

2026年1月號

**於香港交易所金融大會堂舉辦
2026年環球投資高峰會**

費用全免

 許繹彬先生 耀才證券 執行董事兼行政總裁	 郭子杰先生 恒生投資 ETF銷售經理	 湯志恆先生 摩根資產管理 香港零售業務總監	 黃集恩先生 香港交易所 市場科客戶業務發展部 高級副總裁	 蔡秀虹小姐 (嘉賓) 法興證券 上市產品銷售部董事	 趙善德先生 惠理基金 ETF業務高級策略師	 植耀輝先生 耀才證券 研究部總監
--	--	---	---	---	---	--



出席講座有機會獲得
500股港鐵股票
及總值約\$50,000豐富禮品!

日期 2026年1月24日(星期六) **時間** 下午1時正至下午4時30分
地點 香港交易所金融大會堂
中環交易廣場1、2座1樓(港鐵香港站A1出口)
名額有限 報名從速 請即掃二維碼登記參加!



2025年政經大事回顧

<p>1月</p>  <p>葉主席捐千萬元予瑪麗醫院 葉茂林慈善基金聯同耀才證券捐贈1,610萬元予瑪麗醫院助提升醫療效率，實踐「取諸社會，用諸社會」的理念。</p>	<p>2月</p>  <p>DeepSeek橫空出世 震撼全球 中國AI初創公司深度求索(DeepSeek)發佈DeepSeek-V3引發市場狂熱，港股及中概AI科技股全線飆升，帶動港股開啟強勢升浪。</p>	<p>3月-4月</p>  <p>特朗普實施大規模關稅措施 特朗普簽署「對等關稅」行政令，引發全球股市暴跌及中美關係惡化。然而，特朗普隨後戲劇性地宣佈暫停部分國家關稅90日，消息令市場情緒逆轉，標普500指數(SPX.US)當週反彈5.7%，創2020年11月以來最大單週漲幅。</p>	<p>6月</p>  <p>耀才扎根香港30載 屢創佳績 耀才業績持續穩健上升，2024/25年度全年純利6.18億港元，較去年增長10.6%。</p>	<p>8月</p>  <p>港交所IPO新規正式生效 港股IPO改革方案於8月4日正式生效，核心為增加國際配售比例以優化定價機制，同時設立科技綠色通道及簡化特專科技企業的上市流程。</p>
<p>9月</p>  <p>港股首度十號風球開市 超強颱風「樺加沙(Ragasa)」於9月24日掠過香港，天文台發出十號颶風信號，自2024年9月引入「打風不停市」安排後，港股首次在十號風球下開市交易。</p>	<p>10月</p>  <p>美國聯邦政府停擺 美國兩黨在醫保補貼與邊境安全等議題上僵持不下，導致國會未能通過撥款法案而停擺，引發史上最長43天停擺。約75萬僱員受累，經濟數據被迫推遲，股市震盪加劇。</p>	<p>10月</p>  <p>黃金創新高成避險首選 受全球減息、地緣政治動盪，以及全球央行分為分散美元儲備風險，持續增持黃金的影響，現貨金價攀升至每盎司4,381.58美元的歷史新高。黃金的強勁表現，證明了實物資產在投資組合中不可或缺，具備避險與對沖作用。</p>	<p>11月</p>  <p>耀才捐款千萬 支援宏福苑 大埔宏福苑五級大火造成嚴重傷亡，大批居民無家可歸，全港齊心提供緊急援助及災後支援，耀才證券捐出1,000萬港元，全力支持大埔宏福苑災民。</p>	<p>12月</p>  <p>美聯儲利率創三年新低 2025年美聯儲共減息3次(分別於9月、10月、12月)，利率累計下調0.75厘至3.50%-3.75%，創三年新低。香港金管局亦於9月及10月下調基本利率，緩解了本地銀行業及房地產市場的利息負擔與資金壓力。</p>
<p>10月</p>  <p>滙豐宣佈恒生私有化 滙豐銀行宣佈以每股155港元的價格全面收購恒生銀行，交易總值約140億美元，恒生銀行將由恒指除牌，結束53年上市歷史。</p>	<p>10月</p>  <p>英偉達市值達5萬億美元 10月29日，英偉達(NVDA.US)市值達5.02萬億美元，成為歷史上首間突破5萬億美元的上市公司，超越蘋果、微軟與沙特阿美。</p>	<p>12月</p>  <p>IPO市場登頂全球 2025年香港共有119宗新股上市，集資額達2,858億港元冠絕全球，時隔6年重登全球IPO募資額榜首。</p>		



耀才美元借貸息率 將大幅下調至4.7%

好消息！為使客戶有更靈活資金買賣美股，由2026年1月1日起，「孖展證券帳戶」內的美元孖展息率將大幅下調至4.7%p.a.，全城至低。寄望客戶能更靈活運用資金，把握投資美股商機，讓美股投資之路暢通無阻。詳情請瀏覽官方網站。

請掃一掃查看



耀才客戶買賣美股優勢，包括：

- 持有一個股票戶口，已可買賣美股，毋須額外加開；
- 新開客戶買賣美股即送兩股曼聯(MANU.US)；
- 買賣美股每股只收0.008美元；
- 一世免平台費；
- 享有美股即時報價；
- 耀才24小時eDDA，可24小時隨時入錢、隨時買賣股票產品



*如有任何爭議，耀才證券保留最終決定權。上述優惠條件均受，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。

【炒股Chill住睇】 植Sir早午晚為你指點迷津

最近市況走勢反覆，應該點部署？唔洗擔心，植Sir幫到大家！【耀才證券】YouTube頻道每日早午晚都有植Sir坐鎮分析市況，緊密更新市場動態，幫你貼市到盡！

植Sir仲會不定期分享心水股同投資小貼士，唔想走寶就立即Subscribe【耀才證券】YouTube頻道聽植Sir講股啦！

請掃一掃收看



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2026年1月(逢星期五、六及日)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

1月耀才教學專車行程表

星期五	星期六	星期日
2 尖沙咀 (海防道)	3 尖沙咀 (海防道)	4 尖沙咀 (海防道)
9 尖沙咀 (海防道)	10 尖沙咀 (海防道)	11 尖沙咀 (海防道)
16 尖沙咀 (海防道)	17 尖沙咀 (海防道)	18 尖沙咀 (海防道)
23 尖沙咀 (海防道)	24 尖沙咀 (海防道)	25 尖沙咀 (海防道)
30 尖沙咀 (海防道)	31 尖沙咀 (海防道)	

行車時間表



耀才期貨(豆豆)APP： 期權「引伸波幅」資訊

掃一掃

下載耀才期貨(豆豆)APP



1 登入耀才期貨(豆豆)APP後：

a) 按「期權大師」



b) 選擇「相關資產」

c) 選擇「到期」合約

認購期權		認沽期權	
買入	沽出	買入	沽出
23.86	25.09	8.45	8.98
(30)	(30)	(60)	(135)
17.95	18.86	12.52	12.89
(125)	(125)	(40)	(30)
13.21	13.69	17.70	18.35
(100)	(30)	(30)	(100)
9.71	10.25	23.95	25.16
(70)	(90)	(35)	(35)
7.08	7.37	29.62	35.27
(45)	(105)	(75)	(75)
5.12	5.42	38.82	43.03
(75)	(90)	(30)	(75)
3.76	4.00	47.39	53.96
(45)	(45)	(30)	(75)
2.75	2.96	44.35	75.18
(30)	(30)	(30)	(30)

3 向右推，可看到認購期權(CALL OPTION)的更多進階資訊，包括引伸波幅。

認購期權	
買入(波幅)	沽出(波幅)
23.88	25.12
(20.1%)	(21.8%)
(30)	(30)
17.32	18.84
(19.9%)	(21.0%)
(30)	(125)
13.50	13.88
(20.0%)	(20.8%)
(90)	(30)
10.10	10.23
(20.4%)	(21.0%)
(1)	(60)
6.86	7.45
(20.3%)	(21.4%)
(90)	(75)
5.33	5.47
(21.3%)	(21.9%)
(75)	(90)
3.69	4.05
(30)	(30)

4 向左推，可看到認沽期權(PUT OPTION)的更多進階資訊，包括引伸波幅。

認沽期權	
買入(波幅)	沽出(波幅)
8.37	8.90
(18.1%)	(18.8%)
(105)	(90)
12.16	12.68
(17.6%)	(18.6%)
(30)	(1)
17.45	18.14
(17.7%)	(18.6%)
(40)	(100)
23.55	24.83
(17.9%)	(19.6%)
(35)	(35)
29.62	35.27
(16.0%)	(24.4%)
(75)	(75)
38.21	43.03
(16.7%)	(25.0%)
(45)	(75)
46.88	53.96
(16.7%)	(25.0%)



引伸波幅是影響期權價格其中一項很重要的因素，而引伸波幅越高，期權價格越貴，有利於期權短倉收取期權金，相反引伸波幅越低，期權價格越平，有利於付出期權金的期權長倉小注博大贏。

一般來說，市況越波動引伸波幅便越高，自從恒指於今年於2025年10月2日於27,381點見年度高位後，因為中美關係係劇轉壞及美國地區銀行信貸危機出現恐慌性拋售，恒指於10月17日跌至最低見25,145點，投資者可以想像引伸波幅必定抽高。相反，2025年11月尾開始港股缺乏明確方向，進入反覆上落格局，市況回歸平靜，引伸波幅大幅回落。

然而，由於期權不同月份，以及不同行使價的引伸波幅也不同，投資者最簡單是參考「恒指波幅指數」去判斷引伸波幅的表現。「恒指波幅指數」(VHSI)是衡量恒生指數期權平均引伸波幅的一個指標，由於每逢大市急插，引伸波幅必然上升，市場往往參考「恒指波幅指數」去判斷大市的恐慌程度，因此又名港版「恐慌指數」。

「恒指波幅指數」很容易可以在各大免費財經網站找到，至於股票的「平均引伸波幅」，可以在香港交易所的網頁(www.hkex.com.hk)內透過「統計數據」找到。

股票期權的引伸波幅：



香港交易所網頁
www.hkex.com.hk
(衍生產品 > 個股 > 股票期權 > 統計數據)

板塊介紹

耀才證券研究部



根據國際航空運輸協會(IATA)最新發布之全球航空業展望顯示，預期2026年旅客運輸量將增加4.4%至52億人次，全球航空公司淨利潤將有望按年增加3.8%至410億美元並創新高。當中亞太航空業淨利將由2025年約62億美元輕微增加至66億美元，主要動能來自於中國、印度兩地人口大國中產階級擴張與旅遊活動增加推動所致。IATA理事長沃爾什指出，在面對關稅衝擊以及企業提前出貨將商品轉向其他市場之嚴峻環境下，航空貨運發揮了關鍵作用。隨著全球經濟出現新形勢，更能凸顯航空貨運的重要性。

影響航空公司利潤/股價因素

乘客收益率(Passenger Yield)

計算方式為乘客每一公里飛行里程之平均價格，用乘客收入除以乘客飛行的公里數。乘客收益率下跌，反映公司盈利能力有下降趨勢。

可用座位公里ASK(Available Seat Kilometer)

以每航線的航程乘該航線可運載乘客的乘客座位運載量。(以座位數目計算)

收入乘客公里RPK(Revenue Passenger Kilometer)

以每航線的航程乘該航線的載客數目。

乘客 / 貨物運載率(Load Factor=RPK/ASK)

反映航空公司運營效率之一個重要參考指標。概念與產能利用率相近，若運載率不高，意味公司運力未能善加運用。例如在疫情嚴峻之時，不少航空公司運載率便跌至不足2成。至於運載率若長期處於90%以上，則意味航空公司有需要增加運力。



航空股類型

航空運輸：



國泰航空
(00293)



中國東方航空
(00670)



中國國航
(00753)



南方航空
(01055)



飛機租賃：



中國飛機租賃
(01848)



中銀航空租賃
(02588)



機場營運：



北京首都機場
(00694)



美蘭機場
(00357)



航空訊息系統：



中國民航訊息網絡
(00696)



影響航空股之部分主要因素

油價

一般而言，燃油成本佔航空公司總成本約3-4成，所以燃油價格上升，對航空公司利潤會有較大衝擊。為減輕當中影響，部分公司會選擇為燃油作對沖。

人民幣匯價

內地三大航空公司對人民幣匯價走勢相當敏感，皆因在對外採購飛機零件以至航油採購均以美元結算，航空公司發債亦以美元債為主，人民幣匯價轉強意味折算成人民幣之債務/開支減少，反而則不利。



耀才證券



請即掃一掃二維碼
了解更多投資資訊



植耀輝 研究部總監

2025年推介股回顧

每年筆者亦會跟大家回顧過去一年推介股份之表現，今年當然亦不例外，而且由於多隻股份表現超乎想像，故值得跟大家介紹並分享未來部署。若要在約10隻推介股選一隻「MVP」的話，則哈爾濱電氣(01133)肯定當之無愧，皆因此股由年初(2025年)至執筆一刻累升已達到575%，急升原因過去已作解說，不贅；至於2026年表現則現階段依然樂觀，始終現時估值仍算吸引，加上預期未來全球對電氣設備之需求仍相當殷切，而AI發展以至西藏雅魯藏布江下游工程亦有望成為未來利好股價之催化劑。當然尚有港股通之憧憬，但此因素難以預計，若能成功則視為錦上添花之舉。另外，由於2025年升幅實在驚人，再期望有倍數升幅有點不切實際，但只要業績繼續對板，股價仍有望繼續造好並創新高。

至於愛股中遠國際(00517)2025年表現其實亦相當出色，至執筆一刻升幅66%，若計及股息因素則回報超過80%，只是哈電升幅實在太過誇張，故亦只能屈居第五位。不過作為一隻有穩定表現之收息股，2026年仍有望交出好成績。雖然2025年全球新船訂單數按年顯著下跌，但主要是受去年高基數效應影響，而現時造船廠基本上仍處「滿場生產」，意味其船舶塗料業務仍可看高一線。何況儘管年內累升不少，但現價計預期息率仍有望維持9厘以上，除非宏觀經濟出現極大變化，否則在可見將來仍會繼續成為筆者核心持股，維持逢低吸納策略。

另一隻則是令筆者又愛又恨之九興(01836)。看好之原因在於其業務前景以及受其24-26年度之派息政策所吸引(70%派息比率以及6,000萬美元特別息)，

但自2025年4月美國貿易戰開打後，股價始終未能重拾年初強勢，至執筆一刻計累積升幅亦僅1.49%跑輸大市。不過在預期今年業績有望反彈，印尼廠房營運效通進一步提升；另計及特別息因素的話預期息率仍超過9厘，因此現價亦不急於沽貨，會繼續關注其業務發展。

(筆者持有哈爾濱電氣、中遠國際及九興控股股份)



植Sir2025年 重點推介股成績

推介股份	31/12/2025 收市價	年內升幅
哈爾濱電氣 01133	16.63	628.11%
津上機床中國 01651	33.62	206.19%
威勝控股 03393	17.18	154.52%
敏實 00425	31.72	116.00%
中遠國際 00517	6.19	66.62%
筆克遠東 00752	2.68	60.00%
珩灣科技 01523	5.98	43.20%
香港電訊 06823	11.51	30.75%

推介股份	31/12/2025 收市價	年內升幅
偉易達 00303	61.35	27.75%
時捷 01184	4.51	19.31%
東江集團 02283	2.54	18.75%
超盈國際 02111	3.26	17.86%
金噪子 06896	3.05	11.31%
九興控股 01836	14.96	1.49%
信邦控股 01571	3.83	0.00%
IGG 00799	3.81	-0.96%