

2026年6月號

耀才證券
BRIGHT SMART SECURITIES

CME芝商所

易方達

恒生投資
HANG SENG INVESTMENT

中信證券
CITIC SECURITIES

華夏基金(香港)
China AMC (HK)

GLOBAL X
by Mirae Asset

2026下半年全球投資論壇



植耀輝先生
耀才證券

潘天越小姐
易方達香港

楊璽雅小姐
芝商所

盧楚仁先生
獨立分析師

李佳原先生
中信證券

李星宇先生
華夏基金(香港)

郭子杰先生
恒生投資

吳翊婷小姐
未來資產環球投資(香港)

許繹彬先生
耀才證券

出席者有機會贏取合共

500股港鐵股票
(0066.hk)

日期：2026年6月27日(星期六)

時間：下午1時正至5時正

地點：馬哥孛羅香港酒店
尖沙咀廣東道3號海港城
(廣東道入口, 港鐵尖東站L5出口)



請即掃二維碼
登記參加

將股票轉嚟耀才 即送您震撼獎賞

凡客戶於耀才開立孖展(融資)證券帳戶，並將股票轉至耀才，即可獲以下雙重獎賞：

▶ 高達 **100股騰訊** (0700.hk)

▶ 高達 **\$200,000回贈**

* 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。



請掃一掃
了解更多



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號金勤大廈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號金鐘商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888 • 觀塘分行 九龍觀塘牛頭角道327-333號綠林大廈地下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 九龍旺角亞答街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

【耀才快報】耀才YouTube頻道每日60秒為你精選最Hit新聞

每日新聞咁多，邊單最值得留意？耀才YouTube頻道幫你精選每日核心Topic，1分鐘快速概括新聞重點，只要留意住我哋頻道，每日60秒就幫你掌握晒最重要嘅市場資訊！有興趣嘅朋友記得掃一掃二維碼入嚟耀才YouTube頻道睇下啦



今日嘅精彩內容已經上架，立即Subscribe【耀才證券】YouTube頻道收睇啦！



請掃一掃收看



期貨教學：利用CME微型日圓期貨(MJY)賺取貶值機遇

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



為何股票散戶值得留意？

美國通脹重燃，加上美聯儲新主席沃什（Kevin Warsh）強硬加息的鷹派言論，令美元持續強勢。只要「美國高息、日本低息」的格局不變，日圓兌美元易跌難升。當港股缺乏明確方向時，轉戰外匯市場造淡日圓，是順應全球宏觀大勢的極佳獲利機會。

認識 CME 日圓期貨家族：標準、小型與微型

芝商所（CME）提供三種不同規模的日圓期貨合約，以切合不同資金實力的投資者：

- 標準日圓期貨（6J）：合約規模1,250萬日圓（每跳動一個最低點價值為\$6.25美元）。
- 小型日圓期貨（J7）：合約規模625萬日圓（每跳動一個最低點價值為\$6.25美元）。
- 微型日圓期貨（MJY）：合約規模125萬日圓（每跳動一個最低點價值為\$1.25美元）。

散戶首選工具：微型日圓期貨（MJY）

海外期貨並非大戶專利。MJY 的合約規模僅為標準期貨的十分之一，最低跳動價值折合僅約 \$10 港元。由於入門門檻及所需保證金極低，能讓習慣買賣股票的散戶以最輕微的資金壓力分批建倉，調配彈性最高，最適合散戶小試牛刀。

- 追蹤資產：日圓兌美元（JPY/USD）之匯率走勢。
- 如何操作：日常習慣的「美元兌日圓由 150 升至 160」代表日圓貶值。在期貨交易系統內，看淡日圓只需直接執行「賣出（Short/沽空）」，即可在日圓下跌時賺取匯價差額。

股票散戶跨界必知：日圓期貨 vs 香港恒指期貨（三大根本區別）

1. 交易與結算貨幣不同：美元（USD）vs 港元（HKD）

香港恒指期貨以港元（HKD）交易及結算。而CME日圓期貨雖然面值是日圓，但其保證金與盈虧全以美元（USD）結算。散戶入市前請確保期貨戶口內有足夠美元，以免產生美元結欠並被收取利息。

2. 交易時間：接近 24 小時交易 vs 香港時段限制

香港期貨僅於港股開市及夜期時段交易。相反，CME 日圓期貨提供接近 24 小時連續交易（每週五天）。這確保了當深夜美國公佈重要財經數據時，投資者可即時反應並離場，在平日週一至週五極少出現像港股翌日「大幅跳空開盤（Gap）」而無法及時止蝕的情況。

3. 趨勢純粹，不受單一股票左右

恒指走勢受騰訊、美國等大型權重股業績影響，變數極多。而日圓期貨底層資產是貨幣，走勢完全由「美日利差」引導，宏觀單邊趨勢比股票市場更容易捕捉。

到期日與本公司重要規則

日圓期貨與香港期貨在「到期日」的處理上有重大分別，請客戶務必留意：

- 香港恒指期貨：到期時由交易所自動以「現金」結算，計算輸贏。
- 日圓期貨：在國際交易所層面屬於「實物交割」（即到期時須真正提取/交付大筆日圓現鈔）。
- 本公司重要規則：本公司並不提供期貨實物交收服務。為了保障客戶免入實際交割流程，本公司將「交易所到期日之前一個交易日」訂立為「本公司最後平倉日」。在該日，客戶只可以平倉，不可開立新倉。若客戶未有自行平倉，本公司將會於指定時間執行強制平倉，敬請留意。

給新手的建議

初次接觸海外期貨的股票散戶，建議由「微型日圓期貨（MJY）」開始，投入少量資金小試牛刀。由於外匯市場日間與深夜均有波動，操作上必須嚴格設置自動止蝕單（Stop-Loss），以防範日本官方突然入市干預托市所帶來的短期突發性震盪風險。



ETF教室：尋找港股以外的突破口

陳偉明
銷售及客戶服務部高級經理



港股近期表現明顯落後於美、日、台等外圍股市，其核心原因何在？

目前港股的科技板塊普遍以「軟件與互聯網平台」（如美國、騰訊）為主，對利率環境極為敏感。相反，全球市場當前的核心主線在於「半導體與晶片硬件」的實體製造與算力擴張。

加上美聯儲新任主席凱文·沃什（Kevin Warsh）早前發表強硬鷹派言論，強調「不惜犧牲經濟亦要徹底加息以抗擊通脹」。在資金成本高企的市況下，全球資金正加速流向具備技術壟斷及強大護城河的晶片硬件板塊。

投資者無需承受熬夜交易美股的疲勞，在香港日間交易時間，透過以下精選跨境 ETF 即可打破悶局，直接參與全球牛市。

🔥 全球AI晶片硬件核心（長線價值配置）

美股七巨頭 — #3454 (南方東英「美股七巨頭」ETF)

- 追蹤資產：一網打盡微軟（Microsoft）、英偉達（NVIDIA）、蘋果（Apple）、特斯拉（Tesla）等美國市值最高的 7 大科技霸主。
- 產品亮點：【港交所首隻兼獨家科技巨頭精準導航工具】1倍正向無槓桿。全港唯一「去粗取精」的產品，剔除標普500與納指中所有傳統及平庸行業，科技純度高達100%。
- 入市理由：成份股均具備強勁的現金流與壟斷地位，是抗衡沃什加息周期、兼具高成長性的「長線資產安全島」。



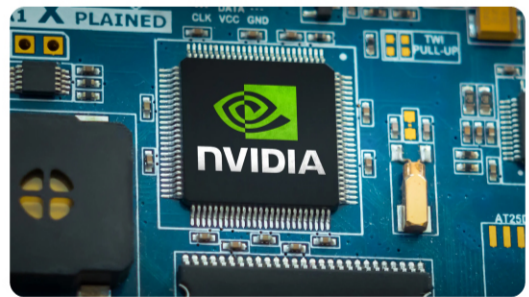
台灣純晶片 — #3076 (富邦「台灣半導體」ETF)

- 追蹤資產：100% 聚焦於台灣上市的半導體上中下游產業鏈（包括台積電、聯發科及日月光等）。
- 產品亮點：【全亞洲極稀缺的純晶片硬件主題 ETF】這是香港市場唯一純度最高的半導體主體產品。它不買台灣綜合大盤中的金融或傳統重工業，而是將全島最硬核的「科技護城河」一網打盡，是港股市場絕無僅有的硬件核心標的。
- 入市理由：屬於全球AI發展的「頂級賣鏟人」。全球最先進的AI晶片均高度依賴台灣的先進封裝與製程，只要算力需求不減，長線資金將持續流入。

⚡ 日間短炒與雙倍槓桿工具（技術流日內投機）

AI算力王者 2x — #7788 (南方東英「英偉達」每日槓桿 2x)

- 追蹤資產：直接掛鉤全球 AI 晶片龍頭 英偉達（NVIDIA）的單日2倍回報表現。
- 產品亮點：【港交所獨家稀缺產品】亞洲市場極少數無需開設美股戶口、即可在香港日間時間直接交易的英偉達 2 倍槓桿工具，全面打破地域與時差限制。
- 入市理由：完美解決時差與槓桿套利痛點。美股期貨或盤前訊息一有動態，香港日間交易時間的#7788便會即時引爆，投資者無需熬夜即可參與英偉達的日間波幅。



科技巨頭復甦 2x — #7747 (南方東英「三星電子」每日槓桿 2x)

- 追蹤資產：直接掛鉤全韓國市值第一、全球記憶體與消費電子龍頭 三星電子（Samsung Electronics）的單日2倍回報表現。
- 產品亮點：【亞洲稀缺單股槓桿】港交所特有的亞洲科技龍頭單股槓桿產品，市場資金流動性極高，手續費與折溢價表現穩健。
- 入市理由：三星電子兼具晶片製造與消費電子復甦雙重概念。當市場傳出其新一代 HBM 晶片供應鏈進展，或記憶體合約價回升時，股價往往具備極強的板塊輪動與估值修復爆發力，適合利用 2 倍槓桿博取事件驅動的短期大波幅。

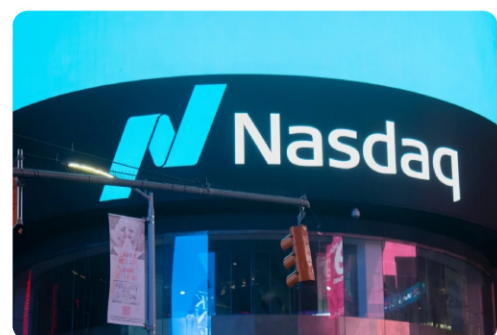
記憶體黑馬 2x — #7709 (南方東英「SK海力士」每日槓桿 2x)

- 追蹤資產：直接掛鉤英偉達 AI 顯示卡不可或缺的 HBM（高頻寬記憶體）龍頭 SK海力士。
- 產品亮點：【全亞洲唯一追蹤渠道】SK海力士本身並未在美股上市，以往散戶難以接觸。本產品是全亞洲散戶唯一無需跨境開設韓國戶口、即可直接在港股市場交易並放大波幅的稀缺晶片衍生工具。
- 入市理由：記憶體晶片行業週期處於供求緊張狀態，受新訂單消息刺激，該股日間波幅顯著，是日內快進快出、博取短線波幅利潤的絕佳投機工具。

🌐 全球大盤多元分散（穩健長線定投）

美國大盤基石 — #3195 (恆生「標普五百」ETF)

- 追蹤資產：美國標普500指數大盤。
- 產品亮點：【跨行業、全方位分散的防禦性首選】其核心優勢在於「每手入門門檻極低」且「行業覆蓋最廣」。除了科技，還涵蓋金融、醫療、消費等板塊，是目前在港交所所用最少資金、最有效達致跨地域及跨行業多元化避險的基石產品。
- 入市理由：一筆過跨行業分散風險，適合不願看盤的穩健型投資者作長線定投。



美股科技基石 — #2834 (安碩「納斯達克」100 ETF)

- 追蹤資產：納斯達克100指數。
- 產品亮點：【高彈性的硬科技進攻工具】其核心優勢在於「每手入門門檻極低」且「科技純度極高」。本產品直接剔除了傳統金融與沒落工業，讓散戶能以極低資金把矛頭直指全球最具增長動能的硬科技核心。
- 入市理由：穩健地長線分享美國前 100 大非金融科技龍頭的增長紅利。

亞洲硬件雙雄 — #3453 (Premia 富時台灣 50 ETF) / #2848 (Xtrackers MSCI 韓國 ETF)

- 追蹤資產：台、韓兩地市值最大的核心藍籌大盤。
- 產品亮點：【港交所最核心的亞洲硬件製造業「雙子星」組合】兩者均為 1 倍正向實物 ETF。#3453 以極具競爭力的低廉費率，一網打盡台灣最頂尖的代工與半導體綜合大盤；#2848 則是全港歷史悠久、流動性極佳的傳統韓國大盤渠道。兩者完美剔除了港股的結構缺陷，將亞洲最硬核的科技、重工業及製造業火車頭一網打盡。
- 入市理由：在港股悶局下，分散投資於亞洲以硬件為核心的經濟火車頭。



可再生能源

可再生能源可說是未來全球能源發展之重中之重。可再生能源包括風能、太陽能、地熱、水力、潮汐以及生物質能等，當中又以風能及太陽能最受關注。根據能源智庫機構Ember今年四月發布之《2026年全球電力評論》，2025年可再生能源發電佔全球發電量之比例達到33.8%，首次超過煤電；相比之下，化石能源發電量出現零增長，為2020年以來首次，亦是本世紀第五次未出現上升。

風力發電



風力發電最初出現於十九世紀末。原理是通過渦輪機把風能轉化為動能，並帶動發電機發電。過去十多年由於技術不斷發展並日漸成熟，風力發電機的風輪直徑不斷增大，令發電功率也不斷提升。不過風能裝置及效益相當受地理環境及位置影響，另外，風力資源豐富之地域通常遠離大城市，風能輸送很多時需要龐大基礎設施配合。

光伏發電



即是太陽能發電，通過太陽光照射於太陽能電池材料，將光能轉化為電能，從而產生電流。根據《2026年全球電力評論》之資料顯示，太陽能發電在2025年全球新增電力需求中佔比達到75%，當中中國貢獻上一半新增份額，現時內地風電及太陽能於電源結構中之佔比已提升至22%。

常見用語



多晶硅 — 在太陽能電池產品中，最常用的元素就是硅，目前市場上最常見的材料就是單晶硅和多晶硅。硅之優點在於儲量大、穩定性高，以及技術發展成熟等優點，故成為為光伏發電中不可或缺之元素。



分散式/集中式發電 — 集中式顧名思義就是集中於一處地方，通常會選擇建設在人煙稀少且光照/風力條件優越的地方，通過特高壓將電力輸送到較遠之城市；分散式(以光伏為主)就是利用廠房/樓宇屋頂建設光伏電站，不僅可以供自己使用，多餘電力還可轉售予電力公司賺取電費。

利好因素

國策扶持

內地對新能源之發展給予相當大力度之扶持。截至2025年，內地光伏新增裝機量達到3.17億千瓦，累計裝機量更達到12億千瓦。而“十五五”則是光伏行業高質量發展之關鍵期，相信會有更多合適措施以鼓勵行業健康發展。

發電成本持續下跌

過往其中一個影響再生能源發展之因素為發電裝備及成本高昂，不過隨著近年生產技術提升以及量產化之規模效益，再生能源發電成本已大幅下跌。有研究機構調查便指出，太陽能目前之全球加權均化成本便較化石燃料規代品低29%，另外太陽能系統之生產單位能源平均成本現時亦已較2010年代初下跌88%，風電亦下降約60%。

風險因素

雖然風能及光能取之不盡，但亦有一定局限性，例如光伏便會受日照時間及天氣影響，風能亦有相類似情況，故需要同步安裝特高壓電纜等輸電設備，並須進一步加強儲電領域之發展。



耀才證券



請即掃一掃二維碼
了解更多投資資訊



AI長線不想下車 又怕黑天鵝？ 學會「買進賣權」為資產買保險！

地緣政治局勢再度升溫，金融市場波動明顯放大，不少投資者對短期行情感到不安；然而，人工智能（AI）所帶動的科技產業成長趨勢仍在延續，美股長期動能依舊受到關注。在這樣的環境下，投資者陷入兩難：既不想因市場波動而錯過長期成長，又擔心突如其來的回調風險。此時，善用期權避險，或許是另一條出路。

2月底，美國與以色列對伊朗發動軍事打擊，引發伊朗報復，緣政治風險急速升溫，加上全球股市處於相對高位，戰事情況令股市出現明顯震盪。不僅如此，因為地緣政治牽動國際油價與避險情緒，也使原油、債市、貴金屬皆出現明顯的短期波動。

但拉長目光來看，全球正處於AI帶來的結構性成長階段，主流機構普遍認為，AI投資週期仍在早期或中期，AI資本支出持續上升，市場的共識是「AI仍具多年的趨勢成長」。



不是跟市場對賭！而是用「期權金」替資產投保

面對這樣的情境，投資者不想因短線震盪而離場，但又擔心突發性的意外造成資產大幅縮水。到底有沒有辦法解決這樣的矛盾呢？投資者或許可以善用「買入認沽期權（Buy Put）」的方式避險。

試想像一個情境，多數人買新車時都會買「全保」（即汽車綜合保險），以提供較全面的防護。在期權策略中，「買入認沽期權」就像是為資產投保，支付的權利金如同保費。若市場下跌，投資者有權利以較高的價位賣出資產；如果市場繼續下挫，投資者只會損失一點「保費」，但股票部份仍在獲利，這便能有效為資產提供一定的保護。

換句話說，買入認沽期權是一種「保護性賣權」的概念，並不是在跟市場對賭升跌，而是在「確保升幅」；而期權金就像保費，讓投資者形成「損失有限、潛在回報高」的局面，可以說是必要的資產保護成本。

善用多元資產、微型合約，投資者能靈活避險

若投資者關注的是全球市場，例如美股指數、貴金屬等，芝商所CME作為全球主要衍生性商品交易所之一，提供相關期貨與期權等商品，且因交易量龐大而具備較佳流動性。

其中，「微型美股指數選擇權（Micro E-mini Equity Options）」受到市場關注，因為該合約的規格僅為標準合約的10分之1，能讓不同資產規模的投資者更靈活運用，精確對沖小額部份，成本也更平易近人。

此外，除了替資產買保險外，適當分散資產種類也是降低波動、甚至提高報酬的方式之一。近期黃金期貨期權也相當熱門，芝商所CME同樣提供了黃金（Gold）的避險工具。

市場波動本身就是投資的一部分，但在預期波動可能放大的環境下，投資者除了思考要配置哪些資產，也需要留意可搭配運用的投資工具。投資者可以從芝商所CME提供的交易模擬器或微型期權開始了解，從小規模測試自己的避險策略。

透過不同資產、不同工具的搭配，例如利用期權進行避險，就有機會在參與長期趨勢的同時，適度降低短期波動帶來的風險，使投資組合更具彈性。



全球晶片熱炒，中芯國際(0981)值得關注

許繹彬 執行董事兼聯席行政總裁



儘管美伊近日再起衝突，但市場已消化相關消息，並持續憧憬雙方能迅速達成和平協議。油價因此跌穿100美元大關，逼近90美元水平；美國債息本周亦普遍回落。在多重利好下，美股三大指數普遍上揚，納指及標指再創新高。全球晶片相關股份更呈一片升勢，獲投行大幅上調目標價的美光科技，股價創歷史新高，市值首次突破1萬億美元。其他在美上市的記憶體股如SanDisk及西部數據亦跟隨造好。

受記憶體晶片股熱捧帶動，亞洲主要股市在5月27日表現強勁。日本與南韓股市齊創新高。南韓Kospi指數創下新高後，Kospi 200期貨因急升而兩週內再次觸發熔断機制，程式化交易暫停五分鐘（上周則因急跌觸發）。Kospi指數對年初幾乎倍升，受市場追捧的SK海力士除再創歷史新高外，市值更突破1兆美元；三星電子因解除工潮問題，股價上漲約8%。日經平均指數在5月27日亦再度創下新高，一度狂飆至66,485點。國內股市亦為亞洲爭光。華為於5月25日發表半導體領域新技術，帶動A股半導體板塊大幅拉升。有「中國版英偉達」之稱的寒武紀股價創歷史新高，高見1,435元人民幣，總市值曾突破9,000億元。其他受惠股份如華虹公司A股、中芯國際A股、甬矽電子及兆易創新A股等均創新高，科創50指數直逼1,900點關口。全球晶片股熱潮下，市場相信能擺脫「五窮月」魔咒。

港股同樣受惠AI及半導體板塊上升，恒生科技指數重上5000點以上，跑贏恒生指數。半導體股華虹(1347)、中芯國際(0981)、矽智科技(1879)及智譜(2513)受基金追捧；AI老牌勁旅聯想集團(0992)截至5月27日股價持續強勢，創歷史新高，並暫為5月底表現最佳藍籌之一。不過，半導體股上升未能扭轉大市弱勢。恒指在佛誕假期後持續調整，在5月27日在內地股市回調下，再度跌穿250天平均線（約25,644點），低見25,258點。截至5月27日，恒指五月份已累跌約880點，確定成為少數應驗「五窮月」魔咒的市場。

筆者認為，港股本月走勢乏善可陳，遠遜全球及日韓市場。主要原因是恒指成份股中，科技股比重雖大，但涉及全球熱炒的AI及晶片半導體股的比例卻極低，加上科技龍頭騰

訊(00700)股價持續偏軟，缺乏反彈動力，小米(01810)業績後更創52周新低，均拖累恒指表現。期指結算在即，好友難以發力，淡友或仍稍佔上風。投資者現在宜先行靜觀其變，待六月再尋找較佳入市時機。現階段繼續「炒股不炒市」，與其空想恒指何時破頂，不如尋找具破頂潛力的個股。在全球半導體及AI股保持強勢下，即使有調整，相信仍會維持大漲小回格局。建議繼續留意此類股份，其中香港藍籌代表中芯國際(0981)值得重點關注，可視乎其走勢判斷是否有能力向新高推進。

(筆者並無持有上述相關股份權益)



Nvidia季績佳 續安心持有

植耀輝 研究部總監



執筆之時，Nvidia剛公布2026年度之首季業績表現。一如以往，Nvidia繼續交出一份「靚爆燈」之成績表，收入、利潤以至展望等均優於預期；相關數據媒體已有詳細報導，不贅；但有兩個重點想分享。其一是期內來自自主權AI收入同期增長仍超過80%，隨著AI越見普及且應用更廣泛，各國亦必然亦無選擇地加大相關投入，意味未來相關收入仍有望維持穩定且強勁增長；另一重點就是隨著Agentic AI崛起，Nvidia亦瞄準CPU市場，黃總便提到今年CPU芯片收入將有望達到200億美元。當然，市場競爭亦無可避免，尤其是AI芯片亦越來越多參與者（例如最新上市之Cerebras）；不過Nvidia的優勢依然明顯，CUDA生態圈仍難以被取締、新架構（現時之Blackwell，以及未來之Rubin及Feynman）技術優勢明顯，以及市場對AI之龐大需求等，因此依然值得長期持有。

另外，在5月初之巴郡股東會上，新掌舵人Greg Abel首次擔正，但不少媒體報導出席股東人數大減，現場體育館在會議開始前僅約半滿，這亦不難理解，畢竟既定投資方針及策略不會改變之餘，股神之威名亦非十年八載可以輕易被取替。不過不少人出席的目的是希望能與更多志同道合之價值投資者會面。而這種惺惺相惜之感覺筆者近期亦有所體會。

雖然過去亦得到不少前輩勉勵，但主要是讚

揀股「有眼光」，筆者亦一直堅持價值投資之理念。而意想不到的是在機緣巧合下，竟能認識到一位在內地相當出名之價值投資專家並與他共晉晚餐及分享投資心得！能夠得到他的認同及肯定，實在是莫大的鼓勵及成就。未來筆者亦希望能與他繼續互相交流心得，期望日後可以再跟大家分享更多優質股及板塊。

(筆者持有Nvidia股份)

