

2024年11月號

耀才半年純利約3.12億港元

逆市中積極推廣港股 旺市終獲回報 感謝客戶支持和信任



耀才證券欣然宣佈集團二零二四/二五年度首六個月（即由二零二四年四月一日至二零二四年九月三十日）期間的最新未經審核綜合管理帳目之初步審閱，本集團的未經審核綜合稅後純利為約3.12億港元，較去年同期之綜合稅後純利約3.04億港元上升約3%。此外，集團截至二零二四年九月三十日，戶口總數更高達571,170個。集團盈利及客戶戶口總數在逆境中仍能表現堅韌，除感激客戶及股東的長期支持和信任外，集團一直堅持在淡市中仍積極推廣港股優惠，適逢旺市便會獲可觀的回報。

集團執行董事兼行政總裁許繹彬表示，股市在九月可謂「先苦後甜」，中港兩地股市在九月上旬經歷最黑暗的時期後，於九月下旬迎來曙光；先是美國聯儲局終於在九月十八日宣佈減息0.5厘，而香港銀行亦緊隨減息，意味長達四年多的高息周期暫告終結；而港股更可說是雙喜臨門，國家在臨近75周年國慶前夕再度使出「連環拳」挽救疲弱的經濟，今次所採取的措施以激活資本市場為首要目標；由於市場上普遍認為是對症下藥的措施，令滬綜指數隨即上升至近年高位；而一直依賴A股升勢及等候國內出招救市的港股亦應聲反彈，升勢是自二零二二年五月底後最強勁的，恒指更一度升穿22,000點以上水平，成交更創下5,058億港元的香港歷來單日成交新高。適逢港股突然出現逆轉，集團策略「淡市播種，旺市收割」終於獲得成效，因而帶動該集團在該期間仍錄得3.12億港元之業績，客戶戶口數目亦增至571,170個。本集團有此佳績，確實除感謝客戶多年來的支持和信任外，亦感激本集團所有員工一直堅守崗位及無私付出。未來，本集團會繼續把握市場上每個機遇，為股東爭取最大的回報。

24/25財政年度	23/24財政年度	升幅
稅後純利 (4月至9月) 約 3.12億港元*	稅後純利 (4月至9月) 約3.04億港元	↑3%
戶口總數 (截至2024年9月30日) 571,170個*	戶口總數 (截至2023年9月30日) 555,568個	↑3%

* 上述數據來自本公司於2024年10月7日發出之公告，資料並未經本集團之獨立核數師及審核委員會審閱及確認。股東及有意投資者於買賣本公司股票時務請審慎行事。

耀才舉辦環球經濟高峰會

港股高位瞬間回落 專家剖析「追揸沽」策略



▲ (從左至右)香港中文大學莊太量教授、法興證券蔡秀虹小姐、港交所黃集恩先生、耀才證券許繹彬先生、惠理基金趙善德先生、耀才證券植耀輝先生、耀才證券陳偉明先生出席講座。

耀才證券在10月19日假香港交易所內的金融大會堂舉辦環球經濟高峰會，一眾名家出席講座，包括耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬先生、耀才證券研究部總監植耀輝先生、耀才證券銷售部高級經理陳偉明先生、法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹小姐、香港中文大學劉佐德全球經濟、金融研究所常務所長莊太量教授及惠理基金ETF業務高級策略師趙善德先生。是次講座空前成功，現場座無虛席。講座內容精彩紛呈，一眾嘉賓為在場投資者剖析後市「追揸沽」策略。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬先生在開幕致辭時表示，港股在九月下旬開始作出逆轉，曾一度升穿23,000水平，成交更創下超過6,000億的歷史新高，氣勢可謂一時無兩；但不足半個月，港股又再急速回調至20,000水平，原本投資者對後市充滿信心但再度變得含糊；相反，道指納指走勢則持續穩步上揚，黃金價格更是越升越有，究竟港股、美股、黃金未來的走勢將會何去何從？相信是投資者此刻最想知的題目；而耀才一直被市場譽為「股海明燈」，並以肩負教育客戶認識市場最新產品為己任，當客戶對後市產生困惑時，耀才便適時會與世界著名的交易所、投資銀行及基金公司等舉辦大型講座，為客戶指點迷津，更在經濟前景不明朗時，邀請香港極具份量的嘉賓，向客戶剖析香港經濟的最新變化及未來前景，希望在講座完結後，會令客戶滿載而歸。



▲ 耀才證券舉辦環球經濟高峰會，現場座無虛席。

耀才證券國際(香港)有限公司
www.bsgroup.com.hk
分行

香港總辦事處 香港中環德輔道中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G01號舖及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 香港中環皇后大道中58-60號振邦大廈閣樓 (852) 3961 6688
- 深水埗分行 九龍深水埗欽州街39號舖地下 (852) 3666 5688
- 大埔分行 新界大埔廣福道141-145號舖地下 (852) 3763 3388
- 灣仔分行 香港灣仔軒尼詩道438-444號金鐘商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888
- 觀塘分行 九龍觀塘康翠道45號宜安中心地下4至6號舖 (852) 3768 0888
- 上水分行 新界上水新豐路99號地下 (852) 3768 7188
- 旺角分行 九龍旺角亞皆老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928
- 荃灣分行 新界荃灣沙咀道262號廣發大廈地下 (852) 3929 2798
- 屯門分行 新界屯門鄉事會路94-110號康利中心地下23號舖 (852) 3193 1688

耀才連續20年贊助心晴行動慈善基金



▲ 耀才執行董事兼行政總裁許繹彬先生代表公司上台領受感謝狀。

耀才一向熱衷慈善公益，更連續20年贊助心晴行動慈善基金，今年更以鑽石贊助身份，贊助心晴行動慈善晚宴，希望幫助更多人。心晴行動「緣路同行二十載」慈善晚宴於10月17日舉行，耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬作為公司代表出席晚宴，並上台領受感謝狀。他表示，耀才自從心晴行動慈善基金成立以來，一直大力支持。心晴行動慈善基金成立20年來，一直致力推動香港人關注情緒健康。未來，希望心晴行動慈善基金能繼續幫助更多有需要的人士，帶領他們走出情緒病困擾並重獲新生。



耀才分行大派蛇年開運禮物

耀才又有禮物送給大家啦！2024年已踏入尾聲，新年亦在不遠處。耀才為與客戶一同迎接2025年的來臨，各分行每日大派「新年開運禮物包」，包括利是封兩包、年曆卡乙張及手挽袋乙個。現有客戶如欲領取禮物包，可隨時親臨任何一間耀才證券分行向職員索取，而新客戶開戶後亦同樣可獲贈新年禮物包乙份，數量有限，送完即止，具體詳情請向分行職員查詢。

數量有限
送完即止



耀才 x 法興「年結前港股美股全攻略」分行講座

市場密切關注聯儲局減息步伐，究竟後市走勢如何？耀才證券同法興證券聯合舉辦「年結前港股美股全攻略」講座，為您分析年尾市況，並傳授港股美股投資心得和策略，為您解答疑難，助您快人一步搶盡先機！請即掃一掃二維碼登記報名啦！

日期：2024年11月23日(星期六)

時間：下午2時正至4時正

地點：九龍總辦事處

九龍彌敦道375-381號金勳大廈地下G01號舖及1樓全層

費用
全免

客席嘉賓
蔡秀虹小姐
法興證券
上市產品銷售部董事

植耀輝先生
耀才證券
研究部總監

請即掃一掃右方二維碼
報名參加



BS TV www.bschannel.com

YouTube

耀才財經台

f

耀才證券

f

耀才財經台

四大平台 同步播放

耀才證券(寶寶)APP： 「股票期權轉貨指示」

掃一掃右方二維碼
下載耀才證券(寶寶)APP



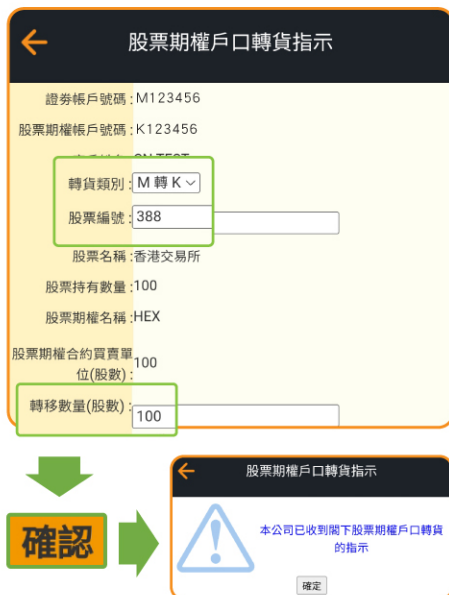
1 登入耀才證券(寶寶)APP後，按在「帳戶概覽」版面內按「全部」。



2 選擇「股票期權戶口轉貨」。



3 如要進行轉貨指示，把股票由證券帳戶轉貨至股票期權帳戶，或由股票期權帳戶轉貨至證券帳戶，請輸入轉貨類別、股票編號及轉移數量(股數)，然後按「確認」鍵。



沽出備兌認購期權(Covered Call)策略

「股票期權帳戶」Short Call 最大風險是以「指定行使價」，沽出期權合約的「相關正股」，因此……

1. 「股票期權帳戶」持有足夠股數的相關正股Short Call，可以「不用付出按金」的情況下開倉，此策略稱為沽出備兌認購期權(Covered Call)。
2. 但客戶須先行把相關正股由「證券帳戶」轉貨去「股票期權帳戶」，才可以做沽出備兌認購期權(Covered Call)。
3. 當客戶成功由「證券帳戶」轉貨去「股票期權帳戶」，「證券帳戶」便不可以沽出相關正股。
4. 如果客戶希望在「證券帳戶」沽出相關正股，必須先行把相關正股由「股票期權帳戶」轉貨去「證券帳戶」。
5. 而「股票期權帳戶」在「沒有貨」的情況下開倉Short Call，便須要「付出按金」。

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於2024年11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，或者抽新股，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

星期五	星期六	星期日
1 九龍灣 (淘大花園)	2 尖沙咀 (海防道)	3 中環 (碼頭)
8 旺角 (西洋菜街)	9 銅鑼灣 (百德新街)	10 尖沙咀 (海防道)
15 青衣 (青衣城)	16 尖沙咀 (海防道)	17 大圍 (大圍站)
22 油麻地 (眾坊街)	23 黃大仙 (竹園邨)	24 尖沙咀 (海防道)
29 觀塘 (開源道)	30 尖沙咀 (海防道)	

*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

「每周股票」 期權的特點

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



隨着「每周指數」期權越來越成熟，香港交易所今年11月4日(一)推出以下10隻「每周股票」期權。

No.	股票編號	正股名稱	HKATS代號
1	5	匯豐控股	HKB
2	388	香港交易所	HEX
3	700	騰訊控股	TCH
4	1024	快手	KST
5	1211	比亞迪股份	BYD
6	2318	中國平安	PAI
7	3690	美團	MET
8	9618	京東集團	JDC
9	9888	百度集團	BIU
10	9988	阿里巴巴	ALB

「每周股票」期權的合約乘數、交易時間和最後結算價亦是與「每月股票」期權一致，而「每周股票」期權最大的特點是可選擇最近兩個星期五到期的合約買賣，令投資者更容易作出短期部署。

由於「每周股票」期權的到期日較近，期權金較少，可以用較少的資金開倉，更加方便用來對沖短綫風險或捕捉短綫機會，尤其是個股業績前、或突破技術支持阻力的時候，「每周股票」期權長倉經常派上用場。

在期權短倉方面，「每周股票」期權除了因為時間值的損耗較快，令到賺錢的機會率增加之外，最大的特點是因為「股票期權」是「實物」交收，在到期日較近的情況下，Short Call 被行使交貨或 Short Put 被行使接貨的機會率亦相應提高。

板塊介紹

耀才證券研究部



手遊股

隨著智能手機和移動互聯網的發展，手遊市場成為全球遊戲產業的重要增長引擎。據SensorTower發表的報告提及，2023年全球手遊收入達767億美元，當中美國依然是全球手遊收入最高的市場，而中國作為全球最大手遊市場，在2023年下半年至2024年上半年期間，前300家出海中國手遊公司總收入達到154億美元。內地遊戲企業積極拓展海外市場，未來增長潛力依然巨大。

本港上市手遊股 (部分)

Tencent
騰訊
(00700)

網易
網易
(09999)

CMGE
中手游
中手游
(00302)

心動公司
心動公司
(02400)

IGG
IGG
(00799)

重要指標

每月/每日活躍用戶數(MAU/DAU): 衡量遊戲活躍度，活躍用戶數穩定意味著盈利潛力強。
留存率: 指一定時間內，仍然繼續使用該遊戲的用戶比例，反映遊戲吸引力，最常用的是次日留存率和7日留存率。
下載量: 遊戲受歡迎度的早期指標，高下載量需結合留存率評估。
玩家終身價值: 指一個玩家在整個遊戲生命周期為公司創造的總收入，較高價值意味著盈利模式可持續。
流水: 未扣成本的總收入，衡量遊戲盈利能力的核心指標。

手遊行業營運模式

收費模式:

- 1)免費遊戲及內購: 通過降低門檻吸引下載，並透過內購盈利。
- 2)訂閱制: 依賴穩定收入，提供增值服務提升玩家忠誠度。
- 3)付費下載: 要求一次性購買，提供完整遊戲體驗，適合單機遊戲。

廣告變現模式

提供免費遊戲，透過展示廣告獲取收入，玩家如觀看廣告亦可獲得遊戲獎勵。

電競與聯賽模式

通過舉辦電競賽事或聯賽吸引玩家參與，從而獲取贊助、直播收入和廣告盈利。

雲遊戲模式

無需下載完整遊戲客戶端便可在不同設備即時遊戲，降低硬件要求，需按訂閱或時長收費。

IP授權與聯動模式

透過與知名IP合作，舉辦活動或推出周邊產品，吸引粉絲消費，提高遊戲曝光率及收入。

利好因素

全球化市場 — 進軍海外市場，減少對單一市場的依賴，並增加收入來源。
元宇宙 — 提供新商業模式與收入來源，提升公司市值與股價。
電子競技 — 舉辦賽事提升知名度，創造廣告與贊助收入，擴大市場價值。

風險因素

政策監管 — 監管收緊影響新遊戲推出和用戶活躍度，削弱收入增長。
競爭激烈 — 難以瓜分市場份額，用戶數據獲取成本上升，壓縮利潤空間。
經濟波動 — 消費疲軟減少消費者「課金」和訂閱支出，影響公司收入。



請即掃一掃
了解更多資訊



人大常委會若有驚喜 交易所(0388)有望重新出發

許繹彬 執行董事兼行政總裁



十月轉眼快將過去，中港兩地股票市場本月確實可用奇幻之旅來形容，尤以港股曾經升穿23,000點，成交又曾經急升至超過6,000億元，創下歷史神話；但這個奇幻旅程，可用「來也匆匆去也匆匆」來形容，原因是中港兩地股票市場出現這般令人難以置信的紀錄，其實全部是在十月上旬發生，而當十一長假完結後，儘管仍有幾天成交出現3,000億元或以上，但隨著中央再沒有新救市措施滋潤下，兩地股市的走勢又再故態復萌，上證指數只能在3,200點至3,300點之間膠著，港股則只能在10天線(即20,500點左右)苦苦徘徊。除升勢已大不如前，及成交已回落接近1500億元，中港兩地股市可能因經常出現杯弓蛇影的情況，市場對任何由國內傳出的救市消息好像已失去應有的效力；在10月29日晚上，市場再有消息傳出，中國正考慮下周批准在未來數年額外發行逾10萬億元人民幣的債券，從而能更有效振興國內經濟；

消息一出，因而刺激恒指夜期應聲抽高，曾高見21,116點，急升327點；由於夜期作出反應，投資者滿以為此消息應該是「可信」，並期望在10月30日港股應有一番作為，但好景不常，港股在期指結算又一次不似預期，淡友又一次來襲，一開市不但沒有上升，反而開市即幾乎是昨日的高位，在重磅科技股如騰訊、美團、京東及阿里反覆向下的情形下，港股下跌320點，報20,380點，又幾乎在全日低位(即20,270點)收市，穩守多時的10天線(即約20,530點)，最終亦失手收場。投資者開始對後市灰心，確實亦屬正常。

筆者認為，由於太多消息在市場上充斥，反而變成港股走勢的負擔，原因是在低成交及無方向的情況下，如果投資者依賴這些所謂「消息」因而去投資衍生產品市場，但由於大市在沒有成交下，則只會造成好淡雙方的爭持角力，而當那邊有多人聚集，便將這群人一網成擒，成為大戶點心。就以昨日為例，投資者滿以為穩守多時的10天線(即約20,530點)是重要支持點，因而集中投放資源在20,400點及20,300點的牛證上，殊不知，「市傳消息」又一次將這批牛證在滿懷希望下反而被屠殺；因此，投資者在淡市中，牛熊證的聚集區亦是其中一個參考指標。儘管港股現階段苦無方向，但部分早已被冷落

的股份突然落鏟翻炒，如有久違的鋼鐵股，突然傳出憧憬內地會加快研究推進重組和推進產能治理，令重慶鋼鐵、鞍鋼及馬鞍山鋼鐵曾一度炒上，但當然只是曇花一現；而一向強勢的油股，在以色列對伊朗的突襲中，發現石油設施未有遇襲，因而不像每次因戰亂而刺激國際油價上升，今次則呈現下跌，令強勢的中海油、中石化及中石油股價偏軟。

未來值得注意的是，11月第一個星期終於踏入美國總統大選周，市傳如特朗普再次成功入主白宮，預計會為中國帶來更大的經濟挑戰，因而可能令中港兩地股市再存變數；惟無論特朗普或賀錦麗當選，美國會如常推出擴張性財政政策，大幅發債的作風亦會依舊，債息因而面臨上行風險。而一向對港股有深遠影響的內地政策，在11月4至8日將舉行人大常委會，市傳屆時可能又會公布力度更大的財政刺激方案，以及新一輪刺激措施會集中在提高內需，「包括消費」，以滿足全年經濟增長目標，又以「規模會相當大」來「管理預期」，今次會否再為投資者帶來驚喜，大家在保持冷靜下，不妨拭目以待；如確實有所驚喜，交易所(0388)可能重新出發。

以色列科技實力強 台積電續值得擁有

植耀輝 研究部總監



今年其中一個左右投資市場之因素離不開地緣政局方面，當中中東局勢特別是以色列之一舉一動更可能牽一髮而動全身，令當地局勢更混亂。以色列之科技實力過去曾在本欄介紹過，當時之關注點集中於如何利用大數據應用於不同領域上；至於科技發展方面其實亦相當值得關注。以色列全國6成為荒漠地區，一年平均下雨不足30日。雖然缺水，但其農業發展卻相當驚人，除自給自足外，更可以大量出口，並佔歐洲至少40%市場份額。官方數據顯示，該國93%廢水經回收處理，位居世界首位，另據當地農業部統計，透過高科技，可以讓農業生產增加17倍！除了水利外，以色列亦已利用基因科學，研發出一種只生母雞之新技術，令當地不會出現缺蛋問題，更有公司利用3D打印技術推出以植物蛋白為主要成分之牛扒。值得一提是，原來以色列於美國上市之公司超過100間，

大部分均為科企，上市數量僅次於美國、加拿大及中國，所以單論科技實力而言，以色列確實不容小覷。

另外亦要跟進筆者愛股台積電第三季之業績。由於每月均會公布出貨量數據，其第三季營收表現優於預期已是市場共識，不過其季績依然充滿驚喜：毛利率達到57.8%，經營利潤率則為47.5%，兩者表現均遠超預期，盈利增幅達到54.2%亦遠高於筆者4成之預期。業績如此強勁，與先進製程佔比大幅提高有關，其3納米(20%)、5納米及(32%)及7納米(17%)銷售佔比達到69%，環比上升兩個百分點，當中3納米先進製程環比上升5個百分點，集團指是受到智能手機及人工智能相關領域之強勁需求所致。

至於第四季展望，集團預期銷售額介乎261億-269億美元，毛利率則介乎57%-59%，至於經營利潤率則為46.5%-48.5%。所有展望均

高於預期。事實上，隨著Nvidia Blackwell GB200系列即將大舉出貨，以及其他科技巨企對3納米之需求依然殷切，將有望推升台積電明年業績表現。難怪董事長暨總裁魏哲家樂觀表示，保證未來五年公司也會有健康成長。基於業績如此亮麗，筆者亦會繼續看好其前景，並續視之為其中一隻核心持股。

(筆者持有台積電及Nvidia股份)

