

耀才實力 無可匹敵 驕人業績 又發盈喜



| | 本財政年度 | 上財政年度 | 增幅 |
|------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| 稅後純利 | 約 473,000,000 港元* | 約 441,000,000 港元* | ↑ 7.3% |
| 戶口總數 | 約 338,000 個* | 約 283,000 個* | ↑ 19.4% |

耀才證券又有好消息公布！集團預料，截至2020年3月31日為止，2019/20年度全年純利約為**4.73億港元***，較去年同期上升約**7.3%**，跑贏大市；而客戶戶口數目更按年增長**19.4%**至約**33.8萬**個。耀才在全球經濟不景氣的情況下，依然保持驕人的盈利，超卓實力領先同業；確實有賴廣大客戶多年來的支持與信任，以及集團員工上下一心，逆市全力積極搶灘，創造驕人成績。

「耀才寶寶APP」及「耀才豆豆APP」 2020年首季與上季數據之比較

| | |
|---------------|----------------------------------|
| 經所有渠道之落盤總量 | ↑ 400萬次 ↑ 47.6% |
| 總下載量 | ↑ 30萬次 ↑ 40.8% |
| 經之總開戶量 | ↑ 64.4% |
| 經之交易宗數 | ↑ 91.7% |
| 活躍用戶用量 | ↑ 57.8% |
| 網上交易系統的活躍用戶總量 | ↑ 26.7% |

集團貫徹緊貼市場節奏的營商理念，以客為先，去年初洞悉投資者對網上交易系統及手機交易程式 (APP) 的需求，強勢推出的「耀才證券 (寶寶)」和「耀才期貨 (豆豆)」兩大交易 APP，推出後深受投資者熱捧，驅使客戶戶口數目一舉突破 30 萬之餘，更帶動投資者線上交易越趨頻繁，業績亮麗令人鼓舞。

展望未來，耀才證券將繼續發揮「想客所想」及「走在最前」的營商理念，以積極進取的步伐去抓緊機遇，繼續秉承「平靚正」的市場定位，配合專業貼心的服務團隊、完善的分行網絡及多元化的產品，提升品牌效應，讓集團規模繼續壯大，業務更上一層樓。

耀才證券
(寶寶)APP



耀才期貨
(豆豆)APP



* 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。

耀才未雨綢繆 居安思危 二萬呎後備辦公室 領先全行

近月新冠病毒疫情來勢洶洶，更令部份經濟活動停擺。不過，即使面臨「疫」境，耀才證券仍能全面保持高質素運作，全因集團具備未雨綢繆及居安思危的敏銳觸覺，早在2015年成立後備辦公室，以此應對任何突發狀況。除此之外，集團仍採取多項防疫措施，包括搜羅近萬個口罩供員工及其子女使用，以及為客戶與員工提供消毒搓手液和量度體溫，而且集團多年來一直向員工提供膳食津貼，為其安排訂購外賣，此福利政策更保障一眾員工在疫情期間減少外出用膳，倍感安心。集團在防疫工作上多管齊下，不惜工本，以保障員工健康。



▲ 耀才後備辦公室設於九龍總辦事處內。



▲ 後備辦公室佔地超過二萬平方呎，設施一應俱全。

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號金勤大廈閣樓及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號匯豐大廈閣樓 (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385-391號軒寧大廈1樓全層 (852) 3127 0888 | • 觀塘分行 康寧道45號宜安中心地下4-6號舖 (852) 3788 0888 | • 上水分行 龍琛路80號地下D舖及閣樓 (852) 3768 7188 |
| • 紅磡分行 黃埔新邨第4期德民街38-1號景豐樓地下5C號舖 (852) 3127 9288 | • 荃灣分行 沙咀道253號思源樓地下及閣樓 (852) 3929 2798 | • 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 |
| • 旺角金山分行 亞答老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928 | • 大圍分行 穰蔴街11號安泰樓28地下及閣樓 (852) 3763 3488 | • 屯門分行 影季會館117-157號巴黎倫敦紐約戲院購物中心地下6號舖 (852) 3193 1688 |

耀才股神期神爭霸戰花落誰家？敬請留意獲獎信息

上一輪耀才股神、期神爭霸戰於5月4日完結，感謝各位參賽者的熱烈支持。活動反應熱烈，備受肯定。每一位參賽者都積極參與其中，賽況尤為激烈，比賽的過程中亦讓投資者學習更豐富的金融知識和積累更多投資經驗，寓教於樂。耀才股神、期神大獎究竟將花落誰家？得獎名單將於5月18日公佈，頒獎日期亦會稍後公佈。

與此同時，因為活動備受好評，集團決定再接再厲，新一輪耀才股神、期神爭霸戰亦會於5月11日重新開戰，直到8月10日結束，獎金獎品總值二十萬等著您。欲知更多詳細資訊，敬請密切留意耀才證券官網。



下期比賽5月11日開始

耀才寶寶APP
【股神爭霸戰】

耀才豆豆APP
【期神挑戰賽】

耀才主席葉茂林生辰 員工送禮同賀銀禧之喜

集團主席葉茂林早前生日，員工悉心準備一份極具心思的禮物祝賀葉主席。由於今年是耀才主板上市十周年，更是集團踏入銀禧之年，故一眾員工為葉主席送上由同事的個人照片拼砌而成的耀才證券25周年標誌，以及滿載員工心意的生日卡，為老



▲耀才證券主席葉茂林(右二)接受由主席助理葉顯恩(右三)、行政總裁許輝彬(右四)及高級顧問黃健財(右一)致贈的心思禮物，喜上眉梢。

閣賀壽之餘，更祝願未來公司業務發展可更上一層樓，迎接下一個更豐盛的25年。葉主席感謝同事們的心意，更感激一眾員工一直堅守崗位，與集團共同成長，才能在如今的「疫」境下，續創輝煌業績。



全面電子化服務可享九折佣金

現有客戶只要在連續3個月(即月及對上兩個月)全面透過電子化途徑，包括網上版交易平台、專業下載版交易平台、「寶寶」、「豆豆」App及語音電話，處理下列7項帳戶服務，便可享有即月網上交易佣金九折回贈優惠，毋須額外登記，詳情請參閱耀才官網或掃描右列二維碼。



電子化
九折佣金優惠



證券買賣



提存款及
內部轉賬



認購新股



轉貨



供股



選擇股息



收取電子結單

期權教室：排隊沽出股票收息

股票期權有一種策略很適合投資者處理倉底蟹貨，那便是「沽出備兌認購期權」策略(Covered Call)。投資者在持有正股的情況下，不需要付出按金，便可以開倉 Short Call 收取期權金。



換句話說，在零成本的情況下可以輕鬆地把沽出股票的價位拉高，即使股票轉跌導致未能成功沽出股票，仍可收取期權金減低持股成本，簡單講便是排隊沽出股票之外，額外收取利息(期權金)的策略。

一般期權 Short Call 收取期權金需要付出按金開倉，但客戶只需要通知耀才，把股票正股轉至股票期權帳戶，除了佣金及交易雜費之外，便可以零成本 Short Call，而在持有足夠正股情況下開倉 Short Call 便是 Covered Call 策略。

投資者排隊沽出股票的價位愈高(行使價越高)，收取的利息(期權金)便越少，相反排隊沽出股票的價位愈接近現在價位(行使價越低)，收取的利息(期權金)便越多。

這種策略最大的缺點是股票上升而沽出相關正股，錯失股票大升的機會，因此只適合應用於預計個股上升有限的情況。而近期股市急跌之後急劇反彈，正好利用 Covered Call 策略處理倉底蟹貨。

沽出備兌認購期權(認購短倉)



陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



九龍灣分行喬遷事宜：九龍灣分行因租約期滿，本公司正積極物色更佳位置，所以由2020年4月17日起暫時遷往九龍總辦事處繼續營運(地址：九龍彌敦道375-381號金勳大廈閣樓及1樓全層)。現時九龍灣分行電話號碼將會直駁至九龍總辦事處，由九龍總辦事處接聽，閣下仍可使用九龍灣分行電話號碼。查詢請電：3604 1888，不便之處，敬請見諒。

BSTV 耀才財經台特別節目

月前美聯儲將利率緊急降至近零水平，與利率掛勾的產品受到牽動。投資者在全球低息環境下又該如何部署？由芝商所鼎力贊助的特約節目《美國期貨-美股美息篇》將請來兩位星級專家擔任主持，包括美股隊長吳瑞麟先生，及耀才證券銷售部高級經理陳偉明先生，為投資者剖析美國債券期貨及歐元期貨等利率產品的走勢。節目將於耀才財經台 Facebook 及 Youtube 頻道同步直播，敬請密切收看！如欲重溫精彩內容，亦可瀏覽上述渠道或芝商所 Youtube 頻道。



芝商所 YouTube

CME Group 特約：

美國期貨-美股美息篇

5月21日(星期四) 4:45 pm - 5:15 pm



陳偉明



吳瑞麟
(美股隊長)

BSTV www.bschannel.com YouTube 耀才財經台 - 直播

分析員團隊 為您解答投資疑難

CHOK市波動難捉摸？何時才是入市良機？耀才分析員團隊每日輪流在多個節目即場為觀眾解答投資難題，為您指點迷津，讓您安在家中抗疫的同時，更替您剖析未來大市和經濟的走勢，讓您掌握先機，作出適當的投資部署。有專家教路，自然勝人一籌！記得留意耀才財經台網頁的直播節目，準時收睇！問股均可使用 WhatsApp、電話或電郵。

WhatsApp即場發問
9157 1428



鄧均樂

黃澤航

植耀輝

譚智樂

陳偉明



耀才財經台

電話問股：2804 6566 電郵問股：ask@bschannel.com

《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》研究部3位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，分析全面而獨到，協助投資者部署投資策略。專業分析員團隊推介往績有目共睹。眼光獨到，助你尋寶！



耀才財經台

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： 中國移動 (00941)

推介日子：3月23日

推介原因：① 電訊行業具防守性 ② 派息有驚喜
③ 5G資本開支較預期細，有助長遠派息

投資建議：買入價：\$50.00 未能買入 目標價：\$60.00 策略：中短線部署

推介股份：推介至今股價跑贏大市，曾高見\$63.5。推介至截稿日計股價上升約12%



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：3月24日

推介原因：① 業務依然健穩 ② 財政狀況穩健 ③ 息率吸引

投資建議：買入價：\$1.60 未能買入 目標價：\$1.90 策略完成

推介股份：股價自推介後最低曾見\$1.67，但很快又出現顯著反彈，截稿日計股價高見\$1.96，惟因未觸及買入價，故未能買入。



黃澤航 Mark

研究部高級分析員 (逢周三嘉賓)

推介股份： 海螺水泥 (600585) (滬港通股份)

推介日子：3月18日

推介原因：① 疫情衝擊，基建穩經濟 ② 疫後復工，水泥需求升 ③ 受惠集中度提升

投資建議：買入價：¥47.00 未能買入 目標價：¥60.00

推介股份：推薦後，股價曾低見¥47.68，但在水泥漲價預期支持下，股價逐步回升至¥59.39，升幅為24.55%

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(2020年4月17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。

環球食品價格及油價走向分析



植耀輝 研究部總監

在疫情之下，經濟受到之打擊自不用說。不過，由疫情所引起之連鎖效應非短期內可以解決，而且影響亦可能較預期更久。跟大家分享一些例子。美國農民現時面對一個艱難決定，由於疫情導致訂單數目減少，加上缺乏工人收割，令美國農



▲ 石油庫存「爆廠」，油輪亦要充當海上流動油庫。

民不得不銷毀大量容易腐爛之農產品；同時在收入大減下，更要向政府尋求更多資助。另外，全球奶農亦逼於無奈地要「倒奶」。英國每天生產約 3,500 萬升牛奶，很大部分供應予餐廳、啡咖室又或酒店等地方，但如今絕大部分已停業，結果每日便大概有 150 萬噸牛奶需要傾倒。所以，未來食品價格可能會相當波動，大家亦宜多點關注。

另外，雖然 OPEC + 已達成減產協議，但似乎亦不足以抵消需求下跌之影響。現時全球每日石油供應量超過一億桶，國際能源署 (IEA) 署長 Fatih Birol 早前已表示，即使減產 1,000 萬桶 (佔全球日產量約一成)，但第二季度可能庫存將每天

增加 1,500 萬桶以上，並逐漸形成庫存過剩；而且更現實的問題，在於現時全球石油庫存已「爆廠」。

IHS Markit 早前一份資料顯示，沙特國內儲油空間還可以儲存 18 天產量，但俄羅斯則只剩下 8 天儲備空間。面對此種情況，現時不少大型超級油輪，便已成為海上移動油儲倉庫。據統計現時全球有逾 770 艘超級油輪，每艘最大載量為 200 萬桶石油。而目前有 25 至 40 艘超級油輪 (VLCC)，便是用於在海上存儲石油。所以，不論是否有最終協議，但減產及油價進一步回落，基本上已是難以改變的局面矣！

熊市是否結束 仍是未知之數



譚智樂 研究部副經理

研究報告期間，環球股市顯著反彈，環球央行放水，美國聯儲局推出「無限量寬」，更擴大買債範圍，將購買追蹤公司債券市場的交易所買賣基金 (ETF)，企業債違約風險降溫，令市場避險情緒終見改善，眾多資產價格顯著反彈。截止執筆一刻計，美國疫情見頂跡象逐漸浮現，美國總統特朗普部份州分有望於 5 月份解封，帶動道指反彈熊市跌浪的 50% 幅度，納指 100 年初至今更錄得升幅，Netflix 及 Amazon 於疫情中逆市造好，更於 4 月份創下歷史新高。

內地於 3 月份的「復工復產」進度良好，且疫情有受控跡象，武漢解封令市場相信經濟將回復正軌，即使今年首季 GDP 按年下跌 6.8%，市場仍相信今年 GDP 仍能夠維持正增長。恒指自 3 月 19 日低見 21139 點後持續反彈，指數成功重越 10 天及 20 天線，整個反彈勢頭表現良好。截止執筆一刻，恒指已反彈今年跌浪的 0.382 幅度，指數更逐漸逼近 50 天線，即 25000 點 (前跌幅反彈一半的幅度)，但筆者認為，除非指數能反彈前跌浪的 0.618，即回升至 26000 點以上並企穩，熊市是否已結束仍然言之尚早。國際貨幣基金組織 (IMF) 發表對全球經濟最新評估報告預期今年全球經濟將萎縮 3%，不過組織亦調升明年經濟增長預測，由 3.4 升至 5.8%，市場目前普遍預期經濟將會出現 U 型反彈，此 U 型反彈能否如預期般出現，將會是熊市能否結束的關鍵因素，而經濟反彈的首要條件，是疫情風險結束及社區活動回到正軌。



▲ 熊市是否結束，仍有待觀望。

市場弱勢反彈 警惕二次探底



黃澤航 研究部高級分析員

4 月份以來，A 股延續弱勢反彈格局，上證綜指回升至 2800 點上方，滬深兩市日均成交 6190 億元 (人民幣，下同)，為年內較低水準，北向資金淨流入 458.66 億元，扭轉 3 月淨流出表現，兩融餘額回升至 1.06 萬億元，板塊方面，食品飲料、醫藥生物、建築材料股升幅靠前，通信、電子、計算機股跌幅靠前。

有讀者問，A 股是否已經見底，可否進行增持？筆者認為，在寬鬆流動性和刺激政策的預期支持下，短期 A 股仍存在反彈動力，但宏觀和外部風險猶存，將壓制風險偏好，而弱復甦格局中的盈利水平難言樂觀，應該警惕在謹慎預期下的市場二次探底，與此同時，關注逆週期政策能否有超預期表現。環球抗疫正逐步脫離最黑暗時刻，海外新增確診人數有望進入平台期，生產復工開始進入議程，而國內復工順利，生產正在提速，消費亦有回暖，投資者信心從最悲觀中逐步恢復，並在流動性和政策刺激下，開始嘗試增加風險資產的配置，這體現在 A 股兩融餘額和北向資金的緩慢回升中。具體來看，3 月國內經濟數據出現了環比好轉，單月完成了一個季度近 60% 的經濟總量，反映產業根基仍較牢固，其中，投資領域好轉幅度較大，和政策層面關係密切。分析人士認為，在逆週期政策發力下 (例如提升赤字率、發行特別國債、加快新基建等)，未來三個季度的經濟表現將呈現 V 型回升格局，有助於提振市場預期。

再者，繼 1 月天量社融後，內地 3 月新增社融在三次降準、三次再貸款、政策銀行轉信貸等寬鬆貨幣政策的支持下，再次創出歷史新高 (5 萬億元)，流動性融資獲得充分支持，存在外溢效應。相信，在中小微企業融資計劃推進背景下，貨幣寬鬆仍會繼續。央行 4 月 16 日發文表示，人民銀行將通過定向降準、再貸款等政策措施，繼續引導信貸資金支援實體經濟特別是小微企業的發展，預計小微貸款的規模和覆蓋面將持續較快增長。然而，當前宏觀風險和外部風險仍然佔據上風，將壓制盈利和風險偏好。宏觀風險主要指經濟下滑和失業導致的一系列風險。第一季度中國經濟 GDP 同比下滑 6.8%，3 月份城鎮調查失業率 5.9%；另外，CPI 和 PPI 的差值持續擴大，消費品通脹，工業品通縮，滯脹隱憂仍存，容易誘發政策調節失靈。

相較而言，前者有望通過擴大供給和刺激內需來進行調控。但外部風險，卻更難把控，包括疫情輸入、逆全球化下的產業鏈斷鏈、外貿需求大幅下滑以及海外央行大幅擴表等四大類，當中產業供需衝擊將波及內地製造和外貿業盈利表現。綜合來看，依靠政府主導的傳統投資進而刺激內需有望一定程度緩衝外部壓力，據此，筆者認為，未來一段時間，傳統內需股或跑贏市場。

(筆者並未持有上述提及股份)