實質資金流入不高，若圓匯反彈，有機會逆轉成淨流出，這亦是當局未必願意看到的後果。各方因素下來，相信圓匯即使反彈，上升空間都受限制，反倒便宜的日圓製造的各類日本資產投資機會更值得關注。



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。

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。





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！

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。



着力布局人工智能 偉仕佳傑蓄勢待發

過去一周，不論港股美股都相當弱勢，港股弱勢就不是新鮮事了，但連美股也出現明顯賣出訊號，這就真是讓人擔心。現時市場主要集中關注戰事發展及擔心聯儲局繼續加息，商品有關的股票大升，而 AI 概念股如英偉達 (NVDA) 及超微電腦 (SMCI) 等都出現大幅度回調。到底這是買入機會還是熊市開始？沒人知道。不過我們可以做好準備。

與商品有關的股票，筆者早前也寫過不少文章介紹，不贅。今次想介紹一隻港股的 AI 概念股，讓大家可以提前部署。

近年着力布局人工智能的偉仕佳傑 (00856) 是亞太地區重要的科技產品通路開發與技術方案整合服務商。服務網密布中國及多個東南亞國家，高度涵蓋一帶一路區域，透過 5 萬家通路夥伴，服務 19 億人潮。偉仕佳傑亦是多家世界頂尖科技企業在亞太地區最重要的合作夥伴。業務涵蓋雲端運算、大數據、人工智慧、資料儲存、資料分析、基礎建置、網路安全、方案交付、行動互聯、遊戲娛樂、物聯應用、穿戴式裝置及虛擬實境產品等十二大領域。三項主要業務分別為企業系統、消費電子及雲計算。

根據上月發布的 2023 年年度業績，偉仕佳傑實現營業收入 738.91 億港元，同比下降 4.4%；稅後股東淨利潤 9.22 億港元，同比增長 12%；淨資產收益率 (ROE) 為 11.7%；每股盈利約為 65.52 港仙，表現不俗。按業務板塊來看，其中，雲計算板塊收入為 30.84 億港元，同比增長 6.7%；企業系統板塊收入為 404.14 億港元，同比減少 2.3%；消費電子板塊收入為 303.94 億港元，同比下降 8.1%。雖然企業系統以及消費電子收益有所減少，但雲計算分部收益卻呈現逆市增長態勢。偉仕佳傑表示，將繼續在中國及東南亞擴展業務，將不斷積極改善內部營運及財務效率以提升溢利率，亦會繼續將業務拓展至消費電子及雲計算。

雲計算作為政府和企業通往數字化必經之路，亦被視為新型基礎設施之一。雲計算發展背後，除了人工智能、大模型等新技術帶來的更新刺激外，主要在於能夠切實為企業帶來降本增效的經濟效益。因此，雲計算對企業來說有著相當大的需求，加上 AI 時代的來臨，雲計算正處於蓬勃發展的黃金時期。

在中國市場，偉仕佳傑已經成為 AI 領域建設的重要中堅力量。其通過提供跨區域算力調度和運營服務，將各地人工智能計算中心聯結成網，構建國內稀缺的、能夠統一調度和管理多種算力的平台。而據公司公告資料，在 2023 年，

集團旗下的佳傑雲星的算力調度業務同比大幅增長 40%，成為了公司雲計算板塊業務新的增長亮點。

上文提及過，偉仕佳傑是多家世界頂尖科技企業在的重要合作夥伴。集團與華為、新華三、浪潮、戴爾、惠普、華碩等服務器尖端廠商保持長期戰略合作。值得一提的是，其中與華為為已合作十餘年，偉仕佳傑不僅是華為政企業務全產品線總經銷商，也是華為雲的重要合作伙伴。就合作伙伴的級別而言，偉仕佳傑已是華為的鑽石級合作伙伴，即最高級別。而偉仕佳傑管理層亦稱公司是華為國內第三大供應商。

在年內，偉仕佳傑與華為在服務器、網絡設備等硬件的合作金額或接近 60 億港元，而集團的企業業務中國區國產品牌的營業額為 242.48 億港元。與華為的合作佔了 25% 的營業額。A 股中，凡是華為概念股都喜歡用一個叫「含華量」的名詞去判斷該股是否「正宗」。而偉仕佳傑的含華量大約在 25% 附近，這個數字相當不錯，據說不少市場上熱門的華為概念股只有 5-10% 不等。25% 這個數字甚至未計算雲計算領域，可見偉仕佳傑其實是正宗的華為概念股，只是因為不在 A 股市場，才不及軟通動力、高新發展及崑崙萬維等受注目。

除中國市場外，東南亞市場也是偉仕佳傑的重心。由於東南亞對 IT 和科技的需求興起，偉仕佳傑也成為了不少國際科技巨頭的東南亞首選合作夥伴。例如英偉達，在去年，偉仕佳傑在泰國和新加坡的分支機構，分別拿下了兩個市場的 NVIDIA FY23 最佳分銷獎。此外，在今年年初，當馬斯克星鏈網絡準備登陸亞洲時，偉仕佳傑也成為了首選合作夥伴，簽署合作協議，率先在馬來西亞市場展開合作。

綜上所述，在 AI 及數字化經濟的浪潮下，偉仕佳傑吸引了不少知名科技巨頭與其合作，可見公司實力不凡。而事實上，在這波 AI 浪潮來到之前，偉仕佳傑早已是一間長期保持穩健增長的公司，自 2002 年上市以來的二十年間，營收規模增長超過 46 倍，對應的年複合增長速度約 21.3%，且連續二十年淨資產收益率 (ROE) 維持在 10.0% 以上。這證明了偉仕佳傑是一間勇於創新，適應市場變化的公司，管理層功不可沒。投資者在投資偉仕佳傑時又可多一重放心。技術層面上，公司公布業績後，股價都向上爆發，可以再留意一下近兩年低位在 3.8 元已築了一個新底，後續可以此為指標看股價慢慢向上。因此，如有興建投資人工智能及數字化經濟，華為概念股的偉仕佳傑或會是不錯的選擇。

利益申報：筆者執筆時沒有持有上述股份。

人瑞人才 數字人才需求激增 扭虧為盈

中國領先的人力資源解決方案供應商人瑞人才 (06919) 公布了 2023 年業績報告，報告顯示其 2023 年營收年增 22.9%，達到 44.72 億元 (人民幣，下同)，經調整淨利潤 1.05 億元，實現年度扭虧為盈，末期股息每股 0.09 港元。

營收增長的主要原因是數字人才業務的強勁增長：(1) 憑藉公司強大的客戶拓展能力、持續提升的組織能力及專業服務能力，以創新模式滿足企業客戶在數智時代發展進程中對服務品質及增效降本的需求，實現銷售規模快速成長；(2) 透過收購思芮帶來了外延成長。

2023 年毛利約 4.23 億元，較去年增加約 128.7%；毛利率約 9.4%，較 2022 年提升 4.3 個百分點。 毛利率的改善一方面是因為高收益的數字化與資訊科技人才業務的快速成長，另一方面是人瑞人才自身的數字轉型推動。

人瑞人才執行董事主席兼行政總裁張建國在業績發布會上透露，新質生產力，尤其是新能源汽車產業鏈的蓬勃發展，2023 年，吉利汽車、奇瑞汽車等新能源企業人力需求旺盛，也為人力資源服務公司帶來了很大的業務增量，刺激數字人才需求激增，也帶動人力產業獲得發展紅利，2023 年人瑞數字化與資訊科技人才業務收入年比大幅增加 225.2%，達到 17.53 億元，佔該公司總收入的 39.2%。

儘管 2023 年經濟成長放緩，企業對通用服務外包業務需求波動。 產業領導者投入更多技術



與研發開支，以加速創新獲得成長，同時產業升級帶來的技術人才的結構性供不應求，進一步催生數位人才業務成長。

人瑞人才自 2021 年正式提出「二次創業」，聚焦數字化與資訊科技人才業務全力打造第二成長曲線。距今不到 3 年時間，該業務收入即從 0 提升至佔公司總收入的 39.2%，2023 年更是較去年同期大幅增加 225.2% 至約 17.53 億元。

數字人才需求快速成長，目前供不應求。另外，其後續銷售門市及服務市場，包括數位化後端亦帶來不少業務量。不單單是新能源車領域，新質生產力所代表的高科技、高效率、高品質的產業和企業，都存在一定的人才缺口，有助於公司持續成長加速。

圖表上，自去年 12 月高點 5.46 元大幅下跌至近月 3.47 元，PE 12.5 倍，惟成交稀疏，且看 2024 年中期報告收入及利潤能否延續大幅提升，值得加入觀察留意。

筆者為證監會持有人，且未持有上述股票。以上純屬個人意見策略，並不構成任何投資建議。



天富資產管理執行董事及首席投資官 楊德華CFA

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

美國經濟轉弱 恒指企穩 17000 之上具值博率

最新公布的美國經濟數據「冰火兩重天」，美國商務部公布 2024 年第一季度美國國內生產總值（GDP）增長 1.6%，低於去年下半年 4.1% 的強勁增長，也低於市場預期的 2.5%，主要因為通脹加劇，消費者和政府支出都出現降溫，美國經濟顯著放緩。但另一邊廂，美國上周首次申領失業救濟人數回落至 20.7 萬人，低於預期 21.5 萬，前值 21.2 萬人。對上一周連續申領失業救濟人數回落至 178.1 萬人，低於預期 181.4 萬人，前值下修至 179.6 萬人，反映美國勞動力市場依然強勁。

至於市場最關心的美國通脹問題，最新數據顯示第一季個人消費支出（PCE）通脹仍居高不下，以年率計按季增 3.4%，創一年來最大升幅，高於第四季的 1.8%。首季不包括食品和能源的核心 PCE 通脹亦加速至 3.7%，遠高於去年第四季的 2%，及超過市場預期的 3.4%。其實過去 3 次公布的 CPI 及 PPI 都居高不下，通脹回落速度放緩，市場已經有所警覺，調低今年全年減息次數及幅度，率先拋售美國國債令孳息率上升。依照現時通脹情況，美國今年減息 3 次的確有難度，特別是中東局勢再度緊張升溫，油價長期持續高位下更令通脹有死灰復燃之勢。

現時通脹再度升溫，減息無望加上 GDP 大幅低於預期，有機會觸發美股出現一個大幅度調整。另外，美股正踏入業績期，大家要特別留意大企業在 Q2 的業績指引如何，會否預視經濟進入寒冬。社交媒體巨頭 Meta 率先公布一季業績，雖然 Q1 營收、利潤均超出分析師預期，但由於元宇宙還要繼續虧、AI 又「燒錢太猛」，



公司第二季度預測引爆了投資者們恐慌。在業績公布後，Meta 盤後股價一度暴跌超過 19%，市值蒸發超過 2,000 億美元。Meta 作為全球最高廣告營收之一的企業，其預測指引絕對有參考性；同時由於美股近年已錄得明顯升幅，不排除會有更多業績後因不及市場預期而暴跌的個案發生。

港股走勢近期比美股則強勁得多，執筆之時恒指連升 4 日創出今年新高見 17,438 點，高低位計已上升接近 1,400 點，如此明顯的強勢絕對不能忽視。早前筆者已經提及港股走勢有轉強跡象，但真正要確認轉勢入市是要恒指企穩於 17,000 點之上。相對早前數次升穿 17,000 點，今次技術走勢明顯有分別，連續多日開出陽燭，即使外圍走勢不佳亦無阻升市，成交金額亦有所配合，數據顯示「北水」近期積極「撈貨」。恒指能夠突破 16,000 至 17,000 橫行區隔的話，絕對是有值博空間，要知道今年恒指的起步位是 17,000 點附近，而之前港股已連跌 4 年，大機會出現一個反彈。

權益申報：筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票。



青島啤酒股份憑藉品質優勢積極開拓市場 深耕「一縱兩橫」市場戰略帶



青島啤酒股份（00168）截至去年十二月三十一日止的全年業績，集團收入比 2022 年同期上升 5.5% 至 339.4 億元人民幣；而歸屬於歸屬於集團股東的淨利潤同比增加 15.4%，錄得 42.6 億人民幣。

集團一方面發揮覆蓋全國的網絡佈局優勢，另一方面亦積極開拓國外市場，透過數字化轉型提升產銷量，發揮青島啤酒品牌和品質的優勢，推進產品結構升級並增進協同效應。繼續積極推進實施以青島啤酒配合嶗山啤酒作為主品牌加第二品牌雙線並行的品牌戰略，透過沉浸式品牌推廣模式製造出消費場景多元化的趨勢，佈局全國的「TSINGTAO1903 青島啤酒吧」目前已有二百多家左右，相信高端化發展不但能有助

集團提升市場份額，亦令其更有條件拉動提高整體平均銷售價格的上升。

而集團憑藉品質優勢積極開拓市場，深耕「一縱兩橫」市場戰略帶，鞏固和提升基地市場優勢地位，加上有豐富經驗；根據世界品牌實驗室，集團旗下品牌加上漢斯啤酒等總值已有 3,000 億元人民幣；加上有領先的品牌優勢，故看好後續的業務表現。除了加快推進向數字化、智能化運營轉型外，而在國際市場，通過豐富產品線及開展多種品牌推廣活動，相信能令品牌傳播、推廣與渠道創新更具國際化及互動化，有助持續深化拓展海外市場分銷覆蓋。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於 51.50 港元買入，上望 56 港元，跌穿 49 港元止蝕。



重磅股股價腰斬

以市值逾千億、恒生港股通創新藥指數中佔比超過 10% 的百濟神州 (06160) 為例，該公司上周五收市報 77.00 港元，同樣較全年股價高位腰斬過半，而相較 2021 年高位 278.60 港元，跌幅更達到 72.36%。而在指數中佔比達 9.73% 的信達生物 (01801)，同日收市價則較 52 周股價高位跌去

三分之一，相較歷史高位則跌了 69.00%。

醫藥股股價普遍呈下跌趨勢，除了市場流動性缺失、大量歐美資金因為歐美加息、投資人贖回基金單位等一般性原因外，基金投資「風格」改變以及政治因素也有所影響。

其中藥明系就是深受國際政治因

素所影響而導致機構股東大量沽出避險的典型例子。今年 1 月 26 日，藥明康德自願發表公告披露，該公司注意到，美國眾議院一項有關《生物安全法案》草案版本中，「提及了」有關藥明康德的「若干內容」。

藥明康德在該公司公告中重申，該公司認為「該等內容既不恰當也不準確」，公司堅信，其業務發展「不會對任何國家的安全構成風險」。藥明康德「始終遵守包括中國和美國在內的各運營地所在國的法律法規。」

該公司強調藥明康德「一直是全球醫療行業值得信賴的合作夥伴，持續為數千家美國及全球客戶提供藥物研發和生產服務，助力推動創新藥物早日上市，造福全球病患。」縱使如此，藥明康德的 H 股股價已經在 1 月 26 日、1 月 29 日兩日間由 77.30 港元高位跌至 57.75 港元，短短 2 日已跌去接近 20 港元，市值蒸發逾 500 億港元。而同系的藥明生物及藥明合聯於上述 2 日市值亦分別跌去了接近 300 億及 100 億，所受衝擊十分慘烈。



藥明系 2 日失千億市值

至於過去 52 周較高位累計跌幅達到 75.09% 的康寧傑瑞製藥 -B，其在 52 周期間曾經經歷 2 次顯著大跌，其中一次於 5 月 18 日公司股價單日放量急跌 18% 至 10.82 港元，其後再進一步跌至 9.28 港元，2 日累計跌去 28.41%。而公司於 5 月 19 日收市後，則公告一項內幕消息，指公司正進行 III 期臨床試驗中的新藥 KN046 未能成功完成揭盲，以此推論，似乎有春江鴨「未卜先知」，在相關消息前提前沽貨。

平心而論，投資股票，本來就有一定風險，而投資在未有盈利的生物科技股，其估值本身，「估」的成分甚高，與傳統使用的市盈率 (PE)、市帳率 (PB) 甚至互聯網企業一度使用的 EBITDA、電商使用的市銷率 (PS) 等等頗有不同，而能否實現估值，又往往與相關企業能否達到商業化息息相關，再加上公司內、外部的訊息差，又再令投資風險進一步加大。相對「投機」於未商業化的「生科股」，已經實現商業化的醫藥

公司則相對可靠得多，因而一些上市年代久遠的「老牌」醫藥上市公司，在此風高浪急的投資環境之下，其股價則相對平穩，部分 2023 年的股息率更加超過 5%，絕對有一定的防守性。編輯部經過比對，嚴選了 5 隻老藥股 (表三)，其市盈率僅 6-10 倍，而股息率則介乎 4.0-6.5%，該等股份，相信隨著時間推移，尤其在外圍息率逐步正常化之後，隨時會迎來價值重估。

Money Leaders

表二：主要生物科技股股價比較

	股份代碼	收市價*	對應市值	52 周高位	對應市值	波幅	歷史高位	對應市值	波幅	總股數
		港元	億港元	港元	億港元	(%)	港元	億港元	(%)	億股
藥明康德	02359.HK	32.95	966.42	103.6	3038.59	-68.19%	195.30	5728.00	-83.13%	29.33
藥明生物	02269.HK	12.62	537.49	52.45	2233.85	-75.94%	148.00	6303.32	-91.47%	42.59
藥明合聯	02268.HK	17.36	207.97	34.00	407.32	-48.94%	34.00	407.32	-48.94%	11.98
藥明巨諾 -B	02126.HK	1.72	7.12	3.57	14.78	-51.82%	52.80	218.59	-96.74%	4.14
百濟神州	06160.HK	77.00	1045.66	161.80	2197.24	-52.41%	278.60	3783.39	-72.36%	13.58
信达生物	01801.HK	33.20	538.84	49.80	808.25	-33.33%	107.10	1738.23	-69.00%	16.23
康諾亞 -B	02162.HK	27.45	76.86	65.6	183.68	-58.16%	82.85	231.98	-66.87%	2.80
雲頂新耀 -B	01952.HK	21.55	69.82	32.20	104.33	-33.07%	104.80	339.55	-79.44%	3.24
康寧傑瑞製藥 -B	09966.HK	4.07	39.28	16.34	157.68	-75.09%	28.70	276.96	-85.82%	9.65
樂普生物 -B	02157.HK	4.31	71.50	6.99	115.96	-38.34%	31.80	527.56	-86.45%	16.59
歐康維視生物 -B	01477.HK	5.94	41.34	10.40	72.38	-42.88%	43.00	299.28	-86.19%	6.96

表三：低市盈率高股息率醫藥股主要指標比較 (截至最新財年)

	股份代碼	主要產品	收市價*	市值	每股盈利	市盈率	全年股息***	股息率	簡評**	總股數
			港元	億港元	(港幣計算)		(港幣計算)			(億股)
遠大醫藥	00512.HK	抗腫瘤、心血管急救製劑及醫療器械	3.97	140.94	0.54	7.41	0.26	6.55%	仍持續投入研發。	35.50
康哲藥業	00867.HK	心腦血管 / 消化、皮膚 / 醫美、眼科產品	7.00	171.64	1.06	6.60	0.42	6.00%	創新藥持續推出。	24.52
華潤醫藥	03320.HK	心血管 / 消化、兒科、呼吸系統、皮膚	4.79	300.96	0.66	7.26	0.16	3.34%	重視投資併購。	62.83
上海醫藥	02607.HK	原料藥、各種醫藥產品及保健品	10.96	405.85	1.10	9.96	0.44	4.01%	投資一帶一路。	37.03
聯邦製藥	03933.HK	中間體、原料藥及製劑產品	9.59	174.25	1.61	5.96	0.40	4.17%	佈局創新藥和生物類似藥結合。	18.17

4月19日，在下午4時港股正式交易時間過後2分鐘，藥明康德（港交所：02359；深交所：603259）「一如既往」地在香港聯合交易所「披露易」網站上載一份「翌日披露報表」，報表中披露了該公司於當日，以每股介乎人民幣41.88元至42.9元合共回購了474,200股藥明康德的A股股份，涉及資金共達人民幣20,047,645元。

港醫藥股 慘跌1年



金星匯團隊嚴選5隻老藥股



根據「披露易」顯示，這已是藥明康德於今年3月至今，第28次在A股市場購回股份，每次回購股數最低350,600股、最高937,079股。雖然如此，但藥明康德的A股股價仍然沒有明顯的支持，以上周五收盤價格人民幣42.2元計算，與52周高位93.56元相差超過一半。

相比藥明康德A股股價，藥明康德H股（02359）的同日收市價更加只有32.95港元（約人民幣30.46元），較52周股價高位103.6港元直接跌去近70%，相比其2021年創下的歷



史高位195.295港元可說是相差天與地。

與藥明康德「同氣連枝」的三家港股上市公司，包括藥明生物（02269）、藥明合聯（02268）以及藥明巨諾-B（02126-B）同樣難以獨善其身，以上周五港股收

市價計算，三家公司的收市價已分別較全年高位下跌48.94%至75.94%不等。

不過，藥明系股價自由落體並非獨例，股價同樣慘不忍睹的也包括眾多醫療股以及在港股市場中俗稱「B仔股」的生物科技股。

表一：藥明系股價比較

	股份代碼	收市價 (4月19日)	52周高位	波幅	歷史高位	波幅	市值
藥明康德	02359.HK	32.95	103.6	-68.19%	195.30	-83.13%	0.72 億
藥明生物	02269.HK	12.62	52.45	-75.94%	148.00	-91.47%	9.53 億
藥明合聯	02268.HK	17.36	34.00	-48.94%	34.00	-48.94%	38.06 億
藥明巨諾-B	02126.HK	1.72	3.57	-51.82%	52.80	-96.74%	14.46 億



嘉麟資本顧問 陳宏傑

作者簡介：陳宏傑是商業顧問，擁博士學歷，25年商管經驗，擅長東南亞營商市場。他是亞洲 CEO 會—越南創會委員會委員，VNHK Academy 一香港及越南區企業行政發展教練。電話：(852)9103 4705 電郵：markuspatrickchan@hotmail.com



VNHK Academy



VNHK Academy

嘉麟資本顧問 陳宏傑
作者簡介：陳宏傑是商業顧問，擁博士學歷，25年商管經驗，擅長東南亞營商市場。他是亞洲 CEO 會—越南創會委員會委員，VNHK Academy 一香港及越南區企業行政發展教練。電話：(852)9103 4705 電郵：markuspatrickchan@hotmail.com



2024年3月首個數字資產交易所合法經營後 柬埔寨的創業生態系統 (Startup Ecosystem)



過去幾年，柬埔寨的新創企業規模迅速擴大。這項進步得益於充滿活力和技術精湛的勞動力、政府的支持以及越來越多的投資者。儘管如此，與任何新興市場一樣，柬埔寨的創業生態系統也有其獨特的機會和挑戰。

最大的挑戰之一是缺乏獲得資本的機會。儘管該國投資者和創投家數量不斷增加，但獲得資金的机会仍然有限，尤其是在技術領域。部分原因是市場規模相對較小，這使得投資者很難獲得可觀的投資回報。

另一個主要挑戰是熟練勞動力的短缺。儘管柬埔寨人口眾多且年輕化，但其教育體系仍在發展中，

難以培養支持創業產業所需的必要技能。大多數高中畢業生 都喜歡非技術專業， 例如經濟學、人文學科和會計學。在選擇專業時，大多數大學生選擇與社會科學相關的領域。然而， 只有約 30% 的人就讀 理科專業，導致軟體開發、數位行銷和銷售等關鍵領域缺乏熟練人才。

柬埔寨政府推出多項舉措

當我挑出挑戰時，我需要提出解決方案。缺乏資金管道比缺乏熟練勞動力更容易解決。我們的政府推出了許多舉措，包括讓中小企業銀行以低於傳統銀行的利率向新創公司和中小企業提供貸款。同樣，Khmer Enterprise 於 2019 年推出，旨在解決資金缺口並支持柬埔寨創業生態系



統的發展。它還取決於個人是否具有創新和獨特的想法以及明確的商業計劃來獲得這些貸款和資金。

需要解決的複雜問題是熟練勞動力的短缺。儘管政府在 STEM 領域提供了許多獎學金，但許多學生仍然更喜歡傳統的非技術專業。 也可能是因為我們的教育體系從幼兒園到高中結束，主要著重在記憶教育，而不是批判性思考教育，阻礙了學生的思考更進一步。然而，解決這些根本原因需要所有利害關係人的集體努力，包括個人、高中畢業生和政府。

儘管新創企業面臨挑戰，但它們也有巨大的成長機會。最有前途的機會之一是政府對新創企業的支持政策。政府推出了多項措施來幫助創業生態系統蓬勃發展。其中包括稅收優惠、補助金和資助計劃。 Khmer Enterprise 就是政府支持新創企業的措施之一。它提供經濟援助和非經濟援

助，例如培訓、諮詢和指導。這些政策鼓勵創業者創業，吸引國內外投資者前來投資。

總結：成為區域生態系參與者的潛力

此外，柬埔寨位於東南亞中心的戰略位置為通往超過 6 億人口的區域市場提供了門戶。東協自由貿易協定 (AFTA) 和區域全面經濟夥伴關係 (RCEP) 等自由貿易協定將使柬埔寨出口在該地區更具競爭力，並降低消費者進口商品的成本。一旦 Funan Techo 運河 建成，柬埔寨生產商的運輸成本和時間將大大減少，使產品在該地區更具競爭力，消費者價格也能負擔得起。這為新創公司提供了將業務範圍擴大到柬埔寨以外並進入更大市場的機會。

總之，柬埔寨的創業生態系統儘管面臨挑戰，但仍蘊藏著巨大的機會。憑藉政府的支持、不斷成長的市場和創業精神，柬埔寨有潛力成為區域創業生態系統的主要參與者。



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。

達利國際又要發展新質生產力

達利國際（00608）上市前名為達利製衣，其於1978年創立，股份在1992年於香港交易所主板上市。達利的主要業務則是在國內、香港等全球國家經營梭織、針織、時裝便服、內衣系列、領帶服飾和絲綢家紡等高檔男女真絲產品。

上月，公司公告2023年全年業績，公司公告總結其財務要點包括：

- 股東應佔溢利約為港幣1.14億元
- 非流動負債與股東資金之比率為36.9%。流動比率為1.1
- 每股基本盈利為港幣0.37元
- 每股資產淨值為港幣10.12元
- 建議末期股息為每股港幣0.12元，全年股息為港幣0.155元

股息率逾10%

詳細展開，2023年收入總額約達33.07億港元，同比微跌，但經營毛利反而輕微上升，由6.80億升至6.92億，但由於缺少特殊收益，加上財務費用上升等因素，使全年純利潤由1.54億降至1.14億港元。

雖然純利下降，但如上所述，公司每股基本盈利為0.37港元，以公司股份上周五收市價1.45元計算，其市盈率僅3.9倍，而全年股息0.155港元，更直接將公司的股息率達到10.34%（順帶一提，公司的股息除淨日為6月11日，大家還有機會）。

再看資產負債表，公司投資物業估值達到34.15億，另長期、短期銀行存款再加上現金合計逾



6.6億，負債9億港元，流動資產與流動負債比基本持平，長期銀行貸款7.42億港元，總計資產淨值30.94億港元，公司總發行股份總數不足3.06億，因而得出資產淨值10.12港元，而公司目前股價1.45元，折讓超過85%。

資產淨值逾10港元股價僅1.5折

細看公司分部收入，2023年來自中國的收入19.45億元，較2022年全年微跌，下跌較為明顯為來自美國的收入，由2022年約6.3億下跌至4.46億港元，歐洲市場收入亦有下跌，但來自其他市場收入則所有增加。

集團於杭州的「睿創世界」產業園二期已經竣工，為其核心時裝業務賦能，公司表示產業園可以為傳統的服裝製造演變為現代化、智能化的時尚產業鏈，令筆者很好奇產業園究竟有多先進，不過以達利近年的低調作風，要想其公開產業園的神秘面紗，恐怕不是易事。

有趣的是，公司業績公告，也表示要實現更高效運營模式，發展出「新質生產力」，相當追到時局發展，至於服裝製造業將如何發展「新質生產力」，則是一個頗有意思的課題。

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。



微型金礦公司龍資源體檢報告

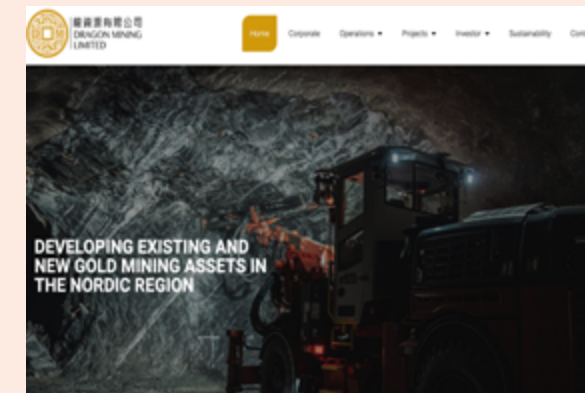
龍資源（01712）於2018年由澳洲交易所退市後在香港上市，由結好及光大新鴻基聯合牽頭，當時成功以每股2.03港元配售5,000萬股。龍資源之主要業務是在北歐地區從事黃金勘探、開採及加工。集團於1999年開始在北歐地區開展業務。

集團上市時之主要資產及營運集中在芬蘭及瑞典，其目標是專注於發展在其兩個礦生產工廠合理距離內的現有及新採礦資產。其採取長期經營戰略，通過運營礦區及生產工廠以開發新項目，如Fäboliden項目。集團之收入主要來自通過金融機構在倫敦金銀市場出售金錠，其次是來自將金精礦出售予客戶。

公司上市時，正在開發分別為芬蘭的Kaapelinkulma項目及瑞典的Fäboliden項目。其中Kaapelinkulma項目之礦石將被運送到工廠加工成金精礦，然後運至瑞典工廠，加工成金錠。至於Fäboliden項目，公司預計若Fäboliden項目投產，其預測礦山壽命為54個月。

去年於礦區發現高品位黃金地段

公司上市後，2019年全年已轉虧為盈，2020年亦錄得盈利。2021年5月，公司主要股東聯合集團（00373）將股份悉售予亞太資源（01104）。去年10月，公司公告其得在芬蘭南部Jokisivu金礦之在Arpola及Kujankallio地區，發現大量高品位黃金樣段，最高品位更達到每噸42.57克含量。



目前，集團於芬蘭的Vammala生產中心包括有一座年處理量300,000噸的選礦工廠、Jokisivu金礦（「Jokisivu」）以及若干停產中的金礦。芬蘭的年產量介乎21,000至30,000盎司金精礦。其於瑞典的設施為Svartliden生產中心，包括一座年處理量300,000噸的加工廠以及已關閉的Svartliden金礦及已進行試採的Fäboliden金礦。

龍資源於近5年，僅一年出現虧損，算是一家有業績的小型主板公司，近期國際黃金價格走強，龍資源股價亦由兩年前0.64港元歷史低位輾轉上升，上月更創出2.1港元全年高位，目前回落至1.71港元，而歷史高位為2.75港元。

龍資源目前市值約2.7億，市盈率9.7倍，市帳率0.73，值得留意，公司目前仍保持約2,000萬澳元的金礦石、精礦及黃金庫存，該部分皆僅以成本價值入帳，存貨如於今年變現，相信2024年業績將進一步改善。



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

社長灌頂 11

Money Leaders Club 金星匯

港股誠吸引 坡股更低殘



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

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

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

10年上市公司總數減少近2成

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

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

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

七米「粉熊」襲港見萬五!?

近日有多項包括撐港政策出台等利好因素推動下，科網、金融相繼領升，缸湖氣氛又見激活，恒指重越18000點大關，再為股民帶來希望。

恒生指數期結日升穿250天綫，週一(29日)一度由今年低位反彈逾兩成步入技術性牛市，連升第六日，惟未企穩18000點。恒指高開86點後升幅擴大，曾升最多380點，高見18031點，其後升幅收窄，恒生指數升95點，收報17746點，成交再增至1634億元，科指跌0.1%，報3713點。友邦(01299)績後升6%，ATM逆市跌0.2%至逾3%，內房物管股造好，龍湖(00960)升7%，碧服(06098)升11%。

港股升勢持續，北水繼續吸資，全日錄27.5億元淨流入。資金大手吸納中國銀行(03988)，全日淨流入15.8億元，百度(09888)及融創中國(01918)分別錄3.7及2億元淨流入。淨流出方面，美團(03690)及中移動(00941)分別走資10.7及6.1億元。

可是，實體經濟方面的持續萎縮現象未見改善，其中，港人北上成風已的確令本地消費拉聲警號，市場人士與各行各業不無擔憂。

事實上，財政司司長陳茂波早前在網誌表示，



部分港人增加北上消費已帶來影響，香港面對迅速的消費模式轉變和市場變化，部分中小企在經營上正面對不少挑戰。

據悉，有民間商業組織GP50聚集了一班年輕充滿活力的企業家，決心舉辦大型公開活動，與港人在母親節以粉紅色向媽媽致敬，刺激消費與帶動經濟。

5月11至5月12日將在尖沙咀文化中心露天廣場舉辦大型活動《全城粉熊愛我媽》。屆時會有全城最大粉紅布置，本年度母親節追爆打卡點及挑戰最大「玫瑰花熊」破世界紀錄，成為全港矚目的焦點，為所有母親帶來一個溫馨及難忘的母親節。

不過，呢隻7米高的粉紅色大熊，有「炒友」就應為是一個警號未定。





創業板「小」事回顧 (4月22日 - 4月29日)

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



而在幾乎同一日，另一家GEM公司加冕科技(08198)公告，其於2020年借出的一筆本金連利息合共3300萬港元貸款，借款人已逾期未還。公司於2020年借出貸款時(當年公司名稱為樂透互娛)認為「經考慮借款人及擔保人之財務背景及將為本集團帶來之利息收入後，董事會認為，貸款合約之條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，並符合本公司及其股東之整體利益。」



根據加冕科技公告披露，借款人應今年4月2日即貸款合約到期日向貸款人全額償還前述款項，但借款人僅償還200萬港元應計利息，其餘3100萬尚未償還。至公告日，雖然公司已發出律師函催款，但借款人及擔保人至公告日仍未就欠款作任何償款，公司又表示正與法律顧問商討應採取的行動。

上市公司對外借款屬高風險

從上述觀察，可想而知由上市公司對外借出貸款，實屬風險較大的「理財方案」，而即使因為業務經營而需作款項預付，如金額過大或支付證明不足，同樣會遭到核數人員的質疑。早前一家主板公司洪九果品(06689)就是因為向若干供應商支付預付巨額款項，而導致公司無法於3月底前及時發出全年業績而停牌至今，期間公司非執董及獨立董事亦相繼「跳船」。



下面首先補充一下前一期值得一提的創業板事項：

4月19日

比優集團(08053)向關連人士內蒙古生力民爆股份有限公司出售集團於在塔吉克斯坦子公



司KMMuosir的40%股權，作價為人民幣5000萬。KMMuosir之其主要業務為製造及銷售爆炸物品。比優集團認為出售事項可進一步提升集團在塔吉克斯坦之業務發展。

另外，過去一周的GEM公司公告精選如下：
4月22日

百能國際(08132)公告，公司全資附屬百能國華與韶關國潤訂立合營協議，雙方同意於韶關成立合營公司，以於中國發展太陽能分佈式光伏電站業務。根據協議，合營公司之註冊資本將為人民幣300萬元。百能國華將現金出資153萬元，擁有51%權益，並可將業績併表。

比高控股與愛奇藝簽備忘 邀周星馳參與合作

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。

4月23日

萬成金屬包裝(08291)公告將改名為港娛國際控股。

4月24日

百田石油(08011)、無縫綠色(08150)、寶申控股(08151)同日公告，三者已被聯交所決定取消上市地位。

傳承教育集團(08195)公告向多名投資人發售總數1500萬港元之可換股債券，其年利率為10%。

篇幅所限，下周繼續跟進其他公告。本周創業板俾LIKE指數未有更新。

美国科技霸權 与金融霸權最後的餘暉



美國作為二戰後雄霸世界 80 年的資本主義帝國，隨著多次的戰略錯判大幅虛耗國力下，中國又出乎意料的快速崛起，其帝國基石的科技霸權及金融霸權，又在特 朗普及拜登的兩屆空轉自我損耗下，所作的種種損敵（中國）更自損的步署及行動，已經讓其霸權急速墮落。

科技霸權方面，以川普時代瘋狂制裁華為為例，來到 2024 年 4 月中，華為 Pura70 發布後，美國的晶片與設備股就開始大跌，英偉達更曾累跌 8% 以上。

道理很簡單，就是因為華為能夠在一年之內連續兩次發布旗艦晶片，說明華為已經解決了

晶片的迭代問題，晶片的國產化代工已經取得了新的突破。麒麟 9010 極有可能是 6 奈米的，他的 ipc 性能已經達到了主流的晶片水平，這意味著華為可以用該過程生產國產的算力晶片，算力的束縛和瓶頸，有望在今年或明年取得 重大突破。

美國對中國最主要的打壓就是高性能的算力晶片，尤其是英偉達 a100、h100，甚至今年發布的 gb200，按照麒麟 9010 晶片的迭代進度，預計今年有可能生產 5.5 奈米或 5 奈米的晶片。目前主要的算力晶片 a100，英偉達 a100，它其實是 7 奈米的製程，從這點來看，我們已經有足夠的條件可以生產媲美英偉達 a100 晶片的國產算力晶片。沒有他們的瘋狂壓迫壓迫，幾年內做不出來 5 納米的突破，而且是由芯片的基礎製造機械到芯片的類型，是

全方位的追趕及性價比的超越。美國已不能返轉頭談合作。中國也沒再有絲毫退場妥協的空間。美國的科技霸權注定失敗。

金融霸權方面，一直破壞全球金融結算體系、推翻美元霸權的是誰？4 月 23 日，美國國務卿布林肯發出嚴正警告，強調若有任何國家持續為俄羅斯供應武器技術出口，華盛頓必將採取果斷措施，對其金融機構實施嚴苛的制裁。美國自己可以隨便向盟國供應武器及其技術出口，而其他

國家卻不能進行正常的經貿交易，這公平？美國可隨便沒收、凍結收他國在美的資產，但殊不知是逼他國在去美元化。美國對他國金融機構實施嚴苛的制裁，恰恰是在逼他國拋美債、退出全球金融結算系統、自斷美元霸權後路。這就是作繭自縛。

捱過科技及金融霸權這兩關，中國的大國復興，便只欠美國已外強中乾的軍事霸權未刺破。可以肯定，美國的衰落，會以世人想不到的時間點忽然出現。



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。

香港區塊鏈產業協會
Hong Kong Blockchain Industry Association

香港區塊鏈產業協會成立多年，宗旨是透過舉辦不同的活動及專家講座，積極推動區塊鏈在香港的應用普及及企業，特別是中小企的數字轉型。多年來得到內地及香港特區政府各部門的認同及支援，令數以千計的中小企業及業界人士受惠。



Join Us 加入協會

如果你是專業人士，想做好準備區塊鏈對你的專業造成的顛覆企業管理層，想使用區塊鏈技術做到產業升級區塊鏈創辦人，想與志同道合的朋友一起爭取更好的監管、營商環境在學人士，想學到最新的區塊鏈知識、加入區塊鏈這個行業投資者，想快人一步找到最有潛力的區塊鏈項目請你立即加入香港區塊鏈產業協會！



金價 2300 待 GDP 數據考驗

美企季績參差，加上美國國債孳息率上升影響投資氣氛，美股三大指數個別發展。道指一度挫 193 點，收市跌 42 點，報 38,460 點。美股近期走勢雖有反彈，但整體來看，反彈程度有限，每多先升後跌，大部分升幅在尾市都抵消掉的形態，絕非好事，相信愈來愈多投資者押注在短期回落。美國利率方面，美聯儲局主席鮑威爾稱高利率或須維持更長時間，美國至今在回落至 2% 通脹目標方面缺乏進一步進展，高利率或須維持更長時間，令市場不確定性再度增加，大失所算。

亞洲交易時段，金價窄幅震盪，目前交投於 2317 美元附近。金價周三企穩在 2,300 心理關口上方，中東緊張局勢導致的風險溢價有所緩和，市場正密切關注本周四美國 GDP 等等的經濟數據，這些數據可能為美聯儲的加息路徑提供線索。金價創下 2431 美元的歷史新高後已經下跌超過 100 美元，周二最低曾失守



2,300 關口至 2,291 美元。投資者正在密切關注關鍵這一波修正是否會轉變為一個近期價格下行趨勢，從而預示著市場頂部已經出現。市場焦點又回到了經濟報告和美聯儲上。如果我們看到通脹數據過熱，那麼美聯儲將更難減息，金價可能跌至 2,260 美元以下。

美元周三反彈，對金價造成一定壓力。金價現時在 2,305 至 2,335 區間大幅波動整理，金價需要有效突破其中一方，才能有更清晰指引。下行方面，一旦收盤低於 2295 以下，下方目標為 2,260 至 2,250。黃金不可能只升不跌，回調也是預期內的，就長期而言，黃金走勢仍然持續看好，地緣政治不確定性繼續支撐黃金，如

果局勢升級，金價可能再會升至 2,400 美元以上，只有各國央行停止購買或投資者轉投其他市場，金價才可能會真正下跌。

加密貨幣方面，4 月 20 日，BTC 迎來史上第四次減半，區塊獎勵將從 6.25 BTC 降至 3.125 BTC，在需求環境不變下，拋壓減小相當於有利幣價。另一方面香港數間券商分別宣布獲得香港證監會的「有條件批准」，允許發行比特幣、以太幣現貨 ETF，部分券商会與發行商緊密合作，除了同時提供實物及現金申購，在 ETF 上市後，投資者還能夠透過一般證券戶口交易加密貨幣現貨 ETF，為投資者提供安全、可靠、便捷的投資渠道。

京能清潔具多重催化劑



港股走勢重新回勇，近日又重上 17,000 點關口，走勢上強勢盡現，其中中特估概念預料會是今期主力，中特估當中不少股仔可以留神，例如京能清潔能源 (00579) 就有高派息、新項目即將投產等利好因素集於一身，潛在價值尚待反映。

中證監公布 5 項鞏固香港金融市場的措施，為港股市場打下一支強心針，亦引發資金重新買入低殘的港股，恒指重上 17,000 點已是一大訊號，市場憧憬在岸人民幣資金將成為港股新力軍，恒指短線有望組織新一波反彈浪。

正如行政長官李家超指出，目前港股有 24 隻雙櫃台證券，佔港股日均成交額接近四成。如果內地投資者可以用人民幣買賣港股，就如投資內地 A 股一樣方便，不需要再兌換貨幣，可節省成本和時間，增加他們買賣港股的意欲。

一批概念獨特的大紅籌，或是大龍頭，當然會在今個新策略當中受惠，但亦別要忽視一些具備國企背景、市值較低的股份。

京能清潔能源是由北京市政府於 1993 設立的清潔能源投資平台，負責管理天然氣發電及供熱、電力和光伏發電、水力發電等項目。

於 2023 年財年，該公司營業額 204.46 億元 (人民幣，下同)，按年升 2.1%；期內純利 30.58 億元，按年升 7.6%；每股盈利 37.09 分。派末期息 13.98 分，按年多派 16%。

從這些基本面來看，公司收入較其最新市值約 150 億港元還要高，現價相當於股息回報率約 8.15 厘，股息回報相當吸引。

該公司今年更有 1.69 吉瓦的風電光電項目即將投產，據大行引述管理層透露，預計於今年二至三季度正式運營，即業績提升的能見度相當高。

再加上，公司去年派息比率僅 38%，有不少提升派息的空間，在中特估及國企改革的環境下，相信提升派息的概率相當高，勢必為股價帶來估價修復的新動力。



注意力從中東轉向經濟數據 油、金、債獲利回吐

近日債券、石油和黃金下跌，因中東局勢有緩和跡象，以色列實施報復性打擊後，伊朗的緊張局勢沒有進一步升級。以色列和伊朗似乎都不希望中東危機升級，投資者的擔憂有所緩解。

上周，德黑蘭淡化了以色列對伊朗的報復性無人機襲擊，路透社在其報道中指出，伊朗的反應似乎意味着它也試圖避免引發一場地區性大戰。

路透社進一步指出，以色列對伊朗的「有限」襲擊和伊朗的「低調」應對，反映了國際社會外交努力的成功。自從伊朗以報復其駐敘利亞大使館被襲為由，對以色列發動史無前例的無人機和導彈襲擊以來，外交官們日夜馬不停蹄地奔走忙碌，目的就是避免中東地區爆發一場全面戰爭。

既然避險需求有所緩解，加上美聯儲官員表示不願在短期內降息的鷹派言論，美國國債和美元出現震盪走勢。10年期美國國債收益率上升，石油和黃金雙雙下跌。其中國際黃金價格跌勢慘烈，執筆時險守2,300。

債券收益率回升至幾個月來的高點，大量公債標售將是對收益率是否已見頂的重大考驗。10年期美國國債收益率上漲至4.64%，重返五個月高點4.696%，因市場認為，在強勁的經濟數據和頑固的通脹背景下，美聯儲不會急於放鬆政策。



在一系列穩健的美國經濟數據迫使美聯儲重新設定首次降息時間後，投資者亦需要調整部署。市場著眼於本周美國重要的個人消費支出 (PCE) 通脹數據。

美聯儲在上周發布的半年度《金融穩定報告》中說，市場參與者和觀察人士認為，在持續通脹的情況下，高於預期的利率是對金融穩定的最大威脅。只要降息周期存在不確定性，尤其是在美國，投資者就有興趣持有美元，因為美元既是高收益貨幣，也是防禦性貨幣。

本月早些時候公佈CPI數據後，市場目前預計美聯儲最快在9月份首次降息，但不排除會延後，有利美元。而從走勢圖看，美元指數有機會於年中升破107至108重要阻力區，一旦升破，美元將開展升浪，重見2022年9月高位。



傳統金市與區塊鏈微妙融合



黃金是人類歷史上最古老的投資工具；而比特幣是只有15年歷史使用嶄新區塊鏈技術的虛擬資產。兩者看似風馬牛不相及，卻在日前的一個發佈會上，來了一次微妙的融合。

金豐來早前舉辦「2024 比特幣1安士9999純金紀念幣」上市發布會，主題是「黃金有價，歷史無價」。

負責人張明德表示，此次紀念幣的發布意義非凡，2024標著著比特幣慶祝發行15周年、美國現貨ETF獲批，流入傳統市場，和比特幣迎來第四次產量減半的三大里程碑。

據悉，NFT能在日後推出的GameFi項目派上用場。這樣布局標誌著傳統黃金與現代區塊鏈技術的微妙融合，不僅象徵金融創新，更融合了實物黃金的穩健與數位資產的前瞻性。此次發行在行業內外勢必引起廣泛關注。

這一創新結合，為金融市場帶來新的投資渠道和思路。市場人士指，過去每次比特幣減

半，皆為進入牛市標記；適逢黃金價格和早前比特幣價格也創下歷史新高，為這刻推出的紀念幣添上了多一重的意義和紀念價值。

當日會上舉辦慈善義賣，一枚幣以2萬港元起拍，有幸運兒即場以2.68萬港元的價格擊退多位人士成功投得此具有非凡意義的紀念幣。

紀念幣為9999純金鑄造，每枚淨重一金衡安士，這也標誌比特幣銘文紀念品的誕生，售附NFT參與全新GameFi項目，且購買清單將以比特幣銘文紀錄。每一枚幣上都有獨特的數字，目前較好的數字已被訂完。

同時，發行商更加入了價格保底回收機制，把期權 (Option) 的概念也融入其中，肯定能成為話題之作。

紀念幣定價約為2500美元，折合約2萬港元，屆時將根據金價作出調整。張明德預計，未來幾個月內金價每安士料介乎2000至2600美元，甚至有機會升到2800美元。



P02 **投資多角度**
注意力從中東轉向經濟數據
油、金、債獲利回吐



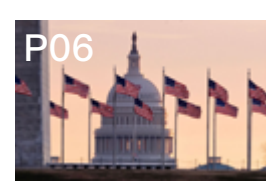
P03 **市場仁語**
傳統金市與區塊鏈微妙融合



P04 **真金白銀**
金價 2300 待 GDP 數據考驗



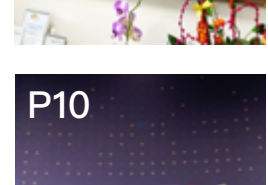
P05 **巾幗英雄傳**
京能清潔具多重催化劑



P06-7 **香港區塊鏈產業協會**
美国科技霸權与金融霸權最後的餘暉



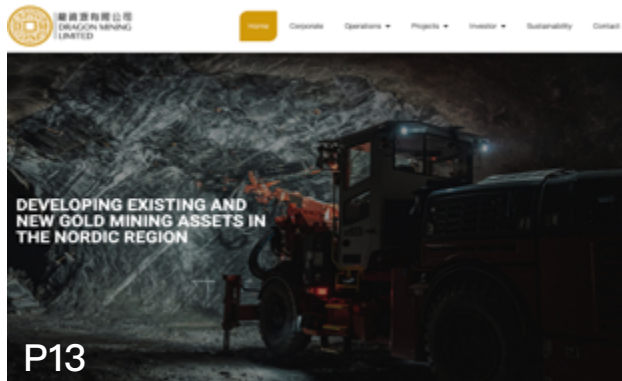
P08-09 **慕容風談股**
創業板「小」事回顧 (4月22日至4月29日)



P10 **投資風享**
港股誠吸引 坡股更低殘



P11 **社長灌頂**
七米「粉熊」襲港見萬五!?



P12 **財女心經**
達利國際又要發展新質生產力

P13 **星火研究室**
微型金礦公司龍資源體檢報告

P14-15 **融資專家 V_NHK ACADEMY**
2024 年 3 月首個數字資產交易所合法經營後
柬埔寨的創業生態系統 (Startup Ecosystem)

P16-19 **封面故事**
港醫藥股慘跌 1 年

P20 **實戰盤房**
美國經濟轉弱 恒指企穩 17000 之上具值博率

P21 **股壇鐵判**
青島啤酒股份

P22 **聰明錢走勢**
着力布局人工智能 偉仕佳傑蓄勢待發

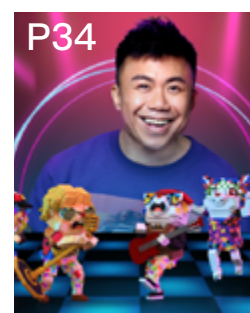
P23 **投資世界**
人瑞人才 數字人才需求激增 扭虧為盈



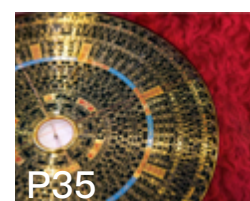
P24-25 **移民投資**
日圓一跌再跌 走出低谷可期?



P26-27 **財閥遊戲**
美退休基金蠢蠢欲動入市比特幣 ETF



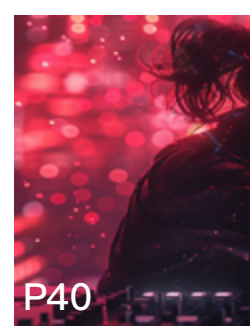
P28-29 **智匯被動收入工作坊**
USDJPY 美元兌日突破 155 關口之後
會否斷崖式下跌?



P30 **勤豐研究 101**
三角移動平均線 (TMA) 簡介



P31 **中小企國際聯盟**
雙龍出海 未來已來



P32 **遮打故仔**
有什麼不能醫? 蠢! 有什麼不能輸? 命!



P33 **港股先機**
國內股市的好壞 取決港股未來的去向

P34 **市場絲打**
陳奐仁再次聯手 The Sandbox
推出元宇宙人物化身系列

P35 **鐵心好運筆**
能量

P36-37 **霸財智贏**
市場仍然留意美國減息走向!!

P38-39 **合規合矩**
香港加密合規牌照概覽 (上)

P40-41 **未來人語**
毀滅者 SORA

P42-43 **灣區文化**
內地企業資質証

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.

Money
Leaders
金星匯

港醫藥股 慘跌1年



金星匯團隊嚴選5隻老藥股