

2023年10月號

《耀才 x 瑞銀窩輪牛熊爭霸戰》 賞你逾4萬元獎金獎品



亞軍

永安旅遊現金券
價值\$6,000
+ \$2,000耀才現金券



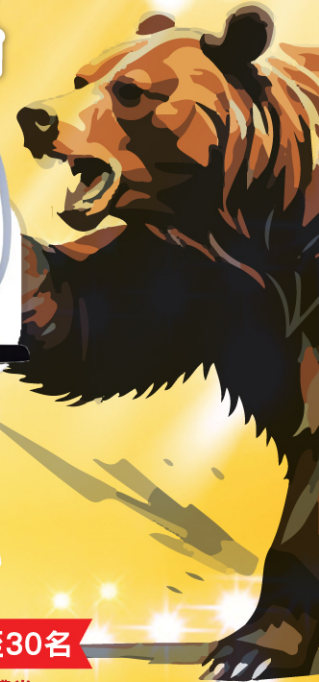
冠軍

iPhone 15 Pro Max (256G)
價值\$10,199
+ \$3,000耀才現金券



季軍

豐澤現金券
價值\$3,000
+ \$1,000耀才現金券



《耀才x瑞銀窩輪牛熊爭霸戰》即將開戰！參賽者成功登記後，即可獲贈100萬港元模擬資金，可於耀才寶寶APP作模擬資本，並投資於瑞銀窩輪及牛熊證，最後資產淨值最高的參賽者即可勝出。比賽於2023年10月16日至11月17日舉行，並於2023年11月30日公佈結果。是次比賽更送出總值逾4萬港元獎金獎品！即上耀才證券官方網站www.bsgroup.com.hk或於耀才寶寶APP登記參加啦！

第4至10名

HKTVMall 現金券
價值\$1,000
+ \$500耀才現金券

第11至20名

超市禮券
價值\$300
+ \$100耀才現金券

第21至30名

超市禮券
價值\$100
+ \$100耀才現金券

現正接受報名 請即登記參加



「估中恒指 贏300萬元千足黃金」第六回合比賽結果公布



耀才豪送黃金絕不手軟，備受熱捧深受廣大市民喜愛的「估中恒指 贏300萬元千足黃金」(第六回)比賽圓滿結束，今回大獎加碼至價值300萬元千足黃金，及設有3萬元千足黃金安慰獎，以獎勵估值最接近的一名幸運兒！2023年8月30日恆生指數收市報18482.86點！邊位參賽者完美估中當日收市價？得獎結果已於9月6號於星島日報、英文虎報、耀才證券官方網頁及耀才證券facebook專頁公布；頒獎典禮將安排在2023年10月19日舉行(有關詳情將會由專人通知得獎者)，各位參賽者敬請留意。



得獎名單

大獎：沒人中獎

安慰獎：鍾偉*
(身份證：Y045****)

恭喜得獎者！

* 活動受條款及細則約束，耀才保留一切最終決定權；比賽詳情及細則請參閱耀才官網 www.bsgroup.com.hk 的比賽專頁。推廣生意的競賽牌照號碼：57047

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「第四季港股反攻策略」大型分行講座

由耀才證券與摩根大通聯合主辦的「第四季港股反攻策略」大型分行講座將於月底舉行，耀才為您誠邀摩根大通亞洲上市衍生產品銷售部執行董事雷琨傑先生同耀才證券研究部總監植耀輝先生為您一同分析第四季港股走勢，分享港股投資部署策略。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：2023年10月28日
時間：下午2時正至4時30分
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

費用全免

請即掃一掃
報名參加

英超開鑼 買美股 送曼聯 (MANU.us)

耀才證券為迎接足球聯賽「英超」開鑼，響應足球狂熱，凡新客戶到耀才買賣美股，只需符合簡單條件，即可獲贈2股曼聯(MANU.us)。執行董事兼行政總裁許繹彬表示，英超是全球最觸目的頂尖足球聯賽，而已有超過120年歷史的球會曼聯，球迷遍布全球，相信在港亦擁有為數不少的球迷；而英超部分開賽的時間，湊巧與美股的交易時間不謀而合，因而除現有買賣美股只收0.008美元、利息一口價4.78%及享用美股按倉比率高達9成的震撼優惠外，再向客戶送出在美上市的曼聯2股，盼客戶能增加投入美股近期熾熱的氣氛之餘，亦可感染球賽的刺激。



於耀才交易APP買賣美股、美期 只需幾個步驟 輕鬆無難度

耀才證券(寶寶)APP買賣美股步驟：

- 開啟耀才證券(寶寶)APP按下方「交易/登入」**
- 輸入閣下證券帳戶資料再按「登入」**
- 登入後，選取「下單」**
- 選擇「美股」市場及輸入「美股代號」後，便可進行美股交易**

耀才期貨(豆豆)APP買賣美期步驟：

- 開啟耀才期貨(豆豆)APP按下方「交易」**
- 輸入閣下期貨帳戶資料再按「同意及登入」**
- 輸入「美期代號」後，便可進行美期交易**

掃一掃 即下載

如有任何關於美股或美期的問題可致電24小時 環球產品專線查詢。環球產品專線電話：(852)3890 0638(24小時)



在投資市場上有很多不同的方法，可以做到以小博大，倍大回報的效果。最傳統的方式可以選擇借錢孖展買入股票，複雜少許的亦可以利用衍生工具包括窩輪、牛熊證、期貨及期權等，同樣可以做到以小博大的效果。究竟實戰操作上這些工具又有什麼分別？一般來說，證券行會因應不同股票的風險釐定。股票的孖展借貸比率，理論上相關股票風險越低，投資者可以用越少按金買貨，但一般來說即使買入大型藍籌股，槓桿也是5至7倍，相反衍生工具的槓桿可以遠遠超出此水平。

另一方面，借錢孖展買入股票需要付出利息，且只可以造好，而衍生工具本身具有槓桿的特性，投資者可以在不借錢的情況下以小博大，而且造好造淡悉隨尊便，因此衍生工具不但投資成本更低而且靈活性更大。然而，衍生工具相對複雜難明，投資者需要付出較長時間理解相關產品，否則很容易損手爛腳。而衍生工具當中，期貨及牛熊證相對簡單易明，期權及窩輪則較適合進階投資者。

簡而言之，各種衍生工具的相關重點如下：

- **期貨**：投入資金要求較高，有被斬倉風險，但產品特性簡單易明，賺蝕銀碼亦容易計算
- **牛熊證**：雖然風險有限，但要留意被收回的風險
- **期權長倉及窩輪**：風險有限，回報無限，但贏面相對較低，留意引伸波幅的影響及時間值收縮的風險
- **期權短倉**：回報有限，風險無限，有被斬倉風險，但如果預算充足資金，贏面相對較高，適合本大的投資者



板塊介紹

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)可顯示每名用戶平均每月消費情況，以分析電訊商營運表現。根據ARPU之表現，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，意味行業可能存在競爭，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。

EBITDA(息稅、折舊及攤銷前盈利)

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

	 中移動 (00941)	 中聯通 (00762)	 中電信 (00728)
客戶總人數	9.87億	/	4.03億
最新5G客戶數目	7.33億	2.43億	3.03億
5G客戶佔比	74.3%	/	75.2%

*統計數據截至8月底止

利好因素

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所角色。所以當市況表現較差，電訊股卻往往能跑贏大市。

股息率吸引

電訊股另一個受投資者青睞之原因在於息率吸引。現時內地三大電訊股之股息率介乎6-7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

跑輸大市

電訊股在市況不穩下通常走勢較硬淨。以今年為例，恒指首八個月表現為-7%，不過三大電訊股之股價升幅則介乎18.6%-37.3%，明顯跑贏大市。但若市況出現改善或出現「大牛市」，在風險胃納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，電訊股通常又會跑輸其它股份。

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資費之措施。相關措施無疑屬惠民政策，但卻令三大電商量ARPU長期受壓。



請即掃一掃
了解更多資訊



黃金周將至 賭股看高一線

許繹彬 執行董事兼行政總裁



港股走勢繼續沉淪，截至9月20日，已持續八個交易日在17,800點至18,100點附近徘徊，全無走勢及氣勢可言。反而值得一提的是，正當港府正式展開小組討論，研究如何促進股市流動性之時，東京證券交易所突然宣佈，明年11月5日起交易時間延長30分鐘，同時引入收市後競價時段。換言之，該所延長交易時間後，將接駁歐洲時段的英國倫敦證券交易所開市，早上開市時接住美國紐約交易所收市時段。

東交所表示將交易時間延長30分鐘，可為市場參與者爭取最多交易機會，而引入收市後競價時段，目的是提升收市價的透明度，可見各國對激活資本市場來刺激整體經濟的決心。港股則在苦無對策出台下，成交卻萎縮至713億，跌至兩個多月以來的新低，對比未開始研究流動性時仍有接近1,000億成交，情景可謂相當「贈慶」。

筆者指出，港股毫無生氣的主因是國際油價急升，外間普遍更認為短期內會直指100

美元，令美國原本在可控範圍的通脹問題，突然因高油價而出現變數，從而令外間認為會否重燃加息機會，因而令美股的走勢變得飄忽；加上國內經濟數據好壞參半，未能令港股消除悶氣。港股在持續弱勢下，往往只能與外圍市況繼續背馳，甚至往往出現跌跌不跟升的格局。在缺乏資金的支持下，仍沒有任何挽救股市的措施下，以及本地投資者對後市呈現極度失望的情緒下，現階段寧願選擇認購穩袋每年4.75%回報的三年期綠債，亦不敢再輕舉投放資金進入港股市場，有此現象亦屬理所當然。

雖然從數據來看，北水仍有流入的跡象，但可能難以捕捉個別股份走勢，索性流入以一籃子形式上市的ETF(如盈富基金02800及南方科指03033)。儘管有北水流入支持，但其力度已大不如前，根本無法、無力挽回港股的頹勢；而在國內多管齊下推出救市措施後，人民幣匯率確實曾作出反彈，但可惜美元兌人民幣很快又跌至7.3水平，令港股再陷於進退兩難的局面。

筆者認為，港股成交一日未能返回1,000億水平，走勢不可盡信；踏入國慶假期，在中國人民心目中視為大節日，中港兩地均出現報復式旅遊，令澳門又再一次受惠，賭業股有可能水漲船高，在弱勢中藍籌賭股銀河(00027)走勢仍然顯得穩固，相對地同屬另一隻藍籌份子金沙中國(01928)股價則仍然含蓄，亦可不妨留意其走勢。

(筆者並未持有相關股份)



恒指第四季挑戰仍多

植耀輝 研究部總監



還記得在去年11月跟大家談過越南股市嗎？筆者當時拆解其表現差之背後原因，同時亦指不少投資者包括三星集團等仍願意投資該地(「別人恐懼我貪婪」的例子)。舊事重提的原因，在於當地股市今年表現理想，年初至今累升已超過兩成，為全球其中一個表現最佳市場。上升背後與當地經濟以及投資信心恢復有關。越南8月PMI回升至50.5，為6個月以來首次重上50水平，當中企業對未來12個月產量前景之樂觀情緒亦升至5個月新高；加上解封後旅遊業持續復甦，越南央行接連減息亦利好投資環境，相信越南股市在今年餘下時間續有好表現。

反觀港股依然未見起色，恒指第四季能否追回失地，以現時情況而言仍相當有難度，內地經濟表現繼續成為市場關注焦點，房地產隨著多招齊發下應逐步有所改善，但亦難寄望短期會有強勁反彈；外圍方面，聯儲局年內可能再加息0.25厘、日

本央行亦可能結束負利率政策、俄烏戰事左右能源及糧食供應以及沙特延長石油減產力度均為投資市場帶來相當多挑戰。鑑於投資環境依舊相當「難攪」，投資者現階段亦不宜進取。當然，即使市況不濟，依然會有好股值得投資，即所謂「炒股不炒市」。不過現階段要發掘潛力股亦非易事，故筆者暫亦只會按兵不動，持股將繼續持有，待市況漸趨明朗始再出擊。

中遠國際息高可吸

其中一隻值得留意之股份為筆者收息愛股中遠國際(00517)。該公司已於早前發布中期業績，股東應佔溢利增加1倍至3.36億元，每股派息22.5港仙，維持接近100%派息比率。中遠國際最大賣點仍是持有高達60億港元淨現金。上半年其財務收益(主要為銀行存款利息)便較去年同比增加442%至1.2億元，現金回報率由去年0.73%急升至4.01%。由於美息將會於高位維持一段時間，下半年相關利息收入可能更「和味」。

另外，其與挪威佐敦集團共同控制之中遠佐敦亦有驚喜，溢利貢獻增加1.7倍，今年6月底中遠佐敦亦與新時代造船有限公司簽訂集裝箱新造船項目，並會於2025年及2026年交付，為未來業績帶來一定支持。

不過最大賣點仍是在可見一段時間內，中遠國際息率將相當吸引，所以筆者持貨之同時，亦會伺機繼續吸納，並作為投資組合內收息股之首選。

(筆者持有中遠國際股份)

