

2024年12月號

Merry Christmas

Happy New Year

**耀才半年純利約3.12億港元 按年上升約3%**  
**堅持積極推廣 深信市場充滿機遇**



▲ 龐大客服團隊，時刻為您效勞

耀才證券金融集團有限公司（「耀才證券」或「集團」；香港股份代號：01428）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二四年九月三十日止六個月（「本期間」）之未經審核綜合業績，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仍能在逆境中表現堅韌，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，即使本港經濟仍呈現乍暖還寒，而股票市場更持續出現低迷，減低投資者入市意欲；但集團一向深信不論環境順逆，只要堅持採取進取的營商理念及永不放棄的精神，市場上仍充滿機遇；集團在逆市中反而毫不吝嗇，在推廣策略上投放更多資源，無論線上線下均可見到集團推出不同產品廣告推廣。受惠於美股持續熱鬧及港股九月下旬成交轉趨暢旺下，令集團的「淡市播種，旺市收割」終於發揮最大成效，因而帶動本集團在該期間仍錄得純利3.12億港元，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。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。

未來，中美關係仍是投資者關注的焦點之一，有狂人之稱的特朗普再度入主白宮，本集團預計特朗普當選會令中美關係存有很多的不確定，因而令全球經濟充滿變數，從而令金融市場將會產生波瀾。但集團深信，香港金融市場會繼續受惠於國家的振興經濟政策，未來會為中港兩地股市帶來一番衝擊。

24/25財政年度	23/24財政年度	升幅
稅後純利 (4月至9月) 約 <b>3.12億港元</b> *	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) <b>571,170個</b> *	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11月26日發出之公告，股東及有意投資者於買賣本公司股票時務請審慎行事。



▲ 多間媒體到耀才證券總行拍攝及採訪，包括TVB、RTHK、iCable、NowTV、信報等

**港股首次「打風不停市」**  
**耀才全力應對運作暢順**

港交所自今年9月23日起實施「打風不停市」，11月14日是新措施生效後首個在惡劣天氣仍維持交易的交易日，證券及衍生產品市場（包括滬深港通、衍生產品假期交易及收市後交易時段）維持運作。作為香港華資大行，耀才證券全力支持「打風不停市」，於八號風球下，行政總裁許繹彬帶領一眾前線員工奮力工作，致力保持公司正常營運，以及保證客戶正常交易。

耀才證券行政總裁許繹彬表示，香港股票市場在八號風球高掛下，首次推出措施，在香港金融業可謂是一個「歷史時刻」；就本公司而言，往時在八號風球或黑雨下，均需要同事上班當值，去應付環球股票及期貨市場（尤以國內A股、日股及美國期貨）的買賣及交收，而客戶亦早已熟悉透過24小時eDDA進行存款及買賣，因此港交所「打風不停市」對公司運作一切正常，客戶透過網上進行開戶，交易、提存款亦如常運作。今次港交所「歷史性」推出「打風不停市」，相信未必能迅速增加成交，政策只是與世界重要市場接軌，能與其他國家爭一日之長短。在現時香港疲弱的經濟環境下，如在八號風球下仍能保持2,000億元成交，相信在印花稅的進帳下，庫房亦會帶來不少收益，可謂締造雙贏，百利而無一害。



▲ TVB拍攝耀才員工的工作情況（圖片取自新聞片段）

**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號匯邦大廈閣樓 (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號金龍商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888
- 觀塘分行 九龍觀塘康寧道45號宜安中心地下4至6號舖 (852) 3768 0888
- 上水分行 新界上水新豐道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

## 耀才證券 x 香港理工大學聯合公佈港股走勢民意調查結果

港股今年風起雲湧，受惠國內使出「連環拳」的救市措施，曾一度升穿23,000點，創下成交超過6,000億元的歷史紀錄，但近日再度跌穿20,000點，令投資者感到無所適從。耀才證券與香港理工大學合作，聯合進行了大規模的「港股走勢民意調查」，深入研究投資者對未來大市的看法及動向。為隆重其事，於日前聯合舉行「港股走勢民意調查結果」發佈會，向市場公佈投資者對港股未來前景的睇法！

耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬先生在開幕致辭時表示，一向貼近投資者的耀才，每年均會舉辦民意調查，剖釋投資者對港股未來的睇法。今年很榮幸獲香港理工大學邀請，聯合進行大型民意調查，希望藉此令是次民調顯得更嚴謹及具權威性，亦冀望可對投資者對近年飄忽的港股有啟示作用。

香港理工大學副教授趙靜博士公佈港股走勢民意調查結果，關於2024年至今投資者整體證券投資回報獲利表現，68%投資者認為表現一般，平均賺幅少於一成；最多投資者（43%）預期恒指平均波幅為18,000至20,999點，最看好科技股（60.7%），最看淡房地產（47.1%），認為最影響港股走勢的因素為內地經濟政策（73.0%）；而投資者對港股投資比例佔72%，較去年明顯上升，美股則為19%，稍為回落。趙靜博士就未來全球宏觀經濟發表看法，相信特朗普當選美國總統會對未來四年地緣政治有重要影響；進出口關稅和通貨膨脹增加會令股市和樓市增添壓力；而人工智能快速發展，適合人工智能的行業會較為有利。



▲ 由左至右：香港理工大學副教授趙靜博士、香港理工大學助理教授王聯博士、耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬，耀才證券研究部總監植耀輝，耀才證券銷售部高級經理陳偉明

## 認購基礎建設零售債券 獨家享「13項全免優惠」

- ① 利息 **100%全免**
- ② 按金 **100%全免**
- ③ 認購手續費 **全免**
- ④ 買賣佣金 **全免**▽
- ⑤ 存入費 **全免**
- ⑥ 存倉費 **全免**
- ⑦ 平台費 **全免**
- ⑧ 轉倉費 **全免**
- ⑨ 託管費 **全免**
- ⑩ 不動戶費 **全免**
- ⑪ 到期贖回費 **全免**
- ⑫ 提早贖回費 **全免**
- ⑬ 代收股息手續費 **全免**

保證有  
**3.5厘息!**

12月6日截止



請即掃一掃二維碼  
認購債券

▽ 買賣佣金全免只限暗盤交易。

## 耀才證券 x 道富環球「2025年環球股債全攻略」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？耀才證券同道富環球投資管理聯合舉辦「2025年環球股債全攻略」投資講座，為您分析2025年市況，並傳授環球股票債券投資心得和策略，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12月14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



蕭曉婷小姐

道富環球投資管理  
中介機構業務總監  
(香港、台灣及澳門)



植耀輝先生

耀才證券  
研究部總監



請即掃一掃二維碼  
報名參加

BS TV www.bschannel.com

YouTube

耀才財經台



耀才證券



耀才財經台

四大平台 同步播放

## 耀才期貨(豆豆)APP： 期權「引伸波幅」資訊

掃一掃右方二維碼  
下載耀才期貨(豆豆)APP



1 登入耀才期貨(豆豆)APP後：

a) 按「期權大師」



b) 選擇「相關資產」

c) 選擇「到期」合約

2 在「期權大師」的原設定畫面內，可同時看到認購期權(CALL OPTION)及認沽期權(PUT OPTION)各行使價的買入/沽出價。

認購期權		認沽期權	
買入	沽出	買入	沽出
37.75	48.95	1.35	1.56
(30)	(30)	(146)	(100)
34.14	34.73	2.53	2.74
(30)	(30)	(136)	(143)
26.23	26.82	4.51	4.83
(30)	(30)	(76)	(146)

3 向右推，可看到認購期權(CALL OPTION)的更多進階資訊，包括引伸波幅。

認購期權	
買入(波幅)	沽出(波幅)
37.80	49.04
(27.8%)	(46.7%)
33.98	34.88
(27.8%)	(30.1%)
25.99	26.93
(26.3%)	(28.4%)
19.35	20.12
(25.9%)	(27.4%)

4 向左推，可看到認沽期權(PUT OPTION)的更多進階資訊，包括引伸波幅。

認沽期權	
買入(波幅)	沽出(波幅)
2.61	2.74
(22.8%)	(23.2%)
4.54	4.83
(46)	(146)
7.74	8.00
(22.0%)	(22.9%)

## 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12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！

### 12月耀才教學專車行程表

星期五	星期六	星期日
		1 尖沙咀 (海防道)
6 將軍澳 (寶盈花園)	7 尖沙咀 (海防道)	8 大圍 (大圍站)
13 尖沙咀 (海防道)	14 黃大仙 (竹園邨)	15 尖沙咀 (海防道)
20 天水圍 (嘉湖山莊)	21 尖沙咀 (海防道)	22 中環 (碼頭)
27 尖沙咀 (海防道)	28 銅鑼灣 (百德新街)	29 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

## 引伸波幅對期權的影響

陳偉明

銷售及客戶服務部高級經理



引伸波幅是影響期權價格其中一項很重要的因素，而引伸波幅越高，期權價格越貴，有利於期權短倉收取期權金，相反引伸波幅越低，期權價格越平，有利於付出期權金的期權長倉小注博大贏。

一般來說，市況越波動，引伸波幅便越高，今年9月24日內地組合拳救市後，港股在少於10個交易日內飆升近5,000點，投資者可以想像引伸波幅必定抽高。相反，人大會議及美國總統選舉結束，市況回歸平靜，引伸波幅大幅回落。

然而，由於期權不同月份，以及不同行使價的引伸波幅也不同，投資者最簡單是參考「恒指波幅指數」去判斷引伸波幅的表現。「恒指波幅指數」(VHSI)是衡量恒生指數期權平均引伸波幅的一個指標，由於每逢大市急插，引伸波幅必然上升，市場往往參考「恒指波幅指數」去判斷大市的恐慌程度，因此又名港版「恐慌指數」。

「恒指波幅指數」很容易可以在各大免費財經網站找到，至於股票期權的「平均引伸波幅」，可以在香港交易所的網頁([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))內透過「統計數據」找到。

### 股票期權的引伸波幅：

香港交易所網頁  
[www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)

(香港交易所>產品>衍生產品>個股>股票期權>統計數據)



## 板塊介紹

耀才證券研究部



### 手機設備股

隨著全球智能手機需求穩定增長，手機設備股板塊持續成為資本市場的關注焦點。據市場研究機構IDC 10月最新報告顯示，2024年第三季全球智能手機市場出貨量達3.161億部，按年升4%，連續五個季度出現增長。另外據Counterpoint 9月發表的最新報告預測，2024年全球智能手機出貨量將按年增至5%，總量達12.3億部。隨著消費者對高性能、創新功能的智能手機需求增加，加上手機製造商加大對摺疊屏幕、GenAI等新技術的投入，手機設備供應鏈中的零部件製造商、晶片設計公司、顯示面板供應商等將長期受益，行業前景廣闊。

### 利好因素

**技術創新與高端需求** — 摺疊屏幕、AI芯片、AR/VR等技術進步推動高端手機需求，提升零部件供應商的毛利率和市場份額。

**全球市場擴展與新興市場增長** — 新興市場如印度、東南亞、非洲的智能手機滲透率提升，手機設備公司可通過拓展這些市場提升出貨量和收入。

**電子商務與數字化轉型** — 電子商務和數字化轉型推動智能手機需求增長，尤其在新興市場，這為手機設備供應商帶來更多機會。

### 本港上市 手遊股(部分)



舜宇光學  
(02382)



瑞聲科技  
(02018)



比亞迪電子  
(00285)



丘鈺科技  
(01478)



高偉電子  
(01415)

### 重要指標

**出貨量** — 反映市場需求和產品受歡迎程度，出貨量增長意味著需求旺盛或市場份額提升，同時亦代表收入增加，特別於新技術推廣期尤為重要。

**自由現金流** — 公司支付運營和資本支出後的剩餘現金，能用於投資、回購或分紅。穩定的現金流保障未來投資能力和股東回報，反映財務健康。

**研發投入佔比** — 技術創新是手機設備行業的核心競爭力，高研發投入有助技術更新，反映公司技術領先，支持公司長期增長。

**客戶集中程度** — 依賴少數大客戶或會增加風險，主要客戶訂單變動將影響業績。客戶分散降低風險，有助維持業績穩定。

### 手機設備行業營運模式

**OEM/ODM 模式** — OEM(Original Equipment Manufacturer)指手機設備公司依品牌商要求生產，ODM(Original Design Manufacturer)則負責設計和製造產品，並以品牌商名義銷售。此模式依靠規模效應，利潤率低，需大量訂單維持盈利。

**零部件供應模式** — 專注設計和製造手機核心零部件(如攝像頭、電池等)，以技術和質量獲取市場份額。隨技術升級，零部件單價和需求量提升，推動增長。

**技術授權與研發模式** — 通過創新技術授權或轉讓獲取收入，擁有大量專利，利潤率較高，但需較長研發投入。

**垂直整合模式** — 公司從原材料到終端產品的生產都完全控制，減少對外部依賴，提升毛利率與產品控制力，降低供應鏈風險。

### 風險因素

**全球經濟不確定性與需求波動** — 經濟增長放緩可能抑制智能手機需求，尤其是高端市場，影響零部件供應商的出貨量和收入。

**市場飽和與需求疲軟** — 成熟市場如北美、歐洲的手機滲透率高，換機周期延長，令需求放緩。

**行業競爭加劇** — 激烈競爭和價格壓力或有損公司盈利能力，須面臨市場份額流失和收入下降的風險。



請即掃一掃  
了解更多資訊



## 成交未有增多 反彈只能視作夾淡倉

許繹彬 執行董事兼行政總裁



十一月快將過去，如用「難捱」來形容本月，相信投資者不會反對；事緣如單以點數計算，本月開局時由20,427點起步，但已曾暫低見19,150點，創下2個月新低；即使11月27日港股再次受惠上海指數在午後急促反彈至超越3,300點水平，帶動恒指升穿19,600點水平，但成交則不足1,400億，餘下的兩個交易日除非有爆炸性消息出台，否則十一月相信難逃失守20,000點的命運。港股在十一月可謂全無走勢可言，用「陰陰落」來形容，成交更「一浪低過一浪」，投資者一定不會反對；十一月除肯定令投資者從天堂折返人間外，部份曾在23,000點時仍表現積極進取的投資者，相信現階段難掩失落的情緒。究竟何時才能上岸？相信暫惟有寄望國內有實質及到肉的救市措施令港股重獲生氣。

十一月另一全球焦點，相信是美國狂人特朗普再度入主白宮，狂人在未上任前而揚言在上任後會再次向多國徵收關稅，當中亦包括中國進口產品額外徵收10%關稅的措施。即使加幅低於較早前揚言的60%，但在其重施故伎下，在港上市的相关出口股已作出調整，可見狂人的威力。

在個別股份方面，受惠油價持續下跌，航空股普遍做好，國泰航空更獲外資投行唱好，國航及南航走勢靠穩。市場消息滿天飛，有傳歐盟對中國就電動車關稅談判快達成協議，滿以為有利國內電動車板塊，但最終又被歐盟否認，加上有外資車企在年尾減價促銷，令國內汽車股的走勢變得含蓄。而一向被外間忽略的科技一員百度(9888)，指其旗下的「蘿蔔快跑」將會於香港營業，更指最快年底前進行首階段測試，令其股價對比其他的科技龍頭股還要穩固。

筆者認為，淡市中市場屢傳出不同的消息，令港股或個股呈舞高弄低的狀態，相信投資者已是習以為常，但由於港股始終欠缺成交，短炒為上相信一定是現階段的唯一上策；而港股和美股走勢一直背馳，相信亦已是不爭的事實；但十一月再度出現榮辱互見現象，道指不斷創下收市新高，更一度直逼45,000點水平；納指更是直奔20,000點；但港股的走勢，20,000點也保不住，就連納指也差不多快要趕過。港股每況愈下的原因，相信除因為國內股票市場在十月創下高位後未能承接，更出現持續不振的情況，因而令

一直與其唇齒相依的港股舉步維艱外；人民幣匯率，沒有最低，只有更低，亦是其中一個令中港兩地股票市場致命的主要原因，離岸人民幣兌美元曾失守7.27關口，4個月以來最低，促使中港股市走勢嚴重受阻。即使11月27日港股突然在午後受惠國內股市反彈，但未有帶來可觀的成交下，暫只能視作適逢期指結算，而出現夾淡倉的情況；未來除非非港股在成交帶動下，能升穿20天線(約19,963)，否則難改上落市格局；若投資者仍對港股有憧憬，對恒指轉勢抱有期待，不妨留意港交所(0388)的走勢，但在成交未有增多下，仍建議只作短炒為上。



## 中港股市暫難有突破 Nvidia仍值得擁有

植耀輝 研究部總監



筆者近期因準備明年投資部署關係做了不少統計，部分亦值得與大家分享。執筆之時，恒指暫企穩於19,500點之上，若能維持於現水平，則今年將有望恢復正回報，更重要的是能夠終止「四連跌」(恒指2019年至2023年皆錄得按年下跌)。不過今年即使有所反彈，恒指過去5年累積回報為-30.5%；上綜指及深成指同期則分別上升10.5%及3.7%。而美股三大指數表現中則以納指最佳，回報超過一倍，這亦難怪近年越來越多投資者會參與美股投資。至於為何中港股市與美股回報上有較大差別，過往亦已跟大家剖析，簡單來說就是美股有AI概念股作為升市領頭羊，反觀中港股市皆缺乏相關主題。當然尚有其它例如經濟等因素，但照現時情況，基於利好消息欠奉以及關注美國候任總統特朗普之言行舉動，中港股市暫亦難有突破，恒指亦將繼續在19,000-20,000點水平徘徊。

至於美股能否延續升勢，Nvidia季績肯定是關鍵。第三季度Nvidia收入及純利分別按年急升94%及109%，連續第九個季度表現優於市場預期；第四季展望為375億美元(正負2%)，則較最樂觀預期為低。其實上季剖析其業績時亦已提及因基數問題，未來Nvidia增幅勢必放緩，惟即使以第四季展望而言，收入同比及環比增速仍達到約70%及7%已算相當不俗。不過今次放榜後股價於盤後交易時段股價出奇地「冷靜」，未有出現過往般大上大落之情況，筆者亦認為是與投資者對下季業績有點「看不通」有關。事實上，雖說第四季展望不差，但備受矚目之新一代AI芯片Blackwell是否能如期出貨卻抱有一定懷疑，畢竟有關其出貨量因技術或生產問題而需延後之消息從未間斷；雖然Nvidia提到Blackwell已全面量產，需求之大令人難以置信，只是一日仍未見到Blackwell所帶來之貢獻，投資者亦暫難釋除相關疑慮。當然，若

Blackwell能成功如期出貨，對Nvidia未來數季收入及業績將會有一定保證之餘，投資者對其後續產品如Blackwell Ultra系列以及下一代GPU架構Rubin之信心亦會增加。

總括而言，今次Nvidia業績依然相當出色，不過Blackwell未來出貨量之表現才是其股價或業績能否再上一層樓之關鍵。筆者對Nvidia仍相信有信心，並繼續視此股與台積電為其中兩隻核心持股，當然隨著AI之發展，亦會找尋一些仍有投資價值之AI應用概念之美股。

(筆者持有台積電及Nvidia股份)

