

2025年4月號

耀才證券與CME芝商所 攜手合辦 「股·匯·輪證·黃金·ETF 投資高峰會」



費用全免



出席講座有機會獲得
華為智能三摺手機
及總值約\$50,000豐富禮品!

日期 2025年5月24日(星期六) **時間** 下午1時正至下午4時30分
地點 馬哥孖羅香港酒店
尖沙咀廣東道3號海港城(廣東道入口, 港鐵尖東站L5出口)
名額有限 報名從速 請即掃二維碼登記參加!



耀才證券關注公眾精神健康問題 連續多年贊助「心晴慈善跑及步行籌款」



耀才證券一直秉持「取諸社會，用諸社會」的理念。集團主席葉茂林先生熱衷慈善，多年來透過「耀才證券」及「葉茂林慈善基金」，向不同的機構及慈善團體慷慨解囊。據資料顯示，香港的工作壓力指數是中東亞地區之冠，而最新「全港抑鬱指數調查」中，發現港人抑鬱指數更是創新高。有見及此，集團自開業至今，一直對社會上的情緒病問題特別關注，因而連續20年為致力提供精神健康協助的「心晴行動慈善基金」作出踴躍捐輸。在3月8日，由「心晴行動慈善基金」主辦的「心晴慈善跑及步行籌款2025」，於清水灣鄉村俱樂部隆重舉行，出席嘉賓包括勞工及福利局局長孫玉菡先生、「心晴行動慈善基金」創辦人兼信託人林建明女士及主席董鳳濤先生、愛心大使鄭子誠先生等。耀才證券為慈善活動當然不遺餘力，並及時作出慷慨支持。集團執行董事兼行政總裁許經彬先生亦有身體力行，親自帶領超過20名耀才員工參加3.5公里慈善行和5公里慈善跑。儘管當日早上天氣寒冷，耀才員工的士氣卻高昂不減，大家精神抖擻，攜手同心為公益出一分力，展現了耀才企業文化中的團隊精神和社會責任感。

耀才證券執行董事兼行政總裁許經彬先生表示：「我們深信，解決方法總比問題多，只要我們每人能出一分綿力，對情緒病患者施以援手，為他們發放正能量，便可紓解他們的問題。今日的活動不僅是一次慈善籌款，更是我們對公眾精神健康問題的重視與關心，希望能夠激勵社會上更多人關注情緒病問題，共同推動社會的正確發展，為社會凝聚更多正能量。」



▲耀才證券執行董事兼行政總裁許經彬先生親自帶領超過20名耀才員工參加3.5公里慈善行和5公里慈善跑。

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
耀才教學專車 (852) 6282 6635



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號金蘭商業大廈地下1號舖 (852) 3127 0888 • 觀塘分行 九龍觀塘康寧道45號宜安中心地下4至6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

耀才證券熱心公益 贊助「上海商業·博愛單車百萬行2025」

耀才證券開業至今，一直秉承「取諸社會，用諸社會」的理念，積極參與社會上各類公益活動，致力於幫助有需要的人士。今年，集團再度全力支持由博愛醫院主辦的大型慈善單車活動——「上海商業·博愛單車百萬行2025」。活動於3月16日在青衣昂船洲大橋隆重舉行，此次活動旨在為全港最大型安老院舍「博愛醫院屯門藍地長者護理及護養安老院舍項目」籌募發展經費，讓有需要的長者獲得適切的安老服務。

耀才證券高級顧問黃建財先生親自帶領一眾耀才員工，於風和日麗的周日乘風行善，度過既健康又有意義的一天。黃建財先生表示，耀才證券一向積極履行企業的社會責任，每當有任何慈善活動，員工們均積極響應，身體力行。集團期望透過是次籌款活動，幫助更多長者獲得全面及舒適的安老服務，同時引起各界關注人口老化的社會問題，並鼓勵更多市民積極參與公益，共同推動社會的正向發展。耀才證券將繼續支持各類慈善活動，希望能喚起更多人對社會弱勢群體的關注，為香港的慈善事業貢獻力量，為社會帶來積極的變化。



▲耀才單車隊精神抖擻準備出發，寓運動於慈善，為香港的慈善事業貢獻力量。



▲耀才證券高級顧問黃建財先生（前排左五）率領一眾員工出席「上海商業·博愛單車百萬行2025」，與上海商業銀行行政總裁林永德先生（前排左六）合照。

耀才 x 法興「第二季港股美股投資新部署」分行講座

市場密切關注港股及美股走勢，究竟後市如何？耀才證券同法興證券聯合舉辦「第二季港股美股投資新部署」講座，為您分析第二季市況，並傳授港股美股投資心得和策略，為您解答疑難，助您快人一步搶盡先機！帶同朋友一同出席並即場開戶，更即場可獲贈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！



費用全免

請即掃一掃二維碼
報名參加



日期：2025年4月5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號金勳大廈地下G01號舖及1樓全層

BS TV www.bschannel.com

YouTube

耀才財經台

f

耀才證券

f

耀才財經台

四大平台 同步播放

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4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，即場開戶即送您雙重優惠！立即掃描QR Code，追蹤耀才教學專車最新行程！

預約開戶或查詢熱線：(852) 6282 6635

*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。#茲通知康利中心於2025年4月22日(星期二)進行維修工程，故此本公司的屯門分行暫停服務一天。本公司會特別安排耀才教學專車停泊於屯門分行附近。

4月耀才教學專車行程表

星期二	星期五	星期六	星期日
	4 上水 (符興街)	5 大圍 (大圍道)	6 尖沙咀 (海防道)
	11 尖沙咀 (海防道)	12 灣仔 (電腦城)	13 尖沙咀 (海防道)
	18 尖沙咀 (海防道)	19 尖沙咀 (海防道)	20 尖沙咀 (海防道)
22 屯門* (鄉事會路)	25 尖沙咀 (海防道)	26 尖沙咀 (海防道)	27 中環 (碼頭)

行車時間表

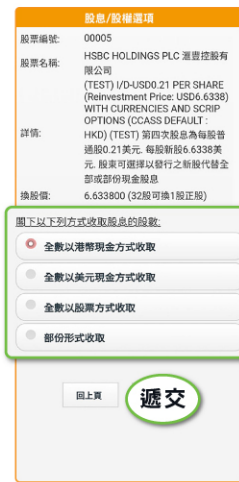


耀才證券(寶寶)APP： 股息/股權選項使用教學

掃一掃右方二維碼
下載耀才證券(寶寶)APP



- 開啟耀才證券(寶寶)APP按下方「交易/登入」，輸入閣下證券帳戶資料再按「登入」。
- 客戶可在登入耀才證券(寶寶)APP後，按右下方「更多」，再按「帳戶管理」。
- 按「股息/股權選項」，然後選擇相關股票，再按「申請」。
- 選擇收取股息方式後，按「遞交」鍵。
- 如資料正確按「確認」完成操作。本公司會即時處理閣下的指示，請按「返回主頁」鍵離開。





在投資市場上有很多不同的方法，可以做到以小博大，倍大回報的效果。最傳統的方式可以選擇借孖展買入股票，複雜少許的亦可以利用衍生工具包括窩輪、牛熊證、期貨及期權等，同樣可以做到以小博大的效果。究竟實戰操作上這些工具又有什麼分別？

一般來說，證券行會因應不同股票的風險釐定股票的孖展借貸比率，理論上相關股票風險越低，投資者可以用越少按金買貨，但一



般來說即使買入大型藍籌股，槓桿也是5至7倍，相反衍生工具的槓桿可以遠遠超出此水平。

另一方面，借孖展買入股票需要付出利

息，而且只可以造好，而衍生工具本身具有槓桿的特性，投資者可以在不借錢的情況下以小博大，而且造好造淡悉隨尊便，因此衍生工具不但投資成本更低而且靈活性更大。

然而，衍生工具相對複雜難明，投資者需要付出較多時間理解。相關產品，否則很容易損手爛腳。而衍生工具當中，期貨及牛熊證相對簡單易明，期權及窩輪則較適合進階投資者。

簡而言之，各種衍生工具的相關重點如下：

- **期貨**：投入資金要求較高，有被斬倉風險，但產品特性簡單易明，賺蝕銀碼亦容易計算。
- **牛熊證**：雖然風險有限，但要留意被收回的風險。
- **期權長倉及窩輪**：風險有限，回報無限，但贏面相對較低，留意引伸波幅的影響及時間值收縮的風險。
- **期權短倉**：回報有限，風險無限，有被斬倉風險，但如果預算充足資金，贏面相對較高，適合本大的投資者。

板塊介紹

耀才證券研究部

石油

相關概念(上)



雖然近年各國政府均加大新能源之發展，但石油作為全球最重要之一次性能源，其供需情況一直成為世界其中一個備受關注之議題。根據石油輸出國組織(OPEC)在3月份的報告中預測，今年全球石油需求增長約為140萬桶/日，當中OECD國家需求預計增加10萬桶/日，非OECD國家則增加130萬桶/日。不過另一機構國際能源總署(IEA)則預期，全球石油供過於求之情況持續，達到約60萬桶/日。雖然不同機構之看法似有分歧，但其重要性以及油價升跌對經濟之影響不言而喻。

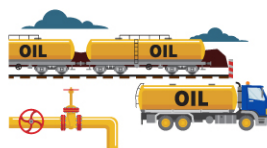
石油行業之分類

上游業務



開採及勘探

中游業務



油運及煉化

下游業務



石化工業及油氣銷售

部分上市公司業務概要



中石化
(00386)

從事石油及天然氣和化工業務，包括勘探、開發及生產原油及天然氣；管輸原油、天然氣；將原油提煉為石油製成品；以及營銷原油、天然氣和成品油。化工業務包括製造及營銷廣泛的工業用化工產品。



中石油
(00857)

原油及天然氣之勘探、開發及生產及銷售；原油及石油產品之煉製、運輸、儲存及銷售；基本石油化工產品、衍生化工產品及其它化工產品之生產及銷售；以及天然氣及原油之輸送及天然氣之銷售。



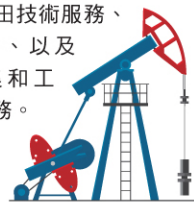
中海油
(00883)

從事原油、天然氣及其它石油產品勘探、開發、生產與銷售活動。



COSL 中海油服
(02883)

提供油田服務，包括鑽井服務、油田技術服務、船舶服務、以及物探採集和工程勘察服務。



相關資料

股神也鍾情石油股？

雖然油價去向存在相當大不確定性，不過股神巴菲特似乎對石油股相當鍾情，即使石油股表現不佳，但近年仍持續增持西方石油(OXY)股份，其持股量已增至28.3%。成為該公司之最大股東。根據最新資料顯示，目前西方石油已成為巴郡(Berkshire Hathaway)投資組合中第六大持股。



石油輸出國組織

(Organization of the Petroleum Exporting Countries, 簡稱OPEC)

談到石油，則不得不提石油輸出國組織(OPEC)。OPEC是由13個國家所組成之國際機構，成立於1960年。其成立目標在於協調成員國之石油政策及價格，確保石油供應穩定。由於OPEC石油產量位全球供應近4成，因此其一舉一動對全球油價均舉足輕重。



請即掃一掃
了解更多資訊





提振消費措施有望出台 李寧(02331)或會受惠

許澤彬 執行董事兼行政總裁



港股今年首季完結，用「苦盡甘來」及「吐氣揚眉」來形容，相信投資者絕對認同。儘管於3月底，24,000點大關不保，但如用今年首個交易日19,932點起步，截至3月26日的23,483點計算，港股已累積升幅超過3,500點之多。在DeepSeek及AI新概念的效應下，成交更是脫胎換骨，更曾一度急升至超過3,000億元以上，即使臨近首季尾段有顯著回落的跡象，但仍能保持近2,000億元或以上，總算給一直對港股不離不棄的投資者有所交代。

港股於3月下旬確實給人後勁不繼的感覺，在三次嘗試穿25,000點水平不成功後，就開始顯著回落，更持續回落至10天線(即23,972點)以下，成交更顯著出現縮減的現象，3月26日更只有不足2,000億元，是DeepSeek及AI熱潮後的首次。突然開始「走樣」的原因，當然是今年以來由美國引發的全球關稅問題至今仍然揮之不去，市場一直靜候特朗普會隨時宣布新一輪關稅措施。儘管市場認為徵收關稅範圍會有所縮減，但「狂人」經常有出人意表的行為，令投資者時刻保持最高警覺，實屬正常現象。即使港股過去好像完全沒有因為關稅問題而影響升勢，但始終累計已有一定升幅，投資者「唔怕一萬最怕萬一」，先行持盈保泰，不敢進取，時機成熟才作部署，亦屬理智的想法；再者，市場又再有公司出現「抽水」行為，繼上回車皇比亞迪(01211)在3月初作出配售435億港元的抽水行動後，另一隻被外界認為似乎想轉型為車股的小米(01810)又在3月底公布，以配股價53.25元，發行8億股小米B類股份，集資額達426億元。由於兩隻在本季有著極好

表現及帶領港股「衝上雲霄」的代表，突然先後出現大額抽水行為，因而令投資者於本月的投資策略有所改變，由「積極進攻」改為「且戰且退」。在投資氣氛影響下，不少獲利盤湧現；而不少科技股在踏入3月份開始派發「成績表」，即使表現優異，但仍出現沽壓。以美國(03690)為例，第四季調整純利達98億元，按年增長125%，優於市場預期，但市場擔心美國因加大國際擴張而存在不確定的隱憂；加上美國要為騎手繳納社保，擔心其利潤有所影響，美國股價因而持續受壓，導致接下來準備公布業績的科技股，股價亦出現調整。與DeepSeek及AI扯上關係的股份，近期亦升勢不再，股價持續出現調整；而首批受惠者阿里巴巴(09988)的主席蔡崇信更指出，人工智能(AI)數據中心建設出現泡沫，認為市場未來對人工智能發展及應用的熱情可能會減退，更應要謹慎對待產能過剩的問題，令DeepSeek及AI等股份好像失去光環。

筆者認為，港股畢竟在今年首季走勢非常凌厲，更可謂跑贏全球主要股票市場；但現實始終歸於現實，在公布的經濟數據未見改善下，即使市場有很多概念消息，對升勢刺激可能只會較為短暫。在上述種種因素下，加上受累美國關稅政策，令全球經濟恐陷衰退風險。而目前市場欠缺利好消息承接下，投資者變得審慎，因而令港股近期波幅收窄。適逢期指月結及季結，相信短期內只能在23,000點至24,000點徘徊，要突破可能需要大成交配合。而兩大巨企比亞迪(01211)及小米(01810)先後作出大型配股集資行動，令外界憂慮更多公司因而效

法，加入「抽水」行列，引發配股集資潮，而車股、內房及科技股會是最大可能加入「抽水」行列。過去港股能夠在全球市場「突圍而出」，成交暢旺，相信亦是因為美股市場在首季持續出現急速調整，令部分資金流入港股市場，令港股變強，外間更形容此現象為「東升西降」；但近日美股有回暖的跡象，而一直持續高企的港股則呈現獲利回吐，投資者有可能將資金抽調回美股市場博反彈，未來港股是否會繼續「東升西降」，或是「西升東降」？投資者必須留意資金的流入流出動向，及成交是否會有所萎縮，建議繼續持盈保泰，無須急進。

市場上一直視為「滴水成金」的農夫山泉(09633)，即使去年純利及收入仍有所增長，但增幅不足1%，分別按年升0.36%及0.53%，較2023年增幅42.19%及28.36%大幅下滑，主業包裝飲用水收入更急跌21.27%至159.52億元，可見國內的內需消費問題仍未見改善。未來，相信中央政府會再為提振消費而煞費思量，據報其有意為服務業進行補貼計劃，包括旅遊、觀光、體育等行業，補貼計劃可能會於今年下半年推出；若真有其事，體育用品龍頭李寧(02331)相信因而受惠。

(筆者並無持有上述相關股份權益)

騰訊(00700)加強AI發展可續持有

植耀輝 研究部總監



執筆之時正值業績期，談論業績的話則必然要談談騰訊(00700)。其去年業績有不俗表現，收入及Non-GAAP股東應佔溢利分別按年上升8%及41%，單計第四季同比亦升11%及30%。業務表現則以營銷服務增長20%最對辦，增值服務表現則算穩定，金融科技及企業服務相對較失色。

不過AI發展才是重點。在分析員會議中，不少問題便圍繞AI之部署，管理層亦相當耐心地解答，相信是以此來釋除對其大增資本開支之疑慮；至於建議增加派息以及800億元回購股份計劃，前者實際意思不大，而回購金額雖較2024年之1,120億元有所減少，不

過由於今年將加大AI投入，資金用於發展業務肯定較回購實際得多，所以對此亦不會有太大意見。總體而言，騰訊交出一份相當不俗之成績表，但亦正如大多數科技巨企一樣，資本開支因AI發展而急增，另外未來如何將AI發展融入業務上以創造更大效益才是關鍵。基於對前景看法仍正面，持貨者不妨考慮繼續持有。

另一間則是太古(00019)，其截至去年底止全年業績，基本溢利按年倒退11%至92.8億元，主要受地產業務表現疲弱，以及飲料業務因2023年下半年出售美國太古可口可樂權益所影響。航空業務表現則成為唯一亮點。

派息亦缺乏驚喜，以基本盈利計派息比率維持約45%，現價息率(約6厘)亦不算十分吸引。就連筆者較有寄望之回購股份(3年總值60億元之回購計劃已動用近90%資金)亦未見有進一步消息，總體而言對該份業績表現是較為失望。不過始終現價與NAV有相當大折讓，公司亦會繼續回購股份，加上筆者成本價相當低，故筆者暫不急於現水平沽貨，會待其再有消息(例如新回購計劃)後始略為減磅。

(筆者持有太古A(00019)及太古B(00087)股份)