

## 輝煌業績 感激一直有您 選擇耀才 是您明智之選

回顧過去一年，對於耀才證券(01428)而言意義非凡，耀才證券表現卓越，頻頻報喜，屢獲各界嘉許，至尊實力，備受肯定！集團一直以來與時並進，不斷革新旗下的產品，多年來秉承「平、靚、正」的市場定位，以「心正、意誠、公平、良知」的信念，務求為客戶提供最優質的服務，因而獲得廣大客戶認同及愛戴。至今，戶口總數直逼 27 萬，客戶資產達 440 億港元。集團能有如此佳績，全賴客戶，一直支持。未來，集團將繼續秉承精益求精的態度，繼續以「茶餐廳收費，六星級服務」的宗旨，為廣大投資者提供優質的服務，同時致力增加多元化投資產品，為未來發展創新高峰。



	2018/19年度	2017/18年度	增長幅度
稅後純利 (4月至9月)	約 <b>2.41</b> 億港元*	約 2.14 億港元	約 <b>12.6%</b>
戶口總數 (截至9月30日)	約 <b>269,000</b> 個*	約 224,000 個	約 <b>20.1%</b>

\* 上述數據為約數，股東及有意投資者請參閱本集團截至2018年9月30日止之中期業績報告。股東及有意投資者於買賣本公司股票時務請審慎行事。

## 橫掃八獎 驕績傲視同儕

耀才證券再添喜訊！集團多年來秉著精進不休的信念和態度，並因時制宜地為客戶提供全面的產品及廉宜的

優惠，更以推行投資者教育為己任，因而榮獲港交所頒授「最活躍交易所參與者大獎——槓桿及反向產品成交額」及「股票期貨培訓大獎」兩個獎項，足證集團表現卓越出眾，深得業界認同。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬先生代表集團出席典禮接受嘉許並表示：「集團很榮幸能獲港交所頒發兩個獎項，這亦是集團於上年度榮添的第七、八項殊榮，這無疑對集團多年來的努力，給予極大的肯定，集團有此成就，全賴一眾客戶支持。未來，集團會繼續抓緊商機，發掘更多金融產品，亦會舉辦更多投資講座，讓客戶能對全球金融產品及市況加深認識及了解。」



耀才證券國際(香港)有限公司  
www.bsgroup.com.hk



香港總辦事處  
九龍總辦事處  
耀才教學專車

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)  
九龍彌敦道375-381號金龍大廈閣樓及1樓全層

(852) 2343 1428  
(852) 3604 1888  
(852) 6282 6635

**分行**

- 中環分行 皇后大道中58-60號振邦大廈閣樓 (852) 3961 6688
- 灣仔分行 軒尼詩道385-391號軒寧大廈1樓全層 (852) 3127 0888
- 北角分行 英皇道373號上環中心地下G2號舖 (852) 3180 7428
- 鵬魚涌分行 奕皇道993號得利樓地下7號舖及閣樓全層 (852) 3550 7888
- 尖沙咀分行 金馬會道10號宏威中心1樓全層 (852) 3121 8888
- 紅磡分行 黃埔新邨第4期德民街38-1號翠雲樓地下6C號舖 (852) 3127 9288
- 旺角金山分行 亞福老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928
- 深水埗分行 欽州街39號龍地下 (852) 3686 5688
- 樂華分行 百合徑街51-53號美孚新村第3期平台79及80號舖 (852) 3120 0388
- 九龍城分行 太子道西399號御·太子地下4號舖及1樓全層 (852) 3921 3388
- 九龍灣分行 牛頭角道77號海大商場2期地下G203號舖 (852) 3922 7788
- 觀塘分行 康翠道45號宜安中心地下4-6號舖 (852) 3768 0888
- 觀塘第二分行 康翠道25-39號金華樓5號舖地下 (852) 3196 9688
- 荃灣分行 沙咀道253號思源樓地下及閣樓 (852) 3929 2798
- 大圍分行 碩輝街11號安泰樓2B地下及閣樓 (852) 3763 3488
- 大埔分行 廣福道141-145號龍地下 (852) 3763 3388
- 上水分行 龍珠路80號地下及閣樓 (852) 3768 7188
- 元朗分行 青山公路元朗段225-237號勁業樓地下6號舖 (852) 3926 2688
- 屯門分行 翠寧會路117-157號巴黎街啟創戲院購物中心地下6號舖 (852) 3193 1688

# 2018年財經大事回顧



## 恒指神算贏 Apple Watch 送禮攻勢陸續有嘍!

剛過去的聖誕節，耀才 Facebook 搞搞新意思，舉辦【耀才聖誕送大禮·恒指神算贏 Apple Watch】送禮活動！競猜2018年12月31日恒指最終收市點數，估中或最接近點數者即可奪得 Apple Watch 及其他豐富獎品。是次活動已順利完成！得獎名單將於1月11日在耀才證券 Facebook 內公佈，各得獎者將有專人聯絡。送禮活動陸續有嘍，想玩遊戲，贏大獎？咁就要睇實耀才 Facebook 喇！



終極大獎



至尊獎 開心獎



## 耀才新春禮物多 千祈咪錯過

好消息，耀才證券又有禮物送啦！2019新年伊始，為與客戶一同歡度佳節送舊迎新，迎接農曆新年的到來，耀才證券於全線分行大派新春開運禮品，以回饋客戶對耀才證券長期的支持與厚愛，歡迎各位新舊客戶到分行領取。另外，現凡於週末親臨分行開戶的客人，除可免費獲得電影換票證兩張之外，更可參加「冬季送大禮」抽獎，贏取豐富禮品！數量有限，送完即止。快啲通知親戚朋友一齊嚟耀才開戶啦！詳情請瀏覽耀才官網，或向分行職員查詢。



## 投資教室

### 甚麼是市盈率(PE)?

面對茫茫股海，投資者有何方法可物色到心水股呢？市盈率(PE)可以係一個重要參考。那何謂市盈率？

市盈率用意在於透過計算股份價值，去量度回本期。計算方法是股價除以每股盈利，例如A公司股價是1元，每股盈利是1元，那市盈率就是1倍，亦表示今年投資1元，理論上1年後就可以回本。PE市盈率愈低，代表估值便宜，有吸納價值，反之亦然。因此大家投資前，可以先參考該股票的市盈率及其他因素後，再作考慮。

$$\text{股價} \div \text{每股盈利} = \text{市盈率(PE)}$$

一般而言數值愈低愈有吸納價值

## 10月份員工獎及分行獎



# 耀才贊助「聖誕頌歌節2018」惠及基層青少年

耀才證券深明「生於斯，長於斯」的道理，一直熱心公益，盼能回饋社會。2018年聖誕節，集團全力贊助「兒童發展配對基金」舉辦的「聖誕頌歌節」，至今已連續第九年舉辦這項大型籌款活動，所有善款將幫助基層青少年配對他們的個人儲蓄，從而幫助他們養成儲蓄的習慣。「聖誕頌歌節2018」更邀請政務司司長張建忠擔任主禮嘉賓，並邀得天王歌星郭富城先生擔任活動大使，而集團執行董事兼行政總裁許繹彬先生亦有代表集團出席活動，一齊籌善款，報佳音，希望可以為基層青少年略盡綿力，亦鼓勵大眾市民關心下一代。



▲集團執行董事兼行政總裁許繹彬先生代表集團出席是次籌款活動，並領授感謝狀。



## 《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

《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。

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： **華潤電力 (00836)**

推介日子：11月19日

推介原因：① 業務具防守性   ② 受惠煤炭價格下跌   ③ 估值合理

投資建議：買入價：\$14 **成功買入**   目標價：\$16   策略：**中線持有**

備註：自推介後股價反覆靠穩，期內最高見15.28元。截稿日計收報15.1元，較買入價**上升7.9%**



**植耀輝 Stanley**  
研究部總監 (逢周二嘉賓)

推介股份： **國際家居零售 (01373)**

推介日子：11月6日

推介原因：① 業務發展續見理想   ② 基金愛股   ③ 息率吸引

投資建議：買入價：\$1.60 **未能買入**   目標價：\$1.85

備註：推介後股價持續上揚，期內更升至\$1.96，可惜期內最低只見\$1.68，故未能買入。截稿日計收報\$1.83，較推介日計**上升近9%**



**陳偉聰 Jason**  
研究部副總監 (逢周三嘉賓)

推介股份： **中國中車 (01766)**

推介日子：11月21日

推介原因：① 集團第三季業績不俗   ② 國內鐵路竣工量持續增加   ③ 受惠國策推進貨運「公轉鐵」

投資建議：買入價：\$7.10 **成功買入**   目標價：\$8.00 **中線持有**

備註：自推後股價逆市造好，並創下今年1月以來新高\$7.89。截稿日計收報\$7.80，較買入價**上升9.9%**

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12月20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。



# 1月份研究報告

陳偉聰 耀才證券研究部副總監

隨著中美領導人於G20峰會初步達成臨時休戰協議，且承諾在未來三個月互相不加徵關稅下繼續進行磋商談判，貿易戰對金融市場的即時威脅可算是初步解除。然而，這一點曙光對中港股市的刺激只是曇花一現，去月初上證指數和恆指升至月內高位後均即時掉頭回落，恆指26000點關口亦得而復失，中國經濟基本面加速惡化，似乎已成為中港股市短期面臨的一大嚴峻考驗。回顧國內12月份發佈的經濟數據，除了固定資產投資略見改善外，其餘數據表現可謂一片慘淡，其中官方PMI製造業指數瀕臨跌破50之盛衰分界線，工業增加值和社會零售總額增速則分別急降至5.4%和8.1%，創下33個月及15年新低，遠遜市場預期。內地經濟的下行壓力為何驟然加劇？中美貿易衝突的滯後效應逐步浮現，導致出口製造業環節訂單與開工量減少，固然是主要元兇，惟國內各類資源價格見頂回落、金融機構信貸力度不足、汽車行業需求收縮等結構性問題，對經濟造成的衝擊更不容忽視。

若以傳統金融市場理論分析，實體經濟走弱將拖累企業盈利增速，且投資者對資本市場的風險胃納亦會降低，兩者均不利股市發展。不過，這套理論放於內地經濟及A股市場往往適得其反，歷史告訴我們，每當國內宏觀經濟急劇轉冷，很多時候會激發中央政府加碼推出刺激或寬鬆政策，而市場對政策護航的憧憬某程度上限制了股市之跌幅。事實上，上月國內舉行的政治局會議就強調「穩中求進」，並重提「保持經濟增長運行在合理區間」，可以預期的是，中央政府對2019年的經濟增長

目標不會定得過度進取，更不要期望再次出現如10年前的「大水萬灌」超寬鬆政策，但既然要防止經濟硬著陸，少不免也需要適度調整目前財政與貨幣政策的實施方向。

中央政府要積極擴大財政政策，重任將落在降稅減費和增加基建投資兩大範疇上。事實上，中國今年10月已實施了個人所得稅改革，將個人免稅額從月收入3500元提升至5000元，連同其他減稅措施，全國今年減稅降費的總規模高達1.3萬億元人民幣。筆者預期，在個人所得稅、增值稅及社保費率繼續領銜減免下，明年減稅降費金額可望增至1.5萬至2萬億元。基建投資方面，隨著財政部批准來年地方政府債券提早於1月發行，且市傳新增專項債限額將由今年的1.35萬億大幅提高至2萬億元，地方財政壓力料可逐步緩解，有利於一些已批復的鐵路和PPP基建項目盡早開工。至於市場甚為關注的貨幣及信貸政策，漸進寬鬆的轉向信號似乎更為明顯。人民銀行行長易綱在出席公開論壇時已明言，中國經濟目前正處於下行週期，需要一個相對寬鬆的貨幣條件，還希望以「三支箭」（銀行信貸、發債和股權融資）去協助小微企業解決融資難題。言猶在耳，人行於上月底隨即祭出了一個嶄新的寬鬆工具——定向中期借貸便利(TLMF)，透過向合資格的商業銀行提供更長期、更大額及更廉宜的流動資金，引導銀行逐步增加對小微企業的信貸投放，同時限制借貸利率水平，變相屬一種新型的定向降息。當然，以上提及的刺激政策能否切實執行尚未可知，對經濟的提振程度亦至少需一季時間驗證，但現

階段市場可能進入期盼政策出台的修復行情，中港股市或不宜過度看淡。

研究報告期間，美股弱勢持續，道指於初段反彈，於12月3日曾升至25980點，但市場續憂美國經濟前景，美股三大指數期內均創下年內新底，道指於12月19日低見23323點，期內道指下跌4.0%。內地股市反覆回落，上證綜合指數曾於12月4日高見2666點，但其後指數續創月內新低，於12月20日低見2516點，期內下跌1.7%。港股則維持上落待變之格局，期內指數反覆穿梭於50天線水平，指數於12月3日高見27259點，其後反覆回落至12月20日低位25416點，期內下跌1.2%。藍籌股當中，本地地產股強勢，信置(0083)觀塘新盤「凱匯」銷情理想，帶動股價期內上升8.3%，為最大升幅藍籌；領展(0823)出售資產，帶動股價期內上升7.2%，位於藍籌升幅榜第二位；長實集團(1113)期內上升6.4%，為第三大升幅藍籌。醫藥股遭洗倉，中生製藥(1177)及石藥集團(1093)期內分別下跌31.7%及27.8%，排於藍籌跌幅第一及第二位；恒安(1044)被沽空機構追擊，期內股價下跌17.3%，為第三大跌幅藍籌。

投資組合方面，由於上月市況仍然反覆帶軟，本組合持股表現亦屬個別發展，其中中國燃氣(384)和銀河娛樂(0027)成逆市奇葩，兩者同樣成功升抵目標價，合共為組合貢獻逾5.1萬元利潤，大致抵銷其餘大部份股份之虧損。總括來說，期內組合淨值按月下跌0.25%，跌幅低於恆指的1.2%。本月策略以持盈保泰為主，買入領展(0823)。

為更配合市場的變化，本組合的調整日期為每月23日。（由於臨近聖誕假期需提早截稿，12月的調整日改為20日）

買入日期	股份	股數	買入價/ 23/11收市價(\$)	收市價(\$) (20/12)	按月利潤(\$)	策略 / 結果
21/2/2018	長江基建 (1038)	5,500	59.15	57.80	-7,425	繼續持有 (目標 \$65; 止蝕 \$56)
23/7/2018	中鐵建 (1186)	28,000	10.54	10.86	+8,960	繼續持有，調高目標價 (目標 \$11.8; 止賺 \$9.2)
23/7/2018	新華保險 (1336)	7,200	34.6	32.5	-15,120	繼續持有，調低目標價 (目標 \$34.5; 止蝕 \$30)
23/8/2018	昆侖能源 (135)	26,000	9.55	8.47	-28,080	繼續持有 (目標 \$10; 止蝕 \$8.0)
23/10/2018	中國燃氣 (384)	11,000	25.7	---	+19,800	升抵目標價\$27.5全數沽出
23/11/2018	中國南方航空 (1055)	38,000	5.27	4.90	-14,060	繼續持有，調低目標價 (目標 \$5.30; 止蝕 \$4.7)
23/11/2018	中銀香港 (2388)	10,000	29.7	29.2	-5,000	繼續持有 (目標 \$33.0; 止蝕 \$27.0)
23/11/2018	銀河娛樂 (0027)	5,000	46.65	---	+31,750	升抵目標價\$53全數沽出
20/12/2018	領展 (0823)	3,500	78.25	78.25	---	買入 (目標 \$85.0; 止蝕 \$72.0)

成立日期：4/2004 組合總值：\$3,601,475  
 開倉本金：\$1,000,000 組合較成立日升跌：上升260%  
 股份總值：\$1,828,275 組合較上月升跌：下跌0.25% (同期恆指下跌1.2%)  
 現金：\$1,773,200 年初至今組合回報：下跌1.90% (同期恆指下跌13.6%)

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。