

2024年2月號

恭祝各位 一世富有 代代無憂



耀才證券獲**港交所HKEX**特許 為所有客戶  
**免費奉送 即時串流報價**

買/賣數量即時跳動

買盤		賣盤	
61%		39%	
1.420	200K	1.440	418K



買/賣價位即時跳動

買入	1.420	賣出	1.440
----	-------	----	-------

耀才證券 揚威國際 榮獲**CME芝商所** **3項大獎**



感謝客戶一直信賴及支持

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  
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 6688
- 深水埗分行 欽州街39號舖地下 (852) 3666 5688
- 大埔分行 廣福道141-145號舖地下 (852) 3763 3388
- 灣仔分行 軒尼詩道438-444號網羅灣金舖商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888
- 觀塘分行 康寧道45號宜安中心地下4-6號舖 (852) 3768 0888
- 上水分行 新豐路99號地下D舖 (852) 3768 7188
- 旺角金山分行 亞皆老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928
- 荃灣分行 沙咀道262號廣發大廈地下及閣樓 (852) 3929 2798
- 屯門分行 鄉事會路94-110號康利中心地下23號舖 (852) 3193 1688



## 耀才連續9年榮膺 香港品牌局「香港名牌標識」

耀才證券一向秉承「以客為先，走到最前」的理念，一直堅持採取傳統及創新並存的市場營銷策略，透過線上及線下平台從而提高品牌曝光率，並為客戶提供專業貼心的產品和服務。集團不斷進取、精益求精，成功獲得廣大客戶信任，同時致力於履行企業責任回饋社會，連續九年榮獲香港品牌發展局頒發「香港名牌標識（TOP嘜）」認證，以表彰耀才在發展品牌方面的持續努力，打造出今時今日華資一哥的品牌地位。



## 2024耀才龍年新春 Whatsapp貼紙



新春佳節來臨之際，耀才證券為您設計了一套14個「2024耀才龍年新春」WhatsApp貼紙，讓您可以在節日期間透過WhatsApp向親朋好友送上祝福。請即掃一掃下方二維碼到耀才官網下載「2024耀才龍年新春」WhatsApp貼紙，一齊分享新春喜悅與祝福！

快啲下載「2024耀才龍年新春  
WhatsApp貼紙」啦！



## 耀才證券(寶寶)APP： 免費「港股」串流報價(Lv1)

掃一掃右方二維碼  
下載耀才證券(寶寶)APP



### 1 登入前：

免費提供「港股」第一檔  
「點擊式」買賣報價



### 2 登入後：

免費提供「港股」第一檔  
「串流式」(Lv1)買賣報價



### 3 登入後：

在「報價」畫面上方按  
「個股」，再在「港股」  
版面左上角按「Q」可進入  
「雙報價」模式



### 4 登入後：

在「報價」畫面上方按  
「自選」進入「港股」版  
面內，可同時觀看多達50  
隻自選港股「串流式」  
(Lv1)買賣報價

股票	買價	賣價	漲跌
恆生指數	16178.27	+226.04	(+1.42%)
耀才證券金融	1.430	+0.010	(+0.70%)
香港交易所	249.200	+5.200	(+2.13%)
網星清數口八中B	0.082	+0.023	(+38.98%)
匯豐銀行二上C	0.025	+0.006	(+21.58%)
恒裕集團	8.990	-0.250	(-2.71%)
海通證券二上A	0.015	-0.009	(-37.50%)
恆裕集團二上E	0.020	-0.024	(-54.55%)
交銀國際-B	5.430	-2.420	(-30.83%)

## 耀才教學專車 即場開戶 送您無限驚喜



幫緊您幫緊您！耀才教學專車繼續會2024年2月(逢星期二及三)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，抑或抽新股，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！



行車時間表

### 2月耀才教學專車行程表

星期二	星期三
6日 鰂魚涌	7日 九龍灣
13日 黃大仙	14日 大圍
20日 尖沙咀	21日 旺角
27日 元朗	28日 粉嶺

\*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。

預約開戶或查詢熱線: (852) 6282 6635

## 期貨教學： 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，近期港股劇震，投資者可以想像引伸波幅必定偏高。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」。

近期港股急插，引伸波幅急升，最簡單的策略是在接貨的心理準備下分注 Short Put 優質股票。對比起單純地在股票市場直接買入股票，Short Put可以額外獲取期權金，情況類似於買入股票的同時有額外股息收取，令到買入股票的成本降低，而偏高的引伸波幅亦有利於收取更多期權金。缺點是未必保證每次能成功買入相關股票，錯失個別股票的升浪。

「恒指波幅指數」很容易可以在各大免費財經網站找到，至於恒生國指及股票的「波幅指數」可以參考以下網頁：

### 恒生國指波幅指數：

恒生指數有限公司網頁  
www.hsi.com.hk



### 個別股票的波幅指數：

香港交易所網頁  
www.hkex.com.hk



## 板塊介紹

耀才證券研究部

# 餐飲股

餐飲股種類 (只列部分)

根據《2023上半年中國餐飲大數據基本盤》之資料，截至去年第二季，內地餐飲相關企業約863.6萬家，當中連鎖品牌數目達到10萬。至於收入貢獻方面，據國家統計局資料，截至去年11月全國餐飲收入4.75萬億人民幣，同比上升19.4%。不過受經濟大環境影響，年內餐飲企業注銷數目亦顯著增加。根據《中國餐飲品牌力白皮書2023》資料，餐飲企業注銷量首8個月已達到76.2萬家，已超過2022年全年數量，數字反映行業競爭激烈之餘，亦反映經營狀況存在相當大挑戰。

連鎖快餐廳



連鎖火鍋店



連鎖快餐廳



## 內地

連鎖中式餐飲



連鎖酒吧



## 本地

連鎖中式餐飲



### 全球美食排名 中國菜僅第二？

中國菜系種類繁多，部分菜式更令人一試難忘。但在去年CNN Travel發布之2023年世界美食排行榜中，中國菜卻只能屈居第二，排名第一竟是意大利菜。根據CNN Travel之解說，意大利美食源於簡單食材，兼容易烹煮及食用，最出名當然是薄餅及意大利粉。至於中菜則被形容為「不是可以輕而易舉就概括之飲食文化」。



### 風險因素

**行業競爭** —— 如開首提及到，由於餐飲業入門門檻不高，競爭亦相當激烈，如何維持競爭力相信是每家餐飲企業須認真面對的問題及挑戰。

**食品安全/質量問題** —— 餐飲行業一旦出現食品安全/質量問題的話，對品牌價值會帶來重大不利的影響，亦會打擊消費者信心。相關企業日後亦可能需花費大量人力物力以恢復消費者用餐信心。

### 部分衡量餐飲行業之重要指標

## 翻枱率



翻枱率是衡量餐飲股之其中一個重要參考指標，翻枱率越高，意味餐廳收入越多，但亦不等於越高越好，皆因有機會影響廚師或服務員狀態，從而影響服務/食品質量。

## 成本控制



餐飲行業有三大成本，分別為勞工成本、食材以及租金，各佔大25-30%，如何減省成本以提升營運效率是每間餐飲企業最大之難題。部分會採取中央廚房，控制食品實素之餘，亦可降低生產規模及成本。



請即掃一掃  
左方二維碼  
了解更多投資資訊



## 盡快仿效中國，提出救市方案莫遲疑

許繹彬 執行董事兼行政總裁



渡過2024年1月短短15個交易日，港股不但持續其頹勢，更先後摧毀了萬七、六及五點的重要支持區，這種情況實在甚為罕見，簡直可用股災來形容本月恆指的走勢。1月22日(周一)回來，投資者滿以為可借上1月19日(周五)美股收市的升勢，令不會跟隨大市走向的港股，依然可以在15,000點水平附近先企穩，然後能夠築底回升；但可惜，恆指在開市的一瞬間已跌穿萬五點，更一度逼近2022年的14,597的低位，其主因是內地1月貸款市場報價利率(LPR)維持不變，意味當局未有肯放水救市的動機，中港股市即以集體散水作為回應，結果上海指數隨即跌穿2,800點水平，港股更一度曾挫514點，跌至14,794點首現超過14個月的新低。初踏進2024年，恆指跌幅已逾12%，創下14年新低原來未算最嚴重；從回歸以來辛苦建立的國企指數曾一度跌穿5千點大關，在不足一個月的時間內就跌至19年低位；昔日強勁的科技股指數，亦曾在3,000點邊緣苦苦掙扎，所有藍籌在本周一均創下52周或3年新低。反之，鄰近的印度、台灣及日本則越升越有，日本更輕輕鬆鬆地創下34年新高，與港股14年新低作出了強大的對比。

筆者認為，由於等待中央放水無望而令港股

一開市根本沒有稍作停留，本周港股就跌穿15,000點，及上周16,000點的心裡關口，當中再度觸發衍生產品被強制收回及程式平倉或斬倉盤的湧現。此促使在上周仍然維持觀望或繼續守候搏反彈的投資者，信心出現崩潰狀態；當港股跌穿15,000點後，股民產生無望之心，擔心在短時間內可能連2022年低位14,597點都會跌穿而引發了恐慌性拋售，寧願先沽貨難場止蝕，因此所有舉足輕重的藍籌股便出現“人踐人”的場面，股價完全沒有支持位可言，更是越拋越低。

筆者認為，就算投資者仍對港股有一絲信心，但眼見由20,000點開次段段向下，每月走勢沒有最低只有更低，股民就算有多堅定，在本周也會動搖。不過，幸好本周二市場突然傳出中央考慮設立約2萬億元人民幣的股市平准基金，使用主要來自中國境外機構的資金經滬港、深港投向A股，並通過中國證券金融股份有限公司或中央匯金公司，向A股投入至少3,000億元的本地資金；不過，外間均反映若短期內將2萬億元人民幣全數投入股市，對中港兩地股市影響巨大；如可將資金先配置於港股，對港股的幫助一定較國內A股更大；另外，1月24日下午中國銀行宣佈於下月5日降準0.5個百分點，意味將

會向市場提供長期流動性大約1萬億元人民幣。兩天內不停宣佈穩定資本市場運行的好消息，為疲弱的港股創造出了大奇蹟日，恆指兩天由15,000點反回升直逼近16,000點，成交均超過1,100億，可謂吐氣揚眉。儘管如此，對仍然驚魂未定的股民來說，會多抱著觀望態度來看待此刻的反彈；惟希望在成交的配合下，港股可守穩10天線(約在15,700點)左右，上望則16,100點。

筆者更認為，部份國內的救市措施會在下月五日急急地便推行，可見國內對在2024年要挽救疲弱的國內經濟及挽回投資者投入資本市場的決心；然而希望今次港府不要再採取不知不覺及遲緩的態度來莫視問題，應積極仿效中國切實提出務實有效的改善股票流通性等一系列挽回投資者對港股的政策，推出樓市撤辣及股市減印花稅來拾回投資者對香港資本市場的信心，這才是對港股或整體的投資市場真正對症下藥自救的方法。如中港兩地確實在農曆新年前有務實的救市方案出台，對於股價已跌至慘不忍睹地步的港交所(00388)，可會是最大的得益者。

(筆者並未持有相關股份)

## 2024年部署分享

植耀輝 研究部總監



新一年，跟各位談談2024年之投資部署。今年投資市場變數頗多，當中較值得留意的事項有兩方面。其一是全球多國均會進行大選，較值得關注可能是印度(4月至5月)、歐洲議會(6/6)以及美國(5/11)。印歐為全球兩大主要經濟體，美國總統大選之重要性則不用多說，對中美關係以至全球政經局勢會有重大影響。

其次則是環球央行之舉措。由於環球通脹放緩速度較預期快，除了美國聯儲局外，歐洲央行亦有相當大機會於年內部署減息，而日本則基於國內通脹而將結尾負利率行情。息口去向對環球資金流以及股市均有影響，所以亦須留意各大央行之一舉一動。

當然，就美息去向問題，筆者一直認為並沒有逼切減息之必要，美股近期之調整亦合理，這亦與聯儲局的「期望管理」有一定關係。除以上因素外，中港經濟特別是內房問題仍會困擾投資氣氛，加上中美關係及地緣政經因素，港股今年表現暫亦難寄望太多矣！

板塊方面，主題肯定離不開與人工智能相關(AI)概念。惟由於本地上市之AI概念股不多，因此仍以美股為優先，詳情則可參考去年22/12一文；由AI衍生之商機亦肯定不會少，由應用(工業數碼化及個別行業如醫療配合AI)以至硬件如基建(雲端計算，以及AI電腦及手機等)或將會引發強大需求及換機潮，故相關產業鏈如聯想(00992)及舜宇(02382)等亦可留意。

有讀者可能會問，新經濟股份去年表現欠佳，按理亦有望受惠AI熱潮。不過，美國芯片禁令對業務發展之影響恐怕年內開始反映，加上內地經濟之不確定性，故還是考慮外圍AI股會較適合。

至於內需相關板塊亦值得關注，畢竟去年大部分股份累跌不少，只是反彈還須視乎內地經濟表現，小注部署未嘗不可，但在經濟未見到明顯反彈勢頭下，筆者還是傾向靜觀其變，何況筆者早已選擇貓眼娛樂(01896)為內需股之選。補充一點，貓眼股價自去年低開始反彈，受惠於元旦檔期內地票房收入理

想所致。由此亦反映內地娛樂相關範疇受經濟大環境影響之關連度不高。由於續有農曆年檔期以及本身估值仍吸引，繼續持有並維持長線13元目標價不變。

(筆者持有貓眼娛樂股份)

