

2023年4月號

耀才證券榮獲 香港交易所22/23年度 4項「第一名」大獎



1st
最活躍經紀商-
恒生指數系列
期貨及期權



1st
最活躍經紀商-
每週指數期權

耀才證券屢獲殊榮，香港交易所(0388)早前舉辦「香港交易所大獎2022/23」頒獎禮，旨在表揚為香港市場發展作出重要貢獻的傑出市場參與者，耀才證券榮獲港交所頒發4項大獎，包括3項「最活躍經紀商」大獎：恒生指數系列期貨及期權、股票期貨及期權、每週指數期權及1項「最活躍零售經紀商」大獎-期貨及期權，耀才同時榮獲4項殊榮，彰顯非凡實力，傲視同儕。

耀才證券行政總裁及執行董事許繹彬代表集團出席頒獎禮領受殊榮，對於集團再獲殊榮喜上眉梢，並表示感謝香港交易所頒發四個別具意義及極具代表性的獎項，無疑對於集團一直以來積極推動香港證券及期貨業務作出的努力貢獻，給予了極大的肯定。許續稱，在現今競爭激烈的環境及香港經濟逆轉的情況下，集團仍能逆市締造出驕人的成績，全賴一眾客戶、合作夥伴及員工的鼎力支持及信任。未來，集團會繼續緊握商機，發掘更多金融產品，全面地滿足客戶需要，亦會透過與世界各地的著名交易所合作，推廣不同類型的投資產品，為投資者財富增值。



▲ 耀才證券行政總裁及執行董事許繹彬先生代表集團接受由香港交易所代表頒授4項殊榮。



1st
最活躍經紀商-
股票期貨
及期權



1st
最活躍零售
經紀商大獎-
期貨及期權

耀才大肆擴軍 廣納賢才 招聘日反應踴躍

耀才證券一直致力培育金融界菁英，尤其重視人才庫，定期會舉辦大型招聘日，積極招賢納士。在上月21至22日，耀才舉辦了大型招聘日，為不同部門增聘人手，包括市場營銷部、行政部、資訊科技部、及分行等。集團一向厚待旗下員工，提供優厚待遇及多元化福利，例如午膳津貼、輪班津貼、勤工獎、年終花紅等，以吸納不同界別的菁英份子，擴大人才庫。招聘當日人頭湧湧，吸引了大批不同界別的菁英份子參加，希望加入耀才大家庭。隨著耀才客戶群日漸壯大，加上中港通關及經濟復常等概念，為了積極開拓業務及持續提升服務質素，集團繼續擴充，為業務進一步躍升及為市況轉好做足準備。



▲ 耀才證券早前舉行的大型招聘日，吸引了各界別的專才應徵，現場人頭湧湧場面熱鬧。

耀才證券國際(香港)有限公司
www.bsgroup.com.hk

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

分行

- 中環分行 皇后大道中58-60號振邦大廈閣樓 ☎(852) 3961 6688
- 灣仔分行 軒尼詩道438-444號銅鑼灣金鵬商業大廈地下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262號廣發大廈地下及閣樓 ☎(852) 3929 2798
- 大埔分行 廣福道141-145號舖地下 ☎(852) 3763 3388
- 上水分行 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號勳業樓地下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



耀才證券網頁



全中即送您 100萬元黃金 最接近者贏 3萬元黃金安慰獎



「估中恒指 贏100萬黃金」比賽自推出以來備受好評，吸引眾多投資者參與，反應熱烈，人人化身「估」神，第五回合比賽已經來到最後階段，誠邀全港投資者考驗自己的眼光和運氣。由即日起至2023年4月21日，掃描下方QRcode登記競猜，只要完全估中2023年4月28日的恒指收市價(以聯交所公佈數值為準，並需準確至小數點後2個位)的一位幸運兒，即可贏走等值一百萬港元的千足黃金，估值最接近的幸運兒，亦可贏得等值三萬港元的黃金，保證期期有金派，絕無花假！請立即登記參加，下個「估」神就係你！

推廣生意的競賽牌照號碼：56592



▲ 行政總裁及執行董事許耀彬先生(左)頒贈等值3萬元的足金金盾予第四回合的「新晉估神」羅志輝先生。

支持公益金東亞慈善高爾夫球賽2023 連續十年以上獲頒商界展關懷標誌

耀才證券主席葉茂林先生樂善好施，一向鼎力支持公益事業，連續3年以「葉茂林慈善基金」名義捐款共三千萬元予醫院管理局；亦連續兩年鼎力支持公益金東亞慈善高爾夫球賽，並再度連續十年以上獲頒商界展關懷標誌。集團多年來秉承「取諸社會，用諸社會」的精神，致力履行企業公民的社會責任，每年均會將部分收入撥作慈善用途，以實際行動支持公益事務，盼此宣揚互助互愛的精神。



▲ 耀才證券行政總裁及執行董事許耀彬先生代表集團接受香港社會服務聯會頒發感謝狀。

耀才大型投資講座 助您發掘環球投資市場新機遇

面對環球市況變幻莫測，股民應該如何部署投資策略？耀才一向致力豐富投資者財經知識，今次舉辦的《動盪市況中尋求投資新機遇》大型講座，獲新加坡交易所支持，並誠邀到獨立股評人陳秀文(十姐)、華夏基金(香港)有限公司高級經理李星宇，以及耀才證券銷售及客戶服務部高級經理陳偉明，為大家分析大市走勢，在動盪市況中尋求環球市場投資新機遇，以及港股撈底部部署等，為您的投資部署出謀劃策，搶佔先機。立即掃一掃QR Code把握報名機會，費用全免，名額有限，出席者更可獲贈精美禮品乙份，先到先得，送完即止。



李星宇先生
華夏基金(香港)有限公司
高級經理



陳秀文小姐(十姐)
獨立股評人



陳偉明先生
耀才證券 銷售部高級經理

日期 2023年4月22日 時間 下午2時正至4時正
地點 耀才證券旺角金山分行
旺角亞皆老街39-41號金山商業大廈1樓

請即掃一掃報名



港股實名制登記教學(透過耀才證券(寶寶)APP)

港股實名制已於3月20日全面實行，未有完成實名制登記的客戶，戶口只可以「沽出」，不可以買入股票，亦不可認購新股。請從速登記！



掃一掃立即下載

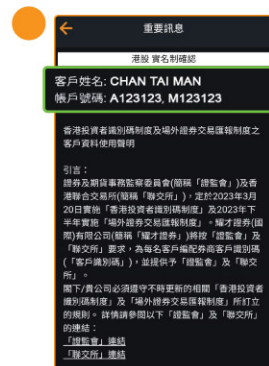


1 打開耀才證券(寶寶)按「交易/登入」，輸入閣下證券帳戶資料再按「登入」

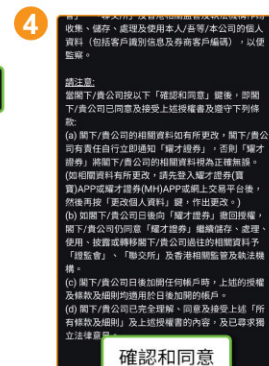
* 耀才證券(寶寶) APP 需更新至最新版本



2 閣下登入後會彈出實名制提示，閣下只需按「查詢」便可進入實名制登記頁面



3 進入實名制頁面後，請閣下核對客戶姓名及帳戶號碼正確無誤



4 查閱相關條款及細則後，只需按「確認和同意」鍵便可完成實名登記



5 閣下可在「多功能服務」▶「訊息中心」▶「重要訊息」中打開實名制頁面



期權策略變化多端，投資者切忌死背書，我們應該針對不同的市況變招，始終人是活的，書是死的。早前提及過買入勒束式期權組合 (Long Strangle)，簡單講是同時Long兩邊搏爆邊。然而，實戰上除了判斷爆發點外，某程度亦會有方向上的取態，從而把策略偏向於某一個方向。而「1 Call 1 Put」比例的買入勒束式期權組合，亦可以因應個人在方向上的取態調節比例。假設投資者傾向相信矽谷銀行倒閉事件會減低美國激進加息的機會，認為聯儲局議息後大市會向上爆邊，但又害怕睇錯市大跌。投資者可把搏爆邊的「1 Call 1 Put」基本策略演變成「2 Call 1 Put」，甚至「3 Call 1 Put」等的方向性比例式搏爆邊策略。投資者偏向睇好，因此加強Long Call的比重，而Long Put純粹用來作為買保險的性質。市變我變，投資者亦可在「1 Call 1 Put」開倉後，隨著新聞消息愈來愈多，技術上的突破越明顯，後市的方向愈清晰，在後期才加倉演變成比例式搏爆邊策略。



▲ 美國矽谷銀行倒閉事件會減低美國激進加息的機會？

板塊介紹

耀才證券研究部



消費在經濟活動中以至GDP組成中有著舉足輕重之地位。以美國為例，內需佔美國GDP比重達70%，當中居民消費便佔GDP比重約40%；中國方面，消費連續8年成為拉動經濟增長之第一大引擎；據統計，居民消費每增加1%，便可拉動GDP增長0.5-0.8個百分點。由此可見零售消費對經濟之重要性。

零售消費涉及之範疇亦相當廣泛，基本上涵蓋日常生活中之衣食住行。當中除上月提到之飲食消費類外，衣履鞋襪及電子產品亦頗受投資者歡迎。今期便先跟大家談談服裝業之情況。

服裝業之產業鏈 (僅列部分)

上游 紡織及製造加工



部分代表性股份



下游 品牌服飾銷售及零售



部分代表性股份



部分衡量餐飲行業之重要指標

存貨周轉率 (Inventory Turnover)



指公司在某一段時間內營業成本與平均存貨餘額之比例，存貨周轉率越高，代表公司資本運用效率高、銷貨速度快、資金回籠之速度亦相對健康；相反，存貨周轉率低，意味公司可能存在產品積壓問題，如情況嚴重，有機會令企業出現資金周轉之困局。

同店銷售 (SSS - Same Shop Sale)



為衡量零售行業表現之一個重要參考指標，是指同一間銷售店(開業至少一年)在相同時間下的銷售表現，以衡量一間零售店在相對固定營運成本下之利潤能力。

利好因素

成本有望見頂回落 —— 受疫情因素影響，紡織業在供求兩方面皆承受不少壓力。供應方面，物流及供應鏈持續受到影響、大量原材料價格亦上升；至於需求方面，貿易環境複雜，市場需求不足對行業影響甚大。隨著疫情消退及經濟復常，成本壓力減少，行業景氣有望改善。

政策利好 —— 踏入2023年，內地各省開始推出多項鼓勵紡織業發展之措施，當中浙江省便印發《關於促進浙江省紡織產業高品質發展的實施意見》，目標到2025年，浙江省紡織產業規模以上企業實現營業收入超過1.2萬億元人民幣。相關政策有望促進行業發展。



了解更多資訊
請即掃一掃

騰訊業績開好局 迎重磅股續放榜

許繹彬 執行董事兼行政總裁



美國瘋狂加息抗通脹後引發的連鎖效應，正式在全歐美開始，且有蔓延跡象，繼早前矽谷銀行及紐約的Signature Bank被聯邦政府出手接管後，市場焦點相信是落在有167年歷史，在瑞士第二大及全球第五大財團的瑞信銀行出現財困，更面臨倒閉危機。

儘管瑞信最後被一直視為其死對頭的瑞銀充當白武士所收購，但作價則可用「殘」來形容；是次交易瑞銀根本不花一毫，全以股票交易互換條款作出拼購，瑞信股東可以用22.48股瑞信股票換1股瑞銀股票，相當於每

股0.76瑞士法郎，較瑞信股價的高峰期下跌99%。收購總代價折合約33億美元。外間認為，是次收購並沒有把問題完全解決，瑞銀收購的其中一項條件是價值160億瑞郎的瑞信額外一級資本（AT1）債券將被註銷，持有者恐血本無虧，此舉令市場擔憂加息後對債市造成連鎖反應，部分銀行的AT1債券的價格市因此而大幅下跌，債市危機恐怕才是剛剛開始。

至於仍處於極度疲弱的港股，當然又成為全球跌幅最大的地方，19100點重要支持亦告失守，曾低見18829點，再度創下今年低位；儘管曾跟隨美股作出反彈，但力度實屬有限及緩慢，一旦觸及19600點或以上後，便見回軟，四方沽盤再度湧現。筆者認為，港股投資者存有憂慮實屬正常，投資者確實飽受這幾年突如其來的「黑天鵝」事件困擾，如內房債務問題令國內資金鏈緊張，美國加息令全球貨幣出現貶值，以及疫情對經

濟所帶來的摧毀性等；以上種種均是為股票市場帶來慘烈的傷害，投資因此失利的情況，亦屢見不鮮。

今次歐美銀行接二連三出事，不其然會令人跟2008年雷曼事件相提並論；尤記得2008年三月，歐美各地突然開始爆發次按危機，起初各地政府也努力挽救，希望將問題解決，但拯救行動延到雷曼，最後雷曼仍因失敗致死，令全球股市出現極大震盪，事件以「雷曼兄弟事件」寫入史冊。

因此，現階段投資有所戒心及防範，屬人之常情；儘管現階段或可能跟隨美股有所反彈，但在成交未有增加的情況下，仍只能視為「死貓彈」，再者，港股踏入業績公布期，股王騰訊(0700)率先過關，表現尚算勝預期，其後一眾重磅股份排隊準備放榜，不知是福是禍，在種種不明朗因素的情況下，投資者現階不宜過勇，須時刻留意金融市場的變化。

(筆者並未持有相關股份)

電訊股勢強 鐵塔股價落後有因

植耀輝 研究部總監



三大中資電訊股中移動(00941)、中聯通(00762)及中電信(00728)早前備受市場追捧，投資者看好業務發展，派息率亦相當不俗。不過亦有投資者「睇中」鐵塔(00788)，貪其業績表現平穩兼具數字中國概念，更重要的是夠「落後」。的確，若跟電訊三雄比較，鐵塔股價可謂大幅跑輸。截至3月中旬，電訊三雄年初至今升幅介乎23%至44%，但鐵塔升幅僅12%，股價落後是不爭事實，只是是否足夠支持其具有追落後之價值？

若大家有印象的話，在鐵塔招股上市之前，筆者曾寫過一篇文章分享鐵塔招股書中值得談及關注之地方，當時結論為鐵塔前景一般，息率亦不如當時坊間一些專家所指可作為「收息股」。當然，純以股價角度，雖然近期亦有不俗反彈，但執筆之時股價仍低於1元，投資者抱著「股價平」心態小注亦未嘗不可，但亦有必要清楚鐵塔與三大營運商之經營模式有何不同。

用一個簡單概念。三大營運商向客戶提供

通訊服務，客戶會按其需要支付不同月費計劃，用量越大，月費自然越高，而且營運商亦積極開拓增值服務，投資者現時就是憧憬在內地大力拓展數字經濟下，設備及營運商有望受惠。至於鐵塔主要提供通訊基礎設施服務，三大電訊商向其支付租賃費。值得注意的是，雖然租賃費定價涉及多個因素，但並不涉及通訊量，鐵塔如要在租賃費用上取得更多收入，意味其需要不斷加大資本開支，興建更多鐵塔等以供租賃，所以，如果拆開鐵塔業績逐季比較的話，便會發現佔比超過八成之塔類業務增速其實相當緩慢，增長主要來自其他包括智聯及能源業務，惟現時相關業務佔比仍相當之低。

另外，即使租賃費能為鐵塔帶來穩定收入，但有一點投資者未必清楚，就是原來鐵塔業務亦受「共享」影響。理論上，一個機站若租予多一間營運商，那租賃費便可倍增。不過，事實卻是當有多一個營運商租用同一個機站，

便可享受折扣優惠。根據鐵塔與三大電訊營運商最新簽訂之2023-2027年服務協議，若新建鐵塔由兩家租用，共享之折扣將分別由35%調整為37.4%(首名租戶)，以及30%調整為32.4%(第二名租戶)。至於三家共享之折扣更大，首名租戶折扣為47.4%，其餘兩家則為42.4%。當然，即使有此「共享」概念，基站數量越多對其收入亦會有幫助，只是「大打折扣」而已。何況鐵塔股息率亦不算高，約4%。所以不論業務性質以至息率方面，其吸引力亦只屬一般。所以筆者的結論，若想考慮電訊股，還是待中移動回調再作部署也未遲。

(筆者並未持有相關股份)

