



耀才新春開運大獎賞 贏走\$1,000大利是



耀才證券主席葉茂林(中)率領主席助理葉穎恩(左二)、高級顧問黃健財(右一)、執行董事兼行政總裁許繹彬(左一)及財務總監李韻媚(右二)預祝各位一世富有,代代無憂!在此預祝各位來年貨如輪轉、心想事成、身體健康!為答謝客戶長期以來對耀才的支持與信賴,公司準備了多個賀年慶祝活動,陪您一同迎接鼠年!由即日起,耀才旗下各分行每日均展開「迎春開運好禮日日送」活動,新舊客戶可隨時到耀才證券全線分行領取「新春禮物包」,當中包括:精美利是封兩包、年曆卡一張及手挽袋一個,數量有限,換完即止。此外,客戶只要在1月10日開始至2月8日期間,親臨任何一間耀才分行,即可參加幸運大抽獎,更有機會贏取「鼠年大利是」一封*,最高更可獲一千元耀才現金券!想成為下一個幸運兒?記得到各分行參加大抽獎啦!



嚟耀才抽新股 優惠多籊籊

華資券商龍頭耀才證券一向以「平靚正」著稱,多年來以專業的態度為投資者提供全面而貼身的服務,經常推出重量級優惠以滿足客戶。近月新股市場氣氛熾熱,不少投資者加碼抽新股,故集團重點推出以孖展為主的優惠,不但提供500億孖展額可供客戶借貸,孖展利息特平,低至2%,更提供高達9成半的孖展借貸,暗盤交易可享免佣等,優惠多不勝數。除此之外,新舊客戶於2019年12月9日至2020年3月9日期間,來耀才分行開通PPS帳戶更可獲雨傘一把*(數量有限,送完即止),詳情請向分行職員查詢。咁多優惠,快啲叫埋親朋戚友嚟耀才開戶啦!

* 分行派利是及開戶送利是活動是2020年1月10日起至2020年2月8日止,所贈送的利是為耀才現金券,並以抽獎形式送出面額高達港幣1000元。贈送優惠及耀才現金券使用方法是有限條件的,並需符合本公司要求; # 贈品數量有限,送完即止,優惠受有關條款及細則約束。耀才保留一切最終決定權,優惠詳情請向分行職員查詢。



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號新邦大廈閣樓 ☎(852) 3961 6888 | • 深水埗分行 欽州街39號龍地地下 ☎(852) 3666 5688 | • 大圍分行 積輝街11號安泰樓2B地下及閣樓 ☎(852) 3763 3488 |
| • 灣仔分行 軒尼詩道385-391號軒寧大廈1樓全層 ☎(852) 3127 0888 | • 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 | • 大埔分行 廣福道141-145號舖地下 ☎(852) 3763 3388 |
| • 北角分行 英皇道373號上環中心地下G2號舖 ☎(852) 3180 7428 | • 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 臨海路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號廣富樓地下50號舖 ☎(852) 3127 9288 | • 觀塘第二分行 康寧道25-39號金像華廈5號舖地下 ☎(852) 3196 9688 | • 元朗分行 青山公路元朗段225-237號勳業樓地下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 | • 荃灣分行 沙咀道253號思源樓地下及閣樓 ☎(852) 3929 2798 | • 屯門分行 鄉事會道117-157號巴黎奧數館的戲院購物中心地下6號舖 ☎(852) 3193 1688 |

2019年財經大事回顧

3月27日
金管局先後發出
8個虛擬銀行牌照

4月/10月
耀才18/19年度全年純利達4.41億
19/20年首半年賺2.12億

5月5日
中美貿易戰戰火重燃
美方上調中國商品關稅

6月13日
上海科创板正式開板

6月29日
「習特會」在大阪舉行
中美雙方重啟經貿磋商

2019 JAN FEB MAR APR MAY JUN JUL AUG SEP OCT NOV DEC 2019

7月/9月/10月
美國聯儲局年內三度減息

11月26日
阿里巴巴於香港正式掛牌
掀起新股熱潮

2019年
本港全年新股上市集資額
蟬聯全球冠軍

2019年
內地落實2萬億規模的
減稅降費措施

2019年
中美貿易戰宣布「停戰」
美三大指數齊齊屢創新高

耀才員工迪士尼聖誕同樂日



耀才關愛員工，藉著聖誕佳節將至，與眾同樂。由集團主席助理葉穎恩小姐(上圖前排左八)率領人力資源部全力策動的「迪士尼樂園聖誕同樂日」，繼去年舉辦後今年聖誕載譽歸來，再次豪斥六位數，請全體約三百名耀才員工，於迪士尼盡情遊樂。員工異口同聲感謝公司讓大家又足電，再投入工作全力衝刺。



耀才月內再奪兩項殊榮

耀才證券成立多年，旗下專業的客服團隊一直為廣大投資者提供全面而貼身的金融服務，配合強大的分行網絡、重量級優惠，以及安全快捷的證券及期貨交易手機程式，在軟件及硬件上均最大程度地滿足客戶需要，因而備受投資者垂青。月前，集團再度連奪兩項殊榮，包括連續八年榮獲《經濟一週》頒授「香港傑出企業大獎」，並憑藉連續多年獲獎，一同獲頒「非凡企業大獎」。集團將繼續秉承「以客為本」的宗旨，為投資者提供「茶餐廳收費，六星級服務」，以回饋廣大客戶的支持與信賴。



▲ 執行董事兼行政總裁許耀彬先生代表集團領授「香港傑出企業大獎」及「非凡企業大獎」兩項殊榮。

如何於耀才寶寶 APP 查閱「成交紀錄」?

1. 客戶開啟「耀才寶寶APP」並登入帳戶後，於「交易」版面內，按「成交紀錄」
2. 於「成交紀錄」版面內，選擇查閱的日期，即可列出當天的成交紀錄
3. 選擇需查閱的日期後，請按「確定」鍵
4. 系統會即時把當天所做的交易的資料列出，當中包括：名稱，代碼，成交數量及價格



耀才寶寶

期權簡介

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



期權 (Option) 對一般投資者來說較為複雜，但如果學懂如何把期權 (Option) 應用於投資市場上，將會大大增加出入市的投資機會，亦可在現今動盪市況中用很便宜的成本對沖倉位風險。

由於指數期權是現金交收，而股票期權是實物交收，在實戰操作上指數及股票期權的投資策略會有少許分別。但總體來說策略上可以分為：贏面較低，希望刀仔鋸大樹，小注博大贏的策略；及相對贏面較高，但要求投入資金較大，大注博小贏的策略。

小注博大贏策略

類似買入 Call 窩輪或 Put 窩輪的概念，投資者須付出期權金看相關資產「向上」或「向下」。風險相對有限，但贏面較低。如果方向正確，相關回報可以達到以倍計。

大注博小贏的策略

投資者須先落訂，付出金額相對較大的按金去收取少量的期權金。投資者估計相關資產走勢相對牛皮，並且認為較少機會出現單邊向上或向下其中一個方向的走勢。贏面相對較大，但風險可以很高。投資者起初落訂的金額越高，相對的風險便越低。

投資講座 助你洞悉先機

耀才證券一向想客所想，為客戶提供貼身投資諮詢服務，定期於分行開辦各類投資講座，誠邀專業分析師及嘉賓擔任講師，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，請即上耀才官網，或致電23431428報名！



講座報名

日期	分行	講座內容	主辦機構
1月6日(一)	元朗分行	港股走勢分析	耀才證券
1月11日(六)	旺角金山分行	2020第一季 穩中求勝方程式	華夏基金 × 香港交易所 × 耀才證券
1月15日(三)	中環分行	港股走勢分析	耀才證券
1月18日(六)	九龍總辦事處	2020股輪證開年攻略	高盛(亞洲) × 耀才證券

BSTV www.bschannel.com 耀才財經台 - 直播

《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： 中國奧園 (03883)

推介日子：11月4日

推介原因：① 受惠人民幣升值 ② 內房銷售數據強勢有望維持 ③ 公司有條件達成全年銷售目標

投資建議：買入價：\$10.96 **成功買入** 目標價：\$12.80 策略：**中線部署**

推介股份：股價期間最高見\$12.46，至截稿日計收報\$12.1，**升10.4%**



植耀輝 Stanley
研究部總監 (逢周二嘉賓)

推介股份： 中軟國際 (00354)

推介日子：11月5日

推介原因：① 重要客戶之華為繼續做大做強 ② 國策扶持相關行業發展 ③ 估值較同業吸引

投資建議：買入價：\$3.48 **成功買入** 目標價：\$4.10 **策略完成**

推介股份：推介後股價反覆上揚，踏入12月後表現更佳，最高曾見\$4.72，累升達35.6% 若以目標價計則**累升17.8%**



黃澤航 Mark
研究部高級分析員 (逢周三嘉賓)

推介股份： 環旭電子 (601231)

推介日子：11月27日

推介原因：① 消費和通訊業務表現佳 ② SIP技術滲透快 ③ 蘋果產業鏈

投資建議：買入價：¥15.70 **成功買入** 目標價：¥20.00 **策略完成**

推介股份：期內股價大幅拉升，曾高見¥24.5，截稿前回落至¥21.2，**累升35%**

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(2019年12月19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。

沙特阿美表現「差極有譜」？



植耀輝 研究部總監

有史以來全球最大規模 IPO 之沙特阿美 (Saudi Aramco)(下簡稱「阿美」)已於 12 月在沙特利雅德證券交易所 (Tadawul) 正式上市。今次 IPO 最令筆者感到有趣的地方，應該是其認購方式。今次主力認購阿美之資金主要來自中東，特別是沙特之散戶投資者(筆者相信即使是散戶，但亦肯定是「超級散戶」)，因為根據早前發佈之消息，在機構投資者中，外國投資者佔比僅得 10.5%。而為了今次招股順利，當地政府更要求沙特銀行向公民提供低息孳展或借貸，以配合認購阿美股份。簡單一

點就是全民皆是阿美股東！所以陰謀論來看，阿美上市後相信股價「差極有譜」，未來股價亦會盡可能傾向「穩定」。因為一旦有何「風吹草動」，對當地投資者日常生活甚至心情皆肯定會帶來影響！

但有一點亦可以肯定，阿美每日生產原油量達到 1,000 萬桶，約佔全球總產量 1/10，對油價供需舉足輕重；另外，每桶生產成本低至 2.8 美元，遠低於其他油公司水平，這亦是阿美最大之賣點。所以經營優勢存在，惟面對環球經濟不明，印度及中國石油消耗量減少，以及

再生能源的競爭，未來發展仍充滿挑戰。

(筆者並未持有上述提及股份)



▲ 全球最大規模 IPO：沙特阿美 (Saudi Aramco) 已於 12 月在沙特利雅德證券交易所正式上市

2020 年 經濟前景漸趨樂觀



譚智樂 研究部副經理

12 月份港股表現強勢，恒指於月初 4 日低見 25995 點後升勢持續，截止執筆一刻計，本月高位暫在 12 月 18 日 27970 點，月內波幅暫達 1975 點。由於餘下時間港股將步入聖誕節及年結因素，料大市成交金額很大可能漸趨淡靜，料整體市況不會有太大變動。中美貿易戰有轉機成為大市推升的主要原因，市場憧憬中美首階段協議有望於明年 1 月底前簽署，中美貿易關係於 2020 年有望緩和，加上英國國會大選保守黨大勝，英國硬脫歐風險減少，令市場開始看好 2020 年經濟展望。從環球金融市場觀望，不單止環球股市於 12 月份造好，港滙、人民幣及新興市場貨幣亦顯著受資金追捧，投資者風險胃納正在提升，將有利港股 2020 年首季之表現。

對於 2020 年經濟展望，筆者認為只要中美貿易關係持續改善，社會運動事件能夠淡化，整個氣氛有利上半年港股追落後。投資主題方面，不妨留意人民幣短期後市之走勢，若中美如實簽署首階段協議，相信人民幣該有條件進一步升勢，美元兌離岸人民幣該有望回升至 6.8 以上水平，其時該有利中資航空股、內房股及內地券商股之表現。在上述板塊當中，筆者較看好南方航空(1055)、中國奧園(3883)及中信証券(6030)未來首季之表現，順勢跟隨買入將有望跑贏大市。



▲ 2020 年經濟環境有望好轉

兩融破萬億 助滬指再登 3000 點



黃澤航 研究部高級分析員

十二月以來，在經濟數據回暖和中美貿易談判向好提振下，市場觸底回升，交投日漸活躍。近日，上證綜指再登 3000 點，月內錄得 5% 升幅，兩市單日成交曾高見 7500 億元，兩融餘額再破萬億元，港資月內累計淨流入 623 億元。有讀者問，滬指是否已經企穩 3000 點，有望迎來跨年行情？

筆者認為，3000 點作為長期心理關口，將面臨市場反復考驗。本輪上漲行情主要依靠情緒修復帶動，接下來進入年報披露期，板塊和指數面臨業績考驗，市場情緒或產生波動。至於跨年行情，若未來一個季度的經濟和談判展望持續偏正面，那麼看漲行情有望延續，指數有望震盪上行，下文將嘗試進行分析。

日前，中美就第一階段經貿協議文本達成一致，雙方同意暫緩加征新關稅，並相應調低部分已加征商品關稅，有助提振全球貿易前景，緩解中國出口壓力，減少電子設備供應鏈擾動。或許有讀者擔心特朗普反復無常，但近期彈劾案和明年選舉可能令特朗普無暇進一步施壓中國，相信有助氣氛持續回暖。

再看內部因素，中央經濟工作會議於本月提前召開，進一步釋放穩定經濟預期，會後管理層的表態為經濟保增長增強了信心。此外，11 月中國經濟和金融數據出現回暖跡象，也為經濟復甦展望提供有力支持，有市場評論認為中國經濟「安全」信號已發出。

最後，大家比較關心的豬肉價格，11 月數據顯示豬價 CPI 仍處於歷史高位，但在穩定價格措施和基數效應影響下，在繁母豬和存欄增速出現改善，豬價增長動能正在放緩，有利近期央行貨幣政策較寬鬆運行。不過，春節前後的豬價表現仍需多加關注，不能掉以輕心。

綜合來看，大的環境利多市場情緒，但本輪升勢主要靠科技股帶動，該部分指數目前估值已經偏高，不少產業資金、大股東逢高減持，游資短線高位搏殺，且處於限售股解禁高峰，加之年報行情存在資產減值風險，資金流出不少，板塊面臨沽壓，或拖累大市。筆者認為，中線資金（險資、港資等）是否願意繼續增持低估值權重股將主導近期市場走向。

(筆者並未持有上述提及股份)