

2026年2月號

恭祝各位一世富有代代無憂



耀才證券再度揚威海外

榮獲 CME Group 頒發兩項榮譽大獎

耀才證券扎根香港超過30年，一直秉承「以客為先，想客所想」的服務宗旨，致力為廣大投資者提供多元化、優質的交易產品及貼心的專業服務，深得客戶信任及業界肯定，多年來更屢獲國際著名交易所及媒體頒發獎項嘉許。

今日耀才證券再次揚威海外，榮獲世界著名的芝加哥商品交易所集團（簡稱「芝商所」或「CME」）頒發兩項榮譽大獎，包括「最創新經紀商」及「最佳期貨期權推廣教育經紀商」，充分彰顯耀才在證券業界的卓越表現及重要貢獻，實力備受國際肯定。

集團執行董事兼行政總裁許耀彬先生代表集團領取獎項時表示：「我們非常榮幸再次獲得芝商所頒發這兩項極具份量的殊榮，這不僅是對集團團隊過去努力的肯定，更是對我們未來發展的莫大鼓勵。多年來，耀才證券積極拓展國際業務，不斷推出創新服務及優惠，深受客戶歡迎。我們會繼續緊握市場機遇，與芝商所等世界級交易所保持緊密合作，推出更多優質產品及服務，助客戶把握全球投資機會，同時為集團開拓更廣闊的發展空間。耀才證券未來將繼續以客戶需求為核心，鞏固在本港業界的領先地位，並積極邁向國際化，致力成為全球投資者首選的投資夥伴。」



耀才主辦《2026年環球投資高峰會》 助投資者為今年作出超前部署 搶盡市場先機

環球股市今年開局氣勢如虹，港股一度重上27,000點以上，A股更延續去年的強勢，上證指數突破4,000點，屢創十年新高。美股標普500指數同創新高，逼近7,000點大關。唯外圍政局不穩將增加市況的波動性，為了令投資者透徹了解今年環球投資市場的機遇，耀才證券於日前特別舉辦《2026年環球投資高峰會》。活動邀請多位星級投資專家，深入剖析當前投資市場最新形勢，並針對投資者的常見疑難提供專業解答。講座當日座無虛席，氣氛極為熱烈，講者妙語連珠、分享獨到見解，與會者踴躍提問互動，個個滿載而歸。

耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬在講座上提到，港股去年勇創佳績，日均成交額達2,498億元，除同比飆升90%外，更創歷史新高。新股集資額亦重登全球榜首，達2,858億元。而單計第四季，共有11隻股份上市首日股價升超過一倍，成績斐然。而AI熱潮仍是本年市場焦點，相信年內會有更多AI及科技相關股份陸續來港上市，預料本港今年仍能繼續蟬聯全球新股集資額首位的寶座。

香港交易所市場科客戶業務發展部高級副總裁黃集恩表示，今年香港新股市場持續強勁，帶動本地市場的行業覆蓋不斷擴大。股票市場的選擇更多元，亦為期權、ETF及結構性產品帶來更豐富的投資標的。香港的產品生態圈亦不斷擴充，黃集恩指，香港交易所在1月19日推出六隻全新的股票期權，涵蓋生物科技及黃金等板塊。新產品一推出已獲市場不俗反應，交投亦相當活躍。此外，香港的ETF市場在2025年無論成交量或新產品發行數量均創下新高，而結構性產品去年的成交額亦按年大增逾五成，或反映個人投資者參與度提升。



▲是次講座反應熱烈，現場座無虛席。

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

耀才證券連續超過20年支持「心晴行動」

耀才證券多年來一直心繫社會，熱心公益，積極參與各項公益事務，連續超過20年支持慈善機構「心晴行動」舉辦的籌款活動。今年贊助《心晴跑·跑傳情2026》籌款活動，日前於馬鞍山海濱長廊舉行，冀望透過此次活動，推動情緒健康的宣傳和輔導，提高社會各階層對情緒病的認知，幫助受情緒困擾的患者及其家屬。



▲耀才證券執行董事兼行政總裁許耀彬先生率領一眾耀才員工參加慈善跑，為活動出錢又出力。

集團執行董事兼行政總裁許耀彬先生身體力行，親自帶領超過20名耀才員工參加慈善跑，共同為公益出一分力，展現了耀才的團隊精神和社會責任感。



耀才分行大派馬年開運禮物

耀才與客戶一同迎新春，各分行每日大派「新年開運禮物包」，包括利是封兩包、年曆卡乙張、揮春兩張、福字乙張。現有客戶如欲領取禮物包，可隨時親臨任何一間耀才證券分行向職員索取，而新客戶開戶後亦同樣可獲贈新年禮物包乙份，數量有限，送完即止，詳情請向分行職員查詢。

數量有限
送完即止



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2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

2月耀才教學專車行程表

星期五	星期六	星期日
		1 尖沙咀 (金馬倫道)
6 尖沙咀 (加連威老道)	7 旺角 (西洋菜南街)	8 銅鑼灣 (百德新街)
13 尖沙咀 (加連威老道)	14 大圍 (大圍道)	15 尖沙咀 (金馬倫道)
20 尖沙咀 (加連威老道)	21 旺角 (西洋菜南街)	22 尖沙咀 (金馬倫道)
27 尖沙咀 (加連威老道)	28 大圍 (大圍道)	

行車時間表



耀才證券(寶寶)APP：驗證網頁/專業版平台的「高風險」股票交易指示

掃一掃
下載耀才證券(寶寶)APP



1 如閣下透過本公司網頁/專業版平台下達「高風險」股票的交易指示。



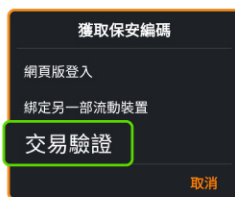
2 閣下較早前「已綁定」的流動裝置會即時收到推送訊息要求驗證相關帳戶的交易指示。



3 如果閣下沒有收到任何推送訊息，請在較早前「已綁定」的流動裝置內「登入版面」的下方按「獲取保安編碼」。



4 再在「獲取保安編碼」版面，按「交易驗證」。



5 點選「網頁/專業版」平台要求的交易的「帳戶號碼」。



6 閣下按「是」鍵確認相關指示正確無誤後，便可允許閣下帳戶在網頁/專業版平台送出的交易的指示。*閣下隨後可在「今日訂單」版面查看交易指示的狀態。



*請更新耀才證券(寶寶)APP至最新版本(4.3.0或以上)。



黃金價格在2025年飆升近65%後，2026年初延續強勁漲勢，主要受地緣政治緊張、美國減息預期及美元走軟推動，全球央行亦加速「去美元化」而增持黃金。

投資者可考慮芝商所（CME）的1盎司黃金期貨（代號1OZ）參與黃金市場。該合約以美元計價，假設1盎司黃金期貨價格為4,800美元，合約價值即為4,800美元（4,800美元 × 1盎司）。若開倉按金為290美元，槓桿比例約為17倍（4,800美元 ÷ 290美元），高於恒指期貨大約10至11倍的槓桿比例。投資者若希望穩健操作，可增加資金以降低槓桿，或在股票市場選擇黃金ETF作為替代產品。

除1盎司黃金期貨（代號1OZ）外，芝商所亦提供更大規模的合約，如10盎司（MGC）、50盎司（QO）及100盎司（GC）的黃金期貨。以100盎司黃金期貨（GC）為例，其合約價值為1盎司黃金期貨的100倍，按金要求亦相應提高，投資者可依據資金規模與需求選擇合適的黃金產品。

黃金期貨交易時間接近24小時（冬令時間為周一至周五上午7:00至次日上午6:00），僅每日上午6:00至7:00暫停交易，提供高度的交易彈性。



板塊介紹

耀才證券研究部



餐飲股

內地餐飲業近年出現了一些較明顯之景象：根據《2026中式餐飲白皮書》顯示，預計2025年中國餐飲收入預計達到5.7萬億元，但同時餐飲關店率亦創新高；另外，餐飲消費客單價也在下跌，從高端餐飲向中端甚至大眾品牌、快餐蔓延，導致全行業均面對一定價格壓力。由於餐飲業種類繁多，較難逐一分析，建議投資者可利用部分重要指標，去衡量相關企業之業務發展及前景。

餐飲股種類(只列部分)

中國內地

本地

連鎖快餐廳	連鎖火鍋店	連鎖中式餐飲	
 百勝中國 (09987)	 海底撈 (06862)	 九毛九 (09922)	 遇見小麵 (02408)
 達勢 (01405)	 呷哺呷哺 (00520)	 小菜園 (00999)	 綠茶集團 (06831)
連鎖酒吧	連鎖現製茶飲		
 海倫司 (09869)	 奈雪的茶 (02150)	 茶百道 (02555)	 古茗 (01364)
		 蜜雪集團 (02097)	

連鎖快餐廳	連鎖酒吧	
 大快活 (00052)	 大家樂 (00341)	 太興 (06811)
 太平洋酒吧 (08432)		
連鎖中式餐飲		
 叙福樓 (01978)	 譚仔國際 (02217)	 稻香集團 (00573)

部分衡量餐飲行業之重要指標

- 服務多元化** — 翻枱率是衡量餐飲股之其中一個重要參考指標，翻枱率越高，意味餐廳收入越多，但亦不等於越高越好，皆因有機會影響廚師或服務員狀態，從而影響服務/食品質量。
- 人均消費** — 人均消費反映客戶願意付出多少，這對公司毛利率以至經營利潤率均會有所影響。
- 成本控制** — 餐飲行業有三大成本，分別為勞工成本、食材以及租金，各佔大概25-30%，如何減省成本以提升營運效率是每間餐飲企業最大之難題。部分會採取中央廚房，控制食品實素之餘，亦可降低生產規模及成本。



風險因素

行業競爭

如開首提及到，由於餐飲業入門門檻不高，競爭亦相當激烈，如何維持競爭力相信是每家餐飲企業須認真面對的問題及挑戰。

食品安全/質量問題

餐飲行業一旦出現食品安全/質量問題的話，對品牌價值會帶來重大不利影響，亦會打擊消費者信心。相關企業日後亦可能需花費大量人力物力以恢復消費者用餐信心。



耀才證券



請即掃一掃二維碼
了解更多投資資訊



內地將迎來「史上最長」春節假期 有望帶旺中國中免(1880)業務

許繹彬 執行董事兼行政總裁



一月底全球金融市場焦點，落在一直被熱炒的現貨黃金。截至1月28日，金價曾一度升穿5,260美元水平。而今年才被發掘成為當炒對象的白銀，亦在一月底創下52周新高，直逼120美元水平。貴金屬漲勢難止，相信源於近日特朗普的匪夷所思行為，令地緣政局持續不穩及緊張，在動盪局勢下觸發避險情緒升溫，加上投資者對美元持續疲弱、實質利率下降及美國高通脹環境下的經濟前景產生憂慮，各種不利因素共同推動，令貴金屬成為主要資金避難所，驅使金價在今年不足一個月內累積驚人升幅，並持續創下歷史新高。外資投行紛紛調高金價預測，估計今年底可見6,000美元。相關預測能否兌現，仍要視乎地緣政治局勢走向及美國經濟有否改善。若情況持續惡化，實現機率亦相應提升。

雖然地緣政治轉趨緊張及美國內部經濟問題困擾，但全球主要股票市場未見明顯震盪。除道指及亞洲代表日經指數曾作適量調整外，其他主要市場均不跌反升，部分地區更意外創下52周新高，例如台灣加權指數一度高見32,803點，韓國綜合股價指數達5,183點，氣勢凌厲。港股亦不甘示弱，過去久攻不下的27,000點關口，

在1月26日升穿10天線（約26,800點左右）後，一直伺機突圍。至1月27日，在傳統地產股及金融保險股如匯豐控股（0005）、友邦保險（1299）及內險股帶動下，恒指相隔兩個月後終於守穩在27,000點以上收市。本以為投資者對此水平仍存戒心，豈料1月28日恒指借勢再下一城，將2025年10月初創下的27,381點高位率先擊破，繼而加強火力，一口氣攻破27,600點，再衝穿27,800點，高見27,826點，並以全日最高位收市，創下四年新高，成交更超過3,600億元，如此強勢確實令人振奮。

筆者認為，在一月底恒指突然突破，某程度上顯然受惠於特朗普因格陵蘭問題與歐洲國家出現意見分歧，其挑釁行為除令地緣政治持續不穩外，美元匯價及美國債市亦出現波動。美元持續弱勢，美匯指數一度失守96水平，創三年新低，美債更恐出現拋售潮。在內憂外患下，部分投資者轉向黃金市場避險，另有部分則流入亞洲股票市場，令部分亞洲金融市場「漁翁得利」，恒指亦因此受惠。再者，恒指曾多次試闖27,000點水平均無功而還，加上上期指結算在即，不其然令淡友有所心動，在27,000點或以上水平不

斷築起淡倉。因而在過去兩個交易日，一旦突破27,000點即呈現急劇升勢，某程度亦是「夾淡倉」所引發，將積27,000/27,300/27,600/27,800點的熊證及淡倉衍生產品一舉屠殺。

展望未來，適逢農曆新年假期將至，成交或會萎縮，南下北水流入速度有可能減慢，甚至出現「淨流出」的情況。但港股市底仍強，儘管投資者對後市走勢有所保留，亦不建議做淡，建議「炒股不炒市」。恰逢內地迎來連休九天的「史上最長」春節假期（2月15日至23日），旅遊相關股相信會因此受惠，當中免稅店業務有望水漲船高，投資者不妨留意中國中免（1880）。

（筆者並無持有上述相關股份權益）



台積電業績優績持有

植耀輝 研究部總監



踏入業績期，筆者愛股亦陸續公布季績，當中最令筆者有驚喜就是台積電。其公布去年第四季業績報告顯示，期內收入及盈利分別增加20.5%及35%，當中7納米或以下之先進製程收入佔比已達到77%（Q3為74%），隨著2納米技術已量產，未來先進製程佔比有望持續增加；另外整體毛利率為62.3%，以上表現皆遠勝市場預期。

不過重點還是放在未來發展方面。在法說會中集團高管透露之資訊量相當多，而有關展望亦相當進取：今年首季營收預期將達到346-358億美元，同比增加35.5%-40%，全年銷售以美元計預期增加30%；另外今年資本開支將介乎520-560億美元（2025年為409億），董事長魏哲家（CC）亦再次強調AI真實存在，且已開始「融入並影響我們日常生活」。由於業績及展望有驚喜，台積電亦將繼續成為筆者核心一大持股。

另外，受超大型雲端服務商（Hyperscaler）大舉興建AI基礎建設之影響，相關記憶體需求急增，記憶體生產商遂將產能從（DRAM與NAND（傳統消費電子產品）等轉移至HBM（高頻寬記憶體）與LPDDR（低功耗記憶體）等高毛利產品身上。此點亦不難理解，在AI急速發展下，HBM與LPDDR幾乎「一片難求」，早前美光（Micron）總裁在業績發布會上便表示今年HBM全年產能已全數售罄，供不應求狀況將延續到2026年之後。根據研究機構IDC之說法，此等改變並非單純之產業循環，而是結構性改變，其影響可能更會持續數年。而隨著記憶體供應緊張以及成本趨升，此舉將打擊個人電腦以至手機需求及定價。

IDC預期在悲觀之情況下，DRAM與SSD價格上漲將推升個人電腦平均售價6-8%，出貨量則按年減少近9%（11月預測時僅為-2.4%）；智能手機情況較好，但亦倒退約

5%，同時換機週期將拉長。以此邏輯推論，在訂單接到「手軟」之情況下，海力士、三星及美光等供應商前景依然理想，投資價值仍高，惟在相關股份股價已爆升之情況下，可候回調再分注吸納；相反，聯想（00992）、小米（01810）及Dell等則相當不明朗，搏反彈似乎值搏率亦不太高矣。

（筆者持有台積電股份）

