

Merry Christmas & Happy New Year



## 耀才證券行善最樂 獲公益金頒贈卓越大獎

耀才證券行善最樂，多年來秉承「達則兼濟天下」的理念，以幫助有需要人士。去年耀才證券慷慨捐款 30 萬港元予香港公益金，主席葉茂林更參與慈善拍賣，豪斥近 80 萬港元投得名貴花膠，合共捐出逾百萬港元，盼為本港各社福機構略盡綿力，日前獲香港公益金頒贈「公益卓越獎」，以表揚集團的善舉。未來耀才證券將繼續致力履行社會企業責任，將部份收益撥捐不同社會機構作慈善用途，藉此宣揚「善」的精神回饋社稷。

## 新一輪股神、期神爭霸戰緊接開鑼 逾20萬元獎金獎品等你攤



由耀才證券舉辦的《股神爭霸戰》及《期神挑戰賽》一向反應熱烈，為了讓更多投資新手和新客戶，對股票及期貨市場有更深認識，徇眾要求，再度緊接舉辦新一輪模擬投資比賽。兩個比賽由即日起至2021年2月10日同期舉行，每位成功登記的參賽者均將獲贈港幣100萬元模擬資金，分別透過「實實」和「豆豆」APP進行港股及期貨買賣，贏取最高回報、資產淨值最高者即可勝出比賽。

是次比賽的獎金獎品非常豐富，優勝者將有機會贏取熱門流行的電子產品和現金購物禮券，包括：Apple iPhone 12 Pro 128GB、Apple 11吋 iPad Pro 128GB 及 Apple Watch Series 6 GPS (40mm) 等，總值超過港幣20萬大元！快啲報名參賽，成為下一位股神、期神啦！

爭霸戰豐富獎品包括：



掃一掃 即參加

### 耀才實實APP【股神爭霸戰】

- 冠軍：Apple iPhone 12 Pro 128GB
- 亞軍：HK\$5,500 惠康現金禮券
- 季軍：HK\$3,500 豐澤現金禮券
- 第四名：HK\$2,000 一田現金禮券
- 第五名：HK\$1,000 City'super 現金禮券

### 耀才豆豆APP【期神挑戰賽】

- 冠軍：Apple iPhone 12 Pro 128GB
- 亞軍：Apple iPad Pro 11吋 128GB
- 季軍：Apple Watch Series 6 GPS (40mm)
- 第四名：Apple AirPods
- 第五名：HK\$1,000 惠康現金禮券



掃一掃 即參加

▲ 耀才行政總裁許輝彬（後排左三）於禮賓府與行政長官林鄭月娥等合影。



▲ 耀才主席葉茂林先生（左三）捐款逾百萬支持香港公益金。



▲ 耀才行政總裁許輝彬（右）代表集團頒贈支票予「萬眾同心公益金」籌委會。



▲ 香港公益金名譽副會長李業廣太平紳士（左）頒贈嘉許狀予耀才行政總裁許輝彬（右）。

請即下載「耀才證券(實實)APP」、 「耀才期貨(豆豆)APP」或到官網 [www.bsgroup.com.hk](http://www.bsgroup.com.hk) 登記啦！

耀才證券國際(香港)有限公司  
[www.bsgroup.com.hk](http://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號金勤大廈閣樓及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 6888
- 灣仔分行 軒尼詩道385-391號軒事大廈1樓全層 ☎ (852) 3127 0888
- 旺角金山分行 亞答街39-41號金山商業大廈1樓 ☎ (852) 3188 0928
- 深水埗分行 欽州街39號舖地下 ☎ (852) 3666 5688
- 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253號思源樓地下及閣樓 ☎ (852) 3929 2798
- 大埔分行 廣福道141-145號舖地下 ☎ (852) 3763 3388
- 上水分行 龍琛路80號地下D舖及閣樓 ☎ (852) 3768 7188
- 元朗分行 青山公路元朗段225-237號勤業樓地下5號舖 ☎ (852) 3926 2688
- 屯門分行 碧翠路94-110號廣利中心地下23號舖 ☎ (852) 3193 1688

## 耀才送您牛年開運禮物

耀才又有禮物送俾大家！2021年將至，耀才為與客戶一同送舊迎新，即日起於各分行展開「新年開運禮物大贈送」活動，禮物包括利是封兩包、年曆卡一張及環保手挽袋一個。

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，而新客戶即時開戶亦同樣可獲贈新年禮物包一份，數量有限，送完即止，詳情請向分行職員查詢。



## 耀才員工免費抽 iBond 再免費玩轉海洋公園



耀才一向體恤員工，亦喜與員工分享碩果，早前

耀才大發盈喜消息，稅前純利仍能大升七成至 4.01 億。集團逆市創出驕人業績，有賴一眾員工上下一心。主席葉茂林為慰勞所有同事日以繼夜的無私付出，決定優待全體逾 300 名員工免按金免利息認購 2 手 iBond (2020)，以作獎勵。另外，集團亦斥資六位數銀碼，豪請員工暢遊海洋公園，讓全體員工親近大自然，暢享愉快假期。

同事們獲聞喜訊，個個齊聲多謝老闆的慷慨，紛紛表示未來將更全力以赴，恪盡職守，為公司努力打拼，務求再創佳績。

## 《2021年金·股·匯經濟前瞻》 星級網上講座 一掃即時重溫



▲ 耀才夥拍新交所主辦的《2021年金·股·匯·經濟前瞻》講座講者陣容鼎盛（左起：植耀輝、任盈盈、許耀彬、陳秀文、莊太量及盧楚仁），網上觀眾反應熱烈。

由耀才證券及新加坡交易所(SGX)聯合主辦的《2021年金·股·匯·經濟前瞻》網上講座已圓滿結束，耀才請來多位星級著名分析師及股評人拆解2021年環球經濟局勢，為客戶出謀獻策，在股、匯市場把握投資機遇，客戶均表示獲益良多！未來，此類型講座將陸續有來，敬請密切留意公佈。即刻掃描 QR code，重溫今次精彩內容啦！



重溫講座

## 新增「恒生科技指數期貨」 即刻用「耀才豆豆」買賣啦

好消息！本公司已於2020年11月23日（星期一）新增「恒生科技指數期貨(HTI)」，可於耀才期貨(豆豆)APP直接買賣。恒生科技指數追蹤於香港上市的30間最大型科技公司。根據回測數據，該指數於2019年上漲了36%，於2020年首10個月上漲了60%。恒生科技指數期貨是首個追蹤該指數的交易所買賣衍生產品。欲知更多詳細，即刻掃描 QR code 瀏覽啦！



了解更多



▲ 「恒生科技指數期貨(HTI)」登場，下載耀才期貨(豆豆)APP開戶及買賣啦。

## 耀才寶寶APP新功能教學：「推播訊息」為您送上最新資訊

為使客戶能**更快、更準確**地收取本公司的重要資訊（包括成交紀錄及新股分配等），相關資訊將會經由「耀才證券(寶寶)」APP通知閣下，取代原先「SMS方式」通知。上述資訊會儲存於寶寶APP「訊息中心」欄內的「帳戶訊息」。

請注意：如欲收取重要資訊，切勿關閉「耀才證券(寶寶)」的「通知設定」

掃一掃  
即下載



1 登入帳戶後，按右下的▶進入多功能版面



2 點選【訊息中心】



3 點選【帳戶訊息】以查詢



# 期權短倉：風險無限，回報有限？

陳偉明

銷售及客戶服務部高級經理



教科書經常提及期權短倉 (Short Side)，風險無限，回報有限，事實又是否這樣？而且確期權短倉的風險遠比期權長倉 (Long Side) 高，不但 Short Side 收取的期權金少，萬一睇錯邊，更有機會一鋪清袋。相比之下，Long Side 風險有限，回報無限，輸的時候只是有限金錢，贏的時候回報可觀，策略上是否期權 Long Side 比 Short Side 吸引？

其實期權 Long Side 好比買六合彩，投資者付出有限金錢，用有限風險，博取可觀回報，一朝發達的機會。問題是勝算太低，一般投資者並不容易在期權 Long Side 中贏錢。

相反期權 Short Side 好比六合彩的莊家馬會，雖然投資者中六合彩後，有機會要派發巨額獎金，而收取六合彩飛的錢逐張計算少中又少，但馬會從來都沒有執笠，因為長遠計勝算有利於他們。期權 Short Side 雖然的確是風險無限，回報有限，但重點是勝算高，投資者可以長年計積少成多。實戰上應用期權 Short Side 的

重點在於「本金、本金、本金」，這是一個大注博小贏的策略，本金少的投資者請不要做 Short！另外很多股票期權的引伸波幅 (IV) 遠比指數期權高，換言之股票期權一般比指數期權做 Short Side 更加之吸引，但新手請不要在沒有股票的情況底下做 Short Call，因為股票單邊上升的風險很高。取而代之，可以考慮在有正股的情況下 Short Call，變成 Covered Call 策略，情況類同於排隊沽出股票，風險變為有限，但是卻可以收取期權金。

耀才定期舉辦網上投資講座，助客戶於投資路上穩佔先機！本月由芝商所贊助的特約節目，為大家剖析美國市場的最新走勢。

CME Group 特約：

## 2021美股美元新形勢

12月11日(星期五) 4:45pm - 5:15pm



陳偉明



盧楚仁

BS TV www.bschannel.com



耀才財經台 - 直播

## 《每周一股》專業推介

BS TV 逢星期一至三 下午2:30播出

《耀才財經台》研究部3位專業分析員於節目內定期為投資者推介心水股份，以多角度、新觀點剖析個股，深入探討利好及風險因素，分析全面而獨到，協助投資者部署投資策略。專業分析員團隊推介往績有目共睹。眼光獨到，助你尋寶！



耀才財經台

WhatsApp即場發問：9157 1428 問股熱線：2804 6566 問股電郵：ask@bschannel.com



譚智樂 Arnold  
研究部副經理 (逢周一嘉賓)

推介股份：TOPSPORTS 滔搏 (06110)

推介日子：10月19日

推介原因：① 憧憬中期業績 ② 體育用品行業受惠經濟復甦 ③ 估值有上調空間

投資建議：買入價：\$11.10 **成功買入** 目標價：\$13.00

推介股份：中期業績表現欠佳，但派特別息支持股價表現，期內最多升至\$12.58 接近目標價，以截稿日計，**回報7.6%**



植耀輝 Stanley  
研究部總監 (逢周二嘉賓)

推介股份：ICS&S 中軟國際 (00354)

推介日子：10月27日

推介原因：① 業績表現續見穩定 ② 國家支持相關產業發展

投資建議：買入價：\$5.50 **未能買入** 目標價：\$6.50 **策略完成**

推介股份：股價在推介後持續強勢，惟最低價僅為\$5.55，故未能買入，其後股價最高升至\$7.6，以\$5.55計**累升達37%**



黃澤航 Mark  
研究部高級分析員 (逢周三嘉賓)

推介股份：LONGI 隆基 隆基股份 (601012)

推介日子：10月14日

推介原因：① 十四五光伏裝機看漲 ② 完善產業佈局，強化龍頭地位

投資建議：買入價：¥50.00 - ¥70.00 **成功買入** 目標價：¥85.00

推介股份：自推介後，股價隨市況調整，現時價格為¥66.89，仍看好未來五年光伏組件業務成長，建議低吸

以上只屬部分成功推介。想得到更多第一手貼士，敬請密切留意逢星期一至三 下午2時30分 播出《每周一股》節目時段。

\* 註：至截稿日(2020年11月20日)，排名按成功買入價與目標價 / 截稿日收市價之間的賺幅作計算。

## 新能源汽車股 來年走向值得注意



植耀輝 研究部總監

說今年熱炒之投資主題，新能源車肯定是其中之一，原因不外乎是國策大力支持有關；隨著越來越多新能源車企到美國掛牌，炒作風氣更盛，情況更相當「得人驚」。蔚來汽車便曾出現單日成交金額高達274億美元，成交量之多就連排第二及第三之亞馬遜及蘋果公司成交量相加也不及其80%。亞馬遜及蘋果公司已是萬億美元巨企，成交量活躍亦相當正常，不過蔚來市值當時亦只得約606億美元，由此可見其轉手率有多頻繁。

筆者近年有不少朋友已轉為投資美股，起初對蔚來這些股份抱有相當戒心，尤其是年初時該公司一度瀕臨債務問題爆煲；但當其股價越升越有，而且單日波幅驚人，

漸漸便成為朋友眼中短炒必然對象。隨著股價越升越急，大家亦開始有一個疑問，就是蔚來是否貴得有理？

先看蔚來汽車最新交付量情況：10月份交付數量5,055輛，同比增長100%；年初至今累計交付數量31,430輛，同比增長111.4%。相比之下，Tesla第三季(7-9月份)汽車交付數量為13.95萬輛，同比增加43.67%。可見現時蔚來生產之規模，較Tesla仍少得多，而且Tesla自有廠房並生產，蔚來則將生產外判予江淮汽車。

另外，Tesla已連續五個季度取得盈利，蔚來則作處於虧損，但最新季度業績毛利率已能轉正，經營虧損亦持續收窄。只是在電池技術及汽車續航力上，則蔚來始終仍

及不上Tesla。所以，現階段蔚來估值偏高應是不爭事實，不過內地正全力推動新能源車發展，未來內地新能源車企能否「超車」，相信會是一個相當有趣的話題。

(筆者持有亞馬遜股份)



▲ 新能源汽車股，成為今年市場焦點。

## 恒指本月重上「牛熊分界線」



譚智樂 研究部副經理

11月份環球股市表現造好，新冠病毒肺炎疫苗有新進展，陸續有藥廠宣佈疫苗有良好結果，市場憧憬疫苗最多於年尾至明年初投產，即使歐美地區疫情持續爆發，亦無阻經濟復甦憧憬。市場對2021年經濟展望樂觀，除了帶動股市造好外，大商商品價格亦顯著造好，原油、有色金屬價格持續反彈，令部份資金於月內一度「棄新迎舊」。截至11月20日執筆一刻計，恒指期內上升9.7%，而成份股內最大升幅藍籌為吉利汽車(0175)，期內上升45%，其次乃被剔出藍籌的太古公司A(0019)，上升29.6%；而阿里巴巴(9988)因旗下螞蟻集團上市失敗，股價期內下跌13.7%，乃最大跌幅藍籌。

恒指走勢方面，指數於本月成功突破俗稱「牛熊分界線」的250天線，指數於執筆一刻更直迫7月7日高位26782點，整個勢頭確實有明顯轉「牛」之跡象。從技術上看，日線圖上10天線及20天線與250天線亦形成兩個「黃金交叉」，而恒指於周線圖上亦重上250周線及100周線，多項指標均利好恒指中期後市之表現，目前實不宜胡亂看淡。只要疫苗消息繼續支持經濟復甦憧憬，料市況氣氛將會持續向好。



▲ 疫苗研發傳來好消息，市場對2021年經濟展望樂觀，帶動股市造好。

## 市場博弈激烈 週期股暫領先



黃澤航 研究部高級分析員

11月以來，內地市場呈現滬深強弱態勢，傳統經濟股表現領先，而成長股明顯落後，在業績真空期下，高位績優股遭遇估值殺，股價出現大幅調整。有讀者問，市場高低切換能否持續，科技股是否將迎來熊市？筆者認為，在消息面和基本面利好刺激下，市場順勢追捧低價傳統經濟股，其持續性的確有一定支持；而現時討論科技股是否見頂，關鍵需要討論寬鬆政策幾時退出，再看業績表現能否跟足預期，前者跟隨疫情進展變化，後者需結合產業趨勢預期和個股估值表現來看，下文嘗試具體討論分析。

### 科技股要注意估值風險

在傳統經濟股方面，受輝瑞新冠疫苗阻斷率表現超预期並將於年底投放消息刺激，實體經濟活動需求和大宗商品價格看漲，提振投資預期；此外，內地經濟持續改善，家電、汽車、工業等生產活動持續升溫，進一步消耗社會庫存，支持原料價格回升，利好鋼鐵、水泥、煤油、化工等行業毛利改善，刺激基本面投資風向。不過，經濟短期能否復原，假若只是暫時性修復，地產、基建需求出現回落，那麼週期股估值修復後，又會面臨天花板。

談到科技股，疫苗利好讓經濟離復甦更進一步、加上預期拜登勝選，寬鬆貨幣政策退出或提前進入討論範圍。事實上，中美10年期國債息率近期抬升勢頭明顯，對科技股估值是重大利空，稍有負面消息挑撥，高估領域股價風險釋放總有一遭。在風險偏向上，美國總統競選結果仍懸着、政權平穩過渡、財政刺激方案擱置等不確定因素打壓情緒。值得注意的是，內地信用債違約事件近期接二連三，觸發股債雙殺也突顯市場避險情緒升溫。

不過，超級疫苗在治癒海外疫情進度條上還要走多久，目前未能確認，但寬鬆政策在當下明顯無法退出（英國央行已經擴大QE），相信外圍風險落地後，一些積極因素，例如中國經濟領先、中美息差優勢，居民財富配置等，將提供估值支撐。

### 市場對新經濟需求樂觀

應該說，高估和泡沫並不能畫等號，雖然一部分疫情受患股調整顯著，但新冠肺炎疫情帶來的經濟生活改變在不少領域是加速正面刺激的。更重要的是，中國內循環經濟和產業升級趨勢仍在加強，5G、物聯網、智能製造、新能源車等新需求樂觀，核心標的配置需求強烈。