

耀才證券祝您：

中秋節愉快 人月兩團圓

專家講座 即場教路 投資路上為您指點迷津

2018年轉瞬快要踏入第四季，您又為自己的投資部署作好準備了嗎？耀才證券於九月份三個周六都為客戶舉辦投資講座，包括與香港交易所合辦一場股票及期貨講座，並分別與三星資產運用(香港)有限公司和高盛集團合辦有關ETF及輪證的投資講座，為您的投資路上亮起明燈。費用全免，座位有限！您都想獲專家教路？欲免向隅，請從速報名！

即掃描
即報名



講座日期 / 地點	講座題目及內容	合辦機構
9月1日 灣仔分行	投資新趨勢科網ETF全透視講座	三星資產運用(香港)有限公司 x 耀才證券
9月15日 觀塘分行	展望第四季 港股輪證投資研討會	高盛集團 x 耀才證券
9月22日 九龍總辦事處	股票及期貨投資部署	香港交易所 x 耀才證券

耀才證券榮獲 傑出證券交易手機程式殊榮

耀才證券憑藉高效、穩健、全面而安全的證券交易手機程式，於《新城電台》及香港電腦商會合辦的「香港傑出數碼品牌大獎2018」中，榮獲【金融類——傑出證券交易手機程式】之殊榮。比賽由四個不同組別的評審團參與評選，本集團有幸獲此殊榮，表示我們一直以來的努力，獲得不同階層用家以至業界的認同及肯定。未來耀才證券會繼續秉承「以客為先」的服務宗旨，致力提升服務質素，以回饋客戶的長期信任及支持！

▼ 耀才證券行政總裁許鍾彬(中)代表本集團接受香港電腦商會主席王志強及藝人孫耀威頒授「傑出證券交易手機程式」殊榮。



耀才證券國際(香港)有限公司
www.bsgroup.com.hk



香港總辦事處
九龍總辦事處
耀才教學專車

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
九龍彌敦道375-381號金勤大廈閣樓及1樓全層 (852) 3604 1888
(852) 6282 6635

分行

- 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
- 鵬魚涌分行 奕皇道993號得利樓地下7號舖及閣樓全層 (852) 3550 7888
- 尖沙咀分行 金馬省道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號豐盈樓地下6C號舖 (852) 3127 9288
- 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號維地下 (852) 3686 5688
- 樂華分行 百合徑街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398號匯·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號淘大商場2期地下G203號舖 (852) 3922 7788
- 觀塘分行 康翠道45號宜安中心地下4-G號舖 (852) 3768 0888
- 觀塘第二分行 康翠道25-39號金鑽廣場5號舖地下 (852) 3196 9688
- 荃灣分行 沙咀道253號思源樓地下及閣樓 (852) 3929 2798
- 大圍分行 瓊輝街11號宏泰樓2B地下及閣樓 (852) 3763 3488
- 大埔分行 廣福道141-145號舖地下 (852) 3763 3388
- 上水分行 龍珠路80號地下及閣樓 (852) 3768 7188
- 元朗分行 青山公路元朗段225-237號勁動業樓地下5號舖 (852) 3926 2688
- 屯門分行 廖事會路117-157號巴黎街戲院購物中心地下5號舖 (852) 3193 1688

《2018下半年股票期貨投資》講座 反應熱烈 感謝支持!

全城矚目由香港交易所主辦，耀才證券全力支持的《2018下半年股票期貨投資講座》已於香港交易所會議廳圓滿落幕。是次講座由耀才證券研究部總監植耀輝先生及銷售部高級經理陳偉明先生，聯同香港交易所市場發展科高級副總裁周曉殷先生及市場發展科助理副總裁葉智剛先生主講。當日講座反應熱烈，全場爆滿。耀才在此感謝大家的參與及支持！當日各位講者為投資者全方位分析下半年香港股票和期貨的最新走勢，題材緊貼市場變化，參加者均表示十分實用及容易理解。完結後大家更移師至耀才證券中環總行23樓繼續進行講座，讓講者與觀眾更密切互動。在積極互問互答的同時，觀眾更可享受美點並參加幸運大抽獎，獎品人人有份，永不落空。想參加耀才的其他講座？即上 www.bsgroup.com.hk 留意最新講座消息！



▽ 講座反應熱烈，全場爆滿！

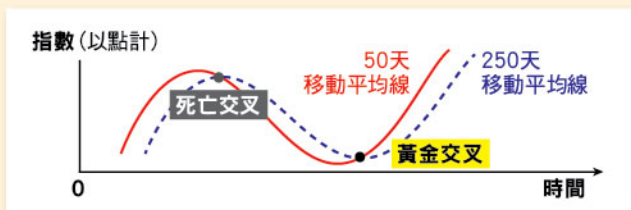


投資教室

死亡交叉真與假

最近經常聽到大市出現「死亡交叉」的消息，何謂「死亡交叉」？所謂「死亡交叉」，即50天移動平均線，跌穿250天移動平均線。兩條線是反映中線及長線的指數走勢，所以出現「死亡交叉」時，市場相信此情況反映股市長線走勢有轉弱的跡象，甚至視為大市踏入熊市階段的警號。

不過，響起「死亡交叉」的警號又是否代表後市一定堪虞？過去二十年中，共出現11次「死亡交叉」，當中5次在兩至三個月後「收復失地」，出現「黃金交叉」(即50天線升穿250天線)，有見底回升、重展升浪的跡象。而且根據過去資料，發現「死亡交叉」維持的時間越長，大市利淡的真確性越高，反之亦然。



登入或成交會收到提示電郵

由7月27日起，所有客戶透過耀才電子渠道登入或成交，本公司會因應監管機構要求，即時以電郵方式向閣下發出相關提示。閣下如發現上述登入或成交指示並非由閣下進行，請立即聯絡我們了解詳情，敬請留意。



耀才證券官方網頁全面大革新!



耀才證券官網已進行大革新，介面設計更清晰易明，功能更簡單易用！即上耀才網頁，體驗全新優化功能。如有查詢，亦可至電2537 1371。

耀才證券 擴充業務 繼續招兵買馬

為配合業務擴充，耀才再次舉行大型招聘會，廣納有意投身證券業的人才，以配合本行一星期7天營業策略，是次招聘會主要聘請前線員工，包括見習營業主任/營業主任、高級營業主任及其他職位等，耀才招聘日吸引大量應徵者，合適的人選通過面試後更獲即時聘用，以提供最優質的全天候客戶服務給我們的客戶。



更多就業
機會資訊

6月份員工獎及分行獎



獎項	得獎名單
Pick Call 王大獎	溫錦華
傑出員工獎	林恩而
最佳服務及儀表獎	梁志鏗
突飛猛進獎	吳越鋒
吸金獎	陳興祥
吸金獎	陳國威
分行吸金獎	美孚分行
分行吸金獎	灣仔分行
分行吸金獎	大圍分行
分行吸金獎	北角分行
分行最佳服務獎	美孚分行

「工銀亞洲子帳戶」服務終止：工商銀行已於2018年7月22日起，停止「工銀亞洲子帳戶」服務，客戶請選用本公司的其他途徑存款，詳情請瀏覽本公司網頁或致電 2537 1371查詢。

更多其他
存款途徑



耀才財經台助您玩轉ETF及ETP

華夏基金特約，耀才財經台定期直播節目：《8分鐘理財：ETF投資天下》及《玩轉ETP：杠杆/反向產品攻防戰》，分別於逢星期三及五下午3時50分，於耀才財經台火熱播出，同時亦會於《耀才財經台》Facebook專頁及YouTube同步直播。ETF業務主管諸人進先生會為大家以實例分享杠杆/反向產品的實戰策略及ETF投資心得，助您更了解ETP與ETF的投資策略。詳情請瀏覽耀才財經台官網。



華夏基金(香港)
CITIC SECURITIES (HK)

諸人進先生

華夏基金(香港)有限公司
ETF業務主管

華夏基金(香港) 特約:

8分鐘理財 **ETF投資天下**

節目重溫

逢星期三 下午3時50分

華夏基金(香港) x Direxion 特約:

玩轉 **ETP 槓桿/反向產品攻防戰**

節目重溫

逢星期五 下午3時50分

《每周一股》專業推介

逢星期一至三 下午2:30播出

《耀才財經台》研究部的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，助您部署投資策略。歡迎於交易時段內提問，所有問題於【即場教路之有問必答】環節內解答。



耀才財經台

WhatsApp即場發問：6374 4502 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： **利福國際 (01212)**

推介日子：7月16日

推介原因：**1** 受惠香港零售復甦

投資建議：買入價：\$16.48 目標價：\$20.00

推介股份：期內最低見\$14.6，已觸及止蝕價\$15，回報為-8.9%



植耀輝 Stanley
研究部總監 (逢周二嘉賓)

推介股份： **浪潮國際 (00596)**

推介日子：7月17日

推介原因：**1** 大力拓展雲服務 **2** 憧憬母公司注資
3 業務發展料續有理想增長

投資建議：買入價：\$2.70 **成功買入** 目標價：\$3.20

推介股份：推介後股價輾轉上升，最高增至\$3.19，截稿前收報\$3.15，**回報18.15%**



陳偉聰 Jason
研究部副總監 (逢周三嘉賓)

推介股份： **申州國際 (02313)**

推介日子：7月4日

推介原因：**1** 人民幣貶值有助提升毛利率 **2** 主要客戶銷售表現理想
3 集團產能及生產效率持續提升

投資建議：買入價：\$91.00 **成功買入** 目標價：\$110.00

推介股份：自推介後股價逆市走高，期內最高見\$99.8，以截稿日收市價計**回報達8.4%**

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。



9月份研究報告

陳偉聰 耀才證券研究部副總監

8月份新興市場再度刮起了一場小型金融風暴，今次身處風眼中的主角換成土耳其。隨著美國總統特朗普宣佈向土耳其加徵進口鋼鋁關稅，並威脅未來將對該國施加更嚴厲經濟制裁，土耳其里拉迅即遭到沉重拋售，一個月內貶值近40%，同時該國10年期國債收益率亦一度飆升至紀錄高位21.3%，反映市場對土耳其可能出現債務違約的憂慮愈趨升溫。說到底，土耳其狂人總統埃爾多安拒絕與特朗普在扣押美國牧師一事上妥協，極其量只能說是觸發這次金融動盪的導火線，真正導致土耳其金融市場瀕臨崩潰的原因，卻是一連串積累已久的結構性問題。首先，過去數年土耳其經濟持續高增長，惟本土製造業競爭力疲弱，大量依賴進口令貿易逆差急劇擴闊，經常帳赤字佔GDP比率從2015年底之3.74%擴大至今年首季6.7%。正因如此，土耳其為了滿足持續遞增的淨外匯支付需求，只有加大開放資本帳並進行大規模的外匯舉債，目前該國企業、銀行和國家的外債佔GDP比率已升至55%，相當接近1998年亞洲金融風暴時的警戒線水平。對於一個如此高度依賴外匯債務融資去支撐經濟的國家來說，美元走強引發資金外流的衝擊本已難於招架，若再碰上突如其來的負面消息，貨幣急貶下可能進一步觸發市場對該國債務違約的擔憂，情況更是不堪設想。據國際清算銀行數據顯示，西班牙的BBVA銀行、意大利裕信銀行和法國巴黎銀行對土耳其的信貸風險敞口分別高達833億、384億及170億歐元，假如里拉未能及時止跌，歐元區銀行業勢將要為土國的債權資產作出巨額減值。當然，土耳其如要走出短期困局，或需仿效阿根廷早前面對金融危機的做法，即大幅加息、實施資本管制和求助IMF等，甚至主動與美國言歸於好，務求挽回市場信心以遏止資金外流。然而埃爾多安早已表明不會輕易讓

步，相信土耳其這枚計時炸彈短期內仍將為環球金融市場帶來威脅。

除了新興市場問題外，上月市場的另一焦點放在港股上市企業的中期業績，當中去年帶領恆指屢創新高的「股王」騰訊，市場本來就未有對其半年業績抱有太高期望，可惜出爐結果卻比預期更為慘淡，業績公佈後翌日股價一度急挫5%，最低跌至319元。騰訊第二季度收入按年增長30%，創下2015年第二季以後最低增速；淨利潤則同比下降2%，乃13年以來首度錄得倒退！若要揀選騰訊這份業績最致命的「死因」，該是收入按季大跌19%的手機遊戲業務，由於該業務自推出以來均屬高增長、高毛利，它突如其來的滑坡自然對集團盈利造成猛烈衝擊。根據集團管理層之解說，旗艦遊戲《王者榮耀》上客高峰期已過，近月收入已失去增長動力，同時一直被寄予厚望的吃雞遊戲《PUBG Mobile》雖然大受歡迎，惟至今於國內仍未獲放行商業化，無法將玩家數目轉化成收入，造成新舊遊戲交接的真真空期。筆者認為，現階段要判定騰訊手遊業務高增長期已過還是言之過早，但無可否認這業務的盈利能見度已顯著降低，一方面難以預測內地有關當局何時恢復網遊商業化的牌照審批，另一方面集團最新推出的新遊戲《Fortnite》能否複製歐美熱潮也未可知，在變數如此多的情況下，市場願意吸予公司的估值溢價也可能會大打折扣。除此之外，騰訊第二季「其它收益淨額」同比銳減51%，亦是拖累純利下滑的主要「元兇」，所謂「其它收益淨額」涵蓋的項目包括集團旗下投資的處置收益、減值撥備及公允價值變動等。過去幾年，集團積極投資全球不同範疇的科技和互聯網企業，很多時候可受惠於旗下上市公司的股價上升，或利用非上市公司進行IPO變現，帶動「其它收益淨額」高速增長。然而，倘若

環球科網股估值出現大幅調整，這部份收益也難免被波及，從而增加騰訊未來業績的不確定性。

研究報告期間，美股反覆上揚，標普500及納指均創歷史新高，道指亦於8月21日高見25888點，創下今年3月以及最高水平，期間道指上升2.4%。內地股市方面，上証綜指未能擺脫反覆尋底之格局，且成交金額持續低迷，指數於8月20日創下年內新低2653點，期內下跌4.7%。港股表現亦跟隨A股反覆回落，自50天線跌穿250天線形成死亡交叉後，指數呈現浪低於浪之格局，恆指於8月15日創下年內新低27249點，期內下跌1.6%。太古A(0019)期內上升7.9%，成為最大升幅藍籌；價值股受到資金追捧，中移動(0941)期內上升5.6%，位於藍籌升幅榜第二位；中信股份(0267)從低位反彈，期內上升5.3%，乃第三大升幅藍籌。手機設備股沽壓沉重，舜宇光學(2382)業績遠遜市場預期，期內股價下跌29.6%，為最大跌幅藍籌；瑞聲科技(2018)業績亦差過市場預期，期內下跌13.5%，乃第二大跌幅藍籌；汽車板塊走弱，吉利(0151)期內股價下跌12.4%，位於藍籌跌幅榜第三位。

投資組合方面，所持股份上月表現各異，其中騰訊控股(0700)及舜宇光學(2382)受差勁業績所累急瀉，雙雙跌至止蝕價全數沽出；唯幸中鐵建(1186)、恒生銀行(0011)和中國通號(3969)等股份逆市造好，減輕組合損失。總括而言，期內組合總值按月下跌1.0%，小幅跑贏恆指表現。筆者對9月份後市持審慎樂觀看法，預期恆指於27,000點至29,000點區間上落，今次購入早前業績不俗的太古地產(1972)及安踏體育(2020)。

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/ 23/7收市價(\$)	收市價(\$) (23/8)	按月利潤(\$)	策略 / 結果
23/1/2018	中國通號 (3969)	38,000	5.32	5.57	+9,500	繼續持有 (目標 \$7.2; 止蝕 \$5.0)
21/2/2018	恒生銀行 (0011)	2,000	201.0	205.8	+9,600	繼續持有 (目標 \$220; 止蝕 \$190)
21/2/2018	長江基建 (1038)	5,500	60.2	56.72	-19,140	繼續持有 (目標 \$65; 止蝕 \$56)
22/3/2018	騰訊控股 (0700)	800	371.0	---	-8,800	觸及\$360止蝕價全數沽出
22/6/2018	領展 (0823)	4,500	77.15	76.0	-5,175	繼續持有 (目標 \$82.0; 止蝕 \$70.0)
23/7/2018	中鐵建 (1186)	28,000	8.26	9.02	+21,280	繼續持有 (目標 \$10.7; 止蝕 \$7.2)
23/7/2018	鞍鋼股份 (0347)	34,000	7.56	7.64	+2,720	繼續持有 (目標 \$9.0; 止蝕 \$6.8)
23/7/2018	新華保險 (1336)	7,200	35.9	34.7	-8,640	繼續持有 (目標 \$42.5; 止蝕 \$30)
23/7/2018	舜宇光學 (2382)	2,200	132.7	---	-38,940	觸及\$115止蝕價全數沽出
23/8/2018	太古地產 (1972)	12,000	30.1	30.1	---	買入 (目標 \$36; 止蝕 \$27.5)
23/8/2018	安踏體育 (2020)	6,000	41.05	41.05	---	買入 (目標 \$50; 止蝕 \$35)

成立日期：4/2004 組合總值：\$3,684,550
 開倉本金：\$1,000,000 組合較成立日升跌：上升268%
 股份總值：\$2,646,880 組合較上月升跌：下跌1.01% (同期恆指下跌1.6%)
 現金：\$1,037,670 年初至今組合回報：+0.36% (同期恆指下跌6.0%)

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。