

2024年8月號

# 耀才暑假包場請睇戲

暨 估中恒指 贏加碼300萬元黃金獎禮



▲ (從左至右) 行政總裁及執行董事許繹彬先生、主席及執行董事葉茂林先生、高級顧問黃健財先生及研究部總監植耀輝先生

## 「耀才暑假包場請您睇好戲」逾4,000人出席場面熱鬧 葉茂林冀港府推出減稅措施 誘使海外資金重臨

適逢正值炎炎夏日，最好的消暑方法當然是入戲院「涼冷氣、睇好戲」；一向喜歡與客戶同樂的耀才今年繼續秉承傳統，一連兩日舉行「耀才暑假包場請睇戲」活動，邀請超過4,000人一同觀賞Marvel年度大片《死侍與狼人》；兩日的氣氛均非常熾熱，不論場外場內均人山人海，場面非常熱鬧；為隆重其事，集團主席葉茂林先生更在周日親率一眾管理層，包括行政總裁及執行董事許繹彬先生、高級顧問黃健財先生及研究部總監植耀輝先生出席，與客戶分享集團最新發展策略，並剖析最新股市及樓市走勢及策略，為大家解讀最新投資商機。

### 葉茂林：減稅能誘使海外資金重投香港懷抱，仍看好投資商舖及住宅

出席活動的集團主席葉茂林先生當日神采飛揚，更成為記者爭相訪問的對象，在場人士問及葉主席，對香港經濟現已跌至谷底有何良計可建議政府實行，令香港經濟止跌回升？他立即語重心長表示，希望政府加快步伐，專注想多一點方法激活資本市場，股樓價格穩步上揚，百業自然復甦；葉主席更指出已多次向政府獻計，盡快落實減稅措施，相信能有效誘使外資重投香港金融體系，外資重臨，資本市場亦自然會激活，稅收亦自然會增加，所以減稅其實亦是「因減得加」的理論，希望政府今次能夠正視其建議。而對未來的投資心得，葉主席表示，住宅房屋跌至現今的水平，儘管仍有機會下調，但下調幅度亦開始有限，畢竟港府一直推行多項措施，吸引內地投資者來港置業，高端人才通行證計劃來港人士數量不斷增長，因此住宅有一定的剛性需求；而他仍對商舖的投資前景較為睇好，始終自由行遊客不斷增長，而國家未來亦會不斷開放自由行的不同省份，有望帶旺香港的商舖業務。至於港股方面，他認為現時港股波動較大，走勢仍會是忽上忽落，暫只宜短炒，抓緊時機趁低位買入，反彈便沽出，密食當三番，建議短炒對象亦是科技板塊，騰訊(0700)及美團(03690)是短炒精選。

## 耀才豪派黃金 賀「估神」誕生

同場，耀才亦在當日舉行「估中恒指 贏加碼300萬黃金」第七回合頒獎禮，得獎者馮禮東先生以17,778.23僅差0.18點之微，與300萬黃金擦身而過；但最終仍能贏得總值3萬元黃金「安慰獎」。行政總裁及執行董事許繹彬先生親自頒獎，送出千足純金金盾，祝賀得獎者眼光獨到，成為「新晉估神」。

暨 估中恒指 贏加碼300萬元



▲ 行政總裁及執行董事許繹彬先生(左)頒贈等值3萬元的足金金盾予「新晉估神」馮禮東先生。



## 耀才借仔展最著數 送利息回贈高達\$16,800港元

儘管美國聯儲局今年多次放風會減息，但仍是只聞樓梯響，未有確實日期；正因如此，香港息口市場仍處於高昂狀態；而早前港股踏入2024年第二季，有顯著回暖的跡象，投資者投入港股市場的意欲，與去年相比，可以說是大有改善，但由於息口仍要高企，有可能會阻礙投資者的入市意欲；有見及此，一向秉承「以客為先」及「想客所想」之營商宗旨的耀才證券，便推出「借仔展送利息高達16,800港元」的震撼優惠，保證借得越多，回贈越多，慳得越多！希望在港股仍處於低位的情況下，客戶能把握入市良機，助客戶可以運籌帷幄，捉緊反彈機會。

請即掃一掃二維碼登記及領取獎賞



## 耀才證券 x 惠理基金「聯儲局減息可期 股市金市全攻略」分行講座

耀才證券同惠理基金聯合主辦「聯儲局減息可期 股市金市全攻略」分行講座要來啦！是次講座誠邀兩位星級講者為投資者回顧上半年市況，並傳授股市金市投資心得和策略。講座內容豐富精彩，亦能為您解答疑難，提前為即將到來的下半年做好部署，快人一步搶盡先機！請即掃一掃二維碼登記報名啦！



日期：2024年8月17日(星期六)

時間：下午2時正至4時正

地點：觀塘分行

九龍觀塘康寧道45號宜安中心地下4至6號舖

費用全免

請即掃一掃右方二維碼  
報名參加



BS TV www.bschannel.com



耀才財經台



耀才證券



耀才財經台

四大平台 同步播放

## 耀才教學專車 走遍各區為您服務

幫緊您幫緊您！耀才教學專車繼續會2024年8月(逢星期五、六及日)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！

\*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。

預約開戶或查詢熱線：(852) 6282 6635

## 8月耀才教學專車行程表

星期五	星期六	星期日
2 觀塘 (開源道)	3 中環 (碼頭)	4 尖沙咀 (海防道)
9 火炭 (山尾街)	10 尖沙咀 (海防道)	11 元朗 (教育路)
16 鰂魚涌 (太古坊)	17 尖沙咀 (海防道)	18 大圍 (大圍道)
23 黃大仙 (竹園街市)	24 大圍 (大圍道)	25 旺角 (西洋菜街)
30 筲箕灣 (東大街)	31 銅鑼灣 (呂德新街)	

## 行車時間表



## 耀才證券(寶寶)APP: 免費「港股」即時串流報價(Lv1)

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」去「登入版面」。

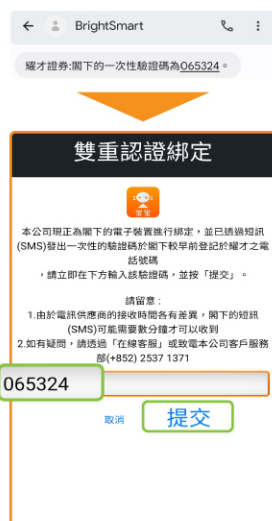


2 輸入閣下證券帳戶的「帳戶號碼」及「登入密碼」，然後按「登入」。

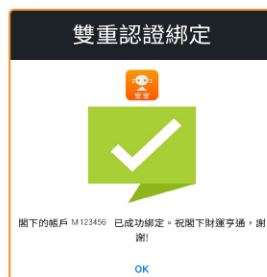


請注意：「帳戶號碼」及「登入密碼」在客戶完成開戶時本公司已經短訊(SMS)發送給閣下，如閣下忘記密碼可按登入版面的「重設/忘記密碼」並填上所需資料，再次經短訊(SMS)收取。

3 閣下較早前於本公司登記的電話號碼，會即時收到短訊(SMS)一次性驗證碼。請閣下張該一次性驗證碼輸入於空格內，並按「提交」。



4 綁定手續完成，上述綁定程序，閣下只需完成一次，往後只需「輸入帳戶號碼」及「登入密碼」(或使用「人臉/指紋識別」功能)便可登入進行買賣。



請注意：如閣下的「帳戶號碼」是首次登入，系統會強制性地要求閣下「更改登入密碼」，請根據設定密碼要求填上新的登入密碼後按「確認」。

5 成功綁定的手機，無論「登入前」或「登入後」亦可免費享有「港股」即時串流報價(Lv1)，買賣價位及數量均可即時跳動。



\*請更新耀才證券(寶寶)APP至最新版本(4.00.61或以上)。



在股票市場上，如果想睇淡後市，一般會利用窩輪或者牛熊證去造淡，但由於條款相對複雜，一般入門投資者較難掌握。相反，由於期指簡單易明，只要懂得控制不要過度槓桿，實在是初學者入門造淡的其中一個好選擇。

**舉例：**現在恒生指數18000點，投資者睇淡8月份恒生指數表現，可以開倉沽出一張8月份期指，並且在8月份到期日當天之前隨時平倉。假設在到期日之前期指跌至17000點，投資者希望獲利平倉，可以買入該8月份期指合約平倉離場，賺取1000點。

大期一點50元，細期一點10元  
利用細期賺取1,000點=賺取10,000元 (1000點×10港元)

入門者最容易弄錯的是開倉及平倉動作，假設開倉「買入」期指造好，平倉必須「沽出」相同月份的期指。相反假設投資者「沽出」期指做淡，平倉必須「買入」相同月份的期指。

期指結算是每個月倒數第二個交易日，因此2024年8月份期指結算日便是8月29日。投資者如果在相關月份的期指結算日仍然未能平倉，當天亦會自動強制平倉，而結算價位則以當天恒指每五分鐘的平均價位去計算，相關資料亦可以在港交所網頁查詢。

在現今動盪市況之中，即使保守投資者害怕主動造淡，也可以在持有股票的情況下，沽出期指對沖倉底風險。



## 板塊介紹

耀才證券研究部



### 線上旅遊平台

暑假屬於旅遊出行旺季，線上旅遊平台(Online Travel Agency, 簡稱OTA)近年在旅遊業中扮演著舉足輕重的角色，據Statista今年4月份統計，Booking.com以近5.6億次全球訪問量位居旅遊網站榜首。另外由中國文化和旅遊部公布的《2024年一季度國內旅遊數據情況》顯示，2024年首季國內出遊人次達14.19億，按年升16.7%，國內遊客出遊總花費1.52萬億元，按年升17%。

#### OTA平台種類(部分)

國外	<b>BOOKING HOLDINGS</b> Booking Holdings (BKNG)	<b>airbnb</b> Airbnb (ABNB)
	<b>Expedia</b> Expedia (EXPE)	<b>trivago</b> Trivago (TRVG)
本地	<b>Ctrip 攜程</b> 攜程集團 (09961)	<b>同程旅行</b> 同程旅行 (00780)

#### 部分衡量OTA平台行業之間的重要指標



**MAU (Monthly Active Users, 月活躍用戶數)**  
評估平台市場份額及受歡迎程度，用戶量和活躍度高代表競爭力和用戶黏性強。



**營銷費用**  
高營銷費用顯示平台在擴展市場和品牌推廣上的投資，但需衡量投資回報率。



**轉化率**  
高轉化率反映平台能有效將訪客轉化為消費者，為衡量盈利能力之其中一個指標。

#### OTA平台營運模式



**佣金制度**  
用戶透過OTA平台預定服務，供應商支付佣金，基於預定金額或成交量計。

**批發模式**  
低價批量採購旅遊機票、酒店及景點門票等，再高價轉售賺取差價。

**廣告收入**  
供應商支付費用在平台上展示旅遊廣告。

**附加服務收費**  
提供旅遊保險、接送等附加服務。

**內容營銷**  
通過社交媒體分享旅遊資訊吸引流量，收取廣告服務費。

**數據銷售**  
將用戶旅行偏好和預定記錄等數據出售給旅遊業和廣告商。

#### 利好因素

- 旅遊旺季**— 出行需求在疫後明顯反彈，加上暑假旅遊旺季，帶動OTA平台收入增長。
- 服務多元化**— OTA除了酒店預訂，還不斷拓展機票、度假套餐、用車等多元化服務，提升用戶粘性。
- 海外市場拓展**— 部分領先OTA公司積極開拓海外市場，提升整體發展空間。
- 人工智能及大數據普及**— 提供更精準及個性化的用戶體驗，有利增加營運效率。
- 政府放寬簽證措施**— 如早前新加坡、馬來西亞及泰國對中國公民推出免簽、落地簽或電子簽證等措施，有利居民出行。

#### 風險因素

- 內捲嚴重**— OTA平台之間存在激烈的價格戰和優惠競爭，減低利潤空間。
- 經濟不景**— 宏觀經濟放緩可能抑制消費者出行意慾，拖累OTA業績。



請即掃一掃  
了解更多資訊



## 港股欠缺自身條件 唯有望天打卦

許繹彬 執行董事兼行政總裁



第二十屆三中全會正式閉幕後，市場在沒有任何挽救疲弱經濟措施公布下回復平靜，更驅使中港兩地股市持續出現悶戰。而當投資者在打瞌睡之際，中國人民銀行7月22日突然宣布減息，並首次一次性下調三大指標，包括調降7天期逆回購利率、常備借貸便利（SLF）政策利率，以及貸款市場報價利率（LPR），全部均下調0.1厘；加上一向在中美關係上採取強硬態度及經常借故掀起事端的在任美國總統拜登正式宣布退選。在這些極為正面的消息出台後，港股確實有所反應，帶動恒指在近三個月低位後拗腰倒升，在有「牛熊線」之稱的17,635守住；如單憑點數來看，確實值得慶賀，但可惜在那麼好的消息刺激下，成交仍是持續低企，整體連1,000億也沒有，完全沒有增大的意欲，看來此等消息未有令外資重投港股的懷抱；話說未完，是次救市的藥力看來對股市的刺激作用短暫，只需用兩個交易日便將宣布減息當日的升幅全部蒸發，並打回原型，「牛熊線」也失守；而驅使港股打回原型的原兇，一定是上證指數在好消息公布後，不但完全沒有受惠，反而持續下跌，跌至2900水平，更跌至5個月低位，因此兩地股市又再次回復弱勢，前景可謂並不樂觀。

筆者認為，人行突然宣布減息，相信是中國經濟踏入第二季有下滑的跡象，導致維穩經濟壓力愈來愈大，不得不果斷地推出救市方案。但外間則認為，今次人行作出減息後，本應直接受惠的樓市及股市不升反跌的原因相信是中國經濟在較早前一連串救市方案下均未能直接令疲弱經濟扭轉，可見復甦的速度比市場預期緩慢，而中港兩地股市及樓市在呈現一輪小陽春後亦無以為繼，因此這次即使落重藥救市，投資者也不敢抱著太大期望，仍保持觀望態度，亦屬正常。相信未來挽救內地疲弱的經濟仍是刻不容緩，因此有投行估計，之後數月內地仍有減息空間，甚至預計存款準備金率或將降低50點子。但是否能令低迷的股市及樓市重新振作，大家只能拭目以待。

談回港股，儘管還有一個星期先會完結「七翻身」月，但現在港股仍只能在17,500以下苦苦掙扎，日日呈現「陰陰跌」的現象，「翻身」的機會好像較微，原因是成交不斷萎縮，且不同類別的藍籌股相繼創下1個月、3個月及52周新低，情況比港股在今年15,000時更為嚴重；尤其是一直以為救市措施能令內房股跌勢得以喘定或止跌回升，但

原來只是出現「死貓彈」，最終仍是返魂乏術，個別內房股價在此次跌浪中跌得更比今年未有任何救市措施時更為嚴重；港交所(0388)則一直未有實際刺激成交，導致成交持續萎縮，股價不斷下跌，從大型藍籌現在處於低處未算低的境況可見，港股現正處於尋底之旅，需要等待奇跡出現，才可達致「七翻身」的可能。由於港股現水平相信並沒有挽救自身的能力，而昨日亦已跌至3個月低位，五月份最好形勢的升幅亦全部消化，下周期結有可能出現夾淡倉的現象，但如成交未能配合，相信較難轉勢；現階段唯有寄望中央再度使出直接針對及激活資本市場的措施，否則港股走勢仍處於下風，17,000確實岌岌可危。



## 總統年美股例升？

植耀輝 研究部總監



隨著美國總統大選在即，筆者近期亦就三大指數表現作了一些統計。首先是美股在選舉年之表現。由1980年至今之11次選舉中，三大指數表現均升多跌少，當中道指8升3跌，標普500指數則只跌兩次，至於納指由1985年成立至今之9次選舉亦只有兩次下跌。不過，若不計1984年那次下跌（該年道指跌3.74%，標普500指數則升1.4%），另外兩次下跌均屬股災級別，當中2008年三大指數跌幅便介乎33.8%-42%！此乃當年美國受金融海嘯影響。至於另一年下跌則為2000年之科網爆破，當年道指及標普500指數跌幅較輕微，分別下跌6.2%及10.1%，但納指卻大跌36.9%！從數據上看，若非出現重大事件，則大選年其實相當利好美股行情。

另一統計則是有關標普500指數。今年上半年標普500指數累升14.5%，為1950年以來標普第13個最佳開局。有趣的是，自1990年至今，若標普500指數上半年升幅高於10%，則下半年基本上可維持升勢，平均回報更接近11%！所以雖然「Trump」勝選機

會不低，投資市場亦難免波動，但以此統計來看，至少其上任初段，美股仍有望維持升勢。

### 台積電續優績看好

另外，談談台積電（以下簡稱為TSM）業績。由於TSM較早前已公布6月營收數據，加上首季季績後已提供次季營運指標指引，故對第二季季績已有初步預估；儘管如此，TSM還是交出一份令人滿意之成績表：期內收入208.2億美元，環比上升10.3%；毛利率及營業利潤率分別為53.2%及42.5%，所有營運數據均超出指引。至於最受關注之第三季營運指引，營收預期介乎224-232億美元，環比增加7.6%-11.4%；毛利率介乎53.5-55.5%，營業利潤率則為42.5-44.5%，數據反映在先進製程佔比持續上升（由第一季之65%增至67%，當中3納米由9%升至15%），TSM亦指下半年3及5納米需求強勁，另外手機或AI晶片需求依然強大；加上客戶對先進封裝如CoWoS需求仍殷切，即使持續擴產，但至2026年才可能達致

供需平衡，TSM亦因此上調全年營收目標至高於25%。

至於2納米(N2)代工進度TSM亦有提及，預期將於明年量產，至於改良版N2P之效能將較N2提升5%，預期2026年下半年量產，相信可繼續確立TSM代工龍頭之地位。

當然，較令人關注的是地緣政治因素以及特朗普往後對台灣之言論，這亦必要會成為未來左右TSM股價之最大挑戰。不過，始終業績理想加上在全球晶圓代工（是AI芯片）擁有絕對領先地位，TSM管理層亦指關稅通常會由當地客戶自己承擔，所以筆者依然對其前景依然充滿信心，仍會繼續持有並伺機增持該股。

（筆者持有台積電股份）