

2023年11月號

耀才逆市業績亮麗

中期稅後純利 3.03億 上升 31%

全賴客戶長期支持和信任



耀才證券於10月9日欣然宣佈，由2023年4月1日至2023年9月30日止首6個月（「該期間」）之未經審核綜合中期稅後純利為3.03億港元，較去年同期之未經審核綜合中期稅後純利為2.31億港元大升約31%。反觀聯交所於該期間市場之總交易額約為121,704億港元，較去年同期之總交易額約138,998億港元，下跌約12%；可見集團之盈利比市場還要優勝。同時，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。

23/24財政年度	22/23財政年度	升幅
稅後純利 (4月至9月) 約 3.03億港元*	稅後純利 (4月至9月) 2.31億港元	↑ 31%
戶口總數 (截至2023年9月30日) 555,568個*	戶口總數 (截至2022年9月30日) 538,629個	↑ 3%

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬表示，港股持續低迷，成交跌至近年新低，而9月更曾有多日成交不足1,000億，情況實屬近年罕見；耀才在港紮根已近30載，多年來歷盡市場變化，一直憑著「有危便有機」的營業理念作經營之道，時刻面對逆境依然迎難而上，因而令集團在本年度4至9月的未經審核綜合中期稅後純利與去年同期相比仍能錄得增長，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中期稅後純利仍然強勁。

《耀才x瑞銀 窩輪牛熊爭霸戰》賞你逾4萬元獎金獎品

大派龍年開運禮物

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。每日於各分行展開「新年開運禮物大贈送」活動，禮物包括利是封兩包、年曆卡一張及手挽袋一個。現有客戶如欲領取禮物包，可隨時親臨耀才旗下任何一間分行向職員索取，而新客戶開戶亦同樣可獲贈新年禮物包一份，數量有限，送完即止，具體詳情請向分行職員查詢。



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

第4至10名
HKTV Mall 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

《耀才x瑞銀窩輪牛熊爭霸戰》激烈角逐中！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。比賽於即日起至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！仲等？快响登入耀才證券官方網站www.bsgroup.com.hk或於耀才寶寶APP登記參加啦！

現正接受報名 請即登記參加



【估中恆指 贏300萬千足黃金】 第六回合頒獎禮 賀新晉「估神」誕生

耀才證券舉辦的「估中恆指贏300萬千足黃金」（第六回合）結果已出爐，一眾參賽者競猜2023年8月30日的恆指收市價(即18,482.86)相當接近，戰況十分激烈，最終由鍾偉業先生僅以0.7點之微，與300萬黃金擦身而過，但仍可贏得特設3萬元黃金「安慰獎」。耀才為隆重其事，特別安排盛大的頒獎典禮，並由耀才集團執行董事兼行政總裁許經彬頒發予得獎者，送出千足純金金盾，賀「新晉估神」誕生。



▲耀才集團執行董事兼行政總裁許經彬先生(左)頒發予「新晉估神」鍾偉業先生。

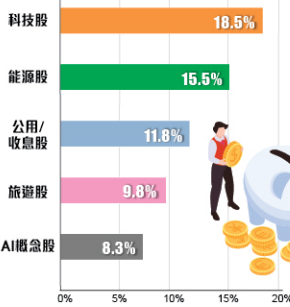
第四季股市大型民調結果出爐

耀才公布「第四季港股走勢」大型民意調查報告，今年受累於疫後及通關後經濟復甦力度遲緩完全不似預期、中美博奕持續、俄烏戰事及以哈衝突，導致地緣政治風險急速升溫，因而引發石油危機等；全球受著美元息口高企的影響，引致各國持續出現通脹的情況。在諸多不穩定因素重重圍困下，導致環球經濟陰晴不定，而港股不論走勢及成交均滯後於全球股票市場，多隻成份股更創紛紛創下52周新低，因而令投資者對港股的取態有點氣餒，入市亦更審慎。耀才證券對投資者的取態進行了一項大型的民意調查，先行向近8,000名的客戶發出問券；回調顯示，逾半散戶看好後市走勢，料恆生指數在2023年度終結只會於18,000至22,000點上落，僅有兩成受訪者認為會跌至16,000點以下，可見投資者對港股的悲觀情緒仍未有減退。

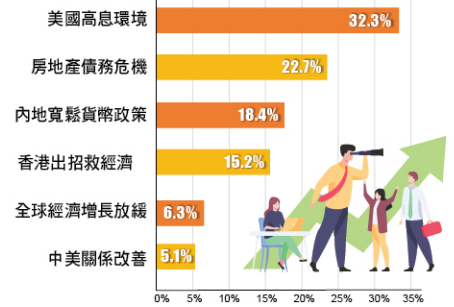


▲耀才證券研究部總監鍾耀先生(左)、耀才證券執行董事兼行政總裁許經彬先生(中)及芝商所客席講師譚家康先生(右)展示民意調查報告結果。

散戶最看好板塊



散戶認為最影響港股走勢的因素是?



耀才證券(寶寶)APP： 篩選窩輪/牛熊證及發行人功能

掃一掃 即下載



1 在耀才證券(寶寶)App按「報價」▶「市場」▶「港股」▶「窩輪牛熊」



2 輸入相關「窩輪/牛熊證」的「正股/指數」代號



3 按「發行人」後，可以根據相關「窩輪/牛熊證」的「發行人」進行篩選



4 按「類型」後，可以篩選顯示指定的「窩輪/牛熊證」



5 向左推，可以看到相關「窩輪/牛熊證」的詳細條款。



6 按「牛熊街貨」亦可看到「恆指」牛熊證的「街貨量及重貨區」分布



耀才教學專車 即場開戶 送您高達\$4000 獎賞

幫緊您幫緊您！耀才教學專車已於2023年10月31日開始，逢星期二及三，都會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！

11月耀才教學專車行程表

1日(三) 馬鞍山	21日(二) 筲箕灣
7日(二) 將軍澳	22日(三) 北角
8日(三) 黃大仙	28日(二) 元朗
14日(二) 旺角	29日(三) 粉嶺
15日(三) 尖沙咀	

*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： 窩輪 vs 牛熊證

陳偉明

銷售及客戶服務部高級經理



牛熊證

- 牛證：看好；熊證：看淡
- 設有「強制收回機制」，有機會在到期前「被強制收回」俗稱「打靶」而停止買賣。
- 收回價：俗稱「打靶位」，若相關指數/正股價格觸及「收回價」，相關牛熊證便會「被強制收回」。
- 一般來說，相關指數/正股價格越接近「收回價」，槓桿越大，但被收回的風險亦高。
- 可以簡單理解為「收回價」是「止蝕位」的概念，一旦被收回/止蝕便須停止買賣。因此投資者宜根據自可接受的「收回價」選擇合適的牛熊證。

窩輪

- 認購證(Call輪)：看好；認沽證(Put輪)：看淡
- 沒有「收回價」，因此沒有被收回的風險，但「時間值」及「引伸波幅」對窩輪的價格佔很重要的因素。
- 一般來說，「到期日」越近，槓桿越大，但「時間值」的損耗亦越多。波幅越大的指數/正股，「引伸波幅」越高，爆炸力亦越大，但「引伸波幅」收縮的空間亦越多，風險相對地亦越高。
- 可以簡單理解為「行使價」是「目標價」的概念，一旦相關資產由未到「行使價/目標價」變成到達「行使價/目標價」，窩輪價值的升幅通常較大。
- 在窩輪的世界，時間就是金錢，隨着時間過去，窩輪的價值亦會減少。因此不宜死守坐貨，只宜用來捕捉相關資產的短線升跌機會。

無論窩輪或牛熊證亦可以簡單地在「證券帳戶」買賣，兩者同屬於以小博大及利用槓桿造好造淡的衍生工具，最大風險是把投入的本金輸清，但不會有被追收保證金的風險，因此可以簡單理解為「風險有限，回報很大」的工具，對比起借錢仔展買入股票，窩輪/牛熊證的風險較低、槓桿較大，而且不須付出借貸利息便可倍大槓桿。

板塊介紹：可再生能源 (Renewable Energy)

耀才證券研究部

「取之不盡， 用之不竭」

可再生能源可說是未來全球能源發展之重中之重。可再生能源包括風能、太陽能、地熱、水力、潮汐以及生物質能等，當中又以風能及太陽能最受關注。去年全球太陽能發電便增加19%，風能則增加13%，兩者合佔全球發電量12%。

風力發電

風力發電最初出現於十九世紀末。原理是通過渦輪機把風能轉化為動能，並帶動發電機發電。過去十多年由於技術不斷發展並日漸成熟，風力發電機的風輪直徑不斷增大，令發電功率也不斷提升。不過風能裝置及效益相當受地理環境及位置影響，另外，風力資源豐富之地域通常遠離大城市，風能輸送很多時需要龐大基礎設施配合。

光伏發電

即是太陽能發電，通過太陽光照射於太陽能電池材料，將光能轉化為電能，從而產生電流。優點是較少受地域限制，有陽光就可發電。光伏系統安全可靠、無噪音、低污染、無須消耗燃料和架設輸電線路即可就地發電供電。

常見用語

多晶硅

在太陽能電池產品中，最常用的元素就是硅，目前市場上最常見的材料就是單晶硅和多晶硅。硅之優點在於儲量大、穩定性高，以及技術發展成熟等優點，故成為光伏發電中不可或缺的元素。

分散式/集中式發電

集中式顧名思義就是集中於一處地方，通常會選擇建設在人煙稀少且光照/風力條件優越的地方，通過特高壓將電力輸送到較遠之城市；分散式(以光伏為主)就是利用廠房/樓宇屋頂建設光伏電站，不僅可以供自己使用，多餘電力還可轉售予電力公司賺取電費。

利好因素

國策扶持

內地對新能源之發展給予相當大力度之扶持。根據國家發展改革委、國家能源局等9部門聯合印發之《“十四五”可再生能源發展規劃》，便提到在2025年，內地可再生能源年發電量將達到3.3萬億千瓦時左右，“十四五”期間，可再生能源發電量增量在全社會用電量增量中的佔比超過50%，風電和太陽能發電量更會翻一番。可以預期相關板塊發展仍相當具憧憬。

風險因素

天氣影響

雖然風能及光能取之不盡，但亦有一定局限性，例如光伏便會受日照時間及天氣影響，風能亦有相類似情況，故需要同步安裝特高壓電纜等輸電設備，並須進一步加強儲電領域之發展。



請即掃一掃
了解更多資訊



期望金融會議會帶來驚喜

許繹彬 執行董事兼行政總裁



十月全球股票市場陰情不定，而導致十月全無生氣及反復向下的主因，相信是在十月突發的以巴衝突，隨即產生連鎖反應，引發美國國債突然急升超過五厘，為16年來首見。市場認為通脹會再度升溫，令原定轉趨向穩定的息口政策因而有所改變；消息一傳出，令美股兩大指數再次下挫，亦帶動全球股票市場在股災月出現顯著回調；除美股外，一向給投資者穩固及本年甚有氣勢的日股及新加坡股票市場，在十月亦見下跌，幸而跌幅尚算溫和。另一方面，國內繼續連番出招，嘗試振興經濟，但仍未見太大起色，令A股市場呈偏軟狀態；而香港股票市場在內外夾擊下，豈能獨善其身，呈現一

浪低於一浪的困境，弱勢持續；跌幅又再一次成為全球焦點，恒指不單跌穿17,000點，今次更再創下本年新低16,879點。

儘管全球主要股票市場已應驗了十月股災月的魔咒，但以本年持續強勢的美股及日股昨天的收市價來算，跌幅仍可說是合理調整；最無奈的是香港股票市場的跌幅是全球最應驗股災月魔咒的地方。

筆者指出，香港最新一份施政報告終於出台，整體上仍貫徹本屆政府著重民生政策為主導的理念，如提倡鼓勵生育，設置生育津貼20,000元等；而在刺激經濟措施上，千呼萬喚的股票寬減印花稅及樓市逐步撤辣稅等，可算是夢想成真；其實在較早前，財金界已表示對報告中就減印花稅的方案「沒抱太大期望，亦不會太過失望」，又有說「做與不做分別不大」，此僅屬小修小補等說法；因此，由於減稅的幅度只屬各界預料之內或根本不似預期，市場早有心理準備面對。當減股票印花稅措施正式公佈後，除沒有為港股帶來額外的驚喜外，反而最諷刺的是十月第四周走勢一直氣勢如虹的香港交易所(00388)，其股價在公佈後不但倒跌，

更創下6個月新低，而恒指10月25日下午開市後更是岌岌回落，將早上開市時的升幅蒸發，以上午開市時點數對比，全日收市點數足足回調500點，令投資者有心灰意冷的感受；由於減印花稅等措施，已屬塵埃落定，對未來港股的走勢已沒有憧憬，相信港股的去向仍會繼續被外圍困擾。

筆者認為，由始至終，落實減股票印花稅及為樓市撤辣，並非會立即令股市或樓市起死回生，只純粹希望當經濟有所起息時，能夠產生「因減得加」的化學作用；此外，10月30日至31日在北京閉門舉行，中國五年一度的全國金融工作會議會，是次會議是由中國領導層、金融監管機構及銀行家一起聚焦討論解決金融風險，當中最矚目的為房地產危機及地方政府融資平台債務攀升等問題，期望為中港兩地帶來生機。

(筆者並未持有相關股份)

淺談內地 Pizza 行業

植耀輝 研究部總監



筆者以往有一個習慣，就是每逢有較特別業務範疇之公司上市，均會看一轉其招股書之行業概覽，皆因可加深對該行業之認識，尤其是一些甚少接觸或較專門之行業。但近年基於工作較繁重，故除非工作需要或有特別感興趣之股份，否則亦未必會仔細研究。上週因節目關係，筆者在準備達勢股份(01405)資料時看到一些頗有趣行業資訊，

值得與大家分享。達勢股份相信大部分投資者也未必聽過，但如果是「Domino's Pizza」則應該不會感到陌生，達勢為達美樂比薩(Domino's Pizza)於中港澳三地獨家總特許經營商，業務分析一會再作詳談，但想分享的是內地 Pizza 市場發展。

根據弗若斯特沙利文的資料，雖然 Pizza 在中國並非一種新興食品，不過滲透率相比其他國家仍低，2021年一線及新一線城市每百萬人只得24家 Pizza 門店，而二線及三線(或三線以下城市)之比例更只得約14家及6家，相比之下，日本及韓國每百萬人約有28.1家及28.3家門店。

另外，似乎 Pizza 外送已成為行業之最新發展趨勢。2016至2019年 Pizza 外送規模由76億增至141億元(人民幣，下同)，2020年雖有疫情影響，惟收入仍能增至157億元；估計2021至2026年複合年增長率將接近20%，到2026年相關收入將增至443億元，佔中國 Pizza 行業收入之64.3%。

至於達勢之賣點，除了於內地 Pizza 市場市佔率排第三(2022年：5.3%)外，在外送服務上亦為內地唯一在所有銷售渠道承諾提供30分鐘必達服務之 Pizza 連鎖店。其早前公布截至6月底上半年業績經調整後虧損已顯著收窄，集團亦積極拓分店數目，其目標是在今年新開設180家門店(上半年淨開84家新店)。在市場發展空間仍大之情況下，未來發展仍有一定憧憬。不過，筆者較傾向再觀察多一段時間，畢竟入門門檻不算太高，市場競爭因素值得關注，而且行業龍頭在資源優勢上仍較明顯(百勝中國(09987)旗下之必勝客中國市佔率達35.2%)。故筆者對達勢之看法暫為中性，待全年業績後再作審視。

(筆者並未持有相關股份)