

耀才首半年業績大賺2.4億 創上市以來之同期新高

耀才又有好消息！集團由2018年4月1日至9月30日首半年(該期間)未經審核純利(除稅後)約為2.4億港元,較去年同期之已審核純利(除稅後)約2.15億港元,上升約11.6%,創自2010年上市以來之中期業績新高。同時,本集團客戶人數及市佔率持續穩定增長,截至2018年9月30日,客戶戶口總數升達26.9萬,較去年同期的22.4萬戶口增長約20%。集團業績斐然,能在逆市中脫穎而出,確實有賴客戶及全體員工上下一心所致。

集團多年來秉承精益求精、一絲不苟的態度,務求做到以客為先的服務宗旨,為客戶提供最優質的服務,配合完善的分行網絡、專業的服務團隊、多元化的產品、以至全方位的市場推廣策略及良好的口碑,因而獲得廣大客戶認同及愛戴。耀才證券未來會繼續沿用積極進取發展業務的策略,並會不斷投放大量資金以提升交易系統速度、優化電子交易程式及加強網絡保安,務求令客戶在投資路上,倍感安心。本公司會繼續以「心正、意誠、公平、良知」的格言為客戶服務!



盈喜

	2018年	2017年	增長幅度
稅後純利 (4月至9月)	約 2.40 億港元*	約2.15億港元	約 11.6%
戶口總數 (截至9月30日)	約 269,000 個*	約224,000個	約 20.1%

上述數據為初步估算,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。

耀才包場請睇戲 場場爆滿轟動全城

一連兩日的「耀才包場請睇戲」已於10月6日及7日順利舉行,耀才豪使近百萬元連開12場好戲,共招待近五千名合資格新客戶欣賞荷里活猛片《Venom 毒魔》。集團主席葉茂林先生親率主席助理葉穎恩小姐、行政總裁許繹彬先生、高級顧問黃健財先生及研究部總監植耀輝先生出席活動,與客戶同樂。



此次活動客戶反應十分踴躍,紛紛攜同家人朋友出席觀賞猛片,現場氣氛熱烈,場場座無虛席,並成功吸引大量市民即場開戶。另外,耀才當日更於銅鑼灣街頭免費大派禮品及清涼飲品給途人,活動備受歡迎。耀才證券感謝客戶的支持與信賴,敬請期待下一次請睇戲活動。



▲ (左起)高級顧問黃健財先生、主席助理葉穎恩小姐、主席葉茂林先生、行政總裁許繹彬先生及研究部總監植耀輝先生。

保險證券化是甚麼？

剛發表的《施政報告》有一項較新穎的項目：擬修例容許發行保險相連證券(ILS)。到底這是怎樣的一回事呢？

參考外國例子，將部分產險例如巨災保險的資產，透過證券化的形式售予機構投資者，可以為業界提供另一個分散風險的途徑。證券化的保險資產主要分兩大類型，一種是不經常索償，但一旦索償，金額相當高，例如受天然災害導致的財產損失；另一種是經常索償，但每次的金額都不大，例如汽車保險等。相關詳情，需待有關方面進一步公佈。

證券化的保險資產

經常索償

例如：
汽車保險

不經常索償

例如：
災害保險



葉穎恩小姐出招「秣」員工 員工炮製驚喜回禮

耀才一向厚待員工！適逢葉老闆的千金兼主席助理葉穎恩小姐回歸公司，葉小姐豪斥數十萬元舉辦「耀才員工迪士尼 Halloween 同樂日」，讓全體逾三百名員工免費到迪士尼樂園感受萬聖節氣氛發揚『work hard play hard』的精神！員工均非常感謝公司及葉小姐！為表謝意，早前眾員工為葉小姐舉辦了一個驚喜生日派對，葉老闆更以「成功須苦幹」的名家墨寶作祝賀，藉此鼓勵女兒繼續帶領耀才再創高峰，場面溫馨。



2019投資新角度 六大名家論盡 股·樓·舖·息·ETF大型講座

《股·樓·舖·息·ETF大型講座》強勢回歸！耀才再次邀請紀惠集團行政總裁湯文亮博士、盛滙商舖基金創辦人李根興博士、利嘉閣按揭代理董事總經理黃詠欣小姐以及南方東英資產管理ETF及指數策略部分析師李雪恆先生擔任講座嘉賓，聯同耀才證券代表，與觀眾一同分析投資市場的動態及走勢。全方位探討來年投資部署，助客戶全面掌握投資先機。講座已於11月3日順利舉行，現場座無虛席，客戶均獲得不少投資貼士！即上耀才財經台重溫啦！



耀才財經台頻道
YouTube



耀才提提您：客戶買賣前要認真

「股壇長毛」David Webb公佈 29隻不能沾手股票名單

資料截至2018年10月21日

00231 平安證券集團	00607 豐盛控股	02277 華融投資
00279 民眾金融科技	00750 興業太陽能	02323 港橋金融
01282 中國金洋	00758 新華聯資本	02668 百德國際
00139 中國軟實力	00993 華融金控	02799 中國華融
00189 東岳集團	01141 民銀資本	06893 衍生集團
00299 新體育	01269 中國首控	08057 麥迪森控股
00337 綠地香港	01565 成實外教育	08176 超人智能
00472 新絲路文旅	01822 弘達金融控股	08207 中新控股
00572 未來世界金融	01988 民生銀行	08316 柏榮集團
00582 藍鼎國際	02098 卓爾智聯	

8月份員工獎及分行獎



獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	何銳琪
傑出員工獎	劉永浩
最佳服務及儀表獎	許傑仁
突飛猛進獎	范浩程
分行吸金獎	觀塘分行
分行吸金獎	灣仔分行
分行吸金獎	大圍分行
分行吸金獎	旺角金山分行
分行最佳服務獎	大埔分行

證券帳戶利息調整通告

現金或孖展客戶請注意：

本公司由2018年9月28日起，調高現金及孖展帳戶的存款利息，由現時的0.001% p.a. 調高至0.125% p.a.

* 最低存款額須為\$5,000港元或以上方可享有存款利息

現金客戶請注意：

由於匯豐銀行上調「最優惠利率(Prime)」至5.125%，本公司由2018年9月28日起，證券「現金帳戶」的過期交收利息作出以下調整：

- 「港幣」欠款利息：10.125% p.a. (Prime +5% p.a.)計算
- 「人民幣/美元/英鎊」欠款利息：10.125% p.a. 計算

* 詳情查詢請瀏覽本公司網頁收費表，因利息會不時浮動，所以本公司有機會不時調整。

《股匯期貨 實戰策略》投資講座 反應空前熱烈

由耀才證券主辦的《股匯期貨 實戰策略》投資講座已經順利舉行！是次講座誠邀香港交易所客戶業務發展部市場發展科副總裁薛英華先生，聯同耀才銷售部高級經理陳偉明先生，攜手擔任講座嘉賓，為大家解構股票期貨，與一眾投資者分享投資股票期貨的心得，助大家制定致勝策略！請留意我們講座的最新動向！



每月分行講座
即掃描即報名



香港交易所 派出代表

薛英華 先生

香港交易所 客戶業務發展部
市場發展科副總裁



耀才證券

陳偉明 先生

耀才證券
銷售部高級經理



《每周一股》專業推介

BS TV 逢星期一至三 下午2:30播出

《耀才財經台》研究部的專業分析員於節目內定期為投資者推介心水股份，以多角度、新觀點剖析個股，深入探討利好及風險因素，助您部署投資策略。歡迎於交易時段內提問，所有問題於【即場教路之有問必答】環節內解答。



耀才財經台

WhatsApp即場發問：6374 4502 問股熱線：2804 6566 問股電郵：ask@bschannel.com



譚智樂 Arnold

研究部副經理 (逢周一嘉賓)

推介股份：  李寧 (02331)

推介日子：9月10日

推介原因： ① 轉型進度理想 ② 現金流穩定
③ 估值合理

投資建議：買入價：\$6.80 **成功買入** 目標價：\$8.50

推介股份：推介後股價徘徊於6.33元至7.44元，以截稿日收市價計回報達3.7%



植耀輝 Stanley

研究部總監 (逢周二嘉賓)

推介股份：  香港寬頻 (01310)

推介日子：9月11日

推介原因： ① 業績表現穩定 ② 股價具防守性
③ 新收購有利集團發展

投資建議：買入價：\$11.00 **未能買入** 目標價：\$13.00

推介股份：推介後股價持續攀升，股價更一度升至\$13.60歷史新高，惟由於股價一直未見回落，故未能買入



陳偉聰 Jason

研究部副總監 (逢周三嘉賓)

推介股份：  中國鐵建 (01186)

推介日子：9月12日

推介原因： ① 集團中期業績表現理想 ② 國策料支持加大基建投資
③ 估值吸引

投資建議：買入價：\$9.20 **成功買入** 目標價：\$11.00 **中線持有**

推介股份：自推介後股價逆市攀升並創年內新高，期內最高見\$10.76，以截稿日收市價計回報達6.2%

以上只屬部分成功推介。想得到更多第一手貼士，敬請密切留意逢星期一至三 下午2時30分 播出《每周一股》節目時段。

* 註：至截稿日(2018年10月23日)，排名按成功買入價與目標價/截稿日收市價之間的賺幅作計算。



11月份研究報告

陳偉聰 耀才證券研究部副總監

10月是美股傳統以來的「股災月」，例如1978年、1987年、1989年和2008年的這個月份，美股各大指數均出現不同程度的崩盤。正當市場多數投資者沉醉於年初以來美國巨企的亮麗業績、稅改刺激美元大舉回流等利好因素，以為美股可繼續免疫於環球股市跌勢之際，上月初股災「魔咒」卻不幸再度靈驗，三大主要股指慘遭血洗，道指兩日內暴瀉近1400點，而此前氣勢如虹的科技股跌勢更為慘烈，拖累納斯達克指數10月首9天便從高位急挫近9%。經此一跌，我們現時要問的是，究竟美股維持了近10年的大牛市是否已屬強弩之末，未來數月尚有更深度之下調？還是應該比較樂觀一點看，今回の下跌僅是今年2月的翻版，調整過後短期內可再創高峰？

美股是否已經見頂，其中一大關鍵因素在於美國上市企業盈利增長動力會否出現明顯減弱。上月兩大美資投行高盛及摩根士丹利發表研究報告，不約而同地警告美企盈利表現正面臨多項宏觀因素威脅，最終將導致利潤率被壓縮。首先，目前美國失業率已下探至3.7%，創下近49年以來最低紀錄，面對著勞動力市場供應愈趨緊張，民間企業要增聘或挽留員工就只有大幅加薪，摩根士丹利預期，到2019年美國企業的平均時薪增幅將從今年初約2.5%顯著增加至3.3%，至於某些勞動力更短缺的行業，如運輸、建築、零售業等，工資上調速度勢必更快，對企業營運成本造成的壓力實在不容小覷。再者，受到美國制裁伊朗及新興市場大舉走資的影響，原油供應轉趨緊張，帶動能源價格今年以來迅速走高，亦為美國一眾工業和運輸企業帶來另一波的成本衝擊，同時燃料價格上升將會損耗當地消費者之可支配收入，可選消費

品企業的收入增速也將面臨下調風險。此外，聯儲局升息步伐未見放緩，不論是美國債息或美元拆息料持續攀升，財務槓桿較高企業之利息開支負擔自然更大，同時融資成本上升亦會打擊整體企業的投資意欲，或限制美國GDP進一步擴張。

美股三大指數經歷上月初的急墜後，幾乎已全數蒸發年初至今的升幅，惟以估值來看卻未算便宜。根據彭博資訊，道指、標普500指數及納指目前的往績市盈率分別為17.9倍、19.9倍及45.5倍，較其過去10年平均價值仍高出約0.8—1.6個標準差；反之，環球其他主要股指現時之市盈率普遍低於過去10年平均價值，例如恆生指數和滬深300指數目前的市盈率分別為9.7倍和11.6倍，兩者的10年平均市盈率則為12.2倍和16.0倍，即現時估值較過去10年平均價值折讓約0.8個標準差。筆者認為，美股今年能夠於環球主要股市中獨領群雄，且市場一直願意給予其較高估值，主要與特朗普早前推出的稅改政策收到短期成效有關，企業因此可節省龐大稅務開支之餘，更重要的是促使企業將數千億美元的海外留存利潤匯回至美國，為企業提供更多彈藥進行股份回購操作，自然能夠支撐股價。然而，稅改帶來的利好效應僅屬一次性，當此效應逐步消退，就可能是美股估值顯著下調之時。

研究報告期間，美股先升後回，道指於10月3日創下歷史新高26951點，但美國十年期債息創7年以來新高，觸發沽壓逐漸增加，道指於10月11日低見24899點才初見回穩，期間道指下跌5.3%。內地股市則顯著回落，上証綜合指數於9月26日高見2827點後開始掉頭向下，在10月19日內

地公布第三季GDP增長降至6.5%，指數一度低見2449點，但其後在大量維穩政策支持下，指數於兩日內顯著回升，一度高見2675點，市場視2449點為「政策底」，期內上証綜合指數下跌7.3%。港股方面，主要跟隨A股反覆向下創年內新低，恒指同樣於10月19日低見25090點後反彈，兩日內顯著回升至26234點，但10月23日隨著亞太區股市顯著回落，最終恒指下跌9.3%。藍籌股當中，僅中信股份(0267)及萬洲(0288)逆市上升，分別上升1.1%及0.7%。內房股續受調控政策影響，碧桂園(2007)期內下跌31.2%，為最大跌幅藍籌；濠賭股不斷被大行削目標價，銀娛(0027)期內下跌20.8%，位於藍籌跌幅榜第二位；手機設備股走勢持續疲弱，瑞聲(2018)期內下跌19.5%，乃第三大跌幅藍籌。

投資組合方面，港股於10月11日跟隨外圍重挫出現了一個大裂口，雖然股價於10月22日回升至缺口前之水平，惟股市於截稿之日(10月23日)出現了超量回吐，組合所持股份也錄得虧損。基於近期市況異常波動，筆者亦以保守態度定下止蝕位，其中領展(0823)、鞍鋼股份(0347)及太古地產(1972)均觸及止蝕價全數沽出，並希望增持現金比例以作下一步佈署。同時新華保險(1336)逆市上升，以及昆侖能源(0135)保持強勢亦為組合跑贏大市之原因。總括來說，期內組合淨值按月減少3.26%，明顯跑贏恒指表現。筆者預期港股經過短期整固後仍會反覆波動，未來仍要緊貼國策以作觀望，因此買入中國燃氣(0384)以作投資，受惠內地煤改氣政策及內地冬季採暖期臨近，燃氣股投資前景仍被看好。

投資組合表現見下表，為更配合市場的變化，本組合的調整日期為每月23日。

買入日期	股份	股數	買入價/ 20/9收市價(\$)	收市價(\$) (23/10)	按月利潤(\$)	策略 / 結果
23/1/2018	中國通號 (3969)	38,000	5.70	5.26	-16,720	繼續持有 (目標 \$7.2; 止蝕 \$5.0)
21/2/2018	恒生銀行 (0011)	2,000	205.9*	196.9	-18,000	繼續持有 (目標 \$220; 止蝕 \$190)
21/2/2018	長江基建 (1038)	5,500	61.3*	58.5	-15,400	繼續持有 (目標 \$65; 止蝕 \$56)
22/6/2018	領展 (0823)	4,500	75.65*	---	-25,425	觸及\$70止蝕價全數沽出
23/7/2018	中鐵建 (1186)	28,000	10.34	9.77	-15,960	繼續持有 (目標 \$11.2; 止蝕 \$9.2)
23/7/2018	鞍鋼股份 (0347)	34,000	7.36	---	-19,040	觸及\$6.8止蝕價全數沽出
23/7/2018	新華保險 (1336)	7,200	36.55	38.95	17,280	繼續持有 (目標 \$42.5; 止蝕 \$30)
23/8/2018	太古地產 (1972)	12,000	29.55	---	-24,600	觸及\$27.5止蝕價全數沽出
23/8/2018	昆侖能源 (135)	26,000	8.86	8.73	-3,380	繼續持有 (目標 \$10; 止蝕 \$8.0)
23/10/2018	中國燃氣 (384)	11,000	23.55	23.55	---	買入 (目標 \$27.5; 止蝕 \$21.2)

* 股價因除淨而進行調整

成立日期: 4/2004 組合總值: \$ 3,595,545
 開倉本金: \$1,000,000 組合較成立日升跌: 上升260%
 股份總值: \$ 1,955,460 組合較上月升跌: 下跌3.26%(同期恒指下跌7.76%)
 現金: \$ 1,640,085 年初至今組合回報: -2.06%(同期恒指下跌14.31%)

風險聲明: 投資涉及風險，股票及期貨價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券及期貨未必一定能夠賺取利潤，反而可能招致損失。

披露: 分析員特此證明分析員沒有，也不會因本報告的建議或意見得到直接或間接的報酬。

免責聲明: 本通訊之內容及資料只供參考，並不對任何產品作任何形式的邀約、招攬、推介或表述。耀才證券及其員工或董事隨時可能替資料內容所述及的公司提供投資、買賣或其他服務（不論是否以委託人身份）及擁有資料中所述及公司的證券。本公司並不保證或承認此等資料在任何特定用途上完整、準確、可靠或適當。本公司在任何情況下均不會因任何損失或損害而對閣下及任何第三者承擔責任。