

2023年12月號

Merry Christmas

Happy New Year

耀才逆市業績亮麗 全賴客戶長期支持和信任  
上半年稅後純利3.04億及上升31%

今年港股的不濟，令同業出現結業的聲音隨處可聞，情況令人憂慮；但在香港已紮根近30載的耀才，多年來已歷盡市場的變化，一直憑著「有危便有機」的營業理念作經營之道，時刻面對逆境依然會迎難而上，令集團反而在本年度四月至九月的未經審核綜合稅後純利與去年同期相比仍能錄得增長；而客戶人數持續錄得顯著增長，截至今年9月30日，客戶戶口總數進一步攀升，突破55萬個，確實對此感到欣喜；除有賴客戶長期支持和信任及推出多項針對市場變化的宣傳策略外，亦要感謝一眾前線及後勤同事的齊心及團結，克服每一個市場的困境；加上奏效的成本控制措施，在逆市中能發揮其抗逆能力，帶動集團該期間之未經審核綜合稅後純利仍然強勁。

快啲推薦朋友開戶 推薦愈多 獎賞愈多

推薦方法

- 閣下必須為耀才客戶（如未開戶，請立即開戶）
- 請掃一掃右方二維碼登入帳戶並領取推薦碼；
- 請立即將已領取的推薦碼分享給您的朋友；
- 您的朋友開戶時只需輸入您的推薦碼，您與朋友將獲得以下優惠：

🎁 您每推薦一位朋友開戶，您可獲得\$100（以每位計算），推薦愈多，獎賞愈多！

🎁 您的朋友完成開戶後，您的朋友即可獲得\$100，及高達\$4,000開戶獎賞！

獎金  
高達

\$6,888



請即掃一掃  
登入領取推薦碼

耀才證券 X UBS 瑞銀集團

窩輪牛熊爭霸戰

優勝者隆重誕生

今年耀才證券再度聯同跨國投資銀行瑞銀集團(UBS)舉辦《耀才證券x瑞銀集團窩輪牛熊爭霸戰》。是此比賽深受客戶歡迎，報名人數一直高企，各參賽者激烈地角逐十強排名，而今次特別加入了「實時排行榜」，令參與氣氛更為踴躍，整體交易成績節節上升；經過一個多月的激戰後，比賽於2023年11月17日已圓滿結束，優勝者名單亦剛出爐，想知優勝者是誰？立即登入耀才證券網站www.bsgroup.com.hk查閱啦！

耀才證券國際(香港)有限公司  
www.bsgroup.com.hk

香港總辦事處 中環德輔道中71號永安集團大廈10樓全層及23樓全層（銷售及客戶服務部） (852) 2343 1428  
九龍總辦事處 九龍彌敦道375-381號金動大廈閣樓及1樓全層 (852) 3604 1888  
耀才教學專車 (852) 6282 6635



耀才證券網頁

- |   |  |  |
|---|--|--|
| • 中環分行 皇后大道中58-60號振邦大廈閣樓 (852) 3961 6688          | • 深水埗分行 欽州街39號舖地下 (852) 3666 5688        | • 大埔分行 廣福道141-145號舖地下 (852) 3763 3388        |
| • 灣仔分行 軒尼詩道438-444號銅鑼灣金鐘商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888 | • 觀塘分行 康寧道45號宜安中心地下4-6號舖 (852) 3768 0888 | • 上水分行 新豐路99號地下D舖 (852) 3768 7188            |
| • 旺角金山分行 亞皆老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928       | • 荃灣分行 沙咀道262號廣發大廈地下及閣樓 (852) 3929 2798  | • 屯門分行 鄉事會路94-110號康利中心地下23號舖 (852) 3193 1688 |



## 耀才教學專車 走遍各區為您服務

耀才一直緊貼客戶需求，在港九新界旺點設立分行網絡，提供一條龍的開戶、投資以及證券專業知識等服務，方便客戶需要，加上開創先河的耀才教學專車遊走全港，網絡覆蓋範圍更全面，各區街坊都可以享受到耀才提供的優質服務，親身到專車並即場開戶，即送你禮品乙份！立即掃描二維碼，追蹤耀才教學專車最新行程！

預約開戶或查詢熱線: (852) 6282 6635

### 12月耀才教學專車行程表

星期二	星期三
5日 鰂魚涌	6日 九龍灣
12日 大圍	13日 火炭
19日 尖沙咀	20日 元朗

\*行程地點可能因實際交通而改變，如有任何變動，將於官網更新。



行車時間表

## 耀才鼎力支持「香港壁球錦標賽2023」再度成為金贊助商

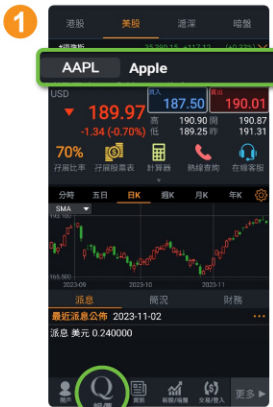
耀才一向熱心公益及積極推動香港各項運動活動及比賽，發揚堅毅正向的理念。今年耀才繼續鼎力支持「香港壁球錦標賽2023」，再度成為金贊助商。而此錦標賽於2023年11月27日至2023年12月3日假香港壁球中心及西九文化區戲曲中心文化廣告隆重舉行。

有接近九十位來自世界各地的頂尖球手將再度雲集香江，參加這項被列為「職業壁球協會」世界巡迴賽的白金級別賽事。「香港壁球錦標賽2023」亦是一項「M」品牌認可活動，協助提升香港作為亞洲體育盛事之都的形象。獲大型體育活動事務委員會頒發的「M」品牌，標誌著緊張、精彩、刺激的大型體育活動。

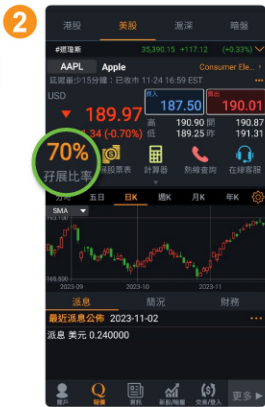


## 耀才寶寶APP：美股孖展比率

掃一掃即下載



打開耀才寶寶APP，無需登入，在下方選擇「報價」，再輸入查詢的股票名字或編號



用戶即時可以看到相關股票的孖展比率，以圖片為例，該股票的孖展比率為70%

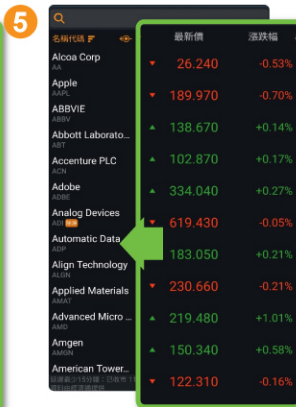


再按「孖展股票表」，即可看到該股票的買貨前應付按金比率，圖中例子為30%

(買10萬元的貨，只需3萬元)



用戶同時可以看到其他接受孖展認購的股票，以及相關的孖展比率和買貨前應付按金比率



往左拉，用戶更可看到相關股票的其他資料，包括：最新價、漲跌幅、成交量等等

## 耀才分行大派龍年開運禮物



數量有限  
送完即止

耀才又有禮物送給大家啦！2023年已踏入尾聲，新年亦在不遠處。耀才為與客戶一同迎接2024年的來臨。各分行每日大派「新年開運禮物包」，禮物包括利是封兩包、年曆卡乙張及手挽袋乙個。現有客戶如欲領取禮物包，可隨時親臨任何一間耀才證券分行向職員索取，而新客戶開戶後亦同樣可獲贈新年禮物包乙份，數量有限，送完即止，具體詳情請向分行職員查詢。



期權(Option)對一般投資者來說較為複雜，但如果學懂如何把期權(Option)應用於投資市場上，將會大大增加出入市的投資機會，亦可在現今動盪市況中用很便宜的成本對沖倉位風險。

由於指數期權是現金交收，而股票期權是實物交收，在實戰操作上指數及股票期權的投資策略會有少許分別。但總體來說策略上可以分為：贏面較低，希望刀仔鋸大樹，小注博大贏的策略；及相對贏面較高，但要求投入資金較大，大注博小贏的策略。

### 小注博大贏策略

類似買入Call窩輪或Put窩輪的概念，投資者須付出期權金看相關資產「向上」或「向下」。風險相對有限，但贏面較低。如果方向正確，相關回報可以達到以倍計。

### 大注博小贏的策略

投資者須先落訂，付出金額相對較大的按金去收取少量的期權金。投資者估計相關資產走勢相對牛皮，並且認為較少機會出現單邊向上或向下其中一個方向的走勢。贏面相對較大，但風險可以很高。投資者起初落訂的金額越高，相對的風險便越低。



## 板塊介紹

耀才證券研究部



# 手機設備股

一部手機究竟包含多少零件？曾經有網民將一部蘋果手機解體，發現當中包含超過450個部零件，並由數百間供應商負責供貨，可說是「麻雀雖少，五臟俱全」。其實一部手機大致上可以分開幾大部分，包括主機板、處理器、螢幕、鏡頭、聲學、感應裝置以至電池等。由於對運算及功能性的要求越來越高，產品規格升級便成為其中一樣消費者及投資者所關注的因素。根據研究機構Canalys最新之報告，中國智能手機第三季出貨量下跌5%至6,670萬部，請看下圖。

中國智能手機第三季出貨量排行表

第一位	第二位	第三位	第四位	第五位
<b>HONOR</b> 榮耀 1,180萬部	<b>OPPO</b> OPPO 1,090萬部	<b>Apple</b> 蘋果 1,060萬部	<b>vivo</b> Vivo 1,040萬部	<b>MI</b> 小米 910萬部

### 手機設備股分類 (部分)

#### 鏡頭/攝像頭模組



隨著對拍攝要求不斷提升，鏡頭像素及功能已成為消費者其中一個選購手機之考慮重點。手機攝錄亦越來越多功能，當中便包括4K攝影、超廣角、微距及自動變焦等；另外鏡頭數量亦越來越多，三鏡頭已漸成為常態，甚至已有四鏡頭之手機。同時車載鏡頭亦是近年另一個帶動鏡頭/攝像頭模組需求之動力來源。

代表企業：

- COWELL** 高偉電子 (01415)
- Q Tech** 丘鈦科技 (01478)
- S** 舜宇光學 (02382)
- LRGAN** 大立光

#### 聲學產品

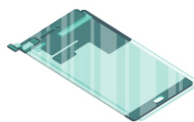


主要包括三大範疇，麥克風、音頻IC以及微型揚聲器。

代表企業：

- 瑞聲科技** (02018)
- 歌爾股份**

#### 螢幕/手機面板



螢幕/手機面板之發展進程可謂日新月異，由螢幕尺寸、厚薄、解像度，以至最新之摺疊屏等。

代表企業：

- SAMSUNG** 三星
- LG** LG
- 京東方 BOE** 京東方

#### 組裝代工



在2018年之前，由於不少手機品牌均採取自研自製策略，不過隨著產業進入成熟階段，不少品牌廠商為降低產品開發成本，開始加大外包組裝比例。

代表企業：

- BVD Electronics** 比亞迪電子 (00285)
- FIH** 富智康 (2038)

### 利好因素

#### 車載鏡頭及聲學業務需求反彈

與手機相關之產業鏈發展隱現復甦勢頭，值得注意的是車載鏡頭之出貨量表現則相當不俗，在5G+AIoT之發展大趨勢下，預期對光學及聲學發展會帶來正面支持。

#### 手機部件出貨量出現反彈

在持續長時間出貨量同比大跌情況下，個別公司如舜宇(02382)過去三個月手機鏡頭出貨量表現持續有改善，去年同期基數較低是原因之一，不過從部分3C產品品牌亦陸續釋出樂觀言論來看，行業有望從谷底反彈。

### 風險因素

#### 行業競爭影響企業盈利表現

雖然行業復甦可期，不過隨著行業競爭加劇以及去庫存因素，部分廠商或會透過降價手段以維持競爭力，或會因此削弱企業盈利表現。



請立即  
掃一掃二維碼  
了解更多資訊





## 聖誕假將至 相關股因而受惠

許繹彬 執行董事兼行政總裁



耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬表示，踏入十一月，港股的波幅相對較早前的三個月，確實沒有那麼驚濤駭浪，但卻反而令有傷投資港股的投資者迎來「谷極谷唔起」，「升極升唔穿」的感覺；投資者為何有這樣的感覺？相信是港股近期多次試圖闖穿18,000點後，就顯得後勁不繼，及進入了自動回調機制；在無聲無色下，便會自動回調至17,400點左右，然後又好像「矮仔爬樓梯」一樣，很不容易地一級一級再度爬上近18,000點水平；因此，一到達此處時，投資者顯然有點戒心，在恐防港股再回調的心理下，寧願先行沽貨或減磅，再在低位從新部署；最氣憤的是，美股在十月稍作調息後，於本月就美債回落及加息步伐稍作緩和的情況下，道指已升穿35,000點，更直逼八月高位近35,500點的水平；而一向深受港人關注及熱愛的納指，亦已升穿14,200點，直逼半年高位；相反，港股在全球股票市場上確實非常見笑，當外圍市況不斷做好，連國內A股市場亦見靠穩的情況下，維持在18,000點以下水平都要苦苦掙扎；就算在外圍市況帶動下高開，其後則顯得力不從心，完全後勁不計，

不是高開低走，就是收市的升幅消失了一截，更甚的是在無緣無故的情況下下跌。究竟港股要服食什麼靈丹妙藥，才能令港股重新振作？

筆者認為，踏入11月，港股確實有站穩的趨勢，成交亦出現顯著的改善，每天平均可有千億成交，有數天更能超越千億，從成交上來看，總算一洗近三個月以來的頹風；如氣氛能持續，筆者有感可能已見今年低位，在今年結束前的交易日，相信會出現穩中尋求突破的格局。但由於港股受著歐美基金持續調整對港股的投資比重下，令港股已經持續欠缺歐美資金的支持，所以現階段在美股不斷做好的情況下，資金只會繼續留戀在歐美市場，或只會選擇亞洲其他國家，如日本、韓國及澳洲等，而港股可能得不到直接的受惠。未來，港股是否能夠衝穿重要心理關口，確實取決於國內連番出招的振興經濟政策是否有顯著的成效，特別是在挽救內房的策施上，是否有顯著成效等；而港股的好壞絕對是取決於國內流入的北水多少；近期人民幣匯率顯著轉強，令流入的北水亦大有改善，因而近日港股成交亦顯著增

加，或多或少亦是因為此因素。儘管港股看來今年可能已經見底，但要像去年一樣會在十一月起作出「釜底抽薪」，如用現階段的投資環境或氣氛作出評估，相信並非易事。建議投資者仍以17,400點作為支持區，在毫無起色的情況下，18,100點仍是重要阻力位。適逢普天同慶的聖誕假期將至，又是市民外遊的高峰期，在下月將會外遊的人士，應該會在現階段開始作事前的準備，當中策劃旅遊路線相信是必然的事，其中同程旅行(00780)相信亦因此而受惠。

(筆者並未持有相關股份)



## 日圓匯價易跌難升 滔博業績對板可留意

植耀輝 研究部總監



近日大家其中一個最關心的話題應該就是日本央行會否在年內開始改變貨幣政策。皆因過去一年不少身邊朋友已來回日本「很多轉」。日圓匯價弱勢是最大原因。其中一位朋友便笑言，雖然澳門亦好玩兼夠近，但若一家大細到當地過夜，花費並不算便宜，單是酒店一晚房租便動輒數千元！所以不如儲夠假期及「彈藥」，去日本玩一星期好過！

日本央行上月議息後曾有新舉措，將10年期國債收益率參考區間由0.5厘擴大至1厘，

市場原先預期為擴大至1.5厘；央行亦上調今明兩年核心通脹預測至2.8%，但同樣低於市場早前預測之3%。由於未見有驚人之舉，日圓兌價其後進一步受壓，一度突破151日圓兌一美元關口。在未有進一步行動之前，日圓匯價可說易跌難升，對打算到日本之旅客(包括筆者)而言肯定是天大喜訊。

股份方面，談談滔博(06110)。該公司上月公布截至8月31日止上半年業績，表現相當「對板」，期內收入上升7.3%至141.76億元(人民幣，下同)，主力品牌如Nike及

adidas收入同比增長7%，非主力品牌亦升10.5%；毛利率同比微跌0.9個百分點至44.7%，主要是疫情期間品牌夥伴之特殊支持逐步遞減有關。核心經營利潤及利潤率(不含政府補助)同比上升22.9%及1.5個百分點，至16.8億元及11.8%。

不過重點是下半年度經營狀況。其主要客戶adidas較早前上調其今年業績展望，另一主要客戶Nike中國市場7及8月份表現優於預期，相信滔博下半年業務發展將更佳；另值得一提的是，該公司期內經營活動現金淨額同比上升57.8%，集團亦同時宣佈派發中期息16分，派息比率74.2%較去年同期%為高，有大行預期全年派息比率或會達到100%。其股價除昨日有所回調外近日表現相當硬淨，建議可考慮於6.2元以下買入並作中線持有，目標7.2元，以5.8元作止蝕。

(筆者並未持有相關股份)

