



耀才熱心公益 心繫社稷 全力贊助《心晴行動》及 《基督教靈實協會》慈善活動

心晴喜步行大運
線上慈善籌款2023

HOPES RUNNER
2023靈實 生命跑及慈善行

耀才一向秉持「取諸社會，用諸社會」的精神，在推動業務穩健發展之同時，亦致力履行企業公民的社會責任，支持慈善機構「心晴行動」舉辦的籌款活動長達13年，今年更冠名贊助《心晴喜步行大運》活動，逾百名同事響應參加，人數乃是歷年之冠，希望藉此能喚起大眾對情緒病的關注，消除誤解和標籤效應，共同建設一個和諧共融的社會。

集團主席葉茂林先生出名心繫慈善，今年更以鑽石贊助機構支持基督教靈實協會舉辦的「2023 HOPES RUNNER 靈實生命跑及慈善行」活動，出錢又出力為靈實醫院籌款。活動上月15日於將軍澳跨灣大橋舉行，吸引數千名健兒參與。集團執行董事兼行政總裁許繹彬先生代表出席開幕禮及主持鳴槍儀式，其後更身體力行，率領集團數十名員工一同投入賽事，全力支持這項饒富意義的活動，一起透過跑步和步行，跨越將軍澳跨灣大橋，邁向全民健康的願景。

許繹彬表示：「集團以實際行動支持公益事業，冀鼓勵更多人積極面對人生及建立運動的習慣，提升抗壓能力和身體機能，促進身心健康；更希望與普羅大眾攜手共建健康和諧社會。」



△ 分行客戶於大年初五開市日獲派開運利是，人人有份。

耀才員工獲派開工大利是 客戶亦獲兔年開運利是

踏入癸卯兔年，集團主席葉茂林於假後已火速投入工作，並親率一眾管理層向員工大派開工利是，寓意各位員工工作順利。員工笑逐顏開，齊向葉老闆道謝並祝願集團在兔年生意蒸蒸日上！

耀才至今一直保留其新年傳統，於農曆新年首個交易日大派新春利是予客戶，祝願客戶新一年股運亨通。大年初五當日，執行董事兼行政總裁許繹彬代表公司馬不停蹄地走訪全港各間分行，向現場客戶拜年及大派開運利是，人人有份，永不落空，場面熱鬧。



▲ 耀才葉茂林主席向全體員工大派開工利是振士氣。



兔年生肖運程

司徒法基
六壬法科玄術師傅



兔年來臨，想知道自己新一年生肖運程如何？即送上玄學家司徒法基師傅準備的癸卯兔年生肖運程，為大家指點迷津，即掃QR code睇片啦！



兔年運程

兔 事業上風雲難測，突發連連，謹記帶眼識人；今年或有血光之災，開車的朋友要特別注意安全。	雞 今年諸事不順，前途受阻，有失業危機，破財有災，人事麻煩，易有急病。
龍 事業上鋒芒宜收，慎言低調，易陷入鬥爭，自招麻煩；財運上量入為出；健康方面小心呼吸系統疾病。	狗 事業上有掣肘，難有突破，有錢債官非；感情變淡，易有分手危機；小心有意外損傷。
蛇 今年好運連連，事業發展空間大，升官發財，貴人旺相，桃花大旺，留意易扭傷。	豬 有失業危機，易被調職，入不敷支，身邊多小人多是非；健康方面小心急病，宜做詳細檢查。
馬 事業徒勞無功，白忙一場；小心有金錢損失，忌貪便宜，因小失大。	鼠 事業上時機未到，需辛苦耕耘，靜待黎明；感情運平平無奇，特別要注意腳部易出現痛症。
羊 好運連連，事業上變動多，但越變越好，名成利就，財運豐盛，小心有血光之災。	牛 阻滯多人事反目，幸有貴人相助，凶中有吉；健康方面要留意飲食，小心禍從口入。
猴 女猴有財運，男猴破財；人事上多是非，宜大事化小；有感情危機；建議做詳細身體檢查。	虎 財散人安樂，慎防被騙；桃花有劫，要控制好情緒，否則易出現感情危機。

耀才教學專車 走遍各區為您服務



耀才一直緊貼客戶需求，在港九新界旺點設立分行網絡，提供一條龍的開戶、投資以及證券專業知識等服務，方便客戶需要，加上開創先河的耀才教學專車遊走全港，網絡覆蓋範圍更全面，各區街坊都可以享受到耀才提供的優質服務，見到專車更即時賞你禮品一份！立即掃描QR Code，追蹤耀才教學專車最新行程！



行車時間表

2月耀才教學專車行車時間表

星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
	1 屯門	2 粉嶺	3 馬鞍山	4 大埔	5 元朗
7 長沙灣	8 葵涌	9 粉嶺	10 黃大仙	11 將軍澳	12 灣仔
14 炮台山	15 馬鞍山	16 粉嶺	17 筲箕灣	18 銅鑼灣	19 銅鑼灣
21 休車	22 將軍澳	23 土瓜灣	24 黃大仙	25 銅鑼灣	26 銅鑼灣
28 筲箕灣					

* 逢星期一及公眾假期休車 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。

耀才研究部團隊 為您解答投資疑難 指點迷津

CHOK市波動難捉摸？耀才專業的分析員團隊每日輪流於多個直播節目即場為觀眾解答投資難題，為您指點迷津。替您剖析未來大市走勢掌握先機，讓您安在家中抗疫的同時，輕鬆作出適當的投資部署。有專家獨家教路，自然勝人一籌！想獲得更多投資資訊，記得留意耀才財經台的財經節目，準時收睇！歡迎使用 WhatsApp、電話或電郵向專家提問。



電話問股：2804 6566 電郵問股：ask@bschannel.com

9、10月份員工及分行獎



9月員工及分行獎

獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	黃劍齡
傑出員工獎	陳興祥
最佳服務及儀表獎	關嘉敏
突飛猛進獎	陳俊傑
吸金獎	盧斌藍、蔡源浩
分行吸金獎	旺角金山分行、中環分行、深水埗分行、屯門分行、觀塘分行
分行飛躍進步獎	中環分行
分行最佳服務獎	耀才教學專車

10月員工及分行獎

獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	黃劍齡
傑出員工獎	陳必得
分行最佳服務獎	中環分行

港股實名制登記教學 (透過耀才證券(實寶)APP)

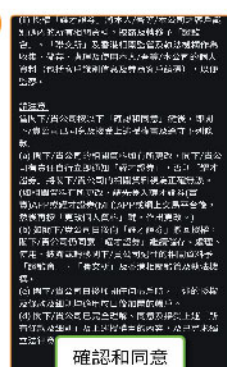
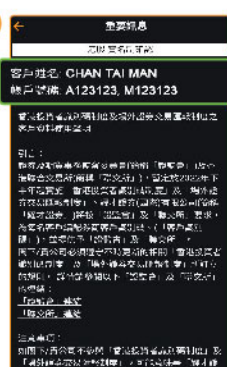
耀才證券(實寶)APP 需更新至最新版本

掃一掃即下載



- 打開耀才證券(實寶)按「交易/登入」，輸入閣下證券帳戶資料再按「登入」
- 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
- 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
- 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
- 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

耀才證券



期權簡介：買入勒束式期權組合 (Long Strangle)

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



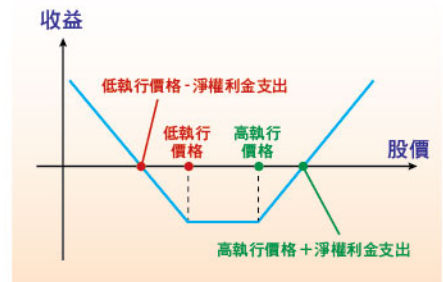
期權有趣的地方是可以利用不同的策略，針對不同的情況令到賺錢的機會率大增。你並不需要明確估計大市升或跌，只需要估計最少機會出現的可能性，便已足夠賺錢。

當投資者預期波幅短期有機會擴大，大市即將爆邊，相反繼續牛皮的機會率較低。在此情況下特別適用搏爆邊的買入勒束式期權組合 (Long Strangle)。

基本策略是同時 Long Call 及 Long Put 價外期權，預期波幅愈大，行使價可以選擇愈遠。由於期權 Long Side 風險有限但回報無限，當大市如預期般爆邊，在扣除除了的那一邊期權金之後，仍然可以賺錢。策略缺點是每一天都在燒銀紙，期權金隨著時間過去不斷減少，因此時間就是金錢，投資者必須把握大市即將爆邊的關鍵時間點。

應用此策略的關鍵是把握暴風雨前夕的時間，在一些重要消息新聞公佈之前，而引伸波幅 (IV) 又偏低的時候，如果再配合技術分析的關鍵支持阻力位置更加事半功倍。

勒束式期權組合 (Long Strangle)



板塊介紹：航空股

耀才證券研究部

踏入2023年，其中一個最受關注之投資主題必然是復常概念。當中，航運業經歷了兩年多的寒冬期，終於有望走出困境。

航空股 否極泰來？

根據國際航空運輸協會 (IATA) 過去兩年之統計資料，2020年，全球航空業虧損達到1,377億美元，即使去年虧損大幅減少，但仍達到421億美元，至今年預期虧損將進一步縮減至97億美元，明年則有望恢復盈利。

影響航空公司利潤/股價數據



乘客收益率 (Passenger Yield)

計算方式為乘客每一公里飛行里程之均價，用乘客收入除以飛行的公里數。乘客收益率下跌，反映公司盈利能力下降。



可用坐位公里ASK (Available Seat Kilometer)

以每航線的航程乘該航線可運載乘客的座位運載量。(以座位數目計算)



收入乘客公里RPK (Revenue Passenger Kilometer)

以每航線的航程乘該航線的載客數目。



乘客/貨物運載率 (Load Factor = RPK/ASK)

反映航空公司運營效率之重要參考指標。概念與產能利用率相近，運載率不高，意味公司運力未能善加運用。疫情期間，不少航空公司運載率跌至不足2成。運載率若長期處於90%以上，則意味航空公司有需要增加運力。

航空股類型 (部分)

航空運輸：

國泰航空
(00293)

中國東方航空
(00670)

中國國航
(00753)

南方航空
(01055)

飛機租賃：

CAIC
中國飛機租賃
(01848)

BOC AVIATION
中銀航空租賃
(02588)

機場營運：

BCIA
北京首都機場
(00694)

美蘭機場
(00357)

航空訊息系統：

中國航信
TravelSky
中國民航訊息網絡
(00696)

影響航空股之部分主要因素



油價

燃油成本佔航空公司總成本約3-4成，所以燃油價格上升，對利潤會有較大衝擊。為減輕風險，部分公司會為燃油作對沖。



人民幣匯價

內地三大航空公司對人民幣匯價敏感，因對外採購零件及航油以美元結算，公司發債亦以美元債為主，人民幣轉強意味債務/開支減少。

利好因素

復常概念——如上文所述，航空業現時已渡過寒冬期，航空公司亦已陸續重開航線，未來業務將有望出現顯著反彈，同時亦利好投資氣氛。

利淡因素

經濟衰退陰霾——IATA 早前指出航空業未來或會遇到之風險，當中便特別強調經濟衰退所帶來之風險。消費者或會因而縮減旅遊支出，從而衝擊航空業復甦。

疫情發展

一旦疫情再度爆發，各國或會再度實施旅遊限制，勢會嚴重打擊航空業發展。



了解更多資訊
請即掃一掃



期望美國加息放緩 為兔年大市添生氣

許耀彬 執行董事兼行政總裁



踏入兔年，筆者在此祝各位「兔氣揚眉，身體健康，一世富有，代代無憂」！

香港在這悠長的農曆新年年假，與過去兩年對比，確實有大不同的感覺，維園行花市，黃大仙上香，車公廟參拜，大埔林村許願樹，全部因為不設人流限制的關係，四處歌舞昇平，市面上個個笑逐顏開，齊齊歡度佳節，一洗往年的頹風，此情景相信是所有港人的願望，祈求未來港人不再受任何事情拖累，一起重建香港經濟，重振香港的繁榮。

談回香港股票市場，全球股市在香港及中國股市休戰的情況下，總算生性，尤以美股，完全沒有作出任何調整，反而節節上揚；此外，美聯儲官員指，有證據顯示通脹壓力將在今年進一步放緩，預期上半年將會放慢加息步伐，亦有傳下周的議息會議只會加0.25%，更有可能在會議上決定什麼時候停止加息；如此傳聞屬實，意味著困擾全球的美息美債，以及令全球匯市股市陷於困苦的年代，有望終於獲得解脫。

內地和香港正在復常的步伐上，因此，因復常而令股市上落的力度，相信已不像從前般雀躍；反而上半年息口的去向，以及復常後的經濟數據，可能會為股市帶來波浪，投資者在上半年必須留意。國內自由行將會重開，已是鐵一般的事實，儘管現行範圍仍有限制，但全面開放指日可待，因此受惠股中，名店林立的九倉置業(01997)，或被看高一線。

(筆者並未持有相關股份)

淺談4S行業前景

植耀輝 研究部總監



踏入兔年，祝大家投資得心應手，大展鴻「兔」！筆者近年對汽車股看法相當審慎，以往亦有詳細解釋，當中尤其關注行業競爭及盈利前景問題。而汽車行業涉及之範疇及產業鏈相當廣闊，故與房地產一樣，成為內地兩大重要產業支柱。所以今期便跟大家分享對其它汽車產業，例如4S股之看法。

所謂4S店，其實就是指特許汽車經銷店，4S則代表 Sale (銷售)、Spare Part (零部件)、Service (售後服務)及 Survey 信息回饋。過往有一段時間，投資者對該板塊抱很大憧憬，特別是隨著內地人均收入增加，對進口豪華車之需求殷切，4S店便成為投資者追捧對象，行業龍頭中升(00881)更成功染藍；惟疫情對4S店亦帶來沉重打擊，部分經銷店長期停業，同時還要面對汽車庫存以及現金流問題。根據中汽協最新資料，去年12月中中國汽車經銷商庫存預警指數為58.2%，雖然環比下降7.1個百分點，但仍處於50之上；另外，亦只得11.2%經銷商能完成全年銷量

目標。而隨著內地改變防疫安排，以及在復常憧憬下，4S概念股亦成為其中一個投資者炒作「復常」之板塊。執筆之時，以年初至今計中升及美東(01268)便累升超過兩成。

不過，4S店是否能真正受惠，筆者卻有所保留，其中一個主要原因在於行業經營模式出現了根本性改變。若以內地近年汽車產業發展趨勢來看，新能源車銷量呈爆發式增長，根據乘聯會早前公布12月乘用車市場零售數據，在216.9萬輛銷售汽車中，新能源車佔75萬輛或34.6%，佔比仍在不斷提升中；而隨著銷售渠道變得越來越多，消費者買車亦不再只局限於光顧4S店，而造車新勢力更多採用直營店模式。綜合內地一些網上資訊，截至2022年底，內地18家主要造車新勢力在全國之直營店數目已超過6,000家，開店速度仍在不斷加快。與傳統4S店相比，「新勢力」之直銷店似乎較「慳水慳力」，與傳統經銷商需要較大之場地作汽車展銷不同，部分只會於商場租一個千多呎展銷廳，

以及在商場地庫租幾個試架車車位。這對傳統是4S店而言無疑是一大挑戰。

當然4S店亦不會坐以待斃，例如中升近年便留意「消費降級」所帶來的商機——亦即二手車買賣。從中期業績顯示，雖然二手車銷售收入現時佔比仍不高，僅佔5%，但增速卻為眾業務中最佳，達到25.5%，預期增速仍有望維持。只是未來發展之不確定性仍高，加上股價近期亦反彈不少，故現階段暫不建議追貨。

(筆者並未持有相關股份)



▲ 內地汽車行業競爭激烈，投資者宜多觀望，暫時不宜後追相關股份。