

2024年1月號



耀才鼎力支持「以愛之名」靈實慈善行2023 再度成為鑽石贊助商

耀才一向熱心公益及重視社會不同社群的需要，十分支持基督教靈實協會「以愛心服事關懷」的宗旨，因此今年耀才繼續鼎力支持「以愛之名」靈實慈善行2023，再度成為鑽石贊助商。適逢靈實今年慶祝70周年，隆重其事，特別安排於2023年12月16日，選址清水灣鄉村俱樂部舉行。於活動當日，除了3.5公里慈善步行及多項表演及遊戲外，大會加入親子賽及兒童賽，讓參加者體驗樂趣活動帶來的愉悅，亦促進家庭凝聚力；另外更增設輪椅人士慈善步行環節，發揮傷健共融的精神。當日參與氣氛非常愉快，參加者可藉此活動彼此交流建立聯繫，共同致力產生積極的影響。

耀才 x 網絡安全及科技罪案調查科聯合舉辦「科技應用及網絡安全」培訓講座

近年網絡交易活動日溢頻繁，網絡風險及罪案持續增加。為提升公司員工對網絡安全意識，耀才證券與網絡安全及科技罪案調查科於2023年11月23日聯合舉辦「科技應用及網絡安全」培訓講座，並邀請了網絡安全及科技罪案調查科總督察葉卓譽先生擔任講者，透過講座分享常見的網絡詐騙罪行及手法、最近公營機構資料洩漏對商業機構的啟示，及個別詐騙案件分享等資訊。當日全體員工積極參與，熱烈發問問題，講者亦耐心詳細地解答，經過愉快的互動環節，確實為耀才員工增進不少網絡安全知識；尤以耀才網絡資訊科技部同事，對是次講座可謂獲益良多，在日後為客戶提升各類網絡保安上，有莫大的裨益。



▲耀才集團主席葉茂林先生(右一)頒發予網絡安全及科技罪案調查科總督察葉卓譽先生。

《耀才 x 瑞銀 窩輪牛熊爭霸戰》頒獎禮

今年耀才證券再度與國際著名投資銀行瑞銀集團聯合舉辦《耀才證券x瑞銀集團窩輪牛熊爭霸戰》，共吸引近一萬名牛熊窩輪投資者高手參與，經過歷時一個月的龍爭虎鬥後，最終由藍俏燕女士脫穎而出，勇奪冠軍榮譽；黃文進先生及吳偉明先生則分別榮獲亞軍及季軍。為隆重其事，在2023年12月7日舉行了該比賽之頒獎典禮，由耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬先生及瑞銀亞洲上市衍生產品銷售部主管卓素華小姐頒發予眾優勝者。是此比賽得獎者可贏取最新型號Apple iPhone 15 Pro Max、旅遊現金券、電器禮券及購物禮券等，總值高達逾港幣4萬元！



▲瑞銀亞洲上市衍生產品銷售部主管卓素華小姐(右一)及耀才集團執行董事兼行政總裁許耀彬先生(左一)頒發予冠軍三名優勝者。



▲兩位頒獎嘉賓與所有得獎者合照

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號銅鑼灣金舖商業大廈地下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

2023年政經大事回顧

1-2月 香港與內地通關
中港兩地在長達3年的新冠疫情後全面通關

2月10日 領展集資
領展上市17年來首次以5供1供股，集資約188億元

2-5月 美國加息
美國聯儲局年內加息三次，聯邦基金利率由4.5升至5.25厘

6月 耀才逆市創佳績
耀才22/23年度全年純利達6.21億元較去年增長10.5%

8月 耀才美股新優惠
買美股送2股曼聯(MANU.us)，美股佣金每股只收0.008美元，孖展利息一口價4.78% p.a.，息率全港至低



9月 JPEX風波
加密貨幣交易平台綠石交易所(JPEX)風波為香港大型網絡金融騙案，涉及金額達13億港元

10月7日 以哈戰爭
以哈瑪斯為首的巴勒斯坦武裝組織與以色列軍隊爆發武裝衝突

11月22日 FINI 啟動
全新數碼化新股結算平台FINI啟動

11月 耀才逆市業績亮麗
23/24年度上半年純利3.04億元升31%

12月 美股創新高
美國聯儲局2次宣布維持利率不變，美股回升推動道瓊斯指數創新高

耀才 x 法興「龍年市況大檢閱」大型分行講座

由耀才證券與法興證券聯合主辦的「龍年市況大檢閱」大型分行講座將於月底舉行，耀才誠邀法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹小姐及耀才證券研究部總監植耀輝先生為您分析龍年市況走勢、分享港股投資部署策略及探討環球經濟前景，為您解答疑難，助您快人一步搶盡先機！

日期：2024年1月27日
時間：下午2時正至4時正
地點：九龍總辦事處
 九龍彌敦道375-381號金勳大廈閣樓及1樓全層



蔡秀虹小姐
法興證券
上市產品銷售部董事

植耀輝先生
耀才證券
研究部總監

請即掃一掃 報名參加

耀才證券(寶寶)APP: 「新股認購」步驟

掃一掃右方二維碼 下載耀才證券(寶寶)APP



- 1 開啟耀才證券(寶寶)APP按下方「交易/登入」。**
- 2 輸入閣下證券帳戶的帳戶號碼及登入密碼後按「登入」。**
- 3 在圖一的下方按「新股/暗盤」後，再在圖二的上方按「新股」進入「新股認購」版面。**
- 4 選擇新股後按「立即認購」，閱讀《新股認購的條款及條件與免責聲明》後，按「本人明白及接受」。**
- 5 選擇現金或孖展申請後，再選擇申請股數，然後按「申請」。**
- 6 細閱新股認購資料無誤後，按「確認」。**
- 7 本公司便會確認閣下的新股申請。**
- 8 閣下可以在新股「認購紀錄」版面查看自己的新股「認購紀錄」。**

耀才教學專車 即場開戶 送您無限驚喜

幫緊您幫緊您！耀才教學專車繼續會在2024年1月(逢星期二及三)遊走港九新界為大家服務，無論你想學多一點股票買賣的知識、心思思想買賣股票期貨，抑或抽新股，耀才教學專車都幫到你。車上配有上網服務，提供各類投資產品資料，職員即時為您解答疑問，即場開戶即送您雙重優惠！立即掃描QRCode，追蹤耀才教學專車最新行程！

1月耀才教學專車行程表

星期二	星期三
2日 土瓜灣	3日 將軍澳
9日 油麻地	10日 青衣
16日 柴灣	17日 堅尼地城
23日 深井	24日 大圍
30日 元朗	31日 天水圍

*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

預約開戶或查詢熱線：
(852) 6282 6635

期貨教學： 指數 vs 股票期權

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



股票期權屬於實物交收，由於涉及行使、接貨及交貨的問題，相對上比現金交收的指數期權較難理解。然而，股票期權較適合新手，主要原因是因為入場費較低，可以用較少資金少試牛刀，待熟習期權的實戰操作後，才逐步加大注碼。

個別股票面對單一股票的政策及業績風險，波動性比起多隻股票組成的指數為大，而且股票期權莊家開價的積極性亦較指數期權低，因此股票期權的風險理論上較指數期權高，為何新手總會在指數期權損手爛腳？

以恒指期權對比騰訊期權為例，假設恒指是17,000點，騰訊(00700)是320元。

期權的合約價值如下：

1. 恒指大權(HSI) = \$50 × 17,000 = \$850,000
2. 恒指細權(MHI) = \$10 × 17,000 = \$170,000
3. 騰訊期權(TCH) = \$320 × 100 = \$32,000

從以上例子所見，理論上騰訊(00700)的波動性遠高於恒生指數，風險因此較高，但因為騰訊期權的合約價值遠低於恒指期權，每一張合約Long Side付出的期權金較少，Short Side要求的開倉按金較低，投資者只要適當地控制注碼，即使輸錢亦是有限數，相反，恒指期權的入場資金要求較高，不幸輸錢時自然銀碼較大。

板塊介紹：航空股

耀才證券研究部



航空業可說是疫後反彈最明顯的其中一個板塊。根據國際航空運輸協會(IATA)之資料，2020年全球航空業虧損達到1,377億美元，受疫情限飛之因素所拖累；但隨著全球經濟活動恢復正常，航空業亦迅速反彈。預期去年航空業利潤將達到233億美元，較去年6月時之預估增加兩倍！今年預計將續有增長，當中全年營收增加7.6%至9,640億美元，淨利則增至257億美元，全球搭運量將達到47億人次，創歷史新高。

航空股類型 (部分)

<p>航空運輸</p> <p>FOR RENT</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>國泰航空 (00293)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>中國東方航空 (00670)</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>中國國航 (00753)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>南方航空 (01055)</p> </div> </div>	<p>飛機租賃</p> <div style="text-align: center;"> <p>中國飛機租賃 (01848)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>中銀航空租賃 (02588)</p> </div>
<p>機場營運</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>美蘭機場 (00357)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>北京首都機場 (00694)</p> </div> </div>	<p>航空訊息系統</p> <div style="text-align: center;"> <p>中國航信 TravelSky 中國民航訊息網絡 (00696)</p> </div>

影響航空公司利潤/股價數據



乘客收益率 [Passenger Yield]

計算方式為乘客每一公里飛行里程之平均價格，用乘客收入除以乘客飛行的公里數。乘客收益率下跌，反映公司盈利能力有下降趨勢。



可用座位公里 [Available Seat Kilometer (ASK)]

以每航線的航程乘該航線可運載乘客的座位運載量(以座位數目計算)。



收入乘客公里 [Revenue Passenger Kilometer (RPK)]

以每航線的航程乘該航線的載客數目。



乘客/貨物運載率 [Load Factor = RPK/ASK]

反映航空公司運營效率之重要參考指標。概念與產能利用率相近，若運載率不高，意味公司運力未能善加運用。當然在疫情嚴峻之時，不少航空公司運載率跌至不足2成。至於運載率若長期處於90%以上，則意味航空公司有需要增加運力。

影響航空股之部分主要因素

油價——一般而言，燃油成本佔航空公司總成本約3-4成，所以燃油價格上升，對航空公司利潤會有較大衝擊。為減輕當中影響，部分公司會選擇為燃油作對沖。

人民幣匯價——內地三大航空公司對人民幣匯價走勢相當敏感，皆因在對外採購飛機零件以至航油採購均以美元結算，航空公司發債亦以美元債為主，人民幣匯價轉強意味折算成人民幣之債務/開支減少，反而則不利。

利好因素

行業全面復甦——如上文所述，航空業現時已渡過寒冬期，航空公司亦已陸續重開航線，未來業務將有望出現顯著反彈，同時亦利好投資氣氛。

利淡因素

經濟衰退陰霾——IATA早前指出航空業未來或會遇到之風險，當中便特別強調經濟衰退所帶來之風險。消費者或會因而縮減旅遊支出，從而衝擊航空業復甦。



請即掃一掃
了解更多資訊



寄望明年首季

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，2023年已經悄悄過去了，總括2023年全球股票市場，當然是「有人歡喜有人愁」同亦「這邊屢創新高，那邊就反覆下浸」；歡喜當然是指美國道瓊斯指數創下歷史新高，日股則創33年新高，連帶一直不被市場留意的台灣加權指數，亦在漫不經意下，創下歷史新高！投資了上述三地股票的投資者，相信去年一定是大豐收；相反，反覆下浸及令人增添憂愁的股票市場，相信不用多估，香港恆生指數一定是實至名歸。恆指去年曾低見15,975點，創下13個月新低，走到最後倒數的數個交易日，仍只能在16,800點以下苦苦掙扎！在2023年內投資了港股的投資者，相信一點笑容都擠不出，無論在哪个價位入市，也是無功而返；就算投資在恆指龍頭大價股身上，到去年最後一個月，都是全部敗北，只能苦中作樂！

許氏繼續表示，在整個2023下半年，港股走勢令投資者非常失望，導致投資港股的比重持續下降。據香港交易所(00388)資料顯示，截至去年11月底，平均每日成交額較2022年底減少高達15.5%至1,055.6億元，而過往一向吸引全球各地投資者來港上市集資的香港交易所(00388)，2023年亦從神壇掉下，香港新股集資額只有47.44億美元，全球集資排名被擠出三甲，只得第五名，反之上海及深圳

位列首兩位，美國納斯達克及紐約緊隨其後；而一直被忽視的印度則成為黑馬，在急起直追下，暫列第六。由於恆指基本因素已受損，恆指究竟在今年能否輓回劣勢，確實有待各方面的配合！

筆者認為，投資者滿以為可在過去的聖誕假前忍手，過一個愉快的聖誕作自我安慰，就能將傷痛暫忘；誰不知投資者又一次「趟著也中槍」，事緣於冬至(2023年12月22日)當天，投資者可能已經對港股不敢存有太大期望，但在該日的上午，股皇騰訊(00700)曾一度急升至317元的一周高位，因而帶動恆指亦上試16,857點的當周高位；正當投資者看著指數升勢如虹之制，傳聞突然又在弱市中出現，指內地有傳媒報導國家新聞出版署發布《網絡遊戲管理辦法(草案徵求意見稿)》意見通知，提及網絡遊戲不得設定每日登入、首次儲值、連續儲值等誘導性獎勵；又再有消息指出，2023年內地不會發出新遊戲版號，更提出元宇宙業務應立足服務實體經濟，堅決抵制利用元宇宙熱點概念進行資本炒作，避免造成市場泡沫。消息一出，當然不用多說，瞬間震散了一系列在港上市的遊戲股，而一眾之首的股皇騰訊(00700)立即首當其衝，在該日上午仍未收市之前，已經由天堂急掉進地獄，由高位

317元急急調頭回落，下午更曾一度回調至263.2元，恆指因此而被拖累，再一次被拖跌至近16,200點水平。儘管當局在該日收市後即時連環釋出善意，盡力平息市場上的憂慮，並希望為市場降溫，可惜當時市場上紛紛傳出不同類型的傳聞或消息，導致龍頭大價股出現被洗倉後均不能重新振作起來的現象；就以美團(03690)為例，由120元開始被洗倉至80元以下的水平後，現在就算有多努力，股價仍在80元以下浮沉；而股皇騰訊(00700)這次被洗倉的情況更為可怕，是關當日由高位回落超過50元之多，即使前一日曾返彈至290元左右，但距離300元的支持位，該階段只可用「水瓜打狗，唔見一截！」來形容；可見曾遭受洗倉的股份要重新挽回投資者的信心，相信仍需時間考驗。該階段大價股相繼被洗倉，依據歷史來說，尋底之旅已經到達尾聲；但去年港股自身確實有很多不爭氣的地方，今年第一季能否出現觸底回升的格局？還需看國內數據能否配合並為中港兩地股市帶來生機。

(筆者並未持有相關股份)

汽車行業競爭加劇 太古值得長期持有

植耀輝 研究部總監



聯儲局主席鮑威爾在2023年最後一次議息會議上為投資者送上一份聖誕大禮。由於聯儲局「放鴿」，減息頓成為明年投資市場其中一大主題。消息亦令美股繼續「Go」，執筆之時，道指續創歷史新高，年初至今累升12%，標普500及納指升幅更分別達到23%及41%！美股表現如斯強勁有其原因，本欄亦曾多次作出解說，不贅；只是港股弱勢似難改，在投資氣氛未見改善下，還是少做少錯為妙。

先談汽車股，總結造車新勢力之第三季業績，投資者對造車新勢力最新經營狀況也有一定掌握。理想(02015)繼續取得盈利，毛利率亦維持在20%；其11月汽車交付量續超過4萬輛，全年交付亦已提早達標(30萬輛)。相比之下，蔚來(09866)及小鵬(09868)仍然苦苦經營中，小鵬(09868)雖然交付量連續兩個月超過2萬輛，但毛虧損意味「賣一部蝕一部」，何時扭虧恐怕仍是遙遙無期。蔚來(09866)情況好一點，第三季汽車銷售同比及環比均有可觀增長，毛利率亦有顯改善，只是經調整後之淨虧損仍達到39.53億

元人民幣，雖然環比有所收窄，但在研發開支及銷售費用難減的情況下，扭虧為盈只怕亦非短期內的事。

不過行業最大挑戰依然是競爭激烈。有內地媒體便統計單是12月初，至少9家車企相繼最出新購車政策，簡單而言就是推出更多補貼優惠，當中理想L7及L8最高補貼便達到3.6萬元人民幣。另外小米(01810)快將加入戰團之餘，另一手機生產商魅族亦宣布將推出MEIZU DreamCar MX，面對如此強大之競爭環境，筆者亦無意改變以往看法，亦即繼續看淡內地汽車板塊。

另外，亦要分享對太古回購股份之看法，筆者本身已持有太古一段時間，第一次出手在疫情中段，搏復常後業務可以「大翻身」；第二次出手則在2022年8月宣布40億元回購後，原因當時亦有在各大媒體分享，就是憧憬其與資產淨值(NAV)折讓有望收窄甚至私有化。

至於今次60億元回購計劃，可以說是上次40億元回購股份之延續。不過規模較上次更

大，期限亦相對較長；參考上次股價表現，自宣布回購後太古A(00019)股價最多曾累升85.4%，太古B(00087)升幅相若。在市況欠佳下，回購動作有望發揮穩定股價作用，加上現價較NAV仍有超過6成折讓，故雖然私有化憧憬暫仍落空，惟基於股價表現仍相當硬淨，以及曾派發特別息(出售北美可口可樂業務)等因素支持，暫亦找不到須減持之理由，筆者亦續視之為中長線持有之選。

(筆者持有太古A(00019)及太古B(00087)股份)

