

# 好友大反攻 恒指挑戰18800

**頭牌手記** 股市如棋局局新。在不少投資者對近期市況不寄厚望而但求「捱過」六月之際，昨日卻轟一個旱天雷——如潮買盤蜂擁而至，令大市出現「華麗轉身」，恒指由頭升到尾，勁漲逾500點，真的是出神入化，殺到淡友無招架之力。

沈金

恒指昨日收報18430點，升514點或2.87%，而最高位為18448點，升533點。全日總成交1128億元，較上日多205億元。

以收市指數計，乃6月以來的第二高，僅次於6月6日的18476點，低28點。如此這般，6月恒指的走勢已被改寫，由過去的先高後低轉為先高後低再推上。假若6月餘下的7個交易日中，仍以上升為主導，則整個6月份的韻律將變為先高後低再新高，並將「五窮六絕」改為：「五不窮六不絕」，令「七翻身」更充滿憧憬。

昨日大市的表現可以講是「經典性」的，而領銜掃貨的大好友，其運用的策略真的妙到毫巔。大家知道，有一段日子恒指每日的走勢都是高開後就引來沽壓，最終以下跌收場，幕幕如此之後，便成為「慣性」——市場中人多認為必然這樣的了。

昨日，終來個拍案驚奇——告訴大家，不是這樣了，而是一升到地，沽也沽不低。這一回合，使得淡友吃了一記大悶棍。好在淡友大多眉精眼企，一覺察形勢有變，即時停止或減少沽空，昨日的沽空率大降，亦導致掃貨的大好友



內銀股昨日大升五百多點，科技股、國企股、內銀股成為昨日升市的「三頭馬車」。

得以更易收到預期效果。

**B站勁升19%最搶眼**

科技股、國企股、內銀股成為昨日升市的「三頭馬車」。二十隻成交額最多的熱門股全部上升，以哩哩哩（B站）（09626）大漲19%最為驚人，次為升9%的聯想（00992），升5%至6%的有美團（03690）、小米（01810），升3%的就更多，包括騰訊（00700）、建行（00939）、工行（01398）、阿里巴巴（09988）等。石油股亦受捧，中



海油（00883）更大漲5.8%跑出。

技術走勢而論，大好友昨日打了一個「轟天雷」，應該不會只一日貨色，估計仍有後續力量，起碼也應該創出6月指數新高才合乎情理，而能否挑戰19000點心理大關，要看後備力量有多強大，恒指第一個阻力在18600點至18800點區間，而第二個阻力便是19000關了。

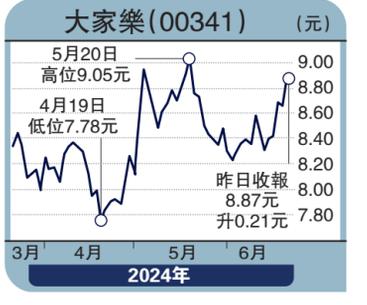
**「搶息派」加倉內銀股**

「搶息派」已開始行動，目的是加倉將除淨而派高息的內銀股。中信銀行（00998）、建設銀行、工商銀行均可考慮。追落後留意港交所（00388），市旺其收益例增，市價已有調整，吸引力隨之增加。

## 心水股 中海油（00883） 騰訊（00700） 工行（01398）

## 績優股息率高 大家樂值得留意

**股壇魔術師** 6月17日，大家樂（00341）高飛發布截至3月31日止的2024財年業績報告，得益於業務的全面復甦，盈利大增，刺激其股價在業績公布後大升，雖然昨天有研究報告發表調低其目標價，但亦無阻昨天的股價表現，可見其業績對股價產生向上的動力仍在，值得留意。



**數字化應用 提升利潤率**

集團收入86.91億元，增長8.3%；純利3.31億元，大幅增長199.37%；剔除疫情資助，純利更加急升4.8倍；毛利率提高2.6個百分點至11.4%。集團管理層表示，期內，香港各個業務（香港速食、休閒和機構餐飲）均較上一年有所改善。速食餐飲在產品設計、推廣、品牌策劃及市場營銷方面均取得了卓越表現，並通過成本控制、員工生產力提升和數字化、自動化技術的應用，利潤率得到

提升。

不過，根據2024財年中期記錄的2.01億元來看，2024財年下半年僅錄得約1.3億元，這表明大家樂在下半財年的盈利能力顯著弱於上半年。對此，有投資者認為，在去年下半年經濟復甦疲軟、入境旅客增長遲緩，以及市民北上消費熱潮等多重挑戰下，集團還能錄得不錯增長，已實屬不易。

集團旗下有三大餐飲品類，分別

為速食餐飲（大家樂品牌、一粥麵品牌）、休閒餐飲（意粉屋、上海姥姥、米線陣和巷仔見麵館等7個品牌）、機構飲食（向學校、醫院及其他公私營機構提供餐飲）。

招銀國際隨即發研報指，大家樂大概符合此前盈喜的預期，主要是客單價上升而帶來的毛利率提升，以及良好的成本管控。香港市場來說，2025財年略為承壓，因為2024財年下半年財年的同店銷售增長已經有所放慢，而2025財年第1季度相信出現負增長。該行預期2025財年仍然會錄得低單位數同店銷售增長，但速度和利潤率的提升比預期慢。

該行指，公司今年完成了新一代管理層的交接，該行預期未來的發展會更現代化和更有活力。疊加目前較高的股息率，該行維持買入評級，目標價由14.82元下調至11.15元，基於17倍2025財年預測市盈率，可作參考。

## 嚴明的紀律是止損的保障

**趨勢投資的秘訣** 具體採用哪一種止損方法，因時因人而定，關鍵在於要有一套符合自己個性的投資紀律。對於不同的交易者來說，止損點的設置不盡相同，因為每個人的風險偏好和投資周期也都不一樣。

問題的關鍵不是止損點設置在哪裏，而在於紀律，在於你總是會堅決執行你的止損計劃，沒有猶豫、沒有「如果」或者「但是」。當然，會有些時候你剛一賣出，股票就反彈，讓人很灰心。但是，從長時間看，這條嚴格的紀律能夠讓你在市場中長期活下來。

墨菲定律非常適用於市場。墨菲說過：「會出錯的事終將會出錯，而且會是傷害你最深的那一次。」概率思維是交易中核心思維模式的基礎，如果你相信「任何事情都可能發生」，你就可以很輕鬆地在股價下跌的時候止損退出交易，內心毫不糾結。有時候止損很困難，就是因為你已存有定見，而不願意承認投資是一種概率遊戲的事實。

在投資者鑄成的所有大錯中，沒有什麼比企圖為已經虧損的交易攤低成本更致命的了。這是在錯誤的決策上加大了犯錯的損失。你投資是為了賺錢，現在你虧錢了，為什麼還要錯上加錯呢？故此，千萬不要向下攤低交易成本。攤低成本代表放大虧損，你將越陷越深！攤低成本的行為，會讓你失敗，讓你平庸。

任何極端的事情，當初看起來都不會發生，而只有到它們真的發生以後，人們才會發現一切都順理成章。在2021年到2022年的中概股危機中，中概股遭史詩級拋售，股市血流成河，風險失控者眾，投資者終於用慘痛的代價認識到止損的重要性。

《吳子兵法》的圖國篇云：「然戰勝易，守勝難。故曰：天下戰國，五勝者禍，四勝者弊，三勝者霸，二勝者王，一勝者帝。是以數勝得天下者稀，以亡者眾。」股市亦是如此，一年翻番者眾多，三年翻番者則稀少。為什麼會這樣呢？就是因為很多投資者缺乏风控體系，該擔憂時卻被僥倖、期盼心理蒙蔽，總以為「這次不一樣」，卻不知風險永遠都是一樣的。

**定期審視組合股票表現**

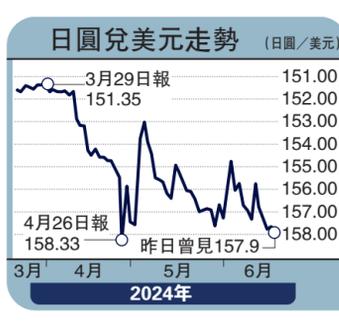
就我個人而言，絕大部分時間我投資組合的所有股票都能保持盈利狀態，不是我會選股，也不是運氣特別好，而是找到了讓組合中所有股票保持盈利的秘訣：定期審視組合股票表現，不斷把虧損的股票賣掉，僅留下賺錢最多的股票，那麼你組合中所有留下的股票自然都能保持盈利！

你買入股票，你想股票漲，現在留下的股票都漲了，證明你是對的，那麼繼續持有，甚至加倉，把寶貴的資金投在會賺錢的股票上。否則，拋棄！僅用好這一招，我相信你已可以超越80%的投資者。

交易成功之道，不在預測得準，而在妥善管理。

## 日本經濟改善 圓匯上望154

**實德攻略** 日本央行在6月14日的貨幣政策會議上如市場所料，維持在0至0.1厘的利率不變，消息縱使早已被市場消化，但沒有加息的決定出後，曾經給予投資者拋售日圓的意欲，把日圓一度推低至158.20水平，差不多見個半月以來的低位，然而，趁低吸納的動作隨即進場，在半個交易日便已收復所有失地。



如此看來，日本央行是否有上調利率的動向，對日圓匯價的影響漸漸減弱。反而，日本經濟展望是否正面，更為影響投資者追入日圓的意欲。

日本央行在議事會後聲明內容指出，儘管出現部分疲軟跡象，日本經濟已溫和復甦。海外經濟整體溫和增長，出口方面或多或少持平。因應企業利潤改善，企業固定投資呈現溫和增長趨勢。就業和收入狀況略有改善。而私人消費仍具有彈性，縱使受到一些汽車製造商暫停出貨的影響，汽車銷售被推低，但價格上漲的影響依然存在。

物價方面，消費者物價指數年增幅（扣除新鮮食品外的所有商品），最近一直在2.0%至2.5%的範圍內，通脹預期溫和地上升。

日本經濟數據方面，在踏入第二季度的數據顯示，令投資者增加對日本經濟後市的樂觀情緒。首先，5月份

製造業採購經理指數雖然較預期及上次輕微下跌0.1個百分點，但仍然處於盛衰分界線50數值上方的50.4。5月份的服務業採購經理指數錄得53.8，輕微高於預期及上次的53.6。而日本4月份勞工現金收入比預期及上次為好，上次的數字亦由0.6%向上調高至1%。

另外，4月份整體家庭支出由上次萎縮1.2%上升至0.5%的增長幅度。5月份生產物價指數，無論是去年比較或按月比較皆高過預期。5月份機械工具訂單由萎縮8.9%變為增長4.2%。4月份第三產業指數亦由萎縮2.3%上升至1.9%增長幅度。這些正面的經濟及通脹數據結果，應該會推動投資者選擇趁低吸納日圓多於大舉拋售。故此，日圓短期間應該能夠逐步回升至154.00水平。

（作者為實德金融集團首席分析師）

## 中產冒起 越南市場不容忽視

**貿發焦點** 越南坐擁近億人口，在東盟國家中排名第三。過去10年，越南的國內生產總值一直以每年約6%的比率高速增长，中產階層迅速壯大，消費信心節節上升。同時，當地政府積極推動產業升級和培訓人才，隨着生產力上升，大部分越南消費者的收入也會提高。

市居民的消費力正拾級而上。例如，永旺百貨在胡志明市以北的平陽省開設了大型購物中心，並於今年3月宣布將再投資2.5億美元，在胡志明市東北面的同奈省興建另一個大型購物中心，首階段預計2027年落成。

**電商市場蓬勃 增速冠東南亞**

綜合上述各種有利因素，由現階段到2030年，越南將會有逾2300萬人躋身中產階層。屆時，越南將從2020年全球第26大消費市場晉升至第18位，超越意大利、韓國和西班牙等發達國家。

事實上，越南首都河內市以及胡志明市等收入較高的主要城市，都匯聚了來自世界各地的大小品牌。食品方面，河內市部分本地超級市場不但有售馳名中外的李錦記醬油，其他食品如韓式泡菜和日式便當的種類更是琳琅滿目，可見越南消費者熱愛多元飲食文化，蔚然成風。其中，基於地理和歷史因素，中國、韓國和日本等東北亞國家的食品特別受歡迎。

現時擁有可觀購買力的消費者大都集中在河內市和胡志明市，隨着越南經濟不斷發展和投資持續進駐，周邊城

此外，越南的電商市場非常蓬勃，增長速度冠絕東南亞。除了在新冠疫情期間迎來迅猛增長外，歐睿國際預期越南零售電商市場未來仍將保持強勁升勢，規模可望於2025年達到266億美元，相當於2023年的1.5倍。而谷歌、淡馬錫和貝恩策略顧問聯合發布的《2023年東南亞數碼經濟報告》，更預料相關市場規模將於2030年達至600億美元。

簡而言之，越南是一個成熟而且不會讓人覺得陌生的市場。越南消費者，尤其是年輕一代，對外國文化的接受程度甚高。港商若有意以獨特飲食口味和潮流時尚打入東盟市場，越南是個值得認真留意和考慮的切入點。同時，在越南開設實體店的成本依然不菲，港商宜以電子商貿作為試金石。

（香港貿易發展局）

## 舜宇利潤率回升 瑞銀目標看77元

**大行報告** 瑞銀發表研究報告指出，舜宇（02382）對全球智能手機出貨量趨樂觀，為需求穩定的跡象。至於市場價格競爭逐漸消除，亦將有助舜宇提高其利潤率表現。

智能手機相關業務方面，舜宇目前預計今年全球智能手機出貨量將達11.7億部，按年增長3.5%；內地智能手機出貨量達2.76億部，按年增長

0.4%；可摺疊手機銷量將按年增長38.8%。

汽車相關業務方面，舜宇汽車鏡頭出貨量按年增長15.1%，高於全球汽車鏡頭市場的12.6%增長，並以31%市佔率位列全球領先地位；至於公司電動車鏡頭出貨量份額達33%，並與主要電動車品牌建立業務關係。

瑞銀預計，舜宇2024財年的利潤

率將按年增長113%。考慮到公司利潤率將錄得明顯改善，該行將舜宇目標價定於77元，並重申「買入」評級。

此外，中銀國際的研究報告認為，鑒於安卓系統年初至今增長強勁以及舜宇的年度出貨量至今超預期，預計2024年上半年的利潤率將顯著回升。該行維持予舜宇「買入」評級，並將目標價從61元升至69元。