

全球金融界投資分析權威賽事 凝聚生力軍砥礪切磋

金融業是香港的經濟命脈，而近年受惠於中國的「跨境理財通」及人民幣國際化等政策機遇，行業的發展更是一日千里，吸引不少準大學畢業生入行，更視取得CFA®持證人(CFA Charterholder)資格為奮鬥目標。

為培育行業新血，香港特許金融分析師學會(CFA Society Hong Kong)每年舉辦「CFA Institute投資分析比賽」香港區決賽，為對投資分析有興趣或是想取得CFA認證的同學，跨越理論與實務鴻溝，提供財務分析經驗，以及發表專業投資分析報告的商業技巧訓練。今屆比賽早前圓滿結束，冠軍和亞軍兩隊已於3、4月代表香港出戰亞太區賽事，透過與全球頂尖學生的交流，拓展國際視野。



香港特許金融分析師學會每年舉辦「CFA Institute投資分析比賽」香港區決賽，讓有意投身金融業的大學生透過比賽了解業界運作，以及提升投資分析能力。

「CFA Institute 投資分析比賽」是國際金融界權威賽事，設本地賽、地區性比賽和全球決賽，上屆吸引逾6,400名、來自全球超過1,000間大學的學生參加。第19屆「2022-2023年度CFA Institute 投資分析比賽」香港區決賽於2月18日舉行。



香港特許金融分析師學會會長何敏，CFA

今屆共有25支來自不同大專院校的隊伍報名，須就研究對象向大會提交一份完整的投資分析報告，在首輪評選中脫穎而出的6支隊伍，方可晉身香港區決賽。香港特許金融分析師學會會長何敏，CFA，致辭時以美國高爾夫球傳奇活士(Tiger Woods)的事跡向學生授予比賽心得：「每當活士缺陣時，其他競爭對手普遍發揮得較好，因為他們心理上不會怯於活士的「虎眼」和氣場。跟強勁對手過招時，要有猶如初生之犢不畏虎的勇氣，學懂忽略對手的存在，專注發揮自己的最高水準，搏盡無悔。」

前參賽學生化身師友 教學相長

每支參賽隊伍均獲大會配對一位資深投資分析專家擔任師友，指導學生股票研究以及公司分析的最佳實務方法。大和資本市場香港有限公司亞洲區金融及金融科技研究主管齊曉亮，CFA，身份特殊，既是今屆比賽的師友，亦是2008-2009年度香港區決賽的參賽學生。他透露持續學習是推動其多年來熱心參與這比賽義務工作的主要原因，「我十分享受這些經歷，過程中與不同持份者的交流令我獲益良多，特別愛跟年輕人接觸，我帶給他們經驗，他們帶給我新思維和活力。」



大和資本市場香港有限公司亞洲區金融及金融科技研究主管齊曉亮，CFA

齊曉亮指當年參賽是一次很難忘的經驗，除了有機會接觸大企業管理層，其他隊伍的表現亦為他

帶來啟發，「最難忘其中一隊的分析邏輯截然不同，獨排眾議主張「出售」，這令我意識到金融分析師必須作出獨立的評估。」作為過來人兼師友，他除了對學生作出策略性建議，亦提醒他們應打破常規地思考。

與亞太隊伍較量 躋身最後11強

周大福珠寶集團有限公司是今屆比賽的研究對象，集團除了最廣為人知的周大福旗艦品牌外，針對不同的顧客群，相繼推出多個特色品牌。參賽隊伍利用適切的財務模型，就該集團的行業、公司整體的業務情況、競爭優勢、估值、財務資料、風險以及公司內部管理等進行深度分析，並作出購買、出售或持有的投資建議。決賽分為簡報及回答評判提問兩個環節，各限時10分鐘，考驗參賽者的金融知識、分析能力、演說技巧、臨場應變及團隊合作。經評判團商議後，香港中文大學團隊以精關的分析

報告、具說服力的演說及團隊默契贏得冠軍，而澳門大學團隊和香港大學團隊則分別獲得亞軍及季軍。

其後冠軍隊伍晉級參加亞太區賽事，他們在吸取了評判團的建議後，各自遞交了改良版的簡報片段，與其餘46支來自亞太各地的隊伍爭奪出賽資格。最後，澳門大學脫穎而出，進入了亞太區最後11強賽事。



香港特許金融分析師學會前任會長麥劭勳，CFA

香港特許金融分析師學會前任會長麥劭勳，CFA，賽後總結時表示學會舉辦投資分析比賽近二十年，樂見許多參賽者後來成為投資分析專才，甚至回饋業界，擔任這比賽的師友。他亦勉勵學生：「比賽結果並不重要，當中獲得的經驗才最寶貴，希望大家保持對投資分析的熱忱，不斷學習新知識和技能，以裝備自己迎接未來的機遇。」

評判分享

三人組成的評判團根據七大準則來選出三甲隊伍，包括：財務分析、估值考量、ESG(環境、社會和企業管治)分析、簡報介紹、問答環節、團隊參與及簡報內容質素。

評判之一中信里昂證券有限公司研究分析師江明傑，表示對同學充滿活力的表現留下深刻印象，「他們分析獨立和客觀，沒有試圖隱藏研究對象某些結構性缺點。我建議同學們應慢慢建立自己的投資分析框架，那麼將來無論分析甚麼類型的公司也會更有效率。同時要掌握說故事的技巧，把內容濃縮為三至五個重點，最理想是簡單得連祖母也能聽得明白。」

鵬格斯資產管理有限公司首席投資總監李浩德，CFA，表示由於所有隊伍的研究對象也一樣，跳出一般思維框框特別重要，「有隊伍獨闢蹊徑，分析結婚率與金飾市場需求的關係，

精關獨到是關鍵 ESG分析有待開發

論點獨有，可抓住觀眾的注意力。同學們的演說技巧仍有進步空間，不應對觀眾期望過高，用字要精準及有說服力。」

另一位評判伯樂創建投資首席投資總監Mohammed Ali-Reda，CFA，讚揚同學們年紀輕輕但表現專業，「勝出團隊主要因為簡報直接精關，某些細節分析更徹底，顯得與別不同，而且為問答環節準備充足，團隊默契十足，臨場表現較優勝。我入行多年，仍在學習中，希望同學們能保持積極進取的精神，不斷增值自己。」

然而，評判團指出ESG因素是近年的新興議題，對投資分析行業也是一個挑戰，同學們對有關分析流於片面，期望他們從更多角度思考，例如分析企業管治如何影響派息比率，以及怎樣把ESG因素與估值聯繫起來。



(左起)李浩德、Mohammed Ali-Reda和江明傑組成三人評判團。

三甲感言

冠軍香港中文大學團隊五位成員來自不同國家和學系，卻無礙他們合作，林俊成表示：「我們早在去年8月已開始準備，過程中經過多次熱烈討論，但大家團結一心，互相信任，按照各人所長分工合作。」魏語欣和翟朗熙感謝師友資歷深厚厚願虛心聆聽，在建立財務模型、撰寫報告和演說技巧作出耐心指導與支持。吳沁蕾指最大收穫是掌握了整合海量資訊的竅門，並清晰有序地陳述重點，對將來工作有莫大幫助。他們表示會極力鼓勵朋友參加此比賽，因為經驗難能可貴。



香港中文大學團隊以精關的投資分析報告及團隊默契，贏得香港區決賽冠軍。

考驗團隊默契 經驗難能可貴

亞軍澳門大學團隊是首次打入香港區決賽的澳門代表，隊員認為致勝之道除了因他們默契十足，直接精關的簡報也是得分關鍵，孫嘉晨解釋：「我們報告的內容長達20頁，所以要用良好的說故事技巧提緊觀眾的注意力，並輔以清晰的圖表和數據。」李欣珏感激師友無私的支援，雖然因疫情關係，只可作網上會面，師友協助他們解開多個樽頸位。杜原馳和滕美合均表示比賽對個人成長大有裨益，推動自己不斷進步，主修會計的滕同學更指比賽加深了她對金融市場運作的認識，獲得課堂以外的實務經驗。



澳門大學團隊是首次打入香港區決賽的澳門代表，更奪得亞軍，眾人喜上眉梢。

季軍香港大學團隊全是四年級學生，他們認為最大的挑戰是時間有限，但同時要兼顧比賽及求職。幸好，學會為參賽隊伍提供了豐富的資源和支援，何子超指出：「學會安排了師友配對、跟目標公司管理層會面、職業導向分享等。師友給予的建議甚有啟發性，令我們學習到實用的分析思路和比賽技巧。」三人均認同是次比賽除了鍛煉團隊協作精神，也提升了個人能力，包括：資訊濃縮提煉、邏輯整合、現場報告和答辯、時間管理等。



季軍的香港大學團隊認為比賽提升了多方面的個人能力。

師友名單		評分員名單
蕭又升, CFA	劉雅瀚, CFA	何德亮, CFA
費青雲, CFA	郭卓珩, CFA	朱磊, CFA
張永恒, CFA	潘國偉, CFA	樊宇軒, CFA
陳令華, CFA	唐榮慈, CFA	謝騏聰, CFA
馮興揚, CFA	高安琪, CFA	賀賽一, CFA
齊曉亮, CFA	林文耀, CFA	陸嘉祥, CFA
Paul Chan, CFA	黎沛冲, CFA	馬偉信, CFA
梁鴻標, CFA	李龍金, CFA	麥冠熹, CFA
譚禮忠, CFA	鄧智傑	呂浩江, CFA
王小溪, CFA	關順昌, CFA	歐文(Ervin Sanft), CFA
李洛衡, CFA	余利, CFA	陳志雲, CFA

CFA Institute及香港特許金融分析師學會簡介

CFA Institute 由全球投資專業人士組成，目標是致力為業界及相關機構制定專業知識和資格認證，並倡導專業投資者在投資市場遵守最嚴格的職業道德操守。現時在全球設立超過160個地方分會，共有逾190,000名CFA®持證人。

香港特許金融分析師學會(CFA Society Hong Kong)於1992年由一群CFA持證人成立，是一個非牟利獨立專業團體，與CFA Institute 秉持相同理念。學會在港共有約6,600名會員，屬於CFA Institute 全球第4大分會。獲證券及期貨事務監察委員會認可的CFA認證屬於負責人員獲發牌的業界資格之一。

得獎隊伍

冠 香港中文大學 符瑀健 魏語欣 林俊成 翟朗熙 吳沁蕾

亞 澳門大學 杜原馳 李欣珏 孫嘉晨 滕美合

季 香港大學 何子超 黃燕琛 盧亭伊