

2025年10月號

耀才證券祝您：

中秋節愉快，人月兩團圓

耀才主辦《第四季環球投資新機遇研討會》
港股A股美股氣勢如虹 靈活配置投資組合盡享市場優勢



▲耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬(中)向各嘉賓講者頒發感謝狀。講座現場座無虛席，場面熱鬧。

近期環球股市投資氣氛熾熱，港股在北水持續追捧下，創四年高位，日均成交額同創新高。同時，中國市場投資熱潮不減，美股亦頻頻破頂。為了令投資者更好把握今次被坊間譽為「超級牛市」的機遇，耀才證券於日前舉辦《第四季環球投資新機遇研討會》，邀請多位星級投資專家剖析最新環球投資市場動態，解答投資疑難。講座當日座無虛席，講者妙語連珠，分享獨到見解，與會者滿載而歸，氣氛熱鬧。

耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬提到，目前新股市場暢旺，唯八月港交所修定新股回撥機制，令散戶中籤機會減低。因此，他建議散戶在新制下，須降低認購成本，並利用「人海戰術」，以提高中籤機率。

耀才證券研究部總監植耀輝則在講座中分享其收息股心水。六隻股份分別是中遠海運國際(00517)、九興控股(01836)、香港電訊(06823)、偉易達(00303)、東江集團(02283)及信邦控股(01571)。

特邀嘉賓納斯達克商務拓展代表呂敏龍則預計，納斯達克將可於2026年下半年，推出美股5天24小時全天候交易，相信會為港股、A股跨市場套利帶來新機會。摩根大通亞洲上市衍生產品銷售部主管張智卓表示，恒指升至四年多高位，令風險管理及資金調配變得更為重要。摩根資產管理香港零售業務總監湯志恒亦提到，減息周期重啟有望利好美股。不過，地緣政局風險持續為市場帶來不確定性，投資者或可考慮維持傳統股票長倉，並配合期權疊加策略，在波動市況下爭取額外收益。



▲是次講座反應熱烈，現場座無虛席。



耀才與CME芝商所攜手合辦
《期神爭霸戰》再度隆重登場

耀才證券致力推動投資者教育，定期舉辦多元化模擬投資比賽，誠邀廣大市民參加，旨在提升公眾的理財及投資知識。耀才欣然宣布：由全球知名的芝加哥商品交易所（簡稱「芝商所」）全力贊助的新一屆《期神爭霸戰》，已經隆重推出，期望藉此比賽吸引更多投資者深入了解環球期貨市場，掌握期貨投資理念與實戰技巧。



請即掃一掃
登記參加!

耀才《期神爭霸戰》由即日起至12月31日舉行，並於2026年1月23日公布賽果。每位成功登記的參賽者將獲贈100萬港元模擬資金，通過「耀才期貨(豆豆)」手機交易應用程式(APP)買賣所有芝商所之指定產品，最終資產淨值最高者即榮膺冠軍。為鼓勵更多投資者參與，今次比賽亦特別設立五個「交易張數最大大獎」。比賽獎品非常豐富，包括最新推出的Apple iPhone 17ProMax(256GB)、任天堂Nintendo Switch 2、Ray-Ban Meta Wayfarer 智慧眼鏡、Dyson HD08 Supersonic Origin風筒及超市現金券，總值超過6萬元。請即報名，競逐「期神」寶座，贏取豐厚大獎！

勝出者贏取總值\$60,000大獎



Apple iPhone 17 Pro Max 256GB
(價值 \$10,199)+\$3,000 耀才現金券
名額：1位



Nintendo Switch 2 遊戲機
(價值 \$3,750)+\$2,000 耀才現金券
名額：1位



Ray-Ban Meta Wayfarer 智能眼鏡
(價值 \$3,390)+\$1,000 耀才現金券
名額：1位



第4至第10 \$1,000 超市現金券
+\$1,000 耀才現金券
名額：7位



交易張數最多大獎
金屬期神，股指期神，能源期神，
微型期神，全能期神
名額：各1位
Dyson HD08 Supersonic 風筒
(價值 \$2,680)+\$2,000 耀才現金券



耀才證券聯同摩根大通、摩根資產管理及恒生投資舉辦「港股美股攻防策略」講座

2025年第四季，又是部署新一輪投資計劃的好時機！耀才證券聯同摩根大通、摩根資產管理及恒生投資，聯合舉辦「港股美股攻防策略」講座，為您深入講解港股美股，教您如何部署港股美股投資策略，助您把握入市良機！您帶同朋友一同出席並即場開戶，更可獲贈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10月25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號金動大廈地下G01號舖及1樓全層



耀才教學專車 走遍各區為您服務

幫緊您幫緊您！耀才教學專車繼續會於2025年10月(逢星期五、六及日)遊走港九新界為大家服務，無論你想學多一點股票買賣的知識、心思思想買賣股票期貨，或抽新股，耀才教學專車都幫到你。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！

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

10月耀才教學專車行程表

星期五	星期六	星期日
3 尖沙咀 (海防道)	4 尖沙咀 (海防道)	5 尖沙咀 (海防道)
10 尖沙咀 (海防道)	11 九龍灣 (陶大花園)	12 尖沙咀 (海防道)
17 尖沙咀 (海防道)	18 尖沙咀 (海防道)	19 尖沙咀 (海防道)
24 尖沙咀 (海防道)	25 灣仔 (電腦城)	26 尖沙咀 (海防道)
31 尖沙咀 (海防道)		

國慶/中秋特別行程

1(三)、2(四)、
6(-)、7(二)

尖沙咀
(海防道)

耀才證券(寶寶)APP: 篩選窩輪 / 牛熊證及發行人功能

掃一掃

下載耀才證券(寶寶)APP



1 在耀才證券(寶寶)App按「報價」▶「市場」▶「港股」▶「窩輪牛熊」



2 輸入相關「窩輪/牛熊證」的「正股/指數」代號



3 按「發行人」後，可以根據相關「窩輪/牛熊證」的「發行人」進行篩選



4 按「類型」後，可以篩選顯示指定的「窩輪/牛熊證」



5 向左推，可以看到相關「窩輪/牛熊證」的詳細條款。



6 按「牛熊街貨」亦可看到「恒指」牛熊證的「街貨量及重貨區」分布





牛熊證

- 牛證：看好；熊證：看淡
- 設有「強制收回機制」，有機會在到期前「被強制收回」俗稱「打靶」而停止買賣。
- 收回價：俗稱「打靶位」，若相關指數/正股價格觸及「收回價」，相關牛熊證便會「被強制收回」。
- 一般來說，相關指數/正股價格越接近「收回價」，槓桿越大，但被收回的風險亦越高。
- 可以簡單理解為「收回價」是「止蝕位」的概念，一旦被收回/止蝕便須停止買賣。因此投資者宜根據自己可接受的「收回價」選擇合適的牛熊證。

窩輪

- 認購證(Call輪)：看好；認沽證(Put輪)：看淡
- 沒有「收回價」，因此沒有被收回的風險，但「時間值」及「引伸波幅」對窩輪的價格佔很重要的因素。
- 一般來說，「到期日」越近，槓桿越大，但「時間值」的損耗亦越多。波幅越大的指數/正股，「引伸波幅」越高，爆炸力亦越大，但「引伸波幅」收縮的空間亦越多，風險相對地亦越高。
- 可以簡單理解為「行使價」是「目標價」的概念，一旦相關資產由未到「行使價/目標價」變成到達「行使價/目標價」，窩輪價值的升幅通常較大。
- 在窩輪的世界，時間就是金錢，隨着時間過去，窩輪的價值亦會減少。因此不宜死守坐貨，只宜用來捕捉相關資產的短線升跌機會。

無論窩輪或牛熊證亦可以簡單地在「證券帳戶」買賣，兩者同屬於以小博大及利用槓桿造好造淡的衍生工具，最大風險是把投入的本金輸清，但不會有被追收保證金的風險，因此可以簡單理解為「風險有限；回報很大」的工具，對比起借錢孖展買入股票，窩輪/牛熊證的風險較低、槓桿較大，而且不須付出借貸利息便可倍大槓桿。



板塊介紹

耀才證券研究部



線上旅遊平台(Online Travel Agency, 簡稱OTA)近年在旅遊業中扮演著重要角色。根據網上資料顯示，去年中國OTA出遊(境外)市場中，以攜程(09961)市佔率最高，達到54.7%，其次為飛豬，市佔率亦達到27.1%，同程旅行則以11.5%排第三。另根據《中國政府網》發布之數據顯示，今年上半年國內居民出遊人次達到32.85億，同比增加20.6%；總出遊花費則達到3.15萬億元人民幣，同比增加15.2%。值得注意的是，農村居民之出遊次數及花費之增速較城鎮居民為高，對線上旅遊平台之需求亦屬正面。

OTA平台種類(部分)

國內市場	Ctrip 攜程集團 (09961)	同程旅行 同程旅行 (00780)
國際市場	Booking Holdings (BKNG) Expedia (EXPE)	Airbnb (ABNB) Trivago (TRVG)

部分衡量OTA平台行業之間的重要指標

MAU (Monthly Active Users, 月活躍用戶數)	營銷費用	轉化率
評估平台市場份額及受歡迎程度，用戶量和活躍度高代表競爭力和用戶黏性強。	高營銷費用顯示平台在擴展市場和品牌推廣上的投資，但需衡量投資回報率。	高轉化率反映平台能有效將訪客轉化為消費者，為衡量盈利能力之其中一個指標。

OTA平台營運模式

- 佣金制度**：用戶透過OTA平台預定服務，供應商支付佣金，基於預定金額或成交量計算。佣金是平台的主要收入來源，佣金率高決定其盈利能力。
- 廣告收入**：供應商支付費用在平台上展示旅遊廣告。
- 內容營銷**：通過社交媒體分享旅遊資訊吸引流量，收取廣告服務費。
- 批發模式**：低價批量採購旅遊機票、酒店及景點門票等，再高價轉售賺取差價。
- 附加服務收費**：提供旅遊保險、接送等附加服務。
- 數據銷售**：將用戶旅行偏好和預定記錄等數據出售給旅遊業和廣告商。

利好因素:

- 旅遊旺季**：出行需求在暑假旅遊旺季及長假期均會顯著增加，從而帶動OTA平台收入增長。
- 服務多元化**：OTA除了酒店預訂，還不斷拓展其它如機票、度假套餐及用車等多元化增值服務，以提升用戶粘性。
- 海外市場拓展**：部分領先OTA公司積極開拓海外市場，以提升整體發展空間。
- 人工智能及大數據普及**：提供更精準及個性化的用戶體驗，有利增加營運效率。
- 政府放寬簽證措施**：有利居民出行。

風險因素:

- 內捲嚴重**：OTA平台之間存在激烈的價格戰和優惠競爭，減低利潤空間。
- 經濟不景**：宏觀經濟放緩可能抑制消費者出行意慾，拖累OTA業績。

請即掃一掃二維碼
了解更多投資資訊



在缺乏北水下 成交仍能保持 港交所(0388)漁人得利

許繹彬 執行董事兼行政總裁



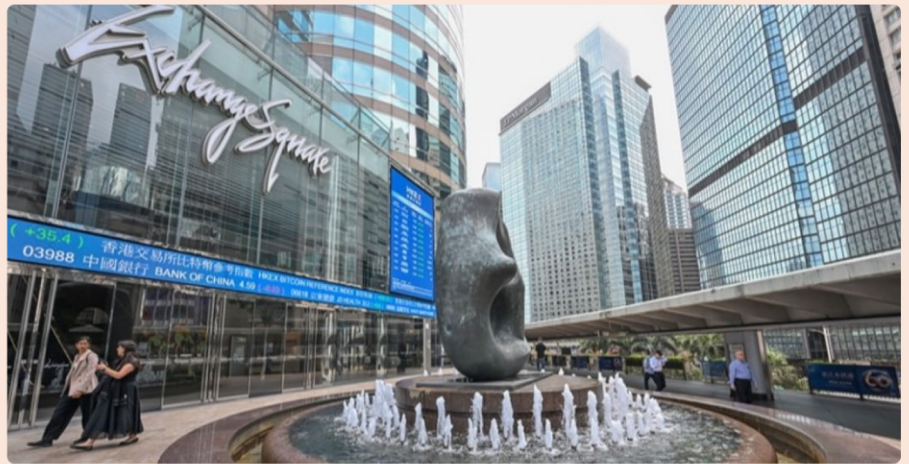
不知不覺，2025年第三季已在本周結束。氣勢如虹的港股在第三季最後一個交易月（即9月），在人工智能（AI）、晶片等科技股及生物科技板塊的帶領下，呈現持續上升的態勢，全月累升1,777點，為今年2月以來最大單月升幅。隨著9月結束，港股已連升三季，並連續五個月上升，創下2021年2月以來最長升浪，截至9月30日，恒生指數年內累升2,783點（11.6%），國企指數累升877點（10.1%）。科技股是帶動港股升勢的主因，恒生科技指數表現尤為強勁，年內累升1,162點（21.9%）。單計9月，國企指數升607點（6.7%），科技指數升791點（13.9%），升幅百分比再次冠絕全球主要金融市場。成交量持續高企且無減退跡象，主要由南下北水推動。統計顯示，第三季北水淨流入達4,363億元人民幣，較第二季激增49%。與此同時，內地股市表現同樣亮麗。適逢十一黃金周及中秋長假期（共8天），9月29日（假期前夕）內地股市表現強勁，滬綜指及深成指均高收，其中深成指收報13,479點，創2022年1月以來新高。在內地股市復甦帶動下，港股勢如破竹。外資投行預期，在美國聯儲局年內或再減息兩次下，第四季資本市場（尤其港股）將更為有利，因此上調恒生指數年底目標至26,800

點，2026年中目標至27,500點。第四季港股能否延續升勢，投資者不妨拭目以待。

在10月8日前，因內地十一黃金周及中秋長假期導致北水暫停流入，外間預期港股成交額將受考驗。9月29日（即北水最後交易日），北水淨流出16.53億元。市場人士預計，在成交「縮水」下，恒生指數或呈窄幅上落，甚至整固。然而，9月30日（北水暫停首日），港股成交未見顯著回落，總額仍近3,200億元，恒生指數更升穿26,800點。筆者認為，北水無疑是港股成交的主要動力，但今年港股的氣勢及高漲的成交已吸引

全球基金注意，外資力量不容忽視，9月30日成交額穩定即為明證。因此，筆者認為「儘管不看好，也不應看淡」。若對港股現水平有所保留，建議投資者「炒股不炒市」。而在港股氣勢及大成交持續下，香港交易所(0388)最受惠，可謂漁人得利。其股價突破52周高位460元，甚至逼近500元並非無可能，投資者宜密切留意。

（筆者並無持有上述相關股份權益）



心水股績後最新部署

植耀輝 研究部總監



業績期已暫告一段落，筆者兩大愛股中遠國際(00517)及九興(01836)已先後公布業績，亦是時候與大家分享最新看法及部署。受惠塗料及船舶貿易代理分部收入上升，中遠國際上半年交出一份相當理想成績表，期內收入及股東應佔溢利分別上升10%及26%，表現之佳超出筆者預期。當然最有驚喜還是在派息方面，集團繼續奉行100%派息比率，令中期息由去年0.265元升至0.33元，績優加上派息理想，令其股價在績後單日急升8.5%。

雖然上半年表現出色，惟下半年其實有不少挑戰，當中全球造船業今年新訂單較去年顯著回落，而美國針對中國造船業之措施亦會為船塗業務帶來不確定性。不過大部分造船廠現時仍「爆單」，意味與船舶製造相關產業仍可受惠；另外集團亦已佈局於綠色甲醇(更環保之船用燃料)，未來發

展仍具可塑性。何況即使假設下半年盈利按年倒退20%，現價計息率仍超過8厘，故即使股價年內已累升超過五成，仍可繼續安心持有。

至於九興上半年業績表現其實頗一般，收入微增0.7%，股東應佔溢利更倒退14.5%，集團解釋是受到去年上半年提前出貨約一百萬雙訂單產生高基數效應，以及印尼及菲律賓勞動生產力尚未達到最佳水平，導致部分生產須轉移至越南廠房導致成本上升。集團預期印菲效能將持續提升，惟下半年利潤率或仍會受壓；但集團現時亦已部署下一個三年規劃(2026-2028)，當中包括從今年起將總產能再擴充20,000,000雙，以及重點發展手袋及配飾製造業務。

筆者其中一個欣賞九興之地方在於透明度高，上半年績差亦有合理解釋，何況隨著進

一步擴產，未來收入將有望恢復穩定增長；至於手袋及配飾製造業務則有望受惠於品牌客戶跨產品類別需求。當然，集團70%派息比率以及2024-2026年度每年以回購或特別股息方式向股東分派6,000萬美元之政策仍在，現價計息率仍有望超過9厘。故筆者重申，會繼續視之為除中遠國際外之另一隻核心持股。

（筆者持有中遠國際及九興控股）

