

2025年6月號

耀才與芝商所合辦講座全場爆滿 中美貿易戰對股匯市影響 成為投資者關注焦點

耀才證券與芝商所攜手合辦《股·匯·輪證·黃金·ETF投資高峰會》，於5月24日隆重舉行。美國所發動的貿易戰，影響全球經濟體系，近來貿易戰劇情峰迴路轉，儘管中美聯合宣佈停戰90天，但狂人特朗普會否再次做出妄顧旁人的行為？中美關係走向引起投資者高度關注，更時刻擔心會否影響氣勢如虹的港股，成為今次講座的焦點。講座現場座無虛席，在場人士聆聽各講者的精彩演講後均獲益良多，滿載而歸。

耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬認為新股市場轉趨暢旺的主因，相信跟過往情況一樣，當港股氣氛暢旺及成交持續增加後，新股市場均會吸引投資者關注，加上在新股上市首日表現持續「有錢賺」的情況下，令投資者更放胆認購。適逢銀行利息顯著回落，因而吸引一班存放定期的客戶「轉戰」新股市場，為增加中籤機會，更會以孖展形式認購。加上今年全球最大IPO寧德時代(03750)上市後表現對版，相信未來會有更多「A+H」來港上市，香港IPO美好前景料會持續。

耀才證券研究部總監植耀輝分享了對港股短期市況看法及以往推介股之最新分析。大市方面，他認為恒指短期仍只會維持區間(23,000-24,000點)上落，須待中美貿易談判消息後始有更明確方向。股份方面，他建議有意長線收息之投資者考慮逢低吸納香港電訊(06823)。

芝商所客席講師譚家康指出，美股在過去兩百多日間經歷了三個明顯的下落階段，反映市場對政策轉變的不確定性。這種不明朗性使得短線操作的獲利機會多於長線投資。關稅戰是否能如願結束，也是第三季度的重要議題，建議投資者保持靈活，適時調整策略。

芝商所客席講師盧楚仁認為，特朗普掀起的環球貿易戰，令金融市場一度出現劇烈震盪，更加觸發一眾避險資產大升大跌。若以目前最新形勢判斷，貿易戰已經有所緩和，令避險資產如黃金、日圓以致瑞士法郎，都從高位大幅回落。至於港人最愛談論的日元匯價，盧楚仁認為因日圓長遠仍然有加息壓力，所以後市即使避險情緒降溫，日圓匯價亦不適宜過分看淡。相反，若貿易談判破裂，估計上述的避險資產便會重回強勢，尤其是黃金和日圓。

法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹表示，今年港股成交持續暢旺，而美股則呈現顯著波幅，該公司適時推出美股窩輪，覆蓋8隻美股、3大美指，讓投資者可於港股時段買賣到港股市的窩輪牛熊外，更可享受美股超前交易機會，看好選認購證，看淡選認沽證。另外，法興於寧德時代(03750)上市首日即推出寧德認購證，做到股輪同步上市，為投資者提供另一方法捕捉寧德時代的升勢。



▲(由左至右)耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬、法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹、芝商所客席講師譚家康、芝商所客席講師盧楚仁、博時國際ETF銷售經理孔穎雯、恒生投資ETF銷售經理郭子杰、耀才證券研究部總監植耀輝。

耀才證券「估中恒指 贏等值千足黃金」頒獎禮 得獎者獲3萬元黃金金盾「安慰獎」

耀才證券每年重頭戲「估中恒指 贏等值千足黃金」自推出以來，受到市民熱烈歡迎，人氣持續高企，每個回合參加人數都節節攀升。今年活動進行到第八回合，比賽日期由2025年1月1日至3月31日，參賽者在此期間競猜4月8日恒指收市點數，估中者可獲得價值300萬元的千足黃金，即使未能估中整個恒指點數，最接近的參賽者亦可獲得價值3萬元的千足黃金。最終4月8日的收市點數是20127.68點，估得最接近的參賽者所估點數只是相差0.21點，可獲得總值3萬元的黃金金盾「安慰獎」。為隆重其事，耀才證券日前舉行「估中恒指 贏等值千足黃金」第八回合頒獎禮，耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬代表頒獎，送出總值3萬元的黃金金盾，祝賀得獎者唐小姐成為新晉耀才「估神」！



▲耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬(左)頒贈等值3萬元的足金金盾予「新晉估神」唐小姐(中)。

耀才證券國際(香港)有限公司
www.bsgroup.com.hk
分行

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號金動大廈G01號舖及1樓全層 ☎(852) 3604 1888
耀才教學專車 ☎(852) 6282 6635



耀才證券網頁

• 中環分行 香港中環皇后大道中58-60號振邦大廈閣樓 ☎(852) 3961 6688 • 深水埗分行 九龍深水埗欽州街39號舖地下 ☎(852) 3666 5688 • 大埔分行 新界大埔廣福道141-145號舖地下 ☎(852) 3763 3388
• 灣仔分行 香港灣仔軒尼詩道438-444號金舖商業大廈地下1號舖 ☎(852) 3127 0888 • 觀塘分行 九龍觀塘牛頭角道327-333號瑞林大廈地下2號舖 ☎(852) 3768 0888 • 上水分行 新界上水新豐路99號地下 ☎(852) 3768 7188
• 旺角分行 九龍旺角亞皆老街39-41號金山商業大廈1樓 ☎(852) 3188 0928 • 荃灣分行 新界荃灣沙咀道262號廣發大廈地下 ☎(852) 3929 2798 • 屯門分行 新界屯門鄉事會路94-110號康利中心地下23號舖 ☎(852) 3193 1688

BS TV 耀才財經台全新升級 新節目新陣容隆重登場

耀才財經台六月起全新升級，新節目、新陣容隆重登場！眾多星級嘉賓作客節目，包括CME芝商所、法興證券、滙豐輪證、恒生投資、博時國際等知名機構，涵蓋股、匯、輪證、黃金、ETF等各類投資產品，為投資者深度分析各類資產投資機會。節目亦提供即市打電話提問及YouTube節目留言功能，增進客戶和專家即市互動交流，幫助客戶把握入市良機。



耀才財經台網頁

09:30 - 09:35	開市錦囊	16:15 - 16:30	全日總結
10:00 - 10:15 (14:15 - 14:30 節目重溫) 星期一至三	輪證快訊 ★	16:30 - 17:00	耀才APP 實戰教室 環球 trade勢 ▽
10:30 - 11:00 13:30 - 14:00	即市攻略 ★	17:00 - 17:30 星期一	期權佈局
12:00 - 12:10	午間總結	交易時段後	市後分析 ▽
14:30 - 15:00 星期二、四、五	投資多角度 ★	資訊於廣告 時段發放	新股點評 及輪證ETF教學

★ YouTube / 電話即市問答環節

▽ YouTube解答留言問題

觀塘分行6月遷新址 以全新面貌為客戶股務

一向「想客所想」的耀才證券，致力為客戶提供更優質舒適的服務環境。其中觀塘分行將於6月14日(六)安排遷往**觀塘牛頭角道327-333號瑋林大廈地下2號舖**，屆時該分行暫停營業一天，電話將短暫無法接通。客戶如有任何查詢，請移玉步到其他分行辦理。有見及此，本公司將特別安排耀才教學專車於2025年6月14日(六)觀塘分行搬遷期間，停泊於觀塘康寧道一帶，耀才職員會如常為客戶服務。全新觀塘分行暫定於**6月16日(一)**正式營運，新分行地理位置優越，交通便利，將以全新裝潢迎接每位客戶。詳情請參閱本公司網站，不便之處，敬請原諒。



觀塘分行熱線: (852) 3768 0888

耀才 x 法興 x 惠理「半年結前後資產配置攻略」分行講座

2025年即將進入下半年，究竟半年結前後市況如何？耀才證券同法興證券、惠理基金，聯合舉辦「半年結前後資產配置攻略」講座，為您分析半年結前後市況，並傳授投資心得和策略，為您解答疑難，助您快人一步搶盡先機！帶同朋友一同出席並即場開戶，更即場可獲贈100元現金券獎賞，介紹越多，獎賞越多，更可高達6,888元！請即掃一掃二維碼登記報名啦！



日期：2025年6月28日(星期六) **時間：**下午2時正至4時正
地點：九龍總辦事處
九龍彌敦道375-381號金勳大廈地下G01號舖及1樓全層

請即掃一掃二維碼
報名參加



BS TV www.bschannel.com



耀才財經台



耀才證券



耀才財經台

四大平台 同步播放

耀才證券(寶寶)APP： 綁定第2部或第3部流動裝置

掃一掃右方二維碼
下載耀才證券(寶寶)APP



1 開啟耀才證券(寶寶)APP
按下方「交易/登入」去
「登入版面」。

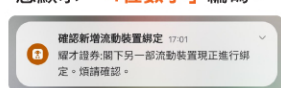


2 輸入閣下證券帳戶的
「帳戶號碼」及「登入密
碼」，然後按「登入
帳戶」。



請注意：「帳戶號碼」及「登入密碼」在客戶完成開戶時，本公司已經通過短訊(SMS)發送給閣下，如閣下忘記密碼，可按登入版面的「重設/忘記密碼」並填寫所需資料，再次經短訊(SMS)收取。

3 閣下較早前「已綁定」的流
動裝置，會即時收到推送信
息顯示「4位數字」編碼。



「已綁定」裝置：
收「4位數字」編碼

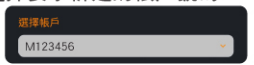
4 如果閣下沒有收到任何信息，
請在較早前「已綁定」流動裝
置內「登入版面」的下方：



2. 再按「綁定另一部流動電子裝置」



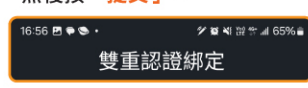
3. 選擇要求綁定的帳戶號碼



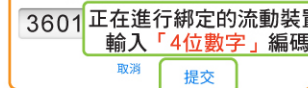
4. 獲取「4位數字」編碼



5 請在正在進行綁定的流動裝
置，輸入「4位數字」編碼，
然後按「提交」。



*如閣下沒有收到任何訊息，請在較早前「已綁定」流動裝置內「登入版面」的下方，按「其他裝置登入」再按「綁定另一部流動裝置」。



6 綁定手機完成，上述綁定程序
在同一部流動裝置內只需完成
一次，往後只需輸入「帳戶號
碼」及「登入密碼」(或使用
「人臉/指紋識別」功能)便可登
入進行買賣。



*請更新耀才證券(寶寶)APP至最新版本(4.0.0.67或以上)。

耀才教學專車 走遍各區為您服務

幫您緊您！耀才教學專車繼續會於2025年6月(逢星期五、六及日)遊走港九新界為大家服務，無論您想學多一點股票買賣的知識、心思買賣股票期貨，或抽新股，耀才教學專車都幫到您。車上配有上網服務，提供各類投資產品資料，職員即時為您解答疑問，即場開戶更送您雙重優惠！立即掃描QRCode，追蹤耀才教學專車最新行程！

6月耀才教學專車行程表

星期五	星期六	星期日
		1 尖沙咀 (海防道)
6 尖沙咀 (海防道)	7 元朗 (教育路)	8 尖沙咀 (海防道)
13 尖沙咀 (海防道)	14 觀塘 (康寧道)	15 尖沙咀 (海防道)
20 尖沙咀 (海防道)	21 灣仔 (電腦城)	22 尖沙咀 (海防道)
27 尖沙咀 (海防道)	28 尖沙咀 (海防道)	29 中環 (碼頭)



行車時間表



*行程地點可能因實際交通而改變，如有任何變動，將於官網更新。

預約開戶或查詢熱線: (852) 6282 6635

期貨教學： 指數 VS 股票期權

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



股票期權屬於實物交付，由於涉及行使、接貨及交貨的問題，相對上比現金交付的指數期權較難理解。然而，股票期權較適合新手，主要原因是因為入場費較低，可以用較少資金小試牛刀，待熟習期權的實戰操作後，才逐步加大注碼。

個別股票面對單一股票的政策及業績風險，波動性比起多隻股票組成的指數為大，而且股票期權莊家開價的積極性亦較指數期權低，因此股票期權的風險理論上較指數期權高，為何新手總會在指數期權上損手爛腳？

以恒指期權對比騰訊期權為例，假設恒指是23,200點，騰訊(00700)是510元。

期權的合約價值如下：

1. 恒指大權(HSI) = 23,200 × \$50 = \$1,160,000
2. 恒指細權(MHI) = 23,200 × \$10 = \$232,000
3. 騰訊期權(TCH) = \$510 × 100 = \$51,000

從以上例子所見，理論上騰訊(00700)的波動性遠高於恒生指數，風險因此較高，但因為騰訊期權的合約價值遠低於恒指期權，每一張合約Long Side付出的期權金較少，Short Side要求的開倉按金較低，投資者只要適當地控制注碼，即使輸錢亦是有限數，相反，恒指期權的入場資金要求較高，不幸輸錢時自然銀碼較大。

板塊介紹

耀才證券研究部

航運

航運板塊近日再度成為大眾關注之板塊，美國發動之關稅戰導致全球金融市場動盪，就連航運市場亦不例外。不過航運本身涉及多個範疇，影響運價因素亦各有不同，下文會跟大家再詳細拆解。

行業術語/相關資料

波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)

為眾多航運指數當中最為人熟悉之一，該指數由三個指數組成，分別是海岬型指數(Capesize)、巴拿馬型指數(Panamax)及輕便型指數(Handysize)各佔權重三分之一。由於乾散貨一般是指鋼材、紙漿、煤炭、礦砂、鐵礦石以至穀物等民生物資及工業原料，因此指數高低亦可反映當前全球經濟表現，故亦可視為其中一個經濟領先指標。



中國出口集裝箱運價指數/上海出口集裝箱運價指數(CCFI/SCFI)

由上海航運交易所編制及發佈，主要反映中國出口集裝箱運輸市場價格變化趨勢之航運價格指數。當中包括綜合運價指數及11條分航線指數，該指數客觀地反映中國集裝箱航運市場運價變動情況，為政府和企業經營決策提供參考依據。

中國原油進口運價指數(CTFI)

由上海航運交易所編制及發佈，主要包括兩條航線，分別為中東灣拉斯塔努拉至中國寧波，載貨量27萬公噸，以及西非馬隆格/傑諾至中國寧波，載貨量為26萬公噸。



船種

靈便型 (Handysize bulk carrier)

為最常見之散貨船，全球現時大概有2,000艘靈便型散貨船提供服務，主要於特定區域作貿易航運，運載鐵礦石、煤炭、水泥、鋼鐵或穀物等。

集裝箱船 (Container Ship)

專供載運集裝箱之貨船，目前全球最大之集裝箱船可一次過裝載23,000個20呎標準貨櫃。

油輪 (Oil Tanker)

主要用來運輸原油及其提煉成品(如燃料油或天然氣)等石油化工液體產品，亦可以用來運輸其它液體(如水、葡萄酒)等。



影響運費價格之因素

運力需求

運力需求是影響運價之最大因素。根據調查顯示，2025年全球集裝箱船訂單量已突破910萬TEU(20呎標準貨櫃，或簡稱標準箱)，當中超過1/3交付期為2028年後，意味當前新增運力尚未完全釋放。不過，根據Alphaliner資料顯示，僅今年4月單月交付量便已達到31.7萬TEU，船隊規模較年初增長6.5%，意味產能過剩情況仍值得關注，尤其是當地緣政局轉趨緩和後，運力進一步釋放所帶來之潛在影響。

環球經濟狀況

航運業可說是全球經濟其中一個寒暑表。當環球經濟蓬勃之時，全球貿易亦自然增加，連帶對航運需求亦會帶來正面支持；相反，若宏觀經濟轉差，以及地緣因素影響，則貨運需求或減少，連帶運價亦有機會持續低迷。



請即掃一掃
了解更多資訊



港股有望打破「五窮月」的魔咒

許繹彬 執行董事兼行政總裁



在5月最後一周，首3個交易日適逢期指結算，因而顯得份外「淡靜」，高低波幅亦只有近300點，但如果以截至5月28日收市23,258點來計算，5月暫仍有1,066點的升幅；除非在5月最後兩個交易日不幸下跌超過1,066點，否則港股絕大可能打破「五窮月」的魔咒。儘管恒指走勢轉趨「悶靜」，但仍能保持2,000億元以上的成交，令港股總算仍屬強勢。照走勢來看，除非外圍有重大變化，否則港股在「六絕月」不會太絕，投資者請拭目以待。

當投資者以為，美國為關稅問題宣布停火90天後，終於可以專注市場的變化，以為在此期間不用再為關稅問題有所憂慮。如果投資者真有此想法，未免又再被狂人特朗普戲弄。事緣美國總統特朗普在5月23日港股市後，突然威脅要向不在美國生產的iPhone收取25%關稅，更指為公平起見，亦會同樣地向包括三星在內的其他生產商徵收對應的關稅，可謂「躺著也中槍」。市場普遍認為，狂人此行為應是想以加收關稅逼令手機製造商遷回美國生產，但即使狂人迫使在美銷售的蘋果iPhone承擔25%關稅，所獲的利潤仍會比將生產線遷回美國為佳。消息一出，在美上市的蘋果(AAPL.US)於5月23日跌3.02%，低至兩周低位，全球有份參與蘋果產品的相關供應商股份當然亦是全線下挫：美國上市的台積電(TSM.US)

在5月23日跌2.15%，之後在港上市的舜宇光學(2382.HK)於5月26日亦下跌至近60元邊緣，創下暫1個月低位，前景未明。

港股可謂禍不單行，除受累歐美關稅戰火再次重燃，汽車製造商龍頭比亞迪(1211.HK)亦於5月26日宣布旗下的所有產品進行大劈價，部分車款劈價達34%，最低5.58萬元人民幣便可做車主；消息一出，其股價當然應聲急挫，更創下近期罕見的三連跌，三個交易日股價已暴跌近53元，低見404元。在比亞迪宣布再掀劈價戰後，相關的汽車製造商的股價當然相繼受壓，以吉利汽車(0175.HK)為例，股價亦同樣在三個交易日下挫超過10%，預料汽車股在短期內難有所作為。港股在5月底暫未有任何好消息加持，反而市場上接二連三出現不同程度的壞消息，因而拖累恒指曾跌穿10天線(即23,470點)，短期反彈力度相信仍是欠奉。

5月最後一周亦是大型藍籌股放榜周，包括美團-W(3690.HK)、小米集團-W(1810.HK)、快手-W(1024.HK)等。美團-W宣布首季經調整純利增46%勝市場預期，但股價在宣布業績後並未有驚喜，只能平穩發展。儘管公司澄清並非「不惜一切代價贏得外賣價格戰」，而是反對「低價低質內捲式競爭」，但市場憂慮美團與其他競爭者的行業鬥爭短

期仍會持續，因而令其利潤率承壓，致使多家券商投行相繼削減其目標價，其中以摩根士丹利看得較淡，將美團目標價由200元降至160元，降幅達20%。而另一個市場焦點，小米集團-W(1810.HK)公布截至2025年3月底止首季業績，期內收入按年增長47.39%至1,112.93億人民幣，經調整淨利潤亦按年增長64.46%，達到106.75億元，兩者均創下歷史新高。其自行研發的電動車業務強勁增長，小米高管指這次季度業績表現乃「史上最強」，但消息一出，並未有為其股價帶來任何驚喜，同樣地亦只是「平平穩穩」，未見突破。

筆者認為，港股在踏入5月底，適逢期指結算周，成交沒有增大下，走勢顯得份外膠著，亦屬正常。港股在自身欠缺利好因素，加上國內亦沒有任何刺激措施下，顯得毫無方向，亦無可厚非；現階段相信恒指只能在10天線內作出攻防戰，唯有寄望「六絕月」的首周有較為明確的走勢。建議投資者「持盈保泰」，靜觀其變。

(筆者並無持有上述相關股份權益)

股神戰績無人可及 關稅戰「賽後檢討」

植耀輝 研究部總監



「股神」巴菲特於股東大會上宣布將於今年年底退休的消息，成為不少投資者茶餘飯後之話題。其奉行之價值投資啟發了不少投資者。對其決定筆者相當支持，皆因以其94歲高齡，早應該放下此重擔去享受人生。另外他亦同時宣布交棒予其得力助手，現年62歲之Gregory Abel。

能夠得到股神首肯，Abel實力應該不容置疑，不過其接棒壓力之大亦可以預計得到。其一是能否延續長升長有之神話，有媒體計算自股神1965年執掌巴郡至2024年底之表現，累計回報達到驚人5,502,284%，亦即年複合增長率達到19.9%；相對之下，標普500指數累計升幅為39,054%，年複合增長率為10.4%。如何繼續擔當「長勝將軍」自然備受關注。此外，截至第一季度巴郡持有現金儲備達到3,477億美元，意味上任後

Abel將有巨額資金去證明自己之投資眼光，只是現時市場似乎亦沒有太多平貨「可執」。股神近年便一直表示沒有太多價格合理之東西值得「出手」。當然現時距離Abel接任仍有一段時間，但要得到投資者認可亦非易事矣！

另外，由美國總統特朗普「攪局」之關稅風暴，隨著與越來越多國家達成協議而令投資者鬆一口氣，當中與中國快速達成共識更有驚喜，雙方更發表聯合聲明，消息5月12日刺激港股本升接近700點。往後日子只要特朗普「慎言」，影響金融市場之變數亦有望減少，投資者亦樂見於此矣。

不過回想4月3日特朗普出招而觸發之環球市場動盪，其實亦有甚多地方值得大家作「賽後檢討」。4月7日市況相當慘烈，恒指全日大跌3,021點，投資者無不被跌勢嚇倒，部分有意沽貨離場亦屬情理之中。但筆者當刻反

而認為既然最壞情況已出現，故不應自亂陣腳在此情況下沽貨，及後亦不斷反覆研究關稅所帶來之各種情況，以此判斷持有個股之部署。最終亦依從自己制定之一系列投資策略，低位增持部分愛股股份(見4月11日文章)。期間亦承擔一定心理壓力，尤其是加注後股價未見太大起色。只是筆者相信只要關稅戰出現轉機，股市以至個股亦必然會有反彈。而以事態最新發展來看，今次筆者確押中注了。所以部分股份即使仍未能升越大跌市當日水平，但低位溝貨後現時賬面上已有利潤。不過筆者亦不急於減磅，皆因除非基本面或業績表現走樣，否則仍會視作長線持有。今次確是一次寶貴經驗，同時亦加強筆者未來對宏觀局勢/個股分析的信心。