耀才證券
BRIGHT SMART SECURITIES
香港交易所上市公司（1428）成員

耀才通訊

www.bsgroup.com.hk

2026年11月號

耀才動態 ｜ 超前部署・鎖定勝局



耀才「2026第四季發掘投資新機遇座談會」圓滿謝幕

環球金融市場在上半年波譎雲湧，美息走向、地緣政治及油價震盪持續加劇大市波動。為協助廣大客戶作超前部署，耀才證券日前假尖沙咀香港朗廷酒店，聯同香港交易所及芝商所兩大頂尖交易所全力支持，攜手南方東英、恒生投資、摩根大通及法興證券等多間國際知名投行代表，以及重量級獨立分析師，隆重舉辦「2026第四季發掘投資新機遇座談會」。當日現場座無虛席，大會更特別設有驚喜抽獎，5位幸運客戶各獲贈 100 股「港鐵公司」（0066.HK）股票。

許繹彬：衍生產品乃震盪市「資產保險」及第四季配置策略



耀才證券執行董事兼聯席行政總裁許繹彬表示，衍生產品（如期指、牛熊證及正反向　ETF）具備雙向交易及免印花稅優勢，在大市回吐時可作空單對沖，保護正股資產。

同場專家亦拆解第四季四大策略：

- **宏觀展望：** 港股新股及　ETF　集資持續熾熱；美股第四季傳統升勢概率達 82.76%。
- **雙軌部署：** 採「高息防守、科技攻堅」的槓鈴策略，配置高息股、AI及黃金。
- **靈活避險：** 以2至3倍低槓桿長年期輪證降低時間值損耗，並利用美債及期金作跨市場對沖。
- **操作紀律：** 短線操作槓反產品必須嚴守止蝕止盈，不宜長期持有。

感謝各位尊貴客戶的熱烈支持！若錯過了 10 月的精彩內容，歡迎參加 11 月最新投資講座，繼續緊貼市場脈搏。耀才將持續為您帶來前瞻性的市場分析，攜手共創資產增值新篇章！

2027環球經濟前瞻 投資講座

主辦機構：耀才證券 BRIGHT SMART SECURITIES　參與機構：恒生投資 HANG SENG INVESTMENT



三大專家 專題演講

- ▶ 港股科技新動能：認識股票、ETF及期權
- ▶ 預測2027大市走向，AI概念股逐個數
- ▶ 2027丁未離火，外向轉沉澱，資產配置大重構

請即掃碼登記參加

日期： 2026年11月21日(星期六)
時間： 早上11時正 至 中午12時30分
地點： 盛樂中心10樓 佐敦彌敦道223號

出席者可獲贈精美禮品一份！

港期環期首100張0佣金　永久免平台費及送即時報價

當前港股及環球大市表現沉寂，市況持續波動。耀才證券特別重磅推出期貨及高息 ETF 的全新獨家優惠，鼓勵投資者善用各類衍生產品及防守型資產小試牛刀，在不同市況中尋找創富及避險機遇。



期貨優惠重磅登場：打破衍生產品誤解　小試牛刀靈活對沖

衍生產品在市況波動時能發揮極佳的避險及槓桿效果，只要做好風險管理，即可在市況升跌中捕捉機會。耀才特別推出全新「期貨雙重賞優惠」：

★ **首100張港期及首100張環期「0佣金」**◇

★ **買賣港期及環期「永久免平台費」**

★ **免費送全球期貨即時報價#，助客戶掌握市場先機**



了解優惠詳情

◇ 凡於2026年10月12日起成功開立或加開期貨帳戶之新客戶，即可尊享雙重期貨免佣優惠。於開戶日起計算首 60 天內，買賣香港期貨產品及環球期貨產品，各可獲高達100張交易佣金全免優惠。優惠詳情請即上耀才證券官方網頁查詢。 # 所有客戶可免費獲贈全球期貨產品實時串流報價及即時圖表分析 。

高息與槓桿兼備：指定ETF免代收股息手續費

耀才證券 BRIGHT SMART SECURITIES　|　華夏基金(香港) ChinaAMC(HK)

在市況沉寂之際，高息 ETF 及槓桿/反向產品亦是極佳的防守與操作工具。為助客戶以最低成本鎖定高息回報，耀才宣佈推出指定 ETF 獨家優惠：



★ **六個月免代收股息手續費▽：** 由即日起至2026年12月31日，持有或新購入華夏亞洲高息股票ETF（3145.HK）及華夏富時港股高息ETF（3590.HK），即享相關優惠。

★ **永久免平台費及免印花稅△：** 透過耀才電子渠道買賣相關ETF產品，更享「永久免平台費」及免政府印花稅。

▽ 優惠只適用於由即日起至12月31日(「優惠期」)內持有或新購入3145.HK (華夏亞洲高息股票ETF)* 及3590.HK (華夏富時港股高息ETF)* 便可享相關股份的「六個月免代收股息手續費」（「該優惠」）優惠。 * 備註： 1.客戶需在「優惠期」內持有或新購入該ETF，方可享「該優惠」，而「該優惠」是從客戶持有該ETF或優惠期開始當月(以日期較遲者為準)起計。 2. 以上優惠僅供參考，本公司有權隨時作出更改或取消。若有任何爭議，本公司將有最終決定權。

△ 凡客戶透過電子渠道交易港股、A股、窩輪、牛熊證及ETF，均可豁免平台費；而部份於香港交易所上市的ETF及窩輪牛熊產品，根據交易所規定是豁免政府印花稅，詳情可於香港交易所官方網站了解詳情。 註： i.) 上述新客戶指從未在本公司開立任何帳戶之人士。 ii.) 本公司保留隨時修訂及取消上述條款之權利而無須另行通知。 iii.) 如有任何爭議，耀才證券保留最終決定權。上述優惠受條件約束，並須符合本公司要求。詳情請參閱耀才證券官方網站或親臨任何分行或與銷售及客戶服務部查詢，電話：（852）2343 1428。 iv.) 投資涉及風險，投資產品價格可升可跌，投資前請充分了解產品風險，並諮詢專業顧問。

華夏亞洲高息股票ETF旨在提供在扣除費用及開支之前盡量貼近彭博亞太高股息40淨回報指數(港元)表現的投資業績。本基金在交易所按市價交易，其價格可能與基金資產淨值不同。投資資於本基金可能涉及投資風險和與基金投資策略和特徵相關的潛在風險，當中包括高息證券的風險、集中在亞洲市場風險/新興市場風險、行業集中風險、與小型/中型資本公司相關的風險、管理風險、對獲轉授投資職能者依賴的風險、新指數風險、跟蹤誤差風險、外匯風險、被動式投資風險、與金融衍生工具投資相關的風險、上市和非上市類別基金單位之間交易安排的差異、交易風險、對莊家依賴的風險、從資本或實際從資本中支付分派的風險、提前終止的風險、調整期風險及過往業績風險。有關本基金的全部詳情，包括風險因素，請參閱我司的官方網站和基金銷售文件。華夏富時港股高息ETF旨在提供在扣除費用及開支之前盡量貼近富時香港高收益低波動淨稅指數(淨總回報版本)表現的投資業績。本基金名稱中的「高息」乃指數名稱，並反映股息收益率是指數構建的主要因素之一。概不保證本基金將作出高息分派，亦概不保證能夠達致其投資目標。本基金在在交易所按市價交易，其價格可能與基金資產淨值不同。投資於本基金可能涉及投資風險和與基金投資策略和特徵相關的潛在王風險，當中包括股票市場風險、預測股息收益率調整權重指數風險、與集中投資於高息股票有關的風險、地域集中風險、與中小型市值公司有關的風險、受限制證券風險、被動式投資風險、證券借貸交易風險、與投資於金融衍生工具及對沖有關的風險、追蹤誤差風險、交易風險、交易時間差異風險、多種台風險、依賴做市商的風險、上市和非上市類別基金單位之間交易安排的差異的風險、貨幣風險、人民幣貨幣風險、提早終止的風險及基元分派風險。有關本基金的全部詳情，包括風險因素，請參閱我司的官方網站和基金銷售文件。

耀才證券YouTube頻道旗艦節目《耀才名人堂》



以專業力量賦能投資者

身為香港證券業的領頭羊，耀才證券始終秉持「以客為尊、回饋社會」的理念。為打破資訊不對稱及網絡傳言，耀才特別於YouTube頻道打造旗艦財經節目《耀才名人堂》，集結耀才管理層、策略團隊與全港頂尖專家學者，免費為大眾提供權威、客觀的機構級財經分析。

三大願景：實踐投資者教育

1. 普及機構級視野：將深度市場研究大眾化，幫助散戶即時掌握宏觀大勢與產業脈搏。
2. 引導理性投資：由權威專家坐鎮，以數據與基本面為依歸，引導股民建立成熟的資產配置與對沖思維。
3. 建構財經生態圈：透過YouTube即時傳播，連結全港數十萬股民與專家，打造具公信力的財經交流社群。



請即掃碼觀看節目

收視節節上升　實戰互動再升級

憑藉星級陣容把脈與實戰導向的對沖技巧教學，《耀才名人堂》開播以來收視節節上升，深受廣大投資者支持。

展望未來，節目將加入更多創新互動環節，進一步拉近與觀眾的距離！主持與嘉賓除了現場即時解答留言提問外，更會提供無縫的零距離交流，助股民即時破解持倉疑慮，在波動市況中穩操勝券。

「專業賦能，同行致遠。」歡迎廣大投資者立即搜尋並訂閱 「耀才證券」YouTube頻道，與星級專家並肩作戰！

專家觀點

許繹彬 耀才證券執行董事兼聯席行政總裁



市況波動加劇　許繹彬：衍生產品並不可怕，而是震盪市中的「資產保險」

隨著第四季到來，環球地緣政治局勢持續緊張，油價波動、外圍債息攀升，加上各國央行政策充滿變數，金融市場的走勢更加撲朔迷離。在面對港股及環球資產巨幅波動的情況下，投資者往往陷入「賣怕太遲、抱又怕跌」的兩難，手中持倉難免承受回吐壓力。

衍生產品經常被散戶誤解成高風險的投機工具，但事實上，對於機構投資者及專業交易員而言，這類工具實際上是震盪市中的「資產保險」。尤其當大市單邊下挫或區間震盪時，合理地應用期貨、期權等衍生產品，可以幫助投資者有效降低風險並靈活應對困局。

破除恐懼：衍生產品的三大核心優勢

投資者只要善用衍生工具（如港股期貨、恒指期貨、牛熊證及正反向ETF等），便可以在波動市中化被動為主動，佔得先機。衍生產品的三大優勢涵蓋以下幾點：

1. 雙向交易機制，靈活應對市場波動

傳統的股票交易只能倚賴「單邊上漲」獲利，一旦遇到回調便毫無應對措施。而衍生產品支持雙向交易，無論市況看好或看淡，均可透過做多或做空策略靈活操作，掌握創富與避險的可能性。



2. 精準對沖，保留優質持倉

很多時候，投資者可能看好某些企業的長遠發展，但短期內市場波動卻使正股面臨壓力。這時透過買入衍生產品（如指數期貨的空倉或認沽期權），就能對沖正股帳面虧損，既能保留優質股票，又能有效降低風險，等同為資產「購買保險」。

3. 減低稅費成本，提升交易效率

衍生產品不涉及股票印花稅，因此對於短線交易或頻繁對沖的投資者而言，可顯著降低交易成本，讓資金運用效率更高。

耀才的角色：將「投資者教育」貫徹始終



耀才證券在過去30年一直以穩健及客戶為本的方式提供專業服務，同時著力推動投資者教育，幫助客戶培養正確的風險管理思維。尤其在風高浪急的市況下，懂得妥善利用對沖策略與工具，才能降低風險並把握機會。

在高波動市中，盲目恐慌和過度押注單一板塊都是不可取的。投資者應靈活運用多元化工具，為現有持倉建立對沖措施，就像給資產加裝「安全氣袋」。只要透過正確策略管理市場風險，投資者便能在市場浪潮中穩中求勝，實現長期穩健增值。

風浪之後，正是考驗投資者智慧與定力的時刻。學習如何應對市場變化，才是真正的英雄本色！

2027年股市走勢預測民意調查

耀才證券 BRIGHT SMART SECURITIES | The Hong Kong Polytechnic University 香港理工大學

耀才證券再度聯同香港理工大學，舉辦《2027年股市走勢預測民意調查》，希望集結廣大散戶投資者的寶貴意見，了解客戶今年的投資收益，以助研究投資者未來的投資動向。

為感謝投資者的積極參與，凡成功填妥並遞交問卷者，即送耀才$50現金券乙張！數量有限，送完即止。請即掃描右方二維碼參與填寫問卷，賺取專屬獎賞！

請即掃碼填寫問卷



鑑古知今：
從歷史大波幅事件看當前港股與環球資產走向

耀才證券市場部特約專題



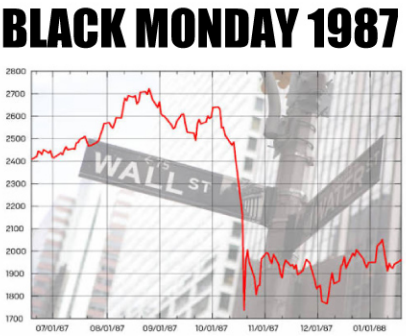
這句馬克·吐溫的名言，在金融市場無數次被驗證。

近期環球資本市場迎來高波幅市況：港股單日出現數百至上千點調整，美股科技股高位震盪，加上布蘭特原油衝上110美元大關，市場情緒極度敏銳。回顧歷史數次經典金融事件，有助探尋當前資產配置的結構性邏輯。

三大歷史事件的宏觀啟示

歷史上的市場大波幅，無一例外都是由「資金面流動性轉折」與「情緒面極端過熱或恐慌」共振所引發。回顧三大歷史關鍵時刻：

1. **1987年「黑色星期一」：**
   美股因程式交易與升息疑慮單日暴跌22.6%。
   啟示：高槓桿會令流動性瞬間乾涸，但隨着央行注入流動性，基本面強勁的優質資產最終重拾升軌。



2. **2000年「科網泡沫破滅」：**
   概念股估值過高，最終因美聯儲升息及業績不符預期引發崩盤。
   啟示：概念炒作難持久，強勁現金流與合理估值才是抗禦風暴的護城河。

3. **2008年環球金融危機：**
   次貸危機引發無差別拋售，隨後全球央行量化寬鬆（QE）開啟十年大牛市。
   啟示：極端深幅調整，往往是長期優質資本進行「底層資產重組」的歷史性節點。

審視當前市場座標

對照歷史，當前港股與環球市場的波幅從何而來？

- **港股市場（政策底與基本面拉鋸）：** 近期調整源於消化短期獲利盤及權重股（如阿里巴巴、美團）業績預期調整。然而內地第三季 GDP 增長 4.5% 勝預期、人民幣走強及政策支持，港股具備低估值與高股息優勢，安全邊際高於外圍高位市場。
- **外圍市場（高通脹與升息角力）：** 布蘭特原油突破 110 美元引發通脹疑慮，壓制美聯儲減息空間，美債收益率居高不下，資金暫流向美元及黃金。

資產配置與風險管理



1. 落實「槓鈴策略」平衡風險：

- **防守端（高現金流/高息）：** 關注具高息特質的內險股（中國人壽）或「三桶油」（中石油、中海油、中石化），以穩定派息抵禦波動。
- **進攻端（優質龍頭）：** 耐心等待科網龍頭（阿里巴巴、美團）及新能源龍頭出現明確築底訊號後，再評估估值修復空間。

2. 管理資產流動性：維持合理現金流備用比例，避免過高槓桿、追高或情緒化拋售。

- 密切留意宏觀信號：關注美國通脹數據、美聯儲利率路徑、原油走勢及內地政策落地，作為動態調整組合的依據。

3. 金融市場的波幅是重新定價的必然過程。保持理性客觀的架構，方能在起伏不定的宏觀浪潮中穩步前行。



轉季養生：順應時節調和身心 身體健康才是最大的財富

健康絕對是人生最核心、最無價的「特級資產」。在股市裡，大家每天盯緊波動的投資組合，又頻頻算緊回報率；但說到底，如果沒有強健的體魄和平靜的心境做後盾，賺再多錢也只是空中樓閣。

秋冬交替之際，天氣忽冷忽熱又乾燥，加上流感高峰期駕到，不少人都開始口乾舌燥、甚至心情無故變差。古人說要「順應四時，身心同調」，在這個轉季時刻，不妨也幫自己的身心進行一次「資產保養與定期盤點」。

秋冬養生核心：滋陰潤燥，別讓心情跟著「降溫」



中醫說「秋主燥，燥易傷肺」，加上日照變短，人的情緒特別容易起伏。如果每天處於高壓或焦慮狀態，原來免疫力都會直接打折！所以這個季節的養生秘訣，就是「外防乾燥，內調心情」：

- **飲食原則（謹記潤燥第一）：**麻辣鍋、煎炸食物先忍一忍，多吃清潤又多水分的天然食材，例如雪梨、百合、銀耳、山藥、黑芝麻和蜂蜜，幫身體補水潤肺，皮膚自然水亮。
- **情誌原則（情緒必須穩定）：**《黃帝內經》提醒秋天要「使志安寧」，意思就是面對外圍波動，心情盡量保持平靜收斂，別跟著大喜大悲或過度操心。

心靈保養的四個「舒壓小妙招」

都市人每天被工作洗禮，要維持內心平靜，不坊試試四個小智慧：

1. **深呼吸，幫大腦「重新開機」：**感到焦慮時，停下手中工作三分鐘，試試「吸氣四秒、憋氣四秒、吐氣六秒」。把注意力拉回呼吸，心定下來，氣就順了。
2. **睡前「數位斷捨離」：**資訊過載是焦慮的元凶！建議睡前一小時關掉手機和社交媒體，讀本輕鬆的小書或聽聽柔和音樂，給心靈留一片淨土。
3. **出外「吸氧接負離子」：**秋高氣爽最適合戶外活動。週末去郊外行山、公園散步，曬曬太陽能促進多巴胺分泌，把累積的壓力一口氣釋放。
4. **每天感恩小事，與自己和解：**生活不可能十全十美，學會放下控制欲。每天睡前回想幾件開心或感恩的小事，用正能量滋養心靈。



生活作息的「健康組合」



1. **早睡早起順應天時：**秋天適合「早臥早起」，睡個好覺就是修復神經系統與情緒的最佳良藥。
2. **洋蔥式穿法，慎防風寒：**早晚溫差大，特別要注意頸部、肚子和腳部的保暖。
3. **溫和運動，動靜相宜：**選擇瑜伽、快步走或太極等運動，既能舒緩壓力，又不會因大汗淋漓而耗傷身體水分。

人生就像一場馬拉松，投資需要耐心與紀律，照顧身心同樣需要持之以恆。身外之物起起伏伏，唯有健康的體魄與平靜的內心，才是誰也拿不走的真正資產。照顧好自己的身心，就是對自己與家人回報最高的一筆投資。

文：黃秉鴻（香港註冊藥劑師）

盯盤人士的必修課：護眼、護心與抗壓策略





【作者簡介】 **黃秉鴻 Boris Wong**（註冊藥劑師）

現為澳洲及香港的註冊藥劑師，曾於多間社區藥房及國際知名連鎖藥房任職，並於保健品公司擔任經理，專注研究藥理及保健品開發。深刻理解長時間關注數字走勢對身心健康的壓力挑戰，期望透過專業知識幫助投資者維護整體健康。

每天面對急速變化的圖表和市場波動，無論是生理還是心理，都需要額外關注和調適。本文將從預防醫學的角度，探討針對長時間看盤所需的護眼策略和應對壓力的健康方案。

長時間關注屏幕的必備護眼策略

長時間看盤，經常需要在多個屏幕間切換，容易忽視眨眼次數，導致眼睛乾澀。藍光更會對視網膜造成氧化損害，長期下來可能出現視力模糊或眼部酸澀等問題。

1.「20-20-20」法則

每觀看屏幕20分鐘，將視線挪開並注視20呎(約6米)遠的景物20秒，幫助放鬆緊繃的睫狀肌。



2. 使用人工淚液

建議備用不含防腐劑的人工淚液，隨時為眼睛補充水分。但應避免依賴標榜速效去紅的眼藥水，因其可能引發反彈性充血。

3. 護眼成分補充

護眼保健品能幫助緩解眼睛疲勞：

- 葉黃素與玉米黃素：這些成分為視網膜黃斑部的重要色素，可吸收藍光並中和自由基，減低感光細胞損傷。
- Omega-3魚油：改善淚膜脂質層質量，有效減少水分蒸發，舒緩眼部乾澀。
- 蝦青素：抗氧化能力極高，幫助促進微循環，減輕眼睛疲勞症狀。

抗壓與護心：應對情緒起伏的策略與保健

突如其來的市場變動容易導致情緒波動，身體進入「戰鬥模式」，表現為皮質醇升高、心跳加速和肌肉緊張。

1. 調節呼吸：4-7-8 呼吸法

當感到緊張或心跳加速時，可試試「4-7-8」呼吸法：吸氣4秒、憋氣7秒、呼氣8秒。這個方法有助啟動副交感神經系統，穩定情緒並減緩壓力反應。

2. 抗壓與護心成分補充

以下保健品對於高壓狀態可能有幫助：

- 維他命B群：壓力會消耗體內大量B群，補充B群有助於維持能量代謝，緩解疲勞，支持體能應對壓力。
- 鎂：鎂被稱為「放鬆礦物質」，適量補充可舒緩神經緊張，維持心血管健康，並改善肩頸僵硬與睡眠質素。
- CoQ10：為線粒體提供能量，特別是支持心臟功能，幫助維持心血管系統的泵血能力及彈性，減少因高壓導致的心血管負擔。

挑選保健品的小技巧



市面上的保健品價格及品質參差不齊。在選購時，建議留意以下三個重要因素：

1. **配方及工藝：**例如，添加腸溶包衣的魚油可避免腥味反胃，而甘氨酸鎂（Magnesium glycinate）比傳統氧化鎂更容易吸收且對腸胃更溫和。
2. **有效成分濃度：**注意成分的實際含量，而非僅看總劑量。例如魚油應考慮EPA和DHA的濃度高低。
3. **產地與認證：**優先選擇來自法規嚴謹地區並具有GMP認證的產品，確保品質和安全，包括含量、重金屬和微生物檢測。

總結

長時間緊盯市場數據是一項身心並重的挑戰。除了精準的數據分析能力，更需要保持健康的身體與穩定的情緒，才能支撐持續的專注力與冷靜判斷。正視生理與心理的需求，才能在高壓環境中取得長遠成功。

文：Erik Norland　編譯及整理：耀才證券 品牌及市場推廣部

中國對商品市場影響力的演變：由全面聯動走向結構性分化

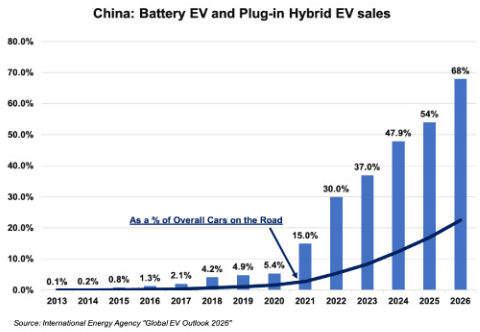
過去20年，中國經濟增長一直係全球大宗商品價格的核心驅動力量。然而自2022年起，受到內地經濟轉型、技術變革、綠色製造及地緣政治等因素影響，商品價格已脫離整體 GDP 增長，轉為與內地個別板塊的消長緊密扣連。

關係由「唇齒相依」走向分化

過往市場多採用工業增長、發電量及進出口等綜合指標評估中國需求，但近年強弱板塊出現顯著分化：

- 強勢板塊（外貿與工業）：受電動車（EV）及太陽能光伏板出口帶動，外貿與工業生產表現亮眼，工業增加值按年增幅維持約5%。
- 綠色轉型帶動銅需求：今年純電動車（BEV）及插電混動車（PHEV）預計佔內地汽車總銷量68%。太陽能發電設施大量安裝，加上大型數據中心興建，為金屬銅帶來極強勁的需求刺激。

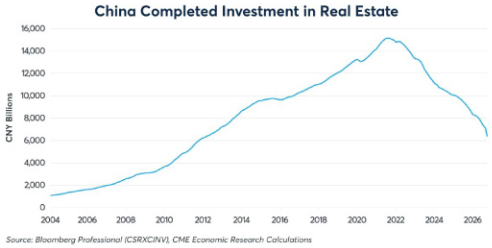




• 圖一：中國電動車（EV）內銷與出口市場均呈現爆發式增長

樓市逆風與能源結構轉變





• 圖二：自2021年高峰以來，中國房地產投資規模已驟降接近六成

房地產深度調整：過去12個月，新樓及寫字樓建設投資額較2021年高峰急跌58%至6.3萬億人民幣；70個大中城市樓價較高峰平均下跌約15%。

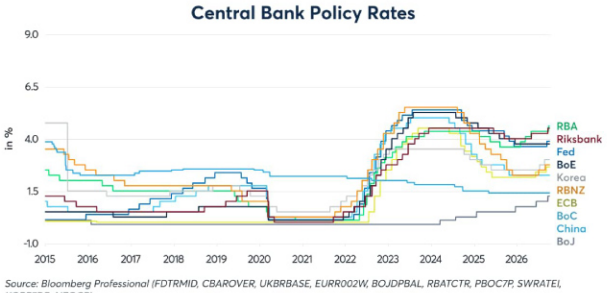
負財富效應壓抑消費：中國家庭約68%淨資產集中於房產，樓價下跌嚴重壓抑居民消費；政府土地出讓收入銳減，整體財政赤字率擴大至接近GDP的8.5%。

原油替代效應：電動車銷量暴升提振了銅需求，卻顯著替代原油與成品油需求，讓內地在面對外圍原油供應受阻時，具備龐大的替代彈性。

債務結構與人行貨幣政策

中國公共部門總債務上升至GDP的101%，包含私營部門的總債務更達305%。但憑藉高達30%的國民儲蓄率及低通脹環境，內地並無實質債務危機風險。人行作為全球主要央行中唯一持續降息者，加上近期人民幣匯率走強，為未來貨幣寬鬆提供充足空間。





• 圖三：自2020年以來，中國人行成為全球主要央行中唯一持續減息者

總結與投資啟示

投資者未來分析大宗商品時，切忌單純依賴中國整體GDP指標，必須精準拆解內部產業的分化格局 — 傳統地產與原油需求放緩，而綠色能源、高端製造與數據中心則為銅等特定金屬開闢了長線增長空間。



【作者簡介】 **Erik Norland**

現任芝商所（CME Group）董事總經理兼首席經濟學家。他負責通過識別新興趨勢、評估經濟因素並預測其對芝商所各類資產（涵蓋利率、能源及農業等）的潛在影響，為全球金融市場提供深度經濟分析。同時，他亦是芝商所針對全球經濟、金融及地緣政治局勢發展的主要新聞發言人之一。

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



港股破底怎自救？
用美股「納米期貨」1分鐘學會逆市對沖！

「環球局勢驚濤駭浪，10月中旬起港股跌勢轉急，持續向下破底。
如果你只懂『長揸股票』，當跌市來臨時，你只能眼睜睜看著資產蒸發。」

這段時間，香港投資者過得並不容易。中東局勢惡化、美伊正面對峙，法債危機又引發歐洲騷亂；加上市場對 AI 融資風險與泡沫論的擔憂，多重黑天鵝夾擊，令港股及全球科技股持續尋底。

很多習慣「只買股票、長揸不賣」的散戶，眼看持倉由盈轉虧，只能無奈「死坐」。其實，衍生產品並非大戶專利，它正是散戶在亂市中的**「防彈衣」**與**「狙擊槍」**。利用美國指數期貨「可靈活造好或造淡」的優點，跌市，往往才是獲利的開始。

10月怪現象：道指與納指「分道揚鑣」的啟示

在剛過去的10月初，美股上演了一幕奇特景象：**「道指向上，納指向下」**。

- **納斯達克100指數（納指100）**： 受晶片股大跌牽連，科技巨頭反覆向下。
- **道瓊斯工業平均指數（道指）**： 由於傳統藍籌股、金融及價值股權重較高，**科技權重極低**，反而成功避開晶片風暴，逆市造好。

這種市況正好說明：市場不是全面死寂，而是資金在搬家。如果你手上有港股或科技股持倉，此時**沽空納指**可以對沖跌市風險，同時**買入道指**又能捕捉傳統股升勢。期貨的雙向操作，讓你的策略不再受限於「升市才能賺錢」。

新手救星：買得起的「納米（Nano）」期貨

覺得期貨是「大戶玩物、動輒幾十萬按金、爆倉風險高」？交易所已推出**納米合約，合約價值比傳統小型期貨少100倍**，只需大約幾千港元的資金就能參與！

傳統小型 vs 新手納米規格對

指數與代號	合約級別	每點價值	開倉按金示例	適合對象
道瓊斯工業指數 (YM / NYM)	小型 (YM) **納米 (NYM)**	$5.00 **$0.05**	$17,300 **$173**	經驗豐富 / 大額資金 **入門新手 / 靈活對沖**
納斯達克100指數 (NQ / NNQ)	小型 (NQ) **納米 (NNQ)**	$20.00 **$0.20**	$55,300 **$553**	經驗豐富 / 大額資金 **入門新手 / 靈活對沖**

註：以上合約價值與按金數據僅供參考，以本公司官方網頁(www.bsgroup.com.hk)內的「環球期貨合約細明表」最新公佈為準。

散戶如何利用「納米合約」安全防禦？

以道指52,800點計算，一張納米道指（NYM）合約價值僅為 **$2,640 美元**（約 $20,600 港元）。雖然其開倉基本按金只需 $173 美元（實際槓桿約 15 倍），但為了穩健投資，我們強烈建議**新手散戶可以預備較多資金開倉（例如放入 $500 至 $1,000 美元）。**

這樣做能主動將實際槓桿壓低至 2 到 5 倍，既享有期貨的靈活性，又大幅提高了抗震（防爆倉）能力！

轉戰美指期貨的兩大無可比擬優勢

① 接近 24 小時交易，告別「隔夜裂口」恐慌

港股最痛的體驗，莫過於晚上歐美出大事，翌日早上港股「低開 1,000 點」，散戶在非交易時段只能乾瞪眼。

美股期貨在夏令時間的交易時間為香港時間 06:00 AM 至翌日 05:00 AM，全日只有 1 小時休息。不論環球政經局勢在半夜如何風起雲湧，你都能即時在手機開倉對沖或平倉止蝕，牢牢掌握主導權。

② 美元結算，全面對沖系統性風險

美指期貨不論指數、按金、合約價值及賺蝕金額，**全是以「美元」作為計算單位**。在港元與美元掛鉤的機制下，散戶無需擔心額外的匯率風險，資金調配更直接、更具防禦性。

耀才寄語：豐富你的投資武器庫

在動盪的2026年，單靠單一的「買入股票」策略，如同不帶盾牌上戰場。美國納米期貨（NYM / NNQ）以**超低門檻、接近24小時靈活交易**的優勢，為港股投資者提供了一個完美的避險與套利工具。

與其在跌市中坐以待斃，不如由今日起，聯絡我們的專業團隊為您開通期貨帳戶，主動掌控自己的財富命運！

豆豆

下載耀才期貨(豆豆)APP開戶

Paul Sir
耀才證券策略師





高息防守股與月派息產品部署指南

在環球宏觀經濟充滿不確定性、金融市場陷入區間震盪與大市沉寂的時期，追求資產資本升值的難度顯著增加。對於注重風險控管與現金流的香港投資者而言，**「防守」與「現金流管理」**成為當前配置的核心心法。

本文將深入剖析如何在沉寂市況中，透過**「高息防守股」與「月派息產品」**構建具備抗跌力的組合

一、沉寂市況下的配置核心思維：由「攻」轉「守」

當市場缺乏明確的方向時，頻繁交易往往容易增加摩擦成本與心理負擔。此時的策略重點應轉向：**提供下行保護、創造持續現金流及優化總回報。**

二、香港高息防守股部署

香港股市擁有許多具備高股息、低波動特質的傳統防守型板塊。在挑選高息股時，切忌只看表面息率（Yield），而應留意是否存在高息陷阱。

核心選股三大標準

- **盈利穩定度與現金流：**優先選擇受經濟週期影響較小、業務具備防禦性（如公用事業、電訊）的龍頭企業。
- **派息比率與持續性：**派息比率維持在 50%-75% 的健康水準，確保企業在發放股息的同時仍有足夠現金留存應對突發風險。
- **資本結構與負債比率：**資產負債表健全、淨負債比率低的企業，在高利率或緊縮環境中更具抗風險能力。

例子：

公用事業與基礎建設：如電燈實業(0006.HK)、中電控股(0002.HK)或長江基建(1038.HK)等，受到長期合約或監管框架保障，現金流高度可預測。

通訊營運商：如中移動(0941.HK)、中電信(0728.HK)等，受惠於穩健的 5G 用戶基礎與強勁的自由現金流，近年派息比率穩步提升。

優質香港本地優質地產房託基金（REITs）：如領展(0823.HK)這類房地產信託基金按規定需將絕大部分可分派收入派發給股東，是獲取穩定租金收益的典型防守工具。



三、香港月派息產品

對於需要定期現金流（如退休規劃、每月固定支出）的投資者，月派息產品能提供極佳的資金流動性與便利性。



1. 主要產品類別

- **月派息債券基金：**主要投資於環球投資級企業債、政府債或部分高收益債券，每月發行派息。
- **覆蓋認購期權策略基金：**透過持有股票同時賣出認購期權（Call Option）獲取期權金（Option Premium），藉此提升整體派息水平，特別適合橫盤沉寂的市場，如ＡＧＸ國指兌(3416.HK)、ＡＧＸ恆科備兌(3417.HK)等等。不過，如果預期後市將會出現大波幅上升或下跌，就不應選擇此產品，因為可能會產生大額虧損，收息得不嘗失。
- **月派息貨幣或短期債券工具：**提供靈活的流動性管理與基礎收益。

2. 月派息產品部署要點

- **分辨「正股收益」與「本金派息」：**檢視基金月報，確認派息成分中來自利息/股息收益的比率，避免過度依賴「從本金中派息」。
- **貨幣風險：**若購買非港幣/美元計價的派息產品，需考量匯率波動對最終折算收益的影響。

總結

大市沉寂並不代表無所作為，而是重新檢視與優化資產結構的最佳時機。透過部署**高息防守股**以錨定核心資產價值，並搭配月派息產品維持靈活的現金流，投資者便能在市場波動與橫盤期中增加回報，靜待下一個市場上升趨勢的到來。

（筆者為證監會持牌人，並無持有上述股份。）

黃金相關股隨美匯上落，紫金黃金（02259）不妨留意



許繹彬 耀才證券執行董事兼聯席行政總裁

本周港股受惠傳統防守股獲資金追捧，走勢漸趨平穩；港股現階段應可在23,000點「頂得住」；惟成交沒有進一步配合，繼續維持著不足 2,000億的慘況，「北水」流出的現象更是常見；適逢十月份快將完結，恒指在23,000以上完結相信並非難事；但截至昨天（即 28 日）來看，恒指對比上個月已下跌了1,187 點；除非餘下兩個交易日有大奇蹟出現，否則港股已肯定應驗了「股災月」魔咒；導致港股持續不振的主因，相信是全球AI晶片受息口趨升拖累，令市場對其營運成本上漲及企業發展前景產生憂慮；再加上內地不斷有科創公司推出新產品，標榜「性能高，運算快，成本低」，對比外國同類產品極具優勢，無疑對相關行業的未來發展造成很大衝擊；進而令同類股份的估值需要重新評估，引致有震倉的現象出現；而儘管港股就同類型股份的估比不算最高，但在港投資氣氛持續逆轉下，弱勢的港股豈能獨善其身，因此再度呈現一浪低過一浪的情況。

筆者認為，港股仍毫無起色的原因，除因上述不利因素外，息口趨升及內地股市牛皮偏軟，亦是令港股舉步維艱的原因。其實，內地本周初一度傳出有「國家隊」資金近日會加大力度進行托市行動的消息，而買入力度更是去年四月以來最強，可惜這對中港兩地股市沒有帶來半點催化作用，仍然繼續處於膠著狀態；有此等情況相信是因為市場的焦點，是靜候二十屆五中全會內所討論的未來政策，及美國在本周內進行最新一輪議息的消息；儘管今次加息機會不大，但市場仍對其發表的言論及未來息口政策有所關注；市況不穩下，一個消息也能左右大市的走向，令大市觀望氣氛濃厚；再者，部份公司在公佈業績後表現均不似預期，像上周公佈的寧德時代（03750）、本周的滙豐（00005）及泡泡瑪特（09992）就曾一度拖垮恒指；然而港股在十月末段表現仍算硬淨的原因，可能是因為港股到此水平無論市值及市盈率確實較為偏低，儘管科技股表現仍持續失望而導致資金流失，但高息公用類別一向被視作資金「避風港」，在跌市中仍有其可取之處，正如長江基建（01038）、電能實業（00006）、領展（00823）及中電（00002）曾一度短暫受到追捧；而恒指在反彈中成交仍然不足，現階段只能視為技術性反彈；全球科技股近日好像有回穩跡象，但筆者覺得現階段仍處於乍暖還



寒的狀況，畢竟即使看似最強的美股市場，納指在 十月份受 AI 相關股持續不濟的影響下，有多達342間公司創下52　周新低，實屬近年罕見；未來市場除非有突破性的發展，否則23,000點的「攻防戰」仍然會繼續，突破23,800點並非易事。

倘若美國聯儲局本周議息如期按兵不動，美匯有望能有所回落，令黃金價格有所突破，紫金黃金國際（02259）近日看似築底回穩，投資者可多加留意。

（筆者為證監會持牌人，並無持有上述股份。）

資產價格表現回顧

耀才證券研究部

油價獨自狂飆　9月「股債金」齊陷震盪 應如何部署？

回顧 9 月份環球資產表現，市場呈現極度分化奇景：「布蘭特原油狂飆 14%、全球科技股局部獨秀、股債金全面承受壓力」。本專欄為您梳理耀才投資研究部宏觀分析精華，助您看清第四季資金流向！

1 原油狂飆 14% 領漲全球，科技股逆市獨秀

布蘭特原油當月急升14.41%（YTD 達 +70.14%），為 9 月最強勢資產。股票市場方面呈極度分化，僅全球資訊科技（+4.32%）及日本股票（+1.48%）逆市錄得正回報，顯現局部強勢。

2 大中華板塊回吐，美國大型股相對抗跌

MSCI 全球股票指數 9 月下挫 1.11%。其中大中華股票下跌4.57%（YTD -11.86%）；美國大型股微跌 0.38%，相較中小型股（-5.10%）表現較為抗跌，反映資金持續偏好高現金流的大型龍頭。

3 美匯與債息上揚，金價顯著回吐6.5%

受美元指數急升 2.03% 及美債收益率攀升影響，黃金單月顯著回吐 6.57%（YTD -4.82%），與油價強勢出現分化。油價上升亦推高了通脹預期，加劇市場對美聯儲利率政策的疑慮。

4 債券市場全面承壓，現金資產靠利息發揮防守作用

債券市場呈現「存續期越長、跌幅越大」特徵，美國長年期國債單月大跌 4.98%（YTD -7.62%）。相反，港元及美元貨幣市場基金（現金資產）依靠穩健利息收益，單月分別錄得 +0.21% 及 +0.31% 的正回報，發揮避風港功能。

9月核心資產升跌幅摘要表

具體資產 (Asset)	9月升跌 (%)	年初至今 YTD (%)	研究部簡評
布蘭特原油 (Brent Crude)	▲ 14.41%	▲ 70.14%	當月最強勢商品
全球資訊科技 (Global Tech)	▲ 4.32%	▲ 35.40%	股市唯一亮點板塊
美國大型股 (US Large Cap)	▼ 0.38%	▲ 12.45%	龍頭權重股表現抗跌
大中華股票 (Greater China)	▼ 4.57%	▼ 11.86%	短線消化獲利盤及調整預期
美國長年期國債 (US Long Bond)	▼ 4.98%	▼ 7.62%	美息高企拖累價格承壓
黃金 (Gold)	▼ 6.57%	▼ 4.82%	受美元強勢及債息升高壓制



耀才研究部：第四季配置結論

防守： 現金/貨幣基金 + 高息股
因應通脹疑慮及債息高企，長債短期宜避開。建議保留美元/港元貨幣基金鎖定無風險收益，搭配高息防守股（如三桶油、內險）。

股票： 採「槓鈴策略」分散佈局
持有現金流強勁的全球 AI 科技龍頭；同時耐心等待大中華優質權重股（如阿里巴巴、騰訊）完成築底後部署修復行情。

本月刊提供之資料及內容僅供參考，並不構成提出銷售、徵求購買、建議或推薦你參與或完成任何交易。投資性產品價格可跌可升投資者可能損失全部或部分投資金額。投資前，閣下應自行評估箇中風險及閱讀有關上市文件/銷售文件及需要時徵詢專家意見。所有講題純屬講者個人意見，所有講者所提供之資料及內容，耀才證券國際(香港)有限公司及所有支持機構概不負責。