

股神期神爭霸戰載譽歸來 獎金獎品總值二十萬

歷屆的《耀才寶寶股神爭霸戰》及《耀才豆豆期神挑戰賽》一直廣受大眾歡迎，吸引多位投資高手落場切磋。集團再接再厲，由即日起至5月4日同期舉辦兩個模擬投資比賽，並於5月中旬公布結果。每位成功登記的參賽者均將獲贈100萬元港幣的模擬資金，分別透過寶寶和豆豆APP，買賣所有香港市場股票及芝加哥商品交易所（芝商所）之指定產品，最後資產淨值最高者即可勝出比賽。是次《期神挑戰賽》獲芝商所鼎力贊助，兩個比賽更送出總值高達逾港幣二十萬大元的獎金獎品，各位投資高手快啲報名登記參加啦！



股神爭霸戰頒獎禮

▲ 上一屆的耀才股神已經順利誕生，集團執行董事兼行政總裁許耀彬(左四)頒贈獎狀及獎品予各得獎者。



期神挑戰賽頒獎禮

▲ 上一屆的耀才期神結果亦已出爐，集團執行董事兼行政總裁許耀彬(左五)及香港交易所市場科高級副總裁周曉殷(左六)頒贈獎狀及獎品予各得獎者。

耀才寶寶APP【股神爭霸戰】

冠軍：Apple iPhone 11Pro 64GB
亞軍：HK\$5,000 豐澤現金禮券
季軍：Apple iPad 128GB
第四名：HK\$2,000 惠康現金禮券
第五名：HK\$1,000 一田現金禮券

CME Group 全力資助

耀才豆豆APP【期神挑戰賽】

冠軍：Apple iPhone 11Pro 64GB
亞軍：Apple iPhone 11 256GB
季軍：Apple iPad 128GB
第四名：HK\$1,000 惠康現金禮券

請即下載「耀才證券(寶寶)APP」、 「耀才期貨(豆豆)APP」或到官網 www.bsgroup.com.hk 登記參加啦！



多隻新股排隊等住上市 嚟耀才認購優惠多籮籮

多隻重磅新股快將赴港上市，想抽優質新股，首要條件當然先要開戶啦！客戶可選擇以孖展或現金認購新股，以現金認購新股的客戶可免手續費，而本金有限的客戶可考慮利用孖展認購，孖展利息特平，低至2%，更提供高達9成半的孖展借貸，而且在耀才暗盤交易市場買賣新股佣金全免，讓您以小博大！想率先在新股市場「分一杯羹」，依家就要準備充足，認購新股時就可以快人一步啦！快啲叫埋親戚朋友嚟耀才開戶啦！

* 優惠受條款及細則約束，詳情請參閱耀才證券官方網頁。



認購新股及教學
請掃一掃二維碼

孖展特高
高達 **9成半**

利息特平
低至 **2% p.a.**

暗盤買賣
佣金全免

現金認購
手續費全免



耀才寶寶APP：網上即時加開帳戶

耀才寶寶APP「加開帳戶」功能，客戶不需親臨分行，足不出戶即可以完成加開帳戶：

1. 客戶開啟「耀才寶寶APP」並登入帳戶後，按右下的▶進入多功能版面



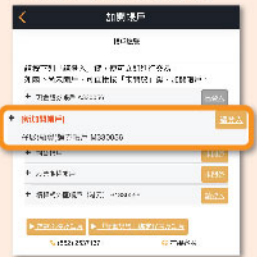
2. 點選「加開帳戶」



3. 勾選想加開的帳戶類別，例子：孖展證券帳戶、期貨帳戶。



4. 加開帳戶完成，客戶可以即時使用，過程簡易方便。



掃一掃 即可下載



耀才寶寶

財爺、耀才齊反對「最低佣金制」

早前耀才有關業界代表倡議政府恢復「最低佣金制」一事，在報章上廣發聲明，對有關建議「極力反對」，認為部分券商會私下「回佣」予客戶，監管執行困難，最低佣金制「形同虛設」；而財政司司長陳茂波亦緊隨其後支持耀才言論並表示，政府無意就股票市場交易訂立最低佣金制度。耀才作為本地龍頭券商，就有關建議在各媒體上表態後，隨即引起市場極大關注及迴響，更迎來政府官員回應，可見耀才在業界中的影響力不容小覷。未來，耀才將會繼續發揮影響力為業界發聲。



▲ 財爺表示無意訂立最低佣金制度。

耀才CEO許繹彬生辰「疫市」慶生滿載溫馨



集團執行董事兼行政總裁許繹彬早前「牛一」，全體員工為他舉辦簡單溫馨的生日會，主席葉茂林、主席助理葉穎恩及高級顧問黃健財亦率領一眾員工為「壽星」送上滿載心意的生日卡。同事們的精心安排令許繹彬大為感動，他感謝葉主席及員工們對其的支持和厚愛之餘，亦感激同事們在「疫」市中緊守工作崗位，以及葉主席為員工提供的防疫支援。展望未來，許繹彬表示會繼續全力以赴，交出好業績以回報老闆及同事的盛情厚意。

期貨教室：引伸波幅對期權的影響

引伸波幅是影響期權價格其中一項很重要的因素，而引伸波幅越高，期權價格越貴，有利於期權短倉收取期權金，相反引伸波幅越低，期權價格越平，有利於付出期權金的期權長倉小注博大贏。

一般來說，市況越波動引伸波幅便越高，近期港股劇震，投資者可以想像引伸波幅必定偏高。然而，由於期權不同月份，以及不同行使價的引伸波幅也不同，投資者最簡單是參考「恒指波幅指數」去判斷引伸波幅的表現。



「恒指波幅指數」(VHSI)是衡量恒生指數期權平均引伸波幅的一個指標，

由於每逢大市急插，引伸波幅必然上升，市場往往參考「恒指波幅指數」去判斷大市的恐慌程度，因此又名港版「恐慌指數」。

近期港股急插，引伸波幅急升，最簡單的策略是在接貨的心理準備下分注 Short Put 優質股票。對比起單純地在股票市場直接買入股票，Short Put 可以額外獲取期權金，情況類似於買入股票的同時有額外股息收取，令到買入股票的成本降低，而偏高的引伸波幅亦有利於收取更多期權金。缺點是未必保證每次能成功買入相關股票，錯失個別股票的升浪。

「恒指波幅指數」很容易可以在各大免費財經網站找到，至於國企指數及股票的「波幅指數」可以參考以下網頁：

國企指數波幅指數：恒生指數有限公司網頁 www.hsi.com.hk
個別股票的波幅指數：香港交易所網頁 www.hkex.com.hk

(筆者並未持有上述提及股份)

陳偉明

銷售及客戶服務部高級經理



客戶請注意：現時客戶透過「繳費靈PPS」渠道存款到本公司，或以中國銀行、匯豐銀行、恆生銀行的「繳付賬單(Bill Payment)」入帳，便可即時運用，無須報數，方便快捷。詳情請瀏覽公司網頁或聯絡各分行。

北角及觀塘第二分行停止服務通知：由即日起，北角分行將會暫停提供服務，而觀塘第二分行亦會與觀塘分行合併，屆時客戶如欲開戶及查詢，或欲使用本公司提供的設施進行交易，可到灣仔分行、觀塘分行或其他分行，不便之處，敬請原諒。閣下如欲開戶，亦可無須親臨分行，只需立即下載耀才證券(寶寶)APP或耀才期貨(豆豆)APP進行開戶及交易。

三星資產特約節目

三星資產運用(香港)有限公司特約節目：《波動市況中的投資新趨勢》由三星機構投資策略副總裁楊書超先生主持，節目中會教授大家投資ETF/槓桿反向產品的技巧及攻略，並為大家分析如何於現市中找尋投資良機。節目將於耀才財經台登場，耀才財經台 Facebook 專頁及 YouTube 頻道同步直播，敬請密切收看！



楊書超先生

三星資產運用(香港)有限公司
機構投資策略副總裁

SAMSUNG SAMSUNG ASSET MANAGEMENT 特約：

波動市況中的投資新趨勢

4月2日(星期四) 4:30 pm - 5:00 pm

網上教學講座 助您洞悉先機

為了向客戶提供貼身的投資諮詢服務，耀才證券定期舉行網上投資講座，誠邀專業分析師及不同機構的嘉賓擔任講者，助客戶於投資路上穩佔先機！敬請留意耀才財經台的網上講座時間表，準時收看。如欲重溫精彩內容，亦可瀏覽耀才財經台的 Facebook 專頁及 YouTube 頻道啦！



耀才財經台

香港交易所特約節目：

「每周期權」操盤心法

4月2日起(逢星期四) 2:30 pm - 3:00 pm



陳偉明



周曉殷

芝商所特約節目：

美國期貨 - 外匯篇

4月23日(星期四) 4:45 pm - 5:15 pm



陳偉明



吳瑞麟

BS TV www.bschannel.com f YouTube 耀才財經台 - 直播

《每周一股》專業推介

BS TV 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： 阿里健康 (00241)

推介日子：2月3日

推介原因：① 受惠內地防疫意識增加 ② 國策有助網上醫療行業

投資建議：買入價：\$10.20 未能買入 目標價：\$13.50 策略完成 策略：中線部署

推介股份：推介至今股價仍跑贏大市，期內股價最高見\$16.54



植耀輝 Stanley

研究部總監(逢周二嘉賓)

推介股份： GDH 粵海投資 (00270)

推介日子：2月4日

推介原因：① 業績表現平穩 ② 財政狀況穩健 ③ 於波動市況具抗跌力

投資建議：買入價：\$15.00 成功買入 目標價：\$17.50 已止蝕

推介股份：股價自推介後最高曾見\$16.5。惟其後股價跟隨大市回落，最終須止蝕離場



黃澤航 Mark

研究部高級分析員(逢周三嘉賓)

推介股份： 衛寧健康 (300253) (滬港通股份)

推介日子：2月19日

推介原因：① 醫藥信息化政策利好 ② 行業龍頭地位顯著

投資建議：買入價：¥20.00 未能買入 目標價：¥30.00 策略完成

推介股份：推薦後，受內地疫情催化以及醫療資訊化迫切性提升，刺激股價持續走高，達到目標價

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3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。

油價與債市前景



植耀輝 研究部總監

沙特「以本傷人」油價難大彈

沙特特如其來的一記大招，不僅令油價大跌，更令本已因疫情而動盪不已之金融市場再添波瀾。對沙特而言，由於開採成本遠較競爭對手為低，所以透過增產達致「以本傷人」、「以量補價」，同時亦可趁機奪回部分市場份額，所以影響可能有限，而美俄短期內亦可透過向企業援助等方式力撐。但部分極依賴石油之國家如伊朗則肯定遭受重創。當地現時已飽受疫情摧殘，若再加油價暴跌因素，恐怕全球也未必有一個國家如伊朗般受到此「雙重打擊」矣。問題在於伊朗擁有核實力，或者會為中東局勢再添不確定性。

與此同時，美國高收益債，亦即垃圾債之

違約風險亦急升。事實上，能源企業所發行之債券便佔美國垃圾債市場約11%，當中大部分評分為BB級或以下。所以一旦油價持續低位震盪，潛在影響亦可大可少。

聯儲局減息救債市？

另外，美國聯儲局上月連續兩次緊急減息。對於聯儲局之行動，市場眾說紛紛，有指是為應對未來經濟衰退作好準備，亦有一說法指是主席鮑威爾連番受壓下，逼不得已提早出招。不過，在與友人觀察近期股匯債市情況後，或者今次減息是與高息債市場有關。事實上，隨著避險情緒持續高漲，投資者擔心企業違約，近日高息債市場已出現拋售潮。過去高息債曾是不少投資者寵兒，皆因價格穩定兼回報不俗，透

過槓桿投資亦相當普遍。問題是一旦需要沽售套現，始終流動性不及股市，價格下跌加上被追「孖展」，令債市危機加深；一旦恐慌情緒蔓延，更有機會出現「火燒連環船」。所以，這或許可以解釋為何兩次減息市場未見穩定之餘，波動性仍然有增無減。看來未來一段時間，投資者除了關注疫情消息外，亦要多加關注債市行情。



▲ 美國聯儲局上月連續兩次緊急減息。

熊市格局已逐漸明顯



譚智樂 研究部副經理

研究報告期間，港股出現金融海嘯以來的首個「典型熊市」，原因乃新型冠狀病毒肺炎及沙地阿拉伯帶頭的石油減價戰。新型肺炎於全球擴散，繼南韓後歐美地區亦出現社區爆發，市場料全球經濟將陷入衰退，導致環球股市大跌，多個國家股市於過去一個月跌幅更接近30%。另外，沙地阿拉伯與俄羅斯減產協商破裂，沙地更帶頭增產減價，導致美國紐約期油一度跌近每桶20美元關口。上述兩個利淡因素，足以令多個行業面臨倒閉危機(例如：航空業、酒店業、旅遊消費等行業)，故此輪熊市的市況波動性與08年金融海嘯相似。筆者認為，一日疫情未有任何控制跡象前，投資者不宜估底。同時，一日沙地阿拉伯、俄羅斯及美國等大型原油生產國未重上談判桌腳上，投資者宜加倍小心油價急瀉為不同行業帶來的衝擊。

截止執筆一刻計，熊市格局已逐漸明顯，即使強勢股亦被拋售，弱勢多年的股價如匯控(0005)及中人壽(2628)更迫近海嘯時的低位，估值落至極低水平。但筆者建議投資者不宜胡亂估底，目前金融市場動盪，眾多基金將面對龐大的贖回潮，股份短線可能會面對不理性的恐慌拋售。

從估值上看，於傳統熊市中，通常可令恒指跌至十年平均值的兩個標準差以下，即指數有潛在危機下試20500點水平。因此，投資者短線仍不宜過份樂觀，切忌輕視短期後市的回調壓力。



▲ 環球市場步入熊市，投資者短期內不宜過份樂觀。

環球股市至暗時刻 A股韌性強



黃澤航 研究部高級分析員

受到油價暴跌和疫情肆虐的「雙重衝擊」下，資產變現需求驟然升溫，以應對經濟未來可能深陷衰退，並為潛在的金融危機作出最壞打算。受此影響，3月以來，環球資本市場輪番上演「熔斷接力賽」，股票和商品市場風聲鶴唳，就連傳統避險工具亦難倖免。目前，VIX恐慌指數持續飆升，逼近2008年高位。

有讀者問，環球股市陷入至暗時刻，A股表現抗跌性強，後市展望如何？筆者認為，環球救市措施正迅速展開，資產拋售潮或在近期降溫，不過，歐美疫情仍處於惡化階段，尚未受控，環球經濟衰退預期猶如「烏雲籠罩」，降槓桿和套現避險成為需求風口，由此帶來的「美元荒」將拖累A股重心下行。

目前，新冠肺炎在全球115個國家擴散，被世界衛生組織(WHO)定性為「全球大流行」，其中，海外新增趨勢迅速。整理媒體報導發現：亞洲「後院失火」，馬來西亞和菲律賓疫情擴大，韓國、日本情況出現反復，中東伊朗水深火熱，歐洲地區亂作一團，北美地區確診爆發；明星、政要染病，國際會議、熱門體育賽事被迫停止；多國升級防控舉措，關閉邊境。新冠肺炎疫情的新一輪爆發，對現實世界的運行和經濟的劇烈衝擊，由此可見一斑。

與此同時，沙特掀起石油價格戰，降價增產，引發油價劇烈下挫，爭取市場，謀取利益，逼迫讓步，無可厚非；但油價暴跌的意義，是環球經濟大衰退的重要預警，由此，市場開始擔憂石油行業相關的信貸問題，或成為新一輪金融危機的導火索。

目前，全球正一致性地進行貨幣寬鬆和放棄財政平衡，新一輪量化寬鬆加速落地，「禁止沽空」也罕見地被運用在海外市場，針對性的措施亦在落地。不料，股票、債券和商品市場絲毫不領情，恐慌情緒和金融行為共振，繼續主動或者被動地沽售資產變現，大量換取美元，也促使美元升至記錄以來高位，「美元荒」正向外轉嫁和分散風險，非美元貨幣大幅承壓，美國以外的市場正遭遇流動性打擊，「金融危機」正在成形。展望A股後市，筆者持樂觀積極態度。首先，國內疫情先於海外受控，經濟恢復生產有望搶跑；其次，與海外市場比較，A股估值性價比高；再者，國內貨幣和政策空間彈性大，在新一輪基建週期支持下，對外資吸引力仍然巨大。短線或許難免流動性波及，但中長線來看，目前值得入場佈局。