



耀才豪贈花紅與利是 員工客戶人人有份

大派利是 寓意開工大吉

恭喜發財，利是運來！耀才證券全人在此祝願各位於新一年股運亨通、一世易發、代代無憂！踏入狗年，耀才證券主席葉茂林先生於大年初五已火速投入工作，並率先於總部向前線及後防員工大派開工利是，寓意各位來年工作順利，討一個好彩頭。員工收到開工利是後都喜上眉梢，承諾會更積極進取，以提供更優質的服務回饋客戶。

除此之外，耀才開業至今，一直保留著其傳統習俗，於農曆新年第一個交易日，派發新春大利是予所有分行客戶，祝願各客戶新一年得心應手，貨如輪轉，一本萬利。因此，行政總裁許繹彬於年初五一開市即馬不停蹄親赴各大分行，向客戶們拜年及大派新春開運利是。所有現場客戶人人有份，永不落空。而且耀才為答謝客戶一直以來的支持，亦連續一個月在各分行舉辦「利是日日送」活動，直至三月初每日四個時段皆進行幸運大抽獎，至今已送出價值逾六位數字的獎品！



耀才豪派花紅近四千萬

耀才集團本財政年度前三季勁賺3.54億，逾八成，業績創歷年之冠，早前更豪派高達四千萬元年終花紅予全體員工，而去年最卓越表現員工更可享超過15個月的極優厚花紅。員工上下獲得集團如此優待，亦紛紛表達謝意，異口同聲誓要全力以赴以回報公司。



耀才證券國際(香港)有限公司

香港總辦事處 香港中環德輔道中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

分行

- | | | |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> 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 鰂魚涌分行 英皇道983號得利樓地下7號舖及閣樓全層 (852) 3550 7888 尖沙咀分行 金馬倫道10號宏威中心1樓全層 (852) 3121 6888 紅磡分行 黃埔新邨第4期德民街38-1號翠閣樓地下5C號舖 (852) 3127 9288 | <ul style="list-style-type: none"> 旺角金山分行 亞答老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928 深水埗分行 欽州街39號舖地下 (852) 3666 5688 美孚分行 百老匯街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388號舖、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 康翠樓45號富安中心地下4-6號舖 (852) 3788 0888 觀塘第二分行 康翠樓26-38號美華樓5號舖地下 (852) 3196 9688 | <ul style="list-style-type: none"> 荃灣分行 沙咀道253號思源樓地下及閣樓 (852) 3929 2798 大量分行 禧慶街11號安泰樓2B地下及閣樓 (852) 3763 3488 大埔分行 康福道141-145號舖地下 (852) 3763 3388 上水分行 康翠路80號地下及閣樓 (852) 3768 7188 元朗分行 青山公路元朗段225-237號勤業樓地下5號舖 (852) 3926 2688 屯門分行 廖事書路117-157號巴黎倫敦紐約戲院購物中心地下6號舖 (852) 3193 1688 |
|---|--|--|



耀才證券網頁



耀才財經台網頁



WeChat 微信



耀才福通開戶寶 (Phone版)



耀才福通開戶寶 (Android版)

焦點活動



耀才新春包場請睇戲

翹首以盼的耀才新春包場請睇戲指日可待！耀才為答謝客戶長期以來的信任與厚愛，將於2018年3月10、11、17及18日於銅鑼灣翡翠明珠廣場 Cinema City JP 包場，為逾萬名客戶獻上口碑載道的猛片《盜墓者羅拉》，活動當天更將在銅鑼灣街頭大派開運禮物！欲知詳情，請密切留意耀才官網、Facebook 或 Wechat 官方帳號。



WeChat 微信



Facebook

活動花絮



耀才舉辦新春晚宴 豪花百萬慰勞員工

耀才證券豪氣壯舉浪接浪，早前又豪花七位數字銀碼於五星級知名食府舉行「耀才 2018 春節聯歡晚會」，除提供飽參翅肚美酒予員工享用之外，更即場豪派近三百份獎金及獎品，包括極可觀的現金大獎、iPhone X 等高端數碼電子產品及旅遊禮券等，總值已接近一百萬元。而今年耀才週年晚宴以「電影角色」為主題，大搞扮鬼扮馬大賽，員工施展渾身解數，發揮無限創意，使得當晚盛宴歡樂無窮。



招兵買馬

積極擴充 廣納英才

耀才證券過去3個季度未經審核的全面收益總額錄得3.54億元，較2016年同期大升8成。為使集團能繼續保持市場領先優勢及期盼提升最佳的服務質素，耀才證券已於2月7及8日連續兩日於耀才香港總辦事處舉行大型招聘日，希望能廣納賢才，進一步增強企業競爭力及戰鬥力，為客戶提供最優質的服務外，更為集團積極擴張做足準備。



分行講座

狗年行大運 六大名家指點迷津

《狗年行大運 六大名家指點迷津》講座已於一月尾圓滿結束！耀才一向勇於創新、突破傳統，今次更跨界邀請六名星級嘉賓擔任講者，除股樓舖專家外，更有大學教授及玄學家，從宏觀經濟及風水命理角度分析香港股、樓、舖市的走勢。是次活動反應非常熱烈，吸引逾五百名客戶捧場，現場座無虛席，更有不少客戶在講座完結後逗留向專家發問。未來耀才將會繼續努力為客戶提供最緊貼市場的分析及講座，以回饋客戶的支持！



專業分析

CEO 全新專欄 敬請關注

近期人氣爆燈嘅耀才 CEO 許繹彬 (Edmond)，縱橫股壇多年，理論及實戰經驗豐富，對大市、經濟、政策及新股均分析獨到。想知 Edmond 精闢見解，敬請留意逢週一的明報財經 Money Monday 專欄「港股通才」、週三的都市日報「繹向思維」及週四的蘋果日報「筆繹樂乎」專欄內容，切勿錯過喔！

12月份員工獎及分行獎



獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	林恩而
傑出員工獎	陳國威
最佳服務及儀表獎	梁志鏗
突飛猛進獎	蔣宏宇
吸金獎	陳興祥
分行吸金獎	北角分行
分行飛躍進步	上水分行
分行最佳服務獎	深水埗分行

《第二季港股ETF後市拆局》

股市每日變化萬千，大家又為2018年第二季的投資部署做好準備未？耀才證券連同南方東英合辦的《第二季港股ETF後市拆局》即將於《耀才財經台》播出，咁好嘅投資學習機會，大家切勿錯過，節目將在《耀才財經台》以廣東話全球直播，Facebook及youtube亦會同步直播，敬請留意！



耀才財經台 現場直播

日期：3月12日(星期一) 時間：下午4時45分 - 5時15分

BS TV www.bschannel.com 耀才財經台 - 直播

耀才證券
BRIGHT SMART SECURITIES

植耀輝先生

耀才證券
研究部總監

CSOP 南方東英
ASSET MANAGEMENT

李雪恆先生

南方東英資產管理
ETF及指數策略部分分析師

《每周一股》專業推介



逢星期一至四 下午2:30播出

《耀才財經台》研究部4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，助您尋寶！



本期冠軍

黃偉豪 Ravi

研究部副經理(逢周四嘉賓)

股份	中國外運 (00598)
推介日子	1月4日
推介原因	① 預期去年下半年業績表現不俗 ② 收購招商局物流具長遠協同效應 ③ 積極拓展跨境電商物流
投資建議	買入價：\$4.00 成功買入 目標價：\$4.70 策略完成
備註	順利升抵目標價，回報17.50%，其後股價一度高見\$4.96，若以此價計， 回報達24%



本期亞軍

植耀輝 Stanley

研究部總監(逢周二嘉賓)

股份	中遠海運國際 (00517)
推介日子	1月9日
推介原因	① 航運服務表現持平 ② 現金值吸引
投資建議	買入價：\$3.16 成功買入 目標價：\$4.80 策略：中線持有
備註	推介後股價走勢平穩，至2月上旬開始出現突破，截稿日計 累升7.6%



譚智樂 Arnold

研究部高級分析員(逢周一嘉賓)

股份	中海油田服務 (02883)
推介日子	1月8日
推介原因	① 受惠中海油資本開支增加 ② 估值吸引
投資建議	買入價：\$8.81 成功買入 目標價：\$12.00 策略：中線持有
備註	期內股價反覆於7.99元至10.8元之間，截稿日計微跌0.1%



陳偉聰 Jason

研究部副總監(逢周三嘉賓)

股份	農業銀行 (01288)
推介日子	1月10日
推介原因	① 集團傳統客戶存款基礎強勁 ② 貸款質素顯著改善 ③ 估值吸引
投資建議	買入價：\$3.85 未能買入 目標價：\$4.50
備註	推介後股價持續走高，一度升至5.02元之歷史新高，惟期內未能觸及買入價故無法購入

* 註：至截稿日(2018年2月22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。

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四 下午2時30分 播出《每周一股》節目時段。

歡迎於交易時段內致電2804 6566或電郵至ask@bschannel.com提問，所有問題於【即場教路之有問必答】環節內解答。



3月份研究報告

陳偉聰 耀才證券研究部副總監

二月份，美國華爾街股市經歷了近年來最為驚濤駭浪的行情，道指曾於一日內跌近1600點，創下歷史上最大單日盤中點數跌幅，月內一度低見23,360點。若以高位計，道指本輪的調整幅度更多達3256點或12%。美股這回突如其來的崩盤式下瀉，不禁讓市場膽戰心驚，部份投資者亦開始懷疑，美股持續近7年的牛市是否已經走到盡頭？更甚者，這輪跌浪會否只是另一波金融海嘯的開端？我們沒有水晶球，現階段要百分百推測後市發展當然不容易，惟筆者嘗試透過分析引發這輪股市暴跌的前因後果，再向各位分享我對以上兩條問題的看法。

美股此浪拋售潮源始於2月首個週五，即美國月度就業報告公佈的日子。觀乎最新的就業數據表現強勁，1月份非農新增職位高達20萬個，失業率維持於17年以來最低水平，而最「搶眼」的數據莫過於平均時薪同比上漲2.9%，增幅為2009年以來最大。遠超預期的薪資增速隨即被市場解讀為推動年內通脹升溫的催化劑，加劇了投資者對聯儲局加快升息步伐的憂慮，同時10年期美國國債收益率抽升至近2.9%，亦在某程度上壓制股市之估值，因此觸發美股這一波調整。當然，在利率上升的週期裡，企業融資成本增加，無風險利率上揚導致採用資本資產定價模型(CAPM)所計算的股東預期回報率提升，對股權型資產之定價形成負面影響，均是促成股市回吐的合理成因。

然而，債息上揚是否代表股票市場必然走下坡？筆者就以過去20年數據，將標普500指數與10年期國債息率進行相關性測試，結果兩者呈現的相關係數為

+0.3，說明了國債收益率與標普500股指過去20年的走向頗為一致，例如於2004至2006年的加息週期裡，美國10年期債息由3.8%升至5.2%，期內標普500指數亦同步上漲近20%，反映債息走高未必會令股市受壓之餘，更經常出現債價跌、股市升之場面。原因相當簡單，通脹或利率攀升並不屬於金融系統性風險事件，反而是可預期、可控制的，絕不能跟有高度蔓延性的雷曼倒閉事件或歐債危機相提並論，只要利率還未升至企業不能承受的程度，對股市之衝擊該是有限的，甚至當資金流出債市重投股市，反而有利美股表現。

既然引發這回美股小型股災的主要元兇不是「息魔」，那麼真正的罪魁禍首又會是誰？回顧2月5日美股大跌市當天，波動性指數VIX(所謂的恐慌指數)亦從低位16.8大幅抽升至38.8，根據高盛報告所言，過去兩年一直積極投機VIX相關產品的量化對沖基金正正是令美股加速崩盤的助燃者。由於這類基金累積了大量做空VIX的倉位，隨著美股暴跌行情開始，VIX迅即拉升，這些空倉頭寸則需按預設的止損單進行自動平倉而限制損失，在這個過程中，做空VIX相關產品的發行者亦需大舉拋售標普500指數期貨進行對沖，間接將VIX的劇烈波動性傳導至股市之上，形成「人踩人」之慘烈跌勢。既然這一波拋售潮很大程度上源自於對沖基金之被動性強制沽盤，而非經濟宏觀基本面出現逆轉，筆者暫只會視它為短期技術性調整，估值合理收復過後，料將吸引資金重新入市。

研究報告期間，環球股市於2月初出現較罕見的動盪，美股三大指數顯著回落，

期內道指下挫4.8%。內地股市方面，上証綜指自1月29日高見3587點後開始下挫，多隻白馬股急劇回吐，於2月9日低見3062點才初呈喘定，指數於農曆新年假前收報3199點，期內指數下跌9.8%。港股方面，恆指自1月29日創歷史高位33484點後回落，於2月9日低見29129點，指數出現08年底以來最大單周跌幅，其後指數跟隨外圍回穩重上31000點水平，期內跌幅收窄至4.8%。藍籌股當中，手機設備股逆市造好，舜宇光學(2382)及瑞聲科技(2018)分別上升16.5%及15.2%，為頭兩名最大升幅藍籌；萬洲(0288)股價上升3.2%，則位於藍籌升幅榜第三名。碧桂園(2007)股價期內下跌15.8%，為最大跌幅藍籌；聯想(0992)股價下跌12.5%，位於藍籌跌幅榜第二位；招商局港口(0144)股價期內下跌11.1%，為第三大跌幅藍籌。

投資組合方面，正如上月報告預測一樣，港股在嚴重超買下出現較深度之調整，組合所持股份亦普遍錄得虧損，其中四隻股份因觸及止蝕價全數沽出，惟馬鋼(0323)及中國通號(3969)成為逆市奇芭，共獲利逾3萬元，抵銷組合部份損失。總括來說，期內組合淨值按月下跌1.7%，跌幅遠低於恆指的4.8%，這全賴上月大幅增持現金比例所致。港股急跌過後漸見喘定，預期未來1-2個月將演變為振盪上落市為主，波幅區間預料介乎29500點至32500點，故宜採取「趁急跌吸納，趁反彈減磅」之策略。今次新買入之5隻股份當中，恒生銀行(0011)、長江基建(1038)屬主守，另外三隻則屬較進取之選擇。

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/ 23/1收市價(\$)	收市價(\$) (21/2)	按月利潤(\$)	策略 / 結果
23/10/2017	六福集團 (0590)	8,000	28.1	---	-16,800	觸及止蝕價\$26沽出
23/11/2017	新華保險 (1336)	5,000	53.8	---	-29,000	觸及止蝕價\$48沽出
22/12/2017	昆侖能源 (135)	28,000	7.69	---	-13,720	觸及止蝕價\$7.2沽出
22/12/2017	馬鞍山鋼鐵 (323)	68,000	4.06	---	+23,120	成功升抵目標價\$4.4沽出
23/1/2018	中國銀行 (3988)	80,000	4.56	4.42	-11,200	繼續持有 (目標 \$5.2; 止蝕 \$4.0)
23/1/2018	廣發證券 (1776)	17,000	17.48	---	-25,160	觸及止蝕價\$16沽出
23/1/2018	中國通號 (3969)	38,000	6.05	6.25	+7,600	繼續持有 (目標 \$7.2; 止蝕 \$5.0)
21/2/2018	恒生銀行 (0011)	2,000	192.5	192.5	---	買入 (目標 \$220; 止蝕 \$170)
21/2/2018	高鑫零售 (6808)	26,000	10.08	10.08	---	買入 (目標 \$12; 止蝕 \$8.8)
21/2/2018	華潤水泥 (1313)	38,000	6.04	6.04	---	買入 (目標 \$7.3; 止蝕 \$5.1)
21/2/2018	長江基建 (1038)	5,500	65.8	65.8	---	買入 (目標 \$80; 止蝕 \$56)
21/2/2018	閱文集團 (0772)	3,200	79.3	79.3	---	買入 (目標 \$95; 止蝕 \$70)

成立日期：4/2004
 開倉本金：\$1,000,000
 股份總值：\$2,083,360
 現金：\$1,683,550

組合總值：\$3,766,910
 組合較成立日升跌：上升277%
 組合較上月升跌：下跌1.7%
 (同期恆指下跌4.8%)

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。