

7年升值80萬倍

狂潮過後

今年價格過山車

比特幣 忌·短·炒

香港文匯報訊(記者 莊程敏)前一陣子在投資界最常聽到人飲恨說「走寶」的投資,相信非虛擬貨幣比特幣(Bitcoin)莫屬。比特幣自2009年面世以來,不時備受受性問題影響而大升大跌,但時至今日,其價值由2010年時每枚0.003美分暴升至今年6月的3,020美元高位,升幅極度驚人,雖然上周已回落至約2,390美元水平(累計升值近80萬倍),但仍較每盎司黃金1,210美元貴近一倍,究竟比特幣是否真的具投資價值?

貨幣	價值(美元)	今年以來累積升幅	本月以來變幅
比特幣(Bitcoin)	2,341.57	1.35倍	跌6.3%
以太幣(Ethereum)	206.68	24.6倍	跌27.2%
萊特幣(Litecoin)	46.5	9.17倍	升12.8%

註：數據截至7月12日 資料來源：Coindesk、CoinGecko
製表：記者 莊程敏

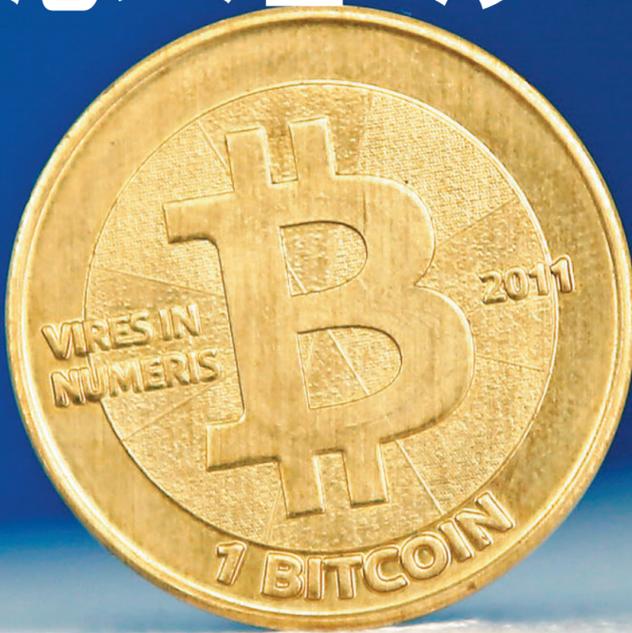
比特幣成為日韓合法貨幣



日本Bic Camera接受比特幣。資料圖片



韓國比特幣取款機。



比特幣中國創辦人李啟元不建議短炒,因幣值波幅大,但比特幣價值長遠仍會上升,使用率會更廣泛。資料圖片

早前勒索軟件 WannaCry 指明要比特幣作為贖金單位,財經網站 Marketwatch 亦報道,隨着比特幣價格不斷創新高,比特幣已成為近期美國最受歡迎的結婚禮物。事實上,比特幣今年以來的升幅特別凌厲,由3月份約1,000美元水平,至6月更一度升至3,020美元高位,有分析指是多個國家提出承認比特幣貨幣地位的措施,日韓買家瘋搶比特幣所致。據分析師估計,目前整體虛擬貨幣規模已大幅提升至1,100億美元。

日韓承認貨幣地位惹瘋搶

日本於4月通過法案容許零售商接受比特幣作付款方法,目前日本的比特幣交易佔全球34.46%,每日交易量超過1.2億美元。日本大型零售商 Bic Camera 將與日本最大的比特幣交易所 bitFlyer 合作,拓展比特幣支付系統,其支付上限高達10萬日圓,其餘約有4,500間日本商店接受比特幣付款,令日本接受比特幣付款的商店增至26萬間。

另外,韓國比特幣交易量為世界第5高,而且交易價格較其他國家有溢價,目前韓國政府已經制定了比特幣交易所許可規定,並且明確了制定比特幣的跨境匯款的監管事項。除此之外,俄羅斯政府亦表示,最快明年承認比特幣等虛擬貨幣,印度媒體指出,總理莫迪亦有意讓虛擬貨幣合法化,去年廢除印度流通貨幣86%的500及1,000盧比面值的紙幣,正考慮以比特幣取代,若屬實,即會新增13億人口用戶。上周三,瑞士金融市場監管機構亦已批准該國一家私人銀行,提供比特幣資產管理服務,為全球首例。

中國有望今年內合法化

中國作為比特幣最大的炒賣市場,央行在今年2月要求比特幣交易平台不得違規從事融資等金融業務,以及參與洗錢活動,包括

比特幣中國在內的內地三大比特幣交易平台,馬上暫停其提現業務,近四個月後才重開。比特幣中國創辦人李啟元指出,政府並沒有直接禁止比特幣交易,只是行業為配合國策,自行決定暫停業務。他上周向傳媒表示,已收到消息內地政府將會正式將比特幣合法化,期望在今年或下年成事。

李啟元認為,「現代人很多事情都在網上完成,社會需要電子貨幣做交易。」他坦言,雖然內地人目前買比特幣主要以炒賣為主,而不是用作產品及服務付費,他個人不建議短炒,因幣值波幅大,可在短時間內急升或急跌,但他相信長遠而言,比特幣價值仍會上升,使用率也會更廣泛,衝擊傳統資產如貨幣、股票、房地產等的價值。

目前市場投資比特幣方法主要分為兩種,一是開設比特幣的電子錢包,如Coinbase、Blockchain等「軟件錢包」,這兩款都是免費申請,且備有手機應用程式,但開設賬戶後必須購入比特幣,用戶需好好保護私人密鑰,因通過密碼指令可以消費比特幣;另一種是購買比特幣的衍生工具,如期貨及CFD(差價合約)等,中國多個交易所如OKcoin、

BTC-Q、BitMEX 等均有提供買賣比特幣期貨服務,槓桿大至50倍。而美國證券交易委員會正重新審視比特幣ETF的上市申請,外界普遍預計,一旦獲批將刺激比特幣升值。

專家:透明度低影響交投

回報越高,風險越大,有專家提醒投資比特幣需要注意不少風險。比特幣的價值源於始創人本中聰為該虛擬貨幣設定加密元素,供應量上限為2,100萬個,一旦有電腦專家能夠破解該加密元素,大幅增加比特幣的供應量,比特幣價值隨時有機會低至零。另外,目前全球數碼貨幣市場總值高達1,000億美元,比特幣的市佔率約40%。與其他數碼貨幣比較,比特幣食到「頭啖湯」,但如果日後其他數碼貨幣的功能較比特幣更優勝,投資者隨時會變心。其次是比特幣交易採用匿名制,買賣雙方均不知道對方的真正身份;而且大戶持有多少比特幣,亦不需要向外披露,透明度較其他股票投資更低。比特幣的成交市場相當狹窄,成交量主要來自中國內地及俄羅斯等相對封閉的市場,要「脫手」似乎亦不太容易。

虛擬貨幣市值比拚



以太幣 Ethereum

具智能合約 前景看高一線

然而,若要說到今年升幅最厲害的虛擬貨幣其實是2014年才出現的以太幣(Ethereum),同樣是受到比特幣啟發而創立,雖然知名度較比特幣為低,今年以來累積升幅已達24.6倍,市值亦僅次於比特幣,達192億美元。但隨着比特幣近期掉頭回落,以太幣跌幅更甚,自本月以來,跌幅達到27.2%,早前跟風追入的投資者可謂被「殺個措手不及」。

不過有分析指,以太幣較比特幣更優勝的地方在於其編寫「智能合約」功能。

智能合約是儲存在區塊鏈上的程式,可以協助和驗證合約的談判和執行。現時不少國際企業及銀行已表達了對智能合約的興趣,令以太幣的前景被看高一線,更有預測指以太幣年底有望升至1,000美元,距現價仍有很大上升空間。



萊特幣 Litecoin

炒家新寵兒 獲亞馬遜承認

除了比特幣外,另一隻虛擬貨幣萊特幣(Litecoin)亦成為炒家新寵兒。自今年5月開始,幣值有如「火箭式」直線上升,急升達10倍之高,雖然累計今年以來升幅逾9倍,較比特幣更瘋狂,但以上周報價46美元,幣值較比特幣低得多,難免受投資者歡迎。

萊特幣面世於2011年,類似於比特幣的點對點網絡,通過Script工作量證明方案來處理萊特幣交易、結算以及發行,原理與比特幣相若,旨在改進比特幣的不足,如加快交易,更易挖掘等。

其總市值目前約24億美元,較比特幣的387.5億美元仍差一大段距離。不過,最近全球最大網上銷售平台亞馬遜在回覆客戶的郵件中表示:「雖然目前還沒有接受比特幣、萊特幣等加密資產作為支付方式的一種,但是在幾個月後開通比特幣、萊特幣支付。」

亞馬遜官方還表示,比特幣和萊特幣是「最受信任」和「最具穩健性」的資產,將兩者相提並論,變相提振了投資者對於萊特幣的信心,令其炒風更熾熱。

港研究數碼貨幣 料年底有結果

在這場虛擬貨幣熱潮中,香港政府亦不甘落後。今年初金管局便聯同3間發鈔銀行、香港銀行同業結算,以及R3聯盟着手研究數碼貨幣,料年底會有首階段研究結果。到底未來傳統貨幣會否被虛擬貨幣所取代,大家仍要拭目以待。

由於虛擬貨幣是可以利用電腦程式進行「開採」,令不少人都加入成為「淘金礦

工」,有電腦程式員指,目前挖掘以太幣的人較比特幣更多,除了因為其升幅更高外,亦因為比特幣已被挖掘得太多,接近飽和,而以太幣仍有很多挖掘空間。由於具備平行運算能力的繪圖晶片又是挖礦必備,在全球瘋挖礦熱潮下,繪圖晶片需求大增,目前市面上超微POLARIS架構中高階繪圖晶片均已賣到缺貨。



比特幣已被挖掘得太多。資料圖片

投資策略

新興市場前景俏 中印潛力優

目前環球經濟持續復甦,通脹步伐亦處於正軌。同時,由於法國及英國選舉塵埃落定,以及特朗普上場後未有實行保護主義政策,早前市場所憂慮的風險漸退,減輕投資者的避險情緒,有助大市造好。

自今年初,亞洲除日本市場的盈利周期持續錄得上升,而新興亞洲市場中,我們尤其看好部分中國內地及印度行業的增長潛力。

做大做強 首選龍頭股

在整體新興亞洲市場中,我們留意到有三大行業具長線增長潛力,包括電子商貿、社交媒體及教育。

電子商貿行業受惠於正在上升的內地消費力,惟此類行業經常出現收購及整合,形成「勝者全得」的情況,故此投資者可考慮把選股焦點放在龍頭股上。

社交媒體近年與傳統紙媒及網上搜尋器行業競爭,並成功吸引廣告資金流入,成為新趨勢。

教育相關行業亦具長線潛力,當中補習類的股票特別受惠於亞洲家長着重小孩教育的特徵,而且此類教育消費普遍長線而並不是一次性消費,造就教育行業的持續增長。然而,近年來有大量教育公司上市,故此投資者選股時需要留意個別股票的基本因素,選擇能夠為股東創造長期價值的公司。

從國家層面來看,中國經濟活動今年持續上升。而主要由於油價回升及商品價格上漲,中國製造業採購經理人指數由去年下半年開始由負變正,推動工業盈利,其中處於供應鏈上游的公司尤其受惠;加上今年中國施政將以維穩為主,我們預期今年國內生產總值增長將會優於去年。

目前中國整體股市估值合理,其中科技行業已經歷了一輪升勢,故目前估值偏貴,但整體新經濟概念股仍具潛力,包括互聯網相關行業、電子商貿及社交媒體等。

此外,受消費力上升而帶動的旅遊業

及消費者市場亦具升值潛力。自今年初,中國境內旅遊業的強勢持續。我們亦留意到內地消費者越來越願意花錢購買高消費品,例如時裝及其他家庭用品,因此內地消費者市場同樣值得關注。

印度改革 利好私銀股

印度方面,我們偏重基建及私營銀行股。近年來,印度經濟發展迅速,加上政府大力推動基建,預期將吸引大量私人資金注入。同時,總理莫迪的一系列經濟措施(包括廢鈔及稅務改革)將為銀行業帶來長期增長。

總括而言,投資者可留意各新興亞洲市場的不同特徵,例如投資中國時需要顧及宏觀因素,但印度市場則主要由私企推動,重視微觀經濟。故此新興亞洲投資者宜保持審慎態度,注意宏觀環境,同時考慮股票的基本因素。

■施羅德亞洲區證券(日本除外) 產品業務副經理 沈嬌嬌

財技解碼

中遠海控收入料增53%



中遠海控(1919)擬以高價收購東方海外(0316)。由於行業環境持續改善,併購為雙方帶來協同效應,消息公佈後,刺激翌日東方海外股價升2成,中遠海控股升5.4%。

今次中遠海控收購作價為492.3億元,每股作價78.67元,較東方海外前周五(7日)收市價溢價31.1%,市賬率則為1.4倍,為東方海外自2007年以來最高的市賬率,最近航運業的併購市賬率僅1-1.3倍。中遠海控付出高溢價收購,主要是行業環境持續改善,以及併購帶來協同效應。

進身全球三大航運商

今次收購產生的協同效應,包括貨櫃業務整合、航線網絡及運力佈局改善等幾方面。中遠海控和東方海外本身於全球貨櫃航運市佔率分別位列第四及第七,收購後中遠海控於全球排名將升至第三位,運力佔比由8.3%提升至11.6%。

另一方面,中遠海控航線網絡規模亦將擴張。據新加坡研究機構Crucial Perspective估計,收購後,中遠海控的貨櫃整體航運收入將大增53%,而於亞洲區內及亞遠大洋航線和太平洋航線收入,分別增加68%和66%,而亞洲往來歐洲及地中海的航線則增加35%。

整合後集運網絡進一步改善,可改善貨櫃運輸處理能力,提高碼頭利用率,從而降低網絡成本、配套設施成本和採購成本等。估計收購將帶來每年3.37億美元的稅前協同效應。另一方面,東方海外獲得收購高溢價之餘,又享更低成本,也較易於併購。

通過併購,全球首20大航企已有9間退出營運,行業競爭及過剩產能減少,規模效應增加,有利行業營運和提高盈利。今次併購反映內地國企改革持續。

行業回暖趨勢持續,企業盈利有望好轉,所以中遠海控高價收購股價不跌反升。 ■太平金控、太平證券(香港)研究部主管 陳義明