

講者陣容鼎盛(左起)植耀輝、林浩文、許繹彬、司徒法基、蕭曉婷及莊太量。

聯合主辦：

耀才證券
BRIGHT SMART SECURITIES

SAMSUNG
SAMSUNG ASSET MANAGEMENT



七大名家論盡 股·樓·舖·玄·ETF大型講座 全場爆滿 反應熱烈

耀才夥拍三星資產舉辦「2019下半年股·樓·舖·玄·ETF投資攻略」大型講座，誠邀三星資產運用(香港)有限公司ETF業務銷售總管蕭曉婷、香港中文大學經濟學系副教授莊太量、六壬玄術法科風水師傅司徒法基、萊坊執行董事、估價及諮詢部主管林浩文、盛匯商舖基金創辦人及行政總裁李根興、耀才證券行政總裁許繹彬和研究部總監植耀輝，與觀眾一同分析投資市場的動態和走勢。股樓舖玄及ETF大拆解，全方位探討部署下半年的投資策略，助客戶全面掌握投資先機。講座早前順利舉行，現場座無虛席，客戶均獲得不少投資貼士！想重溫講座內容？即上耀才財經台重溫啦！



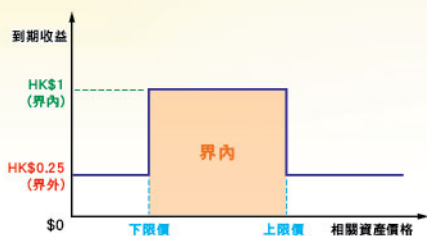
講座重溫



▲ 講者李根興向現場觀眾傳授投資心得。



▲ 講座當日全場爆滿座無虛席，感謝客戶支持！



界內證懶人包：

- 設上限價及下限價，不設強制收回
- 因應牛熊證的變化而更換界內證掛鈎股份
- 界內： 固定收益 HK\$1
- 界外： 固定收益 HK\$0.25
- 最高利潤： HK\$1 — 投資金額
- 最大虧損： 投資金額 — HK\$0.25
- 有效期： 最少6個月

市場首推界內證 客戶可透耀才平台買賣

港交所(388)推出的首批新股本結構產品「界內證」(Inline Warrants)於上月18日正式上市，6間發行商合共推出50隻界內證，涵蓋恒生指數，以及五大最活躍股份，包括騰訊(700)、平保(2318)、建行(939)、友邦(1299)及中移動(941)。

界內證設上、下限價，有效期界乎6個月至5年，讓投資者可在到期時獲得預定的固定收益。當界內證到期結算時，若掛鈎指數或股票在到期日前5日的平均價，處於界內或壓界，投資者便可獲固定收益\$1；若處於界外，投資者則獲固定收益\$0.25。假設建行界內證發行價為\$0.6，若在到期日前五天建行平均價處於界內，投資者可以\$1贖回，獲利\$0.4，相反則虧損\$0.35。

隨著界內證的推出以迎合市場需要，投資者亦可透過「耀才寶寶」APP或其他交易平台買賣多隻界內證。欲知更多詳情，請查看香港交易所網站 www.hkex.com.hk，或歡迎隨時向我們的客戶服務團隊進行查詢。電話查詢：25 371 371。

日股交收日期更新：由7月16日起，日股交收日期將由T+3更改為 T+2，即交易日後第二個工作日交收，查詢請電3890 0638。

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



耀才證券網頁

- | | | |
|--|---|--|
| <p>• 中環分行 皇后大道中58-60號振邦大廈閣樓 (852) 3961 6688</p> <p>• 灣仔分行 軒尼詩道385-391號軒寧大廈1樓全層 (852) 3127 0888</p> <p>• 北角分行 英皇道373號上環中心地下G2號舖 (852) 3190 7428</p> <p>• 鵬魚灣分行 奕皇道993號得利樓地下7號舖及閣樓全層 (852) 3550 7888</p> <p>• 尖沙咀分行 金馬會道10號宏威中心1樓全層 (852) 3121 8888</p> <p>• 紅磡分行 黃埔新邨第4期德民街38-1號豐盈樓地下6C號舖 (852) 3127 9288</p> | <p>• 旺角金山分行 亞細亞街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928</p> <p>• 深水埗分行 欽州街39號樓地下 (852) 3686 5688</p> <p>• 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</p> <p>• 九龍城分行 太子道西398號匯·太子地下4號舖及1樓全層 (852) 3921 3388</p> <p>• 九龍灣分行 牛頭角道77號淘大商場2期地下G203號舖 (852) 3922 7788</p> <p>• 觀塘分行 康翠道45號宜安中心地下4-6號舖 (852) 3768 0888</p> <p>• 觀塘第二分行 康翠道25-39號金華樓5號舖地下 (852) 3196 9688</p> | <p>• 荃灣分行 沙咀道253號源豐樓地下及閣樓 (852) 3929 2798</p> <p>• 大圍分行 瓊輝街11號安泰樓2B地下及閣樓 (852) 3763 3488</p> <p>• 大埔分行 廣福道141-145號樓地下 (852) 3763 3388</p> <p>• 上水分行 龍琛路80號地下及閣樓 (852) 3768 7188</p> <p>• 元朗分行 青山公路元朗段225-237號勤業樓地下5號舖 (852) 3926 2688</p> <p>• 屯門分行 廖事會路117-157號巴黎堡戲院對面戲院購物中心地下5號舖 (852) 3193 1688</p> |
|--|---|--|

收市競價交易時段覆蓋範圍擴大



16:00 - 16:01	參考價定價時段
16:01 - 16:06	輸入買賣盤時段
16:06 - 16:08	不可取消時段
16:08 - 16:10	隨機收市時段

收市競價時段新增股本證券：	
• 預託證券	• 優先股
• 投資公司	• 合訂證券
收市競價時段新增基金：	
• 交易所買賣基金	• 房地產投資信託基金



了解詳情

香港交易所宣布，由2019年10月8日起，收市競價交易時段覆蓋的證券將擴大至所有股本證券和基金，卻不包括結構性產品、槓桿及反向產品、認股權證及債務證券。現時收市競價交易時段覆蓋恒生綜合大型、中型及小型股指數的成份股、在中國內地證券交易所所有相應A股的H股，以及所有交易所買賣基金。

新增證券在收市競價交易時段的交易模式，將與該時段的現行模式相同，包括時段內5%的價格限制。收市競價交易時段給予投資者額外十分鐘交易時間以完成日常交易。欲知更多收市競價交易時段的資料，請查看香港交易所網站 www.hkex.com.hk。

股神、期神爭霸戰 20萬元獎品等你攤



《期神、股神爭霸戰》再度強勢回歸！只要透過耀才官網、「耀才證券（寶寶）APP」或「耀才期貨（豆豆）APP」登記便可立即參加比賽！登記後，透過耀才寶寶及豆豆APP買賣所有香港市場股票及芝商所之指定產品，優勝者可獲得總值逾20萬港元的獎金獎品！由即日起至8月16日同期舉行，想與高手過招，把握機會立即參加比賽啦！



耀才寶寶



耀才豆豆

耀才寶寶股神爭霸戰 冠軍 Apple iPhone XR 256GB 亞軍 Samsung Galaxy S10+ 季軍 Apple iPad Air 第四名 一田現金禮券 第五名 Bose SoundSport 無線耳機		CME Group 全力贊助 耀才豆豆期神挑戰賽 冠軍 Apple 13吋Mac Book Air 256GB 亞軍 Apple iPhone XS 64GB 季軍 Apple iPad mini 64GB 第四名 Apple Watch Series 4 GPS + Cellular 第五名 Apple iPad 32GB	
---	--	--	--

冠軍至第五名獎項各有一個名額。

認購銀債一站式服務 助「好息」老友記財路亨通



政府第4批「銀色債券」已於7月10日至18日推出，只供65歲以上香港居民認購，並設3厘最低保證息率。在宏觀息率下降趨勢下，銀債定息利率達至3厘吸引一眾「好息分子」認購。耀才飲水思源，為惠及年長投資者，提供「8項全免」優惠：免手續費、免託管費、免代收利息費，免經紀費，免提早贖回費，免到期贖回費、免存入費，免轉出費。「銀色債券」有一特點，當債券持有人在債券期滿前出售債券，持有人可透過銀行或券商以原價賣回債券予政府，利息按3%以日累計收取。銀色債券為年長投資者提供更多合適且具穩定回報的投資產品。如欲知道更多投資資訊，為您的財富增值，敬請留意耀才官網啦。

銀色債券詳情：

- 發行日：2019年7月29日
- 年期：3年（2019年-2022年）
- 派息日：每年1月29日及7月29日
- 息率：每6個月派息，浮息與通脹掛鉤，定息3厘，以較高者計
- 提早贖回安排：可要求全數取回本金，應計未付利息以3厘計算

投資教室：小百科

何謂夏普比率(Sharpe Ratio)?

$$\left(\frac{\text{預期回報率} - \text{回報率}}{\text{標準差}} \right)$$

投資學中有一項鐵律，就是投資標的之預期報酬越高，投資者所能忍受的波動風險越高；相反，預期報酬越低，波動風險也越低。所以投資者在選擇投資標的與組合時，應在固定所能承受的風險下，追求最大的回報；或在固定的預期報酬下，追求最低的風險。

其中一個用於衡量收益及風險的參考指標夏普比率 (Sharpe Ratio)，便由1990年諾貝爾經濟學獎得主威廉夏普 (William Sharpe) 所創，目的是計算投資者每承受一單位總風險，可獲得幾分回報。

而夏普比率的計算方法，便是利用投資組合的預期回報率減去回報率，再除以投資組合的標準差。假設某債券的回報率是3%，而投資組合的預期回報率為9%，標準差為3，該投資組合的夏普比率便為2，亦即代表投資者承擔的風險每多1%，回報率會增加2%。因此，夏普比率若為正值，代表報酬率高過波動風險，反之亦然。

* 夏普比率並沒有考慮組合之間的相關性，而且它沒有基準點，因此要與其他組合的比較才有意義。

5月份員工獎及分行獎

個人獎項



何銳琪
Pick Call 王大賽



林恩而
傑出員工獎



吳永峰
最佳服務及儀表獎



文志恒
突飛猛進獎



陳國威
個人吸金獎



葉嘉輝
個人吸金獎

分行獎項



鯽魚涌分行
分行吸金獎



灣仔分行
分行吸金獎



觀塘分行
分行吸金獎



荃灣分行
分行飛躍進步獎



九龍灣分行
分行最佳服務獎

分行專業投資講座 助您隨時掌握大市脈搏



講座報名

耀才證券一向想客所想，致力為客戶提供貼身服務，定期於分行開辦各類投資講座，邀請專業分析員及嘉賓擔任講師，向客戶傳遞最新投資資訊，助客戶於投資路上穩佔先機！費用全免，名額有限。把握報名機會，即上耀才官網，或致電23431428報名！

日期	分行	講座內容	講者
8月3日(六)	大埔分行	港·美·A股 跌跌市下 捕捉ETF 致勝攻略	華夏基金(香港) - 譚人進先生 華夏基金(香港) - 劉淑婷小姐 耀才證券 - 植耀輝先生
8月7日(三)	灣仔分行	港股走勢分析	耀才證券 - 譚智樂先生
8月17日(六)	旺角金山分行	港股輪證投資分析	摩根大通 - 雷理傑先生 耀才證券 - 植耀輝先生
8月21日(三)	美孚分行	港股走勢分析	耀才證券 - 譚智樂先生

分行巡迴招聘日 黃金平台招兵買馬



隨著集團一直積極搶攻的市場策略，來配合業務持續增長，耀才將於8月在全線各分行，定期舉辦分行招聘日，希望廣納賢才，致力為客戶提供最優質的服務。耀才將為員工提供優厚的薪酬福利、完善的培訓機制，為您提供充滿前景的職業發展機會，發掘您的無限潛能讓您盡展所長。想成為耀才的一份子，敬請留意耀才官網的最新招聘消息。

招聘日詳情如下

8月7日 (三) 北角分行 英皇道373號上潤中心地下G2舖

8月14日 (三) 九龍總辦事處 彌敦道375-381號金勳大廈閣樓及1樓

應徵時間：下午4時至6時

《每周一股》專業推介

BSTV 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：9157 1428 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： **中石油 (0857)**

推介日子：6月17日

推介原因：① 油價受地緣政治因素支持 ② 油組減產支持油價

投資建議：買入價：\$4.27 **成功買入** 目標價：\$4.60 策略：**中線部署**

推介股份：現價買入，股價至截稿日變動不大報4.24元，但計及末期息及特別息一共9分人民幣，實際回報約**1.6%**



植耀輝 Stanley
研究部總監(逢周二嘉賓)

推介股份： **粵海投資 (0270)**

推介日子：6月4日

推介原因：① 業績表現平穩 ② 具改革及大灣區概念 ③ 財經狀況穩健

投資建議：買入價：\$15.50 **成功買入** 目標價：\$18.00 策略：**中線部署**

推介股份：成功於7月初買入，股價其後輾轉回升，最高曾升至\$17.1。截稿日收到\$16.88，**累升近9%**



黃澤航 Mark
研究部高級分析員(逢周四嘉賓)

推介股份： **國電南瑞 (600406.SH)**

推介日子：6月27日

推介原因：① 逆週期投資拉動需求 ② 特高壓建設落地提速 ③ 受惠泛在電力物聯網建設

投資建議：買入價：¥18.43 **成功買入** 目標價：¥21.00 策略：**中短線部署**

推介股份：7月初成功買入，並受業績確定性強支持，在滬指下挫時，股價表現穩健抗跌，**累升近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星期一、二及四 下午2時30分 播出《每周一股》節目時段。

* 註：至截稿日(2019年7月24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。

人面識別技術的爭議



植耀輝 研究部總監

近期大家最熟悉的莫過於人臉識別(Facial Recognition)技術，皆因早前有消息指大灣區將加快建設「社會信用體系」，引發市民有關個人私隱之擔憂。不過，有關技術的發展已相當「利害」，因為現在不僅靠臉容，甚至靠步姿、穿戴、髮型以至體型等，均已成為未來AI「認人」的發展方向。

但最神奇的可能就是連性格也可以用AI識別。墨爾本大學去年便研發了一套AI生物識別鏡，可以根據臉部照片檢測和顯示個性特徵和外貌，最多可以分析14項性格特徵，包括性別、年齡、種族，以及魅力、古怪性格和情緒穩定度等。如果給予更長時間給識別鏡鑑識，評估的特徵精準度更

高及個性化。這一技術曝光後，外界便將之喻為「AI魔鏡」。

當然，有關技術並非百分百準確，皆因對資料存量有更多要求，對大數據的分析要求更高；而且單靠外貌「取人」似乎亦不見得合理，要得到公平的性格結論亦恐怕相當困難。另外，有關技術亦會帶來反效果。例如不法分子可能會利用相關技

術盜取用戶個人隱私，甚至會帶來性格歧視等。當然，科技發明原意是促進社會進步，但如何應用，卻是未來一大值得思考的議題。



如何應用人臉識別技術，是一大議題。

香港政局不明朗 港股成交持續減少



譚智樂 研究部副經理

繼六不絕後，七月港股亦未能完全成功翻身，即使中美貿易休戰、美國聯儲局部署減息，亦未能帶動股市造好。恒指期內於7月4日高位29007點，而最低亦暫位於7月15日低位28071點，月內波幅不足一千點。環球經濟角度方面，中美歐6月份製造業PMI均遠差過預期，美國Markit7月份製造業PMI更跌至50，創2009年以來新低，反映製造業前景疲弱，此已經削弱投資者入市意欲，但美國減息預期不斷升溫、中美貿易恢復談判及美企第二季業績普遍理想，亦為市況帶來支持，市場亦普遍預期內地將會陸續有政策出台扶持經濟，故市場於7月份一般採取觀望態度。至於港股方面，成交金額持續減少亦相當明顯，於7月中旬後，日均成交金額維持僅600-800億水平左右，屬近年來的低水平，除了上述觀望因素外，香港政局不明朗亦是主要原因。

筆者認為，一日香港政局仍然不明朗，建議投資者最好採取觀望態度。從歷史所見，於2014年台灣的「太陽花學運」及2010年阿拉伯的「阿拉伯之春」均會令投資者卻步，當然香港目前狀況未必能與上述事件完全相同，但假若事件毫無進展，或將會進一步連累零售及地產業。而事實上，最近已有大行報告唱淡本地零售股，啟德地皮中標價格亦低價市場預期，反映上述因素已開始於香港實體經濟上產生影響。



政局持續不明朗，投資者宜觀望。

滬指橫盤三個月 破局或在眼前



黃澤航 研究部高級分析員

自5月初(中美貿易談判破裂)至今，滬指處在2800點-3000點區間震盪已持續近3個月時間，儘管G20期間中美確認重回談判桌，但正面提振作用十分有限。筆者認為，在談判無實質進展下，經濟弱反彈的審慎預期以及科创板落地對流動性影響不明朗的擔憂，使得指數無法破局。不過，近期滬深兩市成交不斷創階段新低，相信市場對後市看法正趨於一致，破局或在眼前，7月底政治局會議和美聯儲議息結果將左右滬指方向。先從基本面談起，第二季度內地經濟重心下移，GDP增長6.2%，仍處於官方年內指導區間6.0%~6.5%內。

6月份，工業生產增加值表現超預期，但與產成品被動補庫存有關；固定資產投資回暖，但整體疲態顯現，當中地產投資先行指標暗示上行壓力，而基建投資反彈力度不大；消費大幅反彈，主要靠汽車打折促銷帶動，具有偶發性；外部壓力持續，出口則繼續疲軟；生產需求疲軟，上游物價暗示通縮困擾。再看貨幣信貸數據，反映市場流動性偏充裕，但貸款呈現結構性隱憂。6月份，社融數據超預期，主要靠地方專項債帶動和非標資產回表加快帶動；人民幣貸款不及預期，主要靠居民部門按揭貸款需求支持，而企業中長期貸款需求不足，擴產信心不夠。貨幣供應呈現季節性反彈，M2和M1符合預期。

筆者認為，第三季度經濟企穩的難度偏大。一來，中美貿易摩擦影響需求和製造增長；二來，近期地產融資政策收緊將影響信貸擴張和固投增長。有品質的增長或需要時間和耐心。這裡要說，股市表現在乎企業盈利週期，這個週期和宏觀經濟週期並不可完全劃等號，存量甚至減量經濟中，意味著集中度提升，對應著毛利和利潤率的改善預期。因此，過度悲觀宏觀經濟用處並不大。

短期來看，下一階段政策的引導顯得至關重要，月底的政治局會議將為今年餘下的經濟工作定調方向。另外，月底美聯儲議息結果亦將再度確認全球流動性偏好，對市場影響深刻。簡單談科创板，隨著交易趨於穩定，資金分流效應正減弱，而估值的正反饋效應正在增加。更重要的是，通過制度修正，留住和吸引更多科技巨頭，也就留住了希望和資金，而財富效應也將隨著而來。

(筆者並未持有上述提及權益)