

2020下半年大市前瞻



耀才葉茂林主席： 「黑暗嘅盡頭就係黎明開始」 港股年底上望28,000

早前，耀才證券發布了2020下半年大市前瞻暨「疫」市投資展望調查報告，集團主席葉茂林亦對後市走勢作出了預測，他料今年年底港股企於28,000點以上。葉主席相信，由於美國對中國企業赴美上市收緊限制，將有更多中概股來港作第二上市，再加上未來亦有更多互聯互通項目落實，繼而增加港股交易規模，對港股市場及香港證券業大有裨益。惟葉主席亦指出，下半年複雜多變的本地及外圍政經因素成為了港股的隱憂，包括立法會選舉、社會運動、美國總統大選及中美關係等，故葉主席對後市走勢持審慎樂觀的態度。

另一方面，集團早前亦就疫情對投資者的影響進行問卷調查，共收集近一千份有效問卷，了解散戶的交易行為和投資策略的變化，以及對後市走勢的看法。調查顯示61%的受訪散戶，由於手持傳統股份(如銀行，地產及公用股)，所以今年至今的整體證券投資回報獲利表現一般，平均回報率少於一成。同時，調查報告亦顯示，受訪散戶的平均交易次數更頻密，平均投資金額卻下降，其中有22%受訪散戶表示交易次數增加2成或以上，但同時有一成半受訪投資者表示減少了總投資金額約2成。對於後市走勢的預測，約73%受訪散戶認為港股在年底會於24,000水平以上收市，其中22%受訪散戶對後市較樂觀，認為大市在憧憬各國重啟經濟下，可重返27,000水平。想了解調查報告的精粹？立即掃描右面的二維碼啦！



調查報告精粹



▲ 管理層「疫」市下亮相，吸引大批傳媒爭相採訪。



▲ 主席葉茂林妙語連珠，以「黑暗嘅盡頭就係黎明開始」形容香港現況。

耀才寶寶豆豆APP再獲殊榮 蟬聯「傑出股票交易APP」大獎

耀才證券積極推行投資數碼化，重金打造寶寶及豆豆APP，讓客戶足不出戶仍可極速開戶、報價、落盤及瀏覽環球財經資訊，推出至今廣受中港兩地投資者歡迎，累積下載量近30萬。日前集團獲《資本雜誌》舉辦之「第二十屆資本傑出企業成就獎」頒發「傑出股票及期貨交易App」殊榮，表揚集團於寶寶及豆豆APP研發上的卓越成效。

集團執行董事兼行政總裁許繹彬先生早前代表領授大獎時表示：過去一年，集團力求進步，致力開發「寶寶」、「豆豆」APP的新功能，以迎合市場需要，故此榮譽是對過去集團上下辛勞付出給予極大的肯定和鼓勵。疫情肆虐加快了線上經濟的崛起，為企業帶來了挑戰與機遇，未來集團將繼續勇於尋求新突破，推動客戶交易服務將更趨數碼化和智能化，為客戶提供個人化服務，以全面提升他們的投資交易體驗。



▲ 耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬先生(右)接受香港中小企業總會集團明先生頒授獎狀。



成功登記eDDA直接付款服務及存款 即可獲耀才現金券200元

客戶如使用金管局認可的 eDDA 直接付款服務，閣下可不經任何人手，自行安排款項直接由閣下的銀行帳戶轉帳至本公司銀行帳戶內，而該筆款項便會自動直接存入客戶於本公司的證券帳戶內及可馬上使用，客戶無須報數，簡單方便。想知多啲有關eDDA直接付款服務，詳情可參閱耀才官網或即掃描下列二維碼啦！



為鼓勵客戶使用由金管局認可的eDDA直接付款服務，當閣下成功登記及經上述服務存款至本公司，即可獲\$200耀才現金券，送完即止。

掃一掃 即可閱覽eDDA詳情



1 閣下可於【多功能服務】內，點選【eDDA直接付款(金管局認可)】



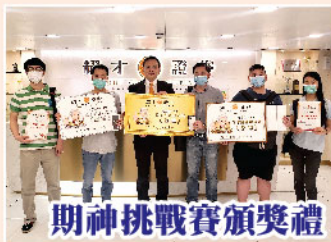
2 閣下可以選擇相應服務：進行(eDDA直接付款)服務申請，可點選【直接付款 - 首次登記】
適用(eDDA直接付款)進行存款，可點選【直接付款通知】
想了解更多eDDA直接付款，可點選【功能教學】



耀才股神、期神隆重誕生

上一屆的《耀才股神爭霸戰》和《耀才期神挑戰賽》已圓滿結束，活動反響熱烈！萬眾期待的新一屆「股神」及「期神」已誕生。頒獎典禮早前於耀才證券總部舉行，耀才證券執行董事兼行政總裁許澤彬先生親自為一眾得獎者頒授獎項。謹此恭喜各位得獎者！

由於活動備受好評，耀才證券再接再厲，新一輪的《耀才股神爭霸戰》和《耀才期神挑戰賽》已強勢回歸，兩個模擬投資比賽由即日起至8月10日舉行，逾二十萬元獎金獎品等您攞。想榮登耀才「股神」及「期神」寶座，抱走豐富的獎金、獎品？快啲報名登記參加啦！詳情請參閱耀才證券官網：www.bsgroup.com.hk



▲ 上一屆的耀才股神、期神已順利誕生，集團執行董事兼行政總裁許澤彬頒贈獎狀及獎品予各得獎者。

港交所伙MSCI將推出期貨及期權產品

香港交易所與 MSCI 簽定協議，計劃於今年7月起分階段在港推出共 37 隻亞洲與新興市場指數期貨及期權產品，包括台灣、日本、新加坡及印度等相關市場的指數。多項新產品將為投資者帶來新的交易以及風險管理工具。各產品開始交易日起首六個月，投資者將獲豁免證監會徵費。客戶如對新的指數期貨及期權產品感興趣，請即掃描右面 QR code，了解更多詳情。



了解更多詳情

新增CME微黃金期貨 每張佣金0.99美元

好消息！本公司已於今年6月29日起，新增環球期貨 Micro E-mini Gold 微型黃金期貨(MGC)之交易服務，其規模僅約為基準黃金期貨合約的十分之一，讓投資者在進行部署時享有更多的靈活性與選擇性。現時客戶經電子渠道落盤，每張合約佣金只收取0.99美元，有關產品詳情請致電各分行或環球產品專線 3890 0638 查詢，請即掃描右面 QR code 細閱詳情。



了解更多詳情

期權教室：揸強沽弱

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



現在香港的市況強弱勢非常明顯。在長期近零息情況下，銀行股絕對沒有運行，相反不受疫情及貿易戰影響的新經濟板塊則下跌空間非常有限。投資者只要懂得揸強沽弱，配合期權策略已經可以簡單地製造一個回報不錯的投資組合。

以阿里巴巴(9988)為例，雖則長遠增長前景亮麗，但缺乏短期爆上動力，因此策略上傾向 Short Put 多於 Long Call，投資者可以考慮每逢見該股略為回吐，用準備接貨的心態買入下個月到期的等價期權。



▲ 新經濟板塊不受疫情及貿易戰影響，下跌空間有限。

而匯豐(0005)弱勢明顯，但跌幅已多，向下突破造

淡值博率欠佳，Long Put 宜忍手，但逢反彈 Short Call 略為價外的行使價卻未嘗不可。

又例如美團(3690)，這類股票持續破頂，爆炸力十足，很適合利用著重把握時機的 Long Call 策略捕捉這類股票的升勢。然而，單邊用任何一種策略總有風險，但當同時運用幾種策略，則較容易做到分散風險的效果。



◀ 投資者只要懂得揸強沽弱，配合期權策略可簡單製造不錯的回報。

BS TV 耀才財經台特別節目

耀才證券緊貼市場脈搏，定期舉辦網上投資講座，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及YouTube啦！



耀才財經台

三星資產運用(香港)特約節目：

2020 科網龍頭新紀元

7月7日(星期二) 4:45pm - 5:15pm



楊書超

芝商所特約節目：

美國期貨·美股&黃金篇

7月24日(星期五) 4:45pm - 5:15pm



陳偉明



吳瑞麟

BS TV www.bschannel.com 耀才財經台 - 直播

走在《股市最前線》—— 盧楚仁與您輕鬆解密外匯及商品市場

環球外匯及商品期貨市場充滿投資機遇，如何揀選投資產品、規避風險並涉獵更優質的投資組合？耀才全新一期財經短視頻節目《股市最前線》已上線，誠邀獨立外匯及商品分析師盧楚仁為大家拆解謎團、答疑解惑。節目於耀才證券微信公眾號、微博及Facebook官方賬號等相繼播出。錯過的朋友即刻掃描二維碼觀看啦！更多精彩內容陸續有來，敬請期待。



嘉賓：盧楚仁
獨立外匯及商品分析師

**快啲關注耀才
3大官方頻道啦！**



WeChat 微信



新浪微博



Facebook

《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： **同程藝龍 (00780)**

推介日子：5月18日

推介原因：**1** 內地旅客人流有望逐步改善，業務最壞時刻有望已過
2 今年第一季業績表現穩定，集團成本控制良好

投資建議：買入價：\$12.00 **未能買入** 目標價：\$16.00 **中線部署**

推介股份：股價最低僅見\$12.62，其後股價穩步上揚，股價於6月8日曾**高見\$14.98**



植耀輝 Stanley

研究部總監(逢周二嘉賓)

推介股份： **利亞零售 (00831)**

推介日子：5月12日

推介原因：**1** 各業務表現平穩 **2** Zoff眼鏡店成亮點 **3** 現價具防守性

投資建議：買入價：\$3.30 **成功買入** 目標價：\$4.00 **中線部署**

推介股份：股價自推介後平穩上揚，最高曾升至\$3.66，截稿日計收報\$3.61，**累升9.4%**



黃澤航 Mark

研究部高級分析員(逢周三嘉賓)

推介股份： **立訊精密 (002475) (深港通股份)**

推介日子：5月20日

推介原因：**1** H1業績維持高增長指引 **2** 電子消費品迎旺季 **3** 擁有垂直整合優勢

投資建議：買入價：¥43.00 **成功買入** 目標價：¥52.00 **策略完成**

推介股份：股價探底後重拾升勢，並創下歷史新高¥56.5，策略完成，**累升21%**，除息後目前股價為¥46.2

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6月21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。

美股縱升 美股民未見受惠？



植耀輝 研究部總監

美股走勢之強實在令人嘖嘖稱奇。令人不解的是，美國當前正面對疫情及騷亂事件，但除了疫情爆發初期所帶來之震盪外，其後已見不到有太大衝擊。但原來這

並非個別例子。1999年美國總統克林頓遭到彈劾，以至2011年佔領華爾街抗議行動，當時亦未見對美股帶來影響。只是今次疫情衝擊恐怕較以往事件更深遠。

近二戰後最高水平。

還有一個有趣統計跟大家分享。過去大家對美國消費者印象是「先駛未來錢」，筆者在本欄亦曾分享過美國低儲蓄率及一般市民缺乏應急錢的情況，但近期卻一反常態。美國經濟分析局（Bureau of Economic Analysis）的資料顯示，3月份美國儲蓄率環比上升5.1個百分點，升至13.1%，為1981年11月以來最高。儲蓄率高似乎是與償還貸款有關，但失業率高企以及經濟前景不明下，消費者勒緊褲頭的日子恐怕仍會持續，美國經濟要反彈，看來還是要先恢復消費信心矣！



▲ 美國面對疫情及騷亂，美股走勢依然強勁。

美股大幅反彈，按道理對當地經濟亦會起一定正面作用（美國經濟有7成靠內需），但有研究卻指出，大部分美國人並未受惠今次之大升市。Pew Research Center三月的一項調查發現，只有約14%美國家庭投資個股；另外，雖然上週五就業數據較預期理想，但16.3%失業率仍接

央行托市令市場表現漸趨瘋狂



譚智樂 研究部副經理

研究報告期間，環球股市表現波動，道指曾於6月11日單日暴挫逾1800點或6.9%，但其後在聯儲局表示繼續維持買公司債計劃後，指數出現報復式反彈，納指更完全收復失地，截止執筆時更迫近萬點關口，市場關注納指能否於後市屢創新高。恒指亦表現波動，受外圍股市波動，指數於6月15日曾低見23684點，但指數其後很快重越10天、20天及50天線多組常用平均移動線，截止執筆一刻，恒指更上試100天線之阻力。

此輪升市的特別之處，指數表現靠步回升，但個別板塊則炒作氣氛熱烈，如過往數年的情況不同，不僅是「炒股不炒市」，近來更似「炒板塊不炒市」，一些當炒板塊如手遊、醫藥、生物科技、雲計算、半導體等多隻股份屢創新高，甚至股價遠高大行目標價。此外，大型科技股整體表現亦個別發展，ATM當中的美團股價長升長有，而阿里巴巴(9988)雖然跑贏大市，但相對騰訊及美團表現仍相對較落後。

市場目前深信環球央行及各國政府均會推出不同的貨幣政策及財政政策穩定經濟，未來經濟展望將會出現U型或甚至V型反彈，筆者對此雖然抱有觀望態度，但不建議投資者再與資金作對。現時唯一的建議是，如投資者目前身處於上述熱炒板作，最重要的是風險管理處理，嚴守止蝕止賺位，雖然近來大市成交金額暢旺，但整個環球股市仍處於「政治市」格局，消息變化迅速，切忌輕視股市轉向的動力。



▲ 環球股市處於「政治市」格局，消息變化迅速，切忌輕視轉向的動力。

估值中樞提升 內地遊戲股值得留意



黃澤航 研究部高級分析員

6月以來，中港美三地中資遊戲股迎來強勢表現，截止6月19日，前五大內資遊戲股騰訊(700)、網易(NTES)、世紀華通(002602)、完美世界(002624)和三七互娛(002555)股價累計升幅分別為10.87%、7.19%、14.93%、16.95%、21.12%；二線梯隊心動公司(2400)、中手游(0302)和IGG(0799)股價累計升幅分別為35.38%、40.89%、29.64%。有讀者問，年初至今，中資遊戲股指數錄得可觀升幅，本月再度放量上行，是否仍可部署？對此，筆者持樂觀看法，未來震盪中可留意低吸機會。短線來看，目前宅家經濟繼續利好遊戲產業流水收入，加之，產業第二大龍頭網易(9999.HK)公司日前回港掛牌上市吸購，帶動板塊關注度提升；中線來看，在集中度提升、遊戲出海提速、雲遊戲等新生態湧現的支持下，遊戲產業盈利和估值有望雙雙抬升，當前估值合理的頭部企業迎來布局期。

居家防疫推升娛樂需求

在新冠肺炎疫情影響下，居家防疫刺激數字娛樂需求，內地手遊市場表現亮眼。根據伽馬數據，今年第一季度，內地移動遊戲市場達到近550億元，創歷史單季新高，同比增長超過49%。隨着內地疫情逐步受控，4月內地移動遊戲市場環比略降至158.05億元，同比增長24.4%，增速有所縮窄。對此，市場曾擔憂疫情刺激手遊市場的強勢表現只是短暫的。不過，5月最新的數據，進一步提振了市場預期和股價表現。伽馬數據顯示，5月內地移動遊戲市場達到176.82億元，環比重回兩位數增長11.9%。伽馬數據分析認為，五一假期延長，居家時間增多促使遊戲娛樂行為更加頻繁；另一方面，頭部產品的運營活動和廣告買量共同刺激移動遊戲收入增長。

內地遊戲出海提速

從趨勢來看，疫情催化下的宅經濟有望在下半年繼續正面影響遊戲產業，加上，一批重點產品將在三季度的暑期上線，遊戲下載量和流水收入料進一步提升，支持廠商業績。再講講中線，經歷過遊戲版號政策收緊期(2018.10-2019.10)，內地遊戲產業淘汰了部分落後產能，遊戲內容質素和產業集中度有所改善和提升，隨着內地供給逐步恢復，以及遊戲出海提速，行業估值開始企穩，並在Google推出Stadia雲遊戲平台後，迎來一輪估值提升，行業指數的預期市盈率從去年底的10-20倍升至目前的20倍以上。展望未來，雲遊戲、VR、AR技術的進步和改良有望減少玩家硬件支出和增厚遊戲體驗，為遊戲廠商帶來全新的賽道機會，在年內遊戲廠商業績兌現的同時，有望獲得估值溢價。