



### 公司業績

## 逆市擴充 策略成功

## 半年純利1.3億 表現優於大市

耀才證券早前公佈中期業績，半年純利為1.30億元，較去年同期下跌，但本財政年第二季度的純利達7,444萬元，較第一季度之5,594萬港元增長33.1%，足以證明耀才管理層的市場策略獨具慧眼，員工毅力亦顯見超凡。

全球經濟步入調整期令大市持續波動，不過本集團毋懼風浪，並主動出擊，選擇在逆市擴充，先後在尖沙咀、觀塘及九龍灣等旺區開設多間分行。分行數目現已增至21間，客戶總數接近20萬個，客戶資產更達364億元。耀才證券實力雄厚，分行遍佈全港，加上逆市擴充策略成功，令業績表現優於大市。本集團會一如以往，以最佳的服務答謝客戶的長期支持！



尖沙咀分行

新觀塘分行

九龍灣分行



### 客戶獎賞

## 耀才大抽獎 千元獎品每日等你撿

為與客戶一同迎接2017年，耀才於分行舉行幸運大抽獎，日日送出10份總值千元的大獎，目前已送出總值超過數十萬元的獎品。農曆新年亦即將來臨，集團將一如以往豪派數十萬元現金利是及獎品予客戶，更積極籌組新春活動，務求令每位客人來到耀才均樂而忘返，滿載而歸！

立即緊貼耀才Facebook及微信專頁，追蹤即將公佈的活動詳情。



### 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27樓(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

#### 分行

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>中環分行 皇后大道中58-60號匯豐大廈閣樓 (852) 3961 6688</li> <li>灣仔分行 軒尼詩道385-391號軒寧大廈1樓全層 (852) 3127 0888</li> <li>北角分行 英皇道373號上環中心地下G2號舖 (852) 3180 7428</li> <li>銅鑼灣分行 英皇道993號得利樓地下7號舖及閣樓全層 (852) 3550 7888</li> <li>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</li> <li>尖沙咀分行 金馬倫道10號宏威中心1樓全層 (852) 3121 6888</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>紅磡分行 蕪湖街46-56號紅磡大廈56A號地下及閣樓 (852) 3127 9288</li> <li>旺角金山分行 亞實老街39-41號金山商業大廈1樓 (852) 3188 0928</li> <li>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</li> <li>藍田第一分行 藍田道45號官安中心地下4-6號舖 (852) 3768 0888</li> <li>藍田第二分行 康寧道25-39號金禧華廈5號舖地下 (852) 3196 9688</li> <li>深水埗分行 欽州街39號舖地下 (852) 3666 5688</li> <li>美孚分行 百老匯街1-53號美孚新村第3期平台70及80號舖 (852) 3120 0388</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>荃灣分行 沙咀道253號思源樓地下及閣樓 (852) 3929 2798</li> <li>大圍分行 禧康街11號安泰樓28樓地下及閣樓 (852) 3763 3488</li> <li>大埔分行 廣福道141-145號舖地下 (852) 3763 3388</li> <li>上水分行 藤露路80號地下及閣樓 (852) 3768 7188</li> <li>元朗分行 福禧街26號地下 (852) 3926 2688</li> <li>屯門分行 廖學曾路117-157號巴黎倫敦紐約戲院購物中心地下6號舖 (852) 3193 1688</li> </ul> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



耀才證券網頁



耀才財經台網頁



新浪微博



騰訊微博



WeChat 微信

## 賀年禮品

尚餘  
少量



# 一世易發 利是封 手快有手慢無

耀才每年推出《一世易發》運財利是封均大獲好評，除了因為意頭好，亦因為設計獨特。今年更推出兩種顏色，包括貴氣華麗的黃金色及喜氣洋洋的大紅色，配上象徵富貴吉祥的牡丹花，個個愛不釋手。由於反應相當熱烈，現時各分行僅餘少量限量版利是封，現有客戶可到分行免費索取，數目有限，送完即止！

## 客戶優惠



# 客戶專享深港通優惠

大喜訊！《深港通》已正式開通，耀才證券現有客戶即享：

1. 電子渠道交易佣金低至 0.01%
2. A股高達7成融資(孖展)借貸
3. A股融資(孖展)借貸年利率低至 3.38%
4. 耀才與天滙 (MegaHub) 提供「滬港通/深港通A股」即時免費報價及其他滬港通/深港通市場資訊

客戶只需於交易平台選擇「SZ-A - 深港通」市場後便可透過現有證券帳戶買賣深圳A股，毋須另行開設戶口，方便快捷！客戶交易前請先瀏覽本公司網頁之收費表及「滬港通/深港通」專頁

[www.bsgroup.com.hk/brightsmart/index.aspx?dest=sec/sec\\_szshhk.aspx](http://www.bsgroup.com.hk/brightsmart/index.aspx?dest=sec/sec_szshhk.aspx)

\* 本公司保留隨時修訂優惠及取消條款及細則之權利而毋須另行通知。如有任何爭議，耀才證券保留最終決定權。

## 期權講座



講者：黃凌群先生  
耀才證券客戶關係組高級經理

# 專家開班授徒 教您降低股票投資成本

愈來愈多投資者開始關注期貨及期權市場，希望利用期權降低股票投資成本。因應客戶需要，「指數期貨及期權專家」黃凌群決定開班授徒，教授客戶指數與股票期權的分別；為何期權在升、跌及牛皮市亦有獲利機會，黃凌群更公開如何利用期權降低股票投資成本等等獨門投巧。專家免費教學，唔識教到你識！

想知道上堂時間及地點，請密切留意耀才網站。

## 回饋社會



# 熱心公益 獲社署頒發嘉許狀

耀才證券熱心公益，多年來一直熱衷參與不同慈善活動及義務工作，更出錢出力支持各大慈善團體，共同為社會上弱勢社群發聲出力，是企業的典範。由於表現卓越，集團榮獲社會福利署頒發嘉許狀，以表揚集團對社會作出的貢獻。

## 系統更新



# 語音落盤系統升級

為迎接深港通，本公司電話語音落盤系統(IVRS)於2016年11月26日已升級。客戶透過語音系統買賣股票，需先行選擇相關股票市場(如港股按1字，滬股通按2字，深股通按3字)，其他步驟則維持不變，詳情請參閱本公司網頁重要通告。



耀才證券網頁

## 10月份員工獎及分行獎



獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	鄭天麟
傑出員工獎	葉嘉輝
最佳服務及儀表獎	余仲豪
突飛猛進獎	范璐瑩
吸金獎	陳興祥
飛躍進步獎	北角分行
分行吸金獎	深水埗分行
分行吸金獎	九龍總辦事處

恭喜以上得獎者！

# 豐富節目陸續有來

本著精益求精的宗旨，耀才財經台節目不斷推陳出新。踏入2017年，除了繼續為觀眾免費送上最新財經資訊外，更會加入更多中、港金融市場的深度分析，我們並計劃引入更多嶄新元素，務求令觀眾有耳目一新的感覺。豐富精彩的節目將源源不斷送上！



耀才財經台網頁

全新節目安排請瀏覽：

[www.bschannel.com](http://www.bschannel.com)

YouTube

耀才財經台 - 直播



## 《每周一股》專業推介



逢星期一至五 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！**



譚智樂 Arnold  
研究部高級分析員 (逢周一嘉賓)

股份	<b>COSL</b> 中油海田服務 (02883)
推介日子	11月28日
推介原因	① 油組減產刺激油價 ② 直接受惠中海油增加資本開支 ③ 估值吸引
投資建議	買入價：\$7.36 <b>成功買入</b> 目標價：\$9.00 策略：中線持有
備註	股價一度抽升至多\$8.07， <b>最多賺9.6%</b> ，惟其後跟隨大市回落，期內下跌3%



植耀輝 Stanley  
研究部總監 (逢周二嘉賓)

股份	<b>vtech</b> 偉易達 (00303)
推介日子	11月22日
推介原因	① 業務表現穩中回升 ② 新收購利好將逐步浮現 ③ 人民幣持續貶值 ④ 息率有望恢復以往水平
投資建議	買入價：\$96.00 <b>成功買入</b> 目標價：\$115.0 策略：長線持有
備註	推介後股價表現不俗，於截稿前再創近年新高，收報\$102，暫 <b>賺6.25%</b>



陳偉聰 Jason  
研究部副總監 (逢周三嘉賓)

股份	<b>Sinotrans</b> 中外運航運 (00368)
推介日子	11月16日
推介原因	① 乾散貨航運市場回勇 ② 受惠母公司併入招商局集團 ③ 估值吸引
投資建議	買入價：\$1.50 <b>成功買入</b> 目標價：\$1.85 策略：中線持有
備註	自推介後股價一度 <b>飆升至最多\$1.73</b> ，創下52週新高，惟其後隨市況回調，期內微跌2.7%



黃偉豪 Ravi  
研究部副經理 (逢周四嘉賓)

股份	<b>Lintec</b> 理文造紙 (02314)
推介日子	11月3日
推介原因	① 看好造紙業前景 ② 越南新廠房年底投產 ③ 人民幣貶值影響降低
投資建議	買入價：\$5.70 <b>成功買入</b> 目標價：\$7.00 策略：繼續持有
備註	推介後一度高見\$6.20， <b>回報達8.8%</b> ；至截稿日之收市價為\$5.98，暫賺4.9%

\* 註：至截稿日(2016年12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**星期一至五下午2時30分**播出《每周一股》節目時段。其他全新豐富節目將陸續登場，敬請密切留意本台最新公佈。

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



# 1月份研究報告

耀才證券研究部副總監 陳偉聰

回望2016年，環球金融市場「黑天鵝」滿天飛，英國公投脫歐、特朗普當選美國總統等爆冷事件先後發生，皆一度令投資者措手不及，導致股、匯、債市等劇烈振盪，唯幸最後有驚無險，美股三大指數更愈升愈有，屢創歷史新高，道指及標普500指數全年累升近14%及11%。此外，美聯儲上月再度加息，並暗示未來一年利率上調的步伐還會加快，即使歐洲及日本央行亦開始調整其實施多年的量寬政策，但依然無礙資金一面倒湧入美元資產，造成美元獨強局面，美元指數更升破103水平的14年新高。內地股市走勢則未有如2015年般波瀾起伏，年初經歷過「熔断」慘劇暴瀉後，滬深股指不消多久便走出陰霾，其後在樓市旺銷、債轉股出、供給側改革見效等利好因素支持下，上證指數從低位2638點穩步攀升至3300點之年內高點；然而，上月人民幣貶值壓力加劇，流動性收緊導致短期拆息及息抽升，同時中保監出招壓抑保險資金進行「舉牌」式股權投資，A股市場難逃沽壓，上證指數全年下跌11%。至於港股則在「外熱內冷」之雙重影響下，整年於18320點至24364點之區間內反覆上落，期內微跌1.3%。值得留意的是，備受市場期待的深港通終於在12月上旬正式通車，惟反應卻未如理想，不論是北向或南向每日的使用額均低於10%，相關的A/H股差價亦未見明顯收窄。

踏入2017年，「特朗普經濟學」相信仍然是華爾街市場最關注的主題。事實上，目前投資者已不再視這位新任白宮掌門人為風險資產的「洪水猛獸」，反之熱熾期待其激進擴張性財政政策儘快出，造就了這一輪美股瘋狂的漲勢。從傳統經濟學上看，若特朗普能切實兌現其競選承諾，包括將企業稅率從33%大幅降至15%，斥5500億美元作基建投資等舉措一併祭出，短期內的確可促進民間消費和企業投資增

長，為名義GDP帶來提振，並引發通脹預期升溫，對於股票等風險資產同是一大推助力。更重要的是，特朗普今次勝出的不僅是總統一職，就連參眾兩院也贏得掌控權，意味要落實以上政策時所面臨的阻力將較小，變相進一步提升了市場的風險胃納。不過，「特朗普經濟學」也並非毫無隱憂，上月當地媒體就報導，特朗普正考慮對美國從海外經濟體進口的產品徵收5%的一致性關稅，這一舉動會否觸發一場貿易戰至今還未可知，但幾可肯定的是，美國的保護主義傾向將會愈來愈強烈。再者，特朗普極寬鬆的財政政策將無可避免地推高通脹，進而促使聯儲局加快加息的腳步，上月聯儲局委員預期2017年末的利率中位數為1.25%-1.5%，即較目前水平至少還要加息三次，而國債利率(無風險利率)料將以更大幅度上升，這或直接或間接損及股權類資產的定價，對美股構成潛在風險。

內地金融市場今年面對的是更為複雜多變的環境，從上月中央經濟工作會議中所發佈的任務，均是將重心放在防範金融風險和壓制資產泡沫，可以預期今年經濟政策的主調是以「穩」為先。在眾多金融風險當中，市場對人民幣貶值預期升溫，引發境內資金大舉外逃，該是最大的挑戰。假如美國國債收益率以更急速的幅度上揚，中國對美國之間的利率溢價優勢將逐步收窄，甚至兩者息差最終重新出現倒掛，國內資本流出的壓力只會更沉重，當然中央可直接以外匯儲備干預人民幣之跌勢，惟隨著人民幣愈趨國際化，人民銀行直接干預的成效也變得愈微小，最後可能在經濟未具足夠增長動力的情況下被迫進行貨幣緊縮政策。所謂收緊貨幣政策，不一定是指立刻加息或上調銀行存準率，縮減公開市場操作淨投放額度或調高相關利率，也是可行之舉；同時，國內債券利率也難免因通脹預期及資金回流美元資產而上升，

金融市場將會由去年的「資產荒」轉變為「錢荒」困境，企業融資成本可能因此大增，A股市場之前景只宜審慎看待。

研究報告期間，聯儲局於12月份議息會議宣佈加息，加上市場憧憬特朗普上場後推出的財政政策有利刺激經濟，資金紛紛由債市流入股市，美股反覆上揚，道指曾於12月20日創歷史新高19987點，期內上升4.4%。內地股市方面，國海證券的「假章」事件，導致國內債市出現危機，加劇內地金融市場動盪，上證綜指於12月20日曾低見3084點，期內下跌3.1%。港股方面，市場憂慮資金撤走回流美國市場，恒指於12月份反覆尋底，不但跌穿10天、20天、50天及100天線，期內指數下跌4.6%。藍籌股方面，利豐(494)獲大行唱好，股價期內上升8.4%，為最大升幅藍籌；油價造好，中石油集團混改指導意見獲原則通過，中石油(857)期內上升8.0%，昆侖能源(0135)股價則上升2.4%，分別位於藍籌升幅榜第二及第三位。市場憂慮內地進一步收緊資金管制，澳門博彩業或將會受累，濠賭股跑輸大市，金沙中國(1928)期內下跌12.4%，為最大跌幅藍籌；煤炭價格見頂回落，中國神華(1088)股價下跌11.7%，為第二大跌幅藍籌；「深港通」未有市場預期般理想，港股成交低迷，港交所(388)股價期內下跌11.1%，為第三大跌幅藍籌。

投資組合方面，受累於港股大市上月急挫，不少早前升幅較大的股份均出現顯著調整，組合持股也未能獨善其身，普遍按月錄得虧損，當中中國太保(2601)、中外運航運(0368)需止蝕離場，組合期內淨值按月下跌4.6%，跟恆指跌幅相約。本月大市可能需進一步下試低位，入市策略暫不宜過度進取，今回僅買入新華保險(1336)。

為更配合市場的變化，本組合的調整日期為每月23日。(因12月聖誕假期需提早截稿，故上月調整日改為22日。)

買入日期	股份	股數	買入價/ 22/11收市價(\$)	收市價(\$) (22/12)	按月利潤(\$)	策略 / 結果
22/4/2016	華潤啤酒 (0291)	12,000	16.94	14.7	-26,880	繼續持有 (目標 \$18.6; 止蝕 \$13.4)
25/7/2016	中國太保 (2601)	8,000	30.05	---	-16,400	觸及止蝕價\$28.0沽出
23/9/2016	蒙牛乳業 (2319)	17,000	15.52	14.5	-17,340	繼續持有 (目標 \$17.0; 止蝕 \$12.8)
23/9/2016	金沙中國 (1928)	6,500	37.9	33.2	-30,550	繼續持有 (目標 \$40.0; 止蝕 \$30.5)
23/11/2016	中外運航運 (0368)	100,000	1.71	---	-26,000	觸及止蝕價\$1.45沽出
23/11/2016	中銀香港 (2388)	9,000	28.6	27.85	-6,750	繼續持有 (目標 \$32.0; 止蝕 \$25.4)
23/11/2016	騰訊 (0700)	1,600	194.3	181.5	-20,480	繼續持有，下調目標價 (目標 \$195; 止蝕 \$174)
22/12/2016	新華保險 (1336)	6,000	35.15	35.15	---	買入 (目標 \$40.0; 止蝕 \$32.5)

成立日期: 4/2004  
 開倉本金: \$1,000,000  
 股份總值: \$1,390,650  
 現金: \$1,616,030

組合總值: \$3,006,680  
 組合較成立日升跌: 上升215%  
 組合較上月升跌: 下跌4.58%  
 (同期恒指下跌4.6%)

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。

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。