

2026年8月號

耀才 YouTube 頻道大革新 城中財經專家為您剖析大市



耀才名人堂

HALL OF FAME

許經彬 EDMOND | 耀才證券執行董事及聯席行政總裁
駱遜康 PAUL LOK | 耀才證券策略師
盧楚仁 JASPER | 資深外匯商品分析師
羅崇博 杜比 SIR | 《信報財經新聞》首席分析員
譚家康 PIERCE | 獨立投資分析師
李明德 CREATE | 大聖資產管理投資經理
陳偉明 MARCO | 耀才證券銷售及客戶服務部高級經理

溫傑 | 香港股票分析師協會理事
李澤銘 ALAN | BLUE WATER CAPITAL
MANAGEMENT LIMITED 投資總監
黃偉豪 RAVI | 胤源世創家族辦公室
(香港)第一副總裁
植耀輝 | 耀才證券研究部總監



耀才夏日清涼賞 舊客專享著數多

夏日賺賞，清爽登場！耀才推出期間限定「夏日清涼賞」，送上超豐厚獎賞，今個夏日一齊輕鬆賺著數！

介紹親友開戶 送\$600現金券

- 加開孖展帳戶，借孖展買股票
送^{高達}HKD 16,800獎賞
- 轉倉送^{高達}100股騰訊 (0700.hk)
行家收幾多轉倉費 耀才全數回贈俾您

* 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。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。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。



請即掃一掃二維碼
了解更多



期貨速成班

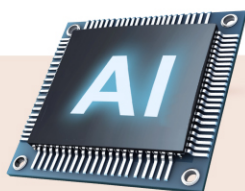
AI板塊大上大落，教您用期貨對沖避險又可雙贏！由零開始輕鬆解鎖期貨買賣，立即報名期貨速成班，出席可獲價值高達\$100免佣券10張！名額有限，先到先得！

日期：2026年8月11日(星期二)

時間：下午4時正至7時正

地點：耀才香港總辦事處

中環德輔道中71號永安集團大廈23樓



費用全免
保證學識

導師
駱遜康先生
耀才證券策略師



請即掃一掃二維碼
報名參加



板塊介紹

耀才證券研究部



電力股

每逢夏季，高溫天氣導致日用電需求急增，今年亦不例外。國家能源局最新公布之月電量數據顯示，中國五月份全社會用電量達到8,671億千瓦時，按年增加6.9%，累計今年一至五月份用電量則達到42,018億千瓦時。在發電量創新高之同時，內地對碳排放亦訂下目標，當中包括2030年碳達峰(碳排放量達到峰值後不再增長，並逐漸下降)及2060年碳中和(人為的二氧化碳或其他溫室氣體排放量通過各種減排和抵消措施達到平衡)。所以未來相關議題對電力板塊亦會有較大影響。

電力股種類(只列部分)

香港電力公司

內地電力公司



中電控股
(00002)



港燈-SS
(02638)



華潤電力
(00836)



龍源電力
(00916)



中國電力
(02380)



華能國電
(00902)

電力公司營運模式

發電模式

- 火力發電：以煤炭、天然氣等燃料為主要能源，發電效率高，但污染較大
- 水力發電：利用水流的勢能轉化為電能，成本低且環保，但受地理條件限制
- 風力發電：利用風能吹動電力發動機運轉，環保且可再生，但受天氣和地理條件影響較大
- 太陽能發電：利用太陽能轉化為電能，但成本較高，佔地面積較大，受日照條件影響
- 核能發電：利用輻射物質-鈾235進行「核分裂」，當中能產生熱能來發電

當中，許多電力公司致力發展可再生能源，包括風電、太陽能和水電，投入大量資源進行技術升級和改革，以符合能源轉型的趨勢

另外，電力公司會通過發行股票、債券等方式籌集資金，用於新項目投資、設備升級和日常運營。資本市場的表現對公司資金成本和財務狀況有重要影響

售電模式

- 批發電力：電力公司將電力批發給電網公司，電網公司再分銷給終端用戶，這是傳統的電力銷售模式
- 零售電力：在電力市場化改革中，部分電力公司會興建輸電網絡，直接向終端用戶（如工業企業、居民）銷售電力，這種模式下電力公司有更多定價權
- 國際化運營：部分大型電力公司進行國際化擴展，投資海外電力項目，擴大市場份額和盈利來源



耀才證券



請即掃一掃二維碼
了解更多投資資訊



不爆倉、不追按金！ 一文看懂期貨、牛熊證與槓桿產品的避坑部署

一. 引言：別再「坐出個未來」！解鎖港股靈活新思維

很多傳統股民買藍籌股，最常犯的錯誤就是看錯市就「死坐爛坐」，安慰自己大不了「坐出個未來」，慢慢等待重返家鄉的日子。如果想倍大回報，最傳統的做法是借孖展（融資）買股票，但傳統孖展利息高昂，而且只能「造好（買升）」，當市場遇上急跌時，股民往往束手無策。

其實，衍生工具並非洪水猛獸，本質上它們是「自帶槓桿、免借貸利息、且具備雙向靈活性」的合約。學懂使用衍生工具，投資者可以在不借錢的情況下以小搏大，而且「造好造淡悉隨專便」，靈活性更大。

本期（上集）我們將先由最直接、方向明確的「三大快捷工具」——恒指期貨、牛熊證、槓桿/反向產品開始說起，教大家如何控好槓桿，安心出戰。

二. 恒指期貨：控好槓桿，指數風險其實比單一股票低

一般投資者認為買賣藍籌股票很安全，這是因為他們用足現金買入。假設匯豐控股(00005)現價是\$160，一手（400股）需要付出的總金額是\$64,000。如果投資者選擇以10倍槓桿的孖展（融資）形式買入，即只用 \$6,400 買入一手價值 \$64,000 的匯豐。我相信大部分投資者不會認為這是一個安全的投資，因為當匯豐只需下跌10%，這10倍槓桿的本金將會全數輸清！

很多投資者買賣期指只付出交易所要求的基本按金，用接近10倍的槓桿去玩一張期指，這與股票孖展（融資）是一樣的道理。但重點來了：用孖展（融資）投資恒生指數的風險，絕對比用孖展（融資）投資單一股票的風險低。

因為恒生指數由多隻成份股組成，分散了單一公司倒閉或個別業績黑天鵝的風險。投資者只要適當地控制自己的注碼（例如戶口放足現金，將實際槓桿壓低至1-2倍），投資期指的風險絕對不是想像中高，反而可以為投資組合增加睇好及睇淡的靈活性，且無時間值損耗，賺蝕跟足點數。

三. 牛熊證：限定本金的槓桿遊戲

牛熊證是港股市場非常熱門的短線工具，最大優點是「風險有限」，最多輸清投入的本金，不會被證券商追收按金（補倉）。然而，投資者必須留意其致命傷——「收回機制」。一旦正股或指數觸及收回價，該證立即死亡（俗稱「打靶」），投資者會損失絕大部分甚至全部本金，完全沒有「坐等返家鄉」的機會。

四. 槓桿及反向產品（如 #7200 / #7500）：股民最易上手的對沖防禦神兵

這類產品在港交所如同普通股票一樣買賣（有股票編號），完全不用開立衍生戶口。對比其他衍生工具，它擁有四大核心優勢：

- 絕不強制收回（不爆倉）：對比牛熊證，當市場出現極端反向波動時，槓桿產品絕不會被「即市強制收回」而導致血本無歸，保留留在場內等待反彈的權利。
- 沒有追收按金風險：對比期指，不涉及保證金制度，最壞情況只是輸掉投入的本金，不會被證券商追討額外資金。
- 沒有引伸波幅及時間值損耗：對比窩輪，其價格不論正反向都直接掛鉤指數的「單日升跌百分比」，不會出現「睇中方向但因縮波幅或輸時間值而蝕錢」的現象。
- 單邊大牛/大熊市有複合紅利：如果市場出現連續多天的單邊大升市或大跌市，在每日複利平衡機制下，其累計回報會產生複利效應，最終收益會大於指數累計升跌幅的 2 倍（或反向的 -1 倍/-2 倍）。

⚠ 溫馨提示：槓桿產品追蹤的是「每日」回報。如果市況處於「一升一跌」的橫行波動市，資產淨值會因每日調整倉位而被複利白白蠶食（波動損耗）。因此，它絕不適合長期持有，只限日內或極短線操盤與對沖。

本期總結：方向性工具「實戰場景選擇指南」

衍生工具	槓桿效果	最大虧損	有否收回機制？	有否追按金風險？	有否時間值損耗？	適合市況
期貨	極高	理論上無限	無	有（不補倉即斬倉）	無	紀律嚴明的單邊市
牛熊證	高	僅限投入本金	有（觸及即死）	無	極低	短線極限單邊市
槓桿/反向產品	固定（2倍/-1倍/-2倍）	僅限投入本金	無（絕不爆倉）	無（風險見底）	無	單邊大牛/大熊市



10項加強兩地合作措施 香港交易所(0388)最受惠

許繹彬 執行董事兼聯席行政總裁



港股8月開局迎來一個好開始，承接7月份的氣勢，在傳統科網股(AMTXJ)一同發功下，恒指在8月首個交易日已升穿26,000點，曾高見26,133點；當中阿里巴巴(09988)在利好消息一快將有新的大模型發佈下，股價連番報捷，一度直逼130元水平。

在外圍市況轉趨穩定下，美日韓股票市場重拾升軌，韓國KOSPI指數升穿6,500水平；日經225指數重上26,000點；而美股的氣勢更是一時無兩，道瓊斯工業平均指數升穿54,000點，標普升穿7,700點，兩者均創下歷史新高。7月一度受AI相關股拖累而陷於苦戰的納指，亦能重上26,500。投資者滿以為港股會在外圍股市沉重啟升勢下，配合港股近日的氣勢會更上一層樓，但事與願違，港股再度與世界背馳，不升反跌；恒指在升穿26,000點後，疲態盡露，後繼無力，過去兩個月走勢一度凌厲的內銀股及內險股：建設銀行(00939)、工商銀行(01398)、招商銀行(03968)、中國銀行(03988)及中國平安(02318)，在8月4日起開始出現回調，拖累恒指一度調整至25,800點水平；即使8月5日恒指稍作反彈，但仍處於26,000點水平；慶幸北水仍

繼續對港股偏愛，在跌市中仍呈現淨流入的情況。

筆者認為，港股再度出現與世界背馳的狀況，相信與近日全球晶片及AI相關股走勢復甦有關；眾所周知，上月港股的走勢能一枝獨秀，跑贏全球主要股票市場，主要是因為外圍市況晶片及AI相關股異常波動及亂局所致；而這「亂」令資金在逼不得已下，暫時停泊在較為穩定且落後，及有息口支持的股票市場；基於這個原因，外圍資金流入香港股票市場，從而令有盈利及豐厚利息的股份受追捧，吻合他們的要求，當中內銀股尤其受惠；如今全球晶片及AI相關股再度活躍起來，留港資金因而調回此類股份較為活躍的國家，亦屬無可厚非；而港股現階段看來頓失較早前的銳勢，相信亦是因為「晶片及AI升，恒指便會泄氣」的理論；現希望恒指能守穩25,600水平(即10天線)至25,800(即250天線)的區間作整固，集氣再挑戰26,300點水平。日前，中國國債期貨在港交所上市，中國證監會主席吳清更親臨香港出席上市儀式，席間更公布10項加

強兩地合作措施，涉及上市融資、指數、期貨、ETF、綠色金融、內地證券基金公司透過香港「走出去」，以及放寬香港證券及期貨從業員申請內地相關資格，更表示，人民幣股票交易櫃台、房地產投資信託基金(REITs)為納入滬深港通作出一系列部署；若日後相關措施落實推行，相信有助刺激中港兩地資本市場的活躍度，因而推進不同產品的成交量，香港交易所(00388)定必是最受惠者。

(筆者並無持有上述相關股份權益)



台積電(TSM)值得長期持有

植耀輝 研究部總監



每隔一段時間，AI會否取代人類工種這一話題基本上也會引發熱烈討論。微軟創辦人Bill Gates近期在一個訪問中便更新了其看法，認為除了程式設計員、生物學家與能源產業工作者外，職業運動員亦將不受AI發展影響，原因亦相當簡單，就是大家不會想看機械人踢波/打棒球吧！但他同時亦點名指產品製造、運輸物流以至糧食種植等行業將無可避免受到衝擊。筆者相信大部分文書工作及數據分析工種未來被AI取代機會相當高，而隨著人型機械趨趨智能化，其他行業亦難免受到波及，不過大前題是機械擬人化到相當程度，未來五至十年能否進步至此水平，值得大家留意。

另外跟進台積電(TSM)第二度季業績表現。一如以往，TSM繼續交出亮麗成績。營業收入及盈利分別上升36%及77.4%，在高基數下仍能能有如此增速實在難得，而

且第三季營收展望亦優於預期。集團亦首次披露2納米製程出貨量情況，雖然佔比仍低(3%)，短期亦受產能爬坡而影響整體毛利率，但長遠來看對營收仍正面；至於先進製程(7納米或以下)佔比則升至77%。董事長魏哲家(CC)於法說會上提到全年營收增長指引由原先高於30%上調至略高於40%，而對於行業競爭情況，他則認為技術並沒有「Shortcut」(捷徑)，亦並不擔心相關情況。

而全年資本開支由原先520-560億增至600-640億美元則難免令投資者關注會否出現過度投資情況。不過筆者並不擔心，畢竟TSM發展向以穩打穩紮見稱，而且仍將會是AI發展上其中一間持續受惠之企業。何況短期股價波動並不會影響其投資值，筆者亦會繼續視之為核心持股。

(筆者持有台積電股)



本刊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。

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號金龍商業大廈地下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