

2022年10月號

www.bsgroup.com.hk

「估中恆指贏100萬黃金」(第三回合)圓滿結束，  
安慰獎得主陳展瑩小姐(左三)獲頒3萬元黃金。

耀才證券

耀才派黃金 賀「估神」誕生頒獎典禮



估中恆指  
贏100萬黃金  
第3回合頒獎禮

## 耀才派黃金 賀新晉「估神」誕生 第四回合即將載譽歸來

耀才證券舉辦的「估中恆指贏100萬黃金」(第三回合)結果已出爐，第四回合將於10月中旬載譽歸來，料吸引更多民間「估神」來爭奪，詳情敬請留意耀才facebook專頁！

第三回合的頒獎禮早前已順利舉行，一眾參賽者競猜8月8日的恆指數收市價(即20,045.77)相當接近，戰況十分激烈，最終由陳展瑩小姐贏得今次專誠增設的3萬元黃金「安慰獎」。耀才為隆重其事，不但為得獎者度身打造千足純金金盾，更舉辦隆重的頒獎典禮，賀「新晉估神」誕生。耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬表示，「估中恆指 贏100萬黃金」推出以來，累積參加人數近六位數字，每回合參加人數均節節攀升，第三回合戰況更為激烈，而近日恆指走勢頗為難捉摸，估中確實並非易事，可謂「高手在民間」！



詳情請留意  
耀才facebook

## 耀才大型民調： 55% 散戶料恆指年底升穿24,000

耀才證券早前發表了「第四季及明年經濟大市前瞻」大型民意調查報告，分析未來大市最新走勢，吸引大批傳媒躍躍出席採訪和報道。是次調查一共收回近4000份有效問卷，由集團執行董事兼行政總裁許繹彬公布調查結果，並聯同研究部總監植耀輝及銷售及客戶部高級經理陳偉明分析大市最新走勢。

高達55%受訪散戶認為恆指今年底可望升穿24,000點，其中43%認為恆指會反彈到24,000至26,999點，亦有12%受訪者預計今年年底恆生指數會升穿27,000點以上；此外，散戶最睇好科技股未來的走勢，其次是汽車股；許繹彬表示，相信是科技板塊近月的調整幅度遠超預期，不少散戶認為價格已跌至「低殘」，考慮入手博谷底反彈，絕大部分散戶認為港股的冰河時期已過去，隨著疫情等不利因素逐漸散去，港股有望迎來強勁的反彈。



▲ 集團執行董事兼行政總裁許繹彬(中)於記者會上，公布調查結果並聯同研究部總監植耀輝(左)及銷售及客戶部高級經理陳偉明(右)分析大市最新走勢。

耀才證券國際(香港)有限公司  
www.bsgroup.com.hk  
分行

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號廣邦大廈閣樓 (852) 3961 6888
- 灣仔分行 軒尼詩道438-444號錦匯灣金舖商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888
- 旺角金山分行 亞皆老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928
- 深水埗分行 欽州街39號樓下 (852) 3666 5888
- 觀塘分行 康寧道45號宜安中心地下4-6號舖 (852) 3768 0888
- 荃灣分行 沙咀道262號廣發大廈地下及閣樓 (852) 3929 2798
- 大埔分行 廣福道141-145號樓下 (852) 3763 3388
- 上水分行 新豐路99號地下D舖 (852) 3768 7188
- 元朗分行 青山公路元朗段225-237號樂樓地下5號舖 (852) 3926 2688
- 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《期神爭霸戰》逾10萬元豐富獎品等您攤

**最後召集**

由芝商所鼎力贊助、耀才證券舉辦的《期神爭霸戰》最後召集！今次比賽獎品豐富，總值超過10萬元！由即日起至10月31日舉行，成功登記的參賽者即送您100萬模擬資金買賣期貨產品。即時開戶及現有客戶，再額外送您50萬模擬資金，合共150萬，增大勝算。參賽者透過「耀才期貨(豆豆)APP」，模擬買賣所有芝商所之指定產品，最後資產淨值最高者即可勝出比賽。為鼓勵更多青年積極參與比賽，是次比賽分為兩個組別進行，分別為青年組及公開組。每個組別各設15個獎項，共30個獎項。快啲報名參賽，把握最後機會，競逐成為下一位期神啦！



**青年組**  
年滿18至30歲  
(1991年1月1日至2004年10月31日出生)

**公開組**  
年滿31歲或以上  
(1991年10月31日或之前出生)



## 各組別勝出者 均可贏取以下巨獎



**Apple Macbook Pro 16"**  
(16GB 統一記憶體 / 512GB SSD 儲存) 及美高乙額  
價值\$19,799



**季軍**  
香港瑰麗酒店Rosewood 禮品卡 及美高乙額  
價值\$5,000



**Apple iPhone 13 Pro Max**  
(128GB) 及美高乙額  
價值\$9,399



**優異獎**  
Nintendo 任天堂 Switch Lite 及獎狀乙張  
價值\$1,490

請即掃一掃 登記及參加



## 全新荃灣分行即將開幕 為您我們做得更好



新荃灣分行 10月24日開幕

耀才證券一直「想客所想」，致力提供更優質舒適的分行環境為客戶服務。荃灣分行將於10月21至23日安排遷往荃灣沙咀道262號廣發大廈地下及閣樓。屆時該分行電話將短暫無法接通，及現場只提供有限度服務。客戶如有任何查詢，請移玉步到其他分行辦理，詳情請參閱本公司網站，不便之處，敬請原諒。全新荃灣分行暫定於**10月24日正式營運**。新分行地理位置優越，交通便利，將以全新裝潢迎接每一位客戶。歡迎客戶蒞臨或致電垂詢。

荃灣分行熱線：3929 2798



## 5、6月份員工及分行獎



### 5月員工及分行獎

獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	黃劍齡
傑出員工獎	蔡源浩
最佳服務及儀表獎	關嘉敏
突飛猛進獎	顏俊鵬
吸金獎	陳國威 黃嘉銘
分行吸金獎	旺角金山分行、灣仔分行 九龍總辦事處、元朗分行 大埔分行、屯門分行
分行飛躍進步	上水分行
分行最佳服務獎	觀塘分行

### 6月員工及分行獎

獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	黃劍齡
傑出員工獎	應嘉偉
最佳服務及儀表獎	黃楚燕
突飛猛進獎	林偉俊
吸金獎	梁志鏗
分行吸金獎	荃灣分行、大埔分行 大埔分行、旺角金山分行
分行飛躍進步	上水分行
分行最佳服務獎	深水埗分行

恭喜上述得獎者！

## 耀才寶寶APP:更改個人資料

掃一掃即下載



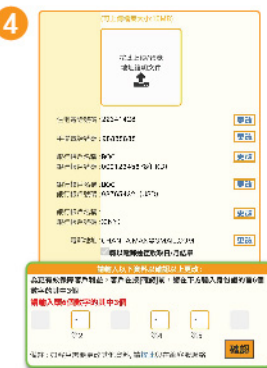
1 打開耀才寶寶APP，登入閣下帳號，在右下方選擇「更多」



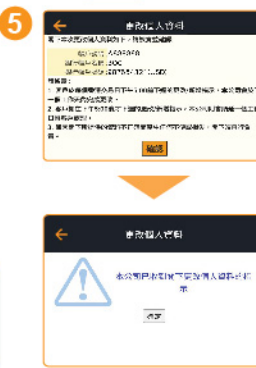
2 進入「多功能服務」版面，選擇「更改個人資料」



3 在「更改個人資料」版面，選擇「更改」或「新增」閣下需要變更的個人資料



4 更改完成後，系統會要求閣下隨機輸入身份證號碼中其中3個數字，再按「確認」作認證



5 系統會顯示是次更改的資料，如無誤請按「確認」。系統即時收到閣下的指示，再按「確認」完成操作

「雙重認證」安全升級：因應監管機構的指引，本公司的所有交易系統，客戶最多只能透過三個電子裝置進行「雙重認證」綁定，敬請留意。有關詳情請參考本公司網頁 [www.bsgroup.com.hk](http://www.bsgroup.com.hk)。



## 期權教室： 要求莊家報價

陳偉明  
銷售部高級經理



一般來說，指數期權莊家開價比股票期權積極，買賣差價較窄，即使深入價內或到期日較遠的期權，亦較容易見到莊家開價。原因很簡單因為指數期權比股票期權對沖方便，莊家只要利用期指便可以輕鬆地造好或者造淡對沖風險。

在正式入場買賣期權之前，投資者應該先觀察相關期權莊家開價的積極性去判斷注碼大小，甚至是否值得入場，盡量避免參與莊家開價差的期權產品。

萬一投資者遇到莊家不開價的情況，可以嘗試利用本公司交易平台的「要求報價」功能，嘗試要求莊家開價，亦可致電本公司期權部門代為找交易所要求報價。然而，由於莊家並沒有責任在任何時間開價，最好的解決辦法仍是盡量避免參與莊家開價不積極的期權產品。



## 教學專車遊走各區為您服務

耀才一直緊貼客戶需求，在港九新界鬧市旺點設立分行網絡，提供一條龍的開戶、投資以及證券專業知識等服務，方便客戶處理投資需要，加上開創先河的耀才教學專車遊走全港各區，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，見到專車更即時賞你禮品一份！立即掃描QR Code，追蹤耀才教學專車最新行程！



行車時間表



### 10月耀才教學專車行車時間表

星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
				1 國慶日 休車	2 旺角
4 重陽節 休車	5 休車	6 筲箕灣	7 馬鞍山	8 將軍澳	9 灣仔
11 南山商場	12 粉嶺	13 休車	14 黃大仙	15 大埔	16 上水
18 長沙灣	19 粉嶺花都	20 油塘	21 竹園	22 港島西	23 尖沙嘴
25 屯門	26 大圍	27 葵涌	28 炮台山	29 荃灣	30 天水圍

\* 逢星期一及公眾假期休車

## 板塊介紹：電訊股

耀才證券研究部



### 電訊股小知識

#### 每戶每月平均收入 (ARPU)

為其中一個衡量電訊股表現之重要指標。每戶每月平均收入 (ARPU) 可顯示每名用戶均消費情況，以分析電訊商營運表現。ARPU 可反映電訊營運商營運質素之表現，若 ARPU 呈上升趨勢，反映行業景氣仍佳，電訊股估值亦有望上調。相反，若 ARPU 持續下跌，行業可能存在競爭，電訊商或須透過降低月費或加大營銷開支，反映經營狀況轉差。



#### 息稅、折舊及攤銷前盈利 (EBITDA)

適用於部分資本密集型之行業，例如電訊股/濠賭股等，這類公司容易受利息支出、折舊及攤銷等影響，將相關影響剔除的話，既可增加可比性，同時亦令 EBITDA 比較貼近現金流，更能反映盈利能力。



#### 中資電訊股最新5G表現一覽

	中國移動 (00941)	中國聯通 (00762)	中國電信 (00728)
客戶總人數	9.7億	3.2億	3.86億
最新5G客戶數目	5.24億	1.9億	2.37億
5G客戶佔比	54%	59.4%	61.4%
內地5G市佔率	55.1%	20%	24.9%

\* 統計數據截至7月底止



### 利好因素

#### 1. 業務穩定性強

電訊股其中一個「賣點」在於業務穩定性強。雖然盈利增速較難有強勁增長，但由於絕大多數用戶均會依時繳付月費，收入穩定之餘亦會有強勁現金流，因此在波動市況或市場氣氛較差的情況下，部分投資者便會視電訊股為資金避難角色。所以當市況表現較差，電訊股卻往往能跑贏大市。

#### 2. 股息率吸引

電訊股另一個受投資者青睞的原因在於股息率吸引。現時內地三大電訊股之股息率介乎8-12厘，三者亦已表明未來將提高派息比率至7成，由於業務穩定，意味未來股息率仍可維持。

### 風險因素

#### 1. 跑輸大市

電訊股在市況不穩下通常走勢較硬淨。但若市況出現改善或明顯好轉，在風險增加下資金有較大機會轉向增長型股份身上，故在大市處於上升趨勢時，電訊股有較大機會跑輸其它股份。

#### 2. 政策風險

這亦是過去拖累電訊股板塊之其中一個主要原因。最佳例子就是「提速降費」。2015年國務院總理李克強在經濟形勢座談會上提到「流量費太高了」，為了令更多消費者能用合理價使用服務，以及盡快提高3G/4G滲透率，三大電訊商便開始公布了一些提高網速及降低收費之措施。相關措施無疑屬惠民政策，但卻令三大電訊商 ARPU 長期受壓。



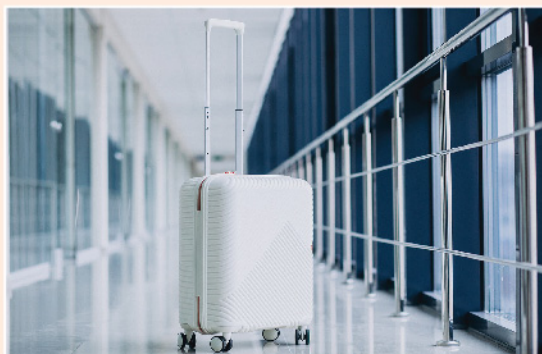


## 旅遊業有望捱過寒冬 可趁低吸納新秀麗

許耀彬 執行董事兼行政總裁



本港疫情雖然仍然持續，但港府在最近的態度，不似以往那般強硬，十一月對旅客訪港會採取「0+7」隔離措施，及大型體育活動暫仍會在港舉行，市場相信會為冰封的旅遊業，帶來一線曙光，亦可能令市民為出外旅遊作出籌備，例如買個新旅行箱「沖喜」，新秀麗 (01910) 或會受惠，



▲ 若港府在11月進一步放寬入境檢疫要求至「0+7」，有助於吸引旅客，同時刺激港人外遊意欲，有利旅遊業相關股份。

投資者可以趁低吸納。

美股因美國消費物價指數較市場預期高，市場上再舊調重彈，除推算加息0.75%已是鐵一般的事實外，更因CPI不斷惡化，市場更傳出大幅加息至1%，傳聞一出，道指及納指再次跌到「四輪朝天」。

此外，投資者一直盼望中美能早日撤銷關稅，令雙方走出經濟困局，締造雙贏，投資者不但好夢成空，更迎來另一場惡夢：美國政府並沒有在中美關稅上釋出善意，較早前宣布斥巨資支援本土芯片行業，並計劃於下月擴大對中國輸出用於人工智能芯片和芯片製造工具的出口限制後，美國總統拜登突然又再簽署新行政命令，擴大美國生

物製造以降低對中國的依賴。

消息一出，以藥明系為首的醫藥股再次遭殃，而貴為藍籌的藥明生物(02269)合共跌超過20%，跌至體無完膚，加上恆指「兩大孖寶」交易所(00388)及騰訊(00700)，這對「難兄難弟」除近日股價毫無起色，跌至相若的水平外，雙雙亦是導致恆指失勢的元兇。

筆者認為，儘管假前恆指曾有給予投資者滿懷憧憬之感，但暫時仍然只能解釋為因假前交易淡靜，而出現夾淡倉的現象；現階段恆指確實仍未可談是出現轉勢，除非在成交轉強，部分大型股份突然強勢的情況出現，恆指才有望走出困局，可看高一線，否則港股仍處於捱打狀態。

(筆者並未持有相關股份)

## 油價續升機會高 推介股可跑贏大市

植耀輝 研究部總監



能源危機成為近期全球極受關注之話題，歐洲冬季是否有足夠資源發電更成為焦點。筆者近期亦花了不少時間研究相關情況，亦發現了一些頗值得分享之訊息。近年一提到芯片發展，自然會聯想到台積電，而芯片製造某程度上亦需要穩定供電。不過，原來負責生產7納米以下積體電路之EUV機相當「食電」，每台估計年耗電量達到1000萬千瓦時，為前幾代設備之10倍以上！據統計現時台積電擁有80台EUV機，未來亦會向荷蘭ASML購買更多新機，有分析便指到2050年，台積電將佔全台整體能源消耗量之12.5%，「食電」程度相當嚇人！當然，在全球提倡ESG的情況下，台積電早前亦宣布目標在今年內公司用電量當中之10%為可再生能源，比例亦會不斷提升，到2030年相關佔比將達到40%，但除非ASML能生產用電量更低之EUV光刻機，否則要達成目標之機會似乎有相當難度。

另外，筆者一直看好油價前景，主要是基於俄羅斯作為全球其中一個主要石油輸出國，一旦停止出口將對全球石油供應帶來嚴重衝擊。不過，其實俄羅斯在全球油儲量中亦僅排第八(石油儲量800億桶)，另一產油大國沙特亦只排第二(2,664.55億桶)，排第一居然是委內瑞拉，其石油儲量達到3,008.78億桶！有一說法是由委內瑞拉取代俄羅斯之產油量，但現實情況卻是十分困難。皆因委內瑞拉開採及提煉設備相當落後，而且長期受到美國制裁，雖然6月獲得解禁，但要加大出產恐怕亦有心無力；而且歐盟針對俄羅斯之海運原油禁令將於12月5日開始實施，預期將導致全球原油及石油產品分別減少140萬桶及100萬桶，相信油價在第四季仍有上升之可能。

最後亦談談大市表現。踏入9月後恆指可謂「跌跌不休」，其實困擾大市之因素基本上未有太大改變，只是利好消息依然欠奉而已，故即使恆指有反彈但亦難有憧憬。但亦

非所有板塊表現皆不濟，筆者早前推介之板塊如煤炭、油股、電氣設備及儲能概念股近期便跑贏大市。推介原因過去已多次分享，不贅，但想指出如俄烏戰事持續，全球能源及糧食供應緊張局面將至少維持一段時間；而在能源危機過後，各國亦肯定會加快新能源及儲電相關投資，在較多利好因素支持下，相關板塊依然值得看好。在未有其他更值得部署及吸納股份下，建議可繼續持有，未持有者則可考驗分注吸納。

(筆者持有台積電股份)



▲ 石油供應減少，歐洲以至全球陷入能源危機。加上針對俄羅斯的制裁政策，油價隨勢上升是意料中事。