

基本分析入門：產業概覽 (四)

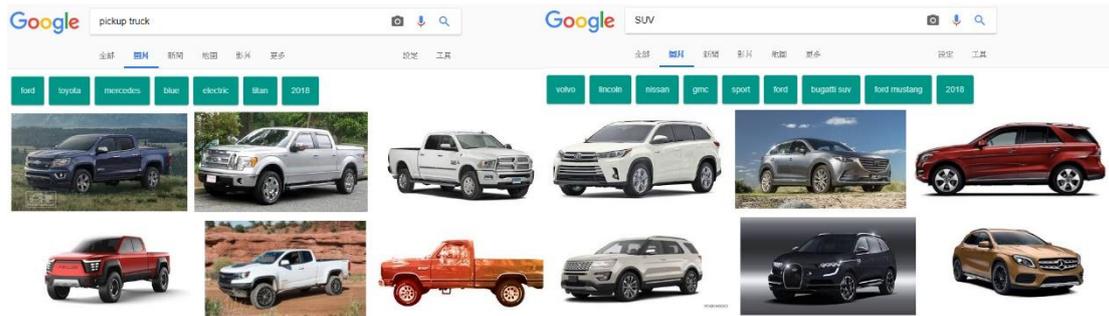
投資第二產業，除了留意周期，亦可以針對以下兩點：一是該工業或製造業產品中長期需求不穩定，但短期需求因特定事件驅動而大增；二是該工業產品需求穩定，而生產技術有重大改善、成本大幅降低。關於特定事件，例子有幾個：

早年全球光纖光纜的產能已經過剩，光纖預製棒的主要供應來自歐洲、美國和日本。自 2015 年年底，中國裁定國外光纖預製棒公司在華反傾銷行為成立後，加上近年中國政府極力發展寬帶中國戰略、三大電訊商對光纖光纜採購量佔了全球需求過半，中國幾家光纖光纜龍頭公司都迎來收入和利潤爆發期，股價翻升至少 5 倍，筆者曾提及的長飛光纖(6869)就是其中之一。

近年加密貨幣熱炒，利用高端電腦顯示卡挖礦以獲得加密貨幣的行為，從科技愛好活動變成龐大商業套利活動，甚至有礦場來港上市。由於高端電腦顯示卡的供應高度集中在兩家廠商 AMD 和 NVIDIA，港股唯一一家與 NVIDIA 合作的栢能集團(1263)，收入和利潤同樣倍數增長，股價更從最低位翻升 10 倍。

中國經濟四大產業之一的汽車製造業，也有一些傳奇例子。

長城汽車曾經是國產汽車品牌的代表，主要產品是多用途運動型車(SUV)。十多年前 SUV 並非中國人所喜好，反而在美國比較流行。SUV 的前身是輕便式客貨車(Pickup Truck，見下圖)，在美國眾多非人口密集城市中，因為藍領工人的工作需要以及家庭單次大量的日常用品採購，內部空間較大和運輸能力較高的輕便式客貨車就成為必須品。因為 SUV 的耗油量較高，燃料成本較貴，在油價高企時並不受到中國人愛好。



(圖片來源：Google Search)

但金融海嘯後油價急跌，人口龐大的八十後踏入適婚適育年齡，家庭成員增加，對比起一般的小型房車，內部空間寬敞的 SUV 就成為了眾多年輕家庭的喜好。加上 SUV 的座駕比房車高，車身也龐大有氣勢，切合中國人喜好「高大上」的文化。在這些特定條件共同影響下，性價比較高的國產 SUV 銷量爆發，長城汽車的收入和利潤連年急升，股價從 2010 年開始，四年內升了 20 倍。

筆者為證監會持牌人士，發表的任何資料或意見，概不構成購買、出售或銷售任何投資，參與任何其他交易或提供任何投資建議或服務的招攬、要約或建議。本專欄所載的資料並不構成投資意見或建議，擬備時並無考慮可能取得本專欄的任何特定人士的個別目標、財務狀況或需要。本人並無持有以上論述的投資產品。本專欄並不存有招攬任何證券或期貨買賣的企圖。

文章來源：昊天國際證券研究部