

2026年10月號

主辦機構

耀才證券
BRIGHT SMART SECURITIES
香港交易所上市公司(1428)成員

支持機構

HKEX
香港交易所

CME Group
芝商所

參與機構

CSOP 南方
ASSET MANAGEMENT 東英

恒生投資
HANG SENG INVESTMENT

J.P.Morgan
摩根大通

法興銀行
SOCIETE GENERALE

2026第四季發掘投資新機遇座談會



蔡秀虹小姐
(嘉賓嘉賓) 法興證券
上市產品銷售部董事

溫傑先生
獨立股評人

張智卓先生
摩根大通董事總經理
兼亞洲上市衍生產品銷售部主管

楊璽雅小姐
CME芝商所
零售業務發展與銷售

許耀彬先生
耀才證券
執行董事兼聯席行政總裁

盧楚仁先生
獨立外匯商品
分析師

黃集思先生
香港交易所
高級副總裁

梁俊仁先生
恒生投資
ETF銷售經理

李溢琳小姐
南方東英資產管理有限公司
分銷銷售董事

出席者有機會贏取合共**500股港鐵股票**



請即掃二維碼
登記參加

日期： 2026年10月10日(六) **時間：** 下午1時正-5時正 **地點：** 香港朗廷酒店 尖沙咀北京道8號(港鐵尖東站L5出口)

香港交易及結算有限公司僅以嘉賓講者及支持機構身份參與本活動。其參與並不涉及任何財務贊助、現金或實物資助、獎品提供或任何其他形式的資源支持。

摩根大通免責聲明：摩根大通為講座之贊助機構但並非任何耀才證券獎賞的贊助商。上述講座僅限香港居民或合資格投資者參與。無抵押結構性產品，結構性產品之價格可急升也可急跌，投資者或會損失所有投資。投資者應為自己作風險評估，並在需要時諮詢專業意見。講座亦涉及摩根大通以外第三方機構代表之意見，其所發表的言論和觀點僅代表該第三方機構及/或其代表之個人立場，並不代表摩根大通及與摩根大通無關。

☆ 以上法興客席嘉賓為證監會持牌人士，代表法國興業證券(香港)有限公司。以上資料及其內容由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供僅供參考，且僅以香港居民為目標對象，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、任何不論種類或形式之申述或訂立任何交易之任何建議或推薦。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。結構性產品涉及風險，其價格可升可跌，投資者有機會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。牛熊證設有強制性收回特點，若相關資產價格/水平在到期前觸及收回價/水平，牛熊證會即時被強制性收回。在此情況下，N類牛熊證投資者會損失於牛熊證之全部投資而P類牛熊證之剩餘價值可能為零。投資前請充分理解產品風險並諮詢專業顧問。法興及/或其聯屬公司為本節目所提及結構性產品之流通量提供者及/或發行商。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。閣下應詳細閱讀有關結構性產品條款及風險披露的有關上市文件。主持或其他受邀嘉賓(如有)於本講座中所提及或發表的任何觀點、意見及/或信息僅代表其個人立場並不能代表法興證券，且不應被視為法興證券所認可的觀點、意見及/或信息。法興證券不對因依賴本講座中主持或其他受邀嘉賓(如有)的任何觀點、意見及/或信息而直接或間接導致的任何損失或損害承擔任何責任。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。有關相關指數的免責聲明(如適用)，請參閱上市文件。

只需兩成按金 即可買賣一張期貨

凡客戶開立耀才「期貨一開五」帳戶，只需存入由港交所設定開倉按金的兩成(即20%開倉按金)便可買入/沽出一張期貨合約，每張開倉按金詳情如下：

香港交易所要求的
開倉按金

耀才期貨一開五戶口
開倉按金

100% 只需 20%

產品	香港交易所要求的 開倉按金 (100%)*	耀才「期貨一開五」 開倉按金 (20%)**
恒生指數期貨	99,780 港元	19,956 港元
H股指數期貨	38,220 港元	7,644 港元
小型恒生指數期貨	19,956 港元	3,992 港元
小型H股指數期貨	7,644 港元	1,529 港元



請即掃二維碼
開立耀才
「期貨一開五」帳戶

【期貨實戰精讀班】 九月爆滿加開！Paul Sir 親授期貨實戰與風險管理

Paul Sir 耀才證券策略師



九月份舉辦的「Paul Sir 期貨實戰精讀班」反應熱烈、座無虛席。學員大讚內容貼地實用，能即時套用於盤中操作。十月加開新一期精讀班，帶大家拆解期貨策略與風險管理，助您在市場波動中精準搶佔先機！

名師主理：資深金融實戰專家 - Paul Lok (Paul Sir)

本課程由耀才專家團隊成員 Paul Sir (駱先生) 親自主講。Paul Sir擁有逾 25 年證券、資產管理及銀行業資歷，曾於多家頂尖金融機構出任投資總監及資產管理主管，操盤經驗極為豐富。

Paul Sir 持有香港理工及城市大學金融學雙學位，現於香港大學深造計算機科學碩士。作為業界少數兼具 25 年實戰經驗與 AI/計算機科學背景的跨界金融專家，Paul Sir 擅長將宏觀政經分析、數據量化模型與期貨實操結合，教您摒棄情緒化交易，建立精準且可複製的「期貨贏家策略」。

名額有限，額滿即止

想提升投資勝率、掌握期貨攻守策略的讀者，請即報名參加！

日期	時間	課程級數
10月13日(二)	15:00-17:00	初班
10月21日(三)	15:00-17:00	中班



請即掃二維碼
登記參加



▲講座當日座無虛席，觀眾專心聆聽專家詳盡分析。

合規防騙：識破最新假冒名師與高息陷阱 認明上市持牌券商

隨著金融科技發展，投資詐騙手法亦急速演變，損失金額屢創新高。根據警方數據顯示，2025年全年本港共錄得5,135宗網上投資騙案，涉及金額達35.8億港元，按年上升六成，佔所有詐騙案總損失達44%。情況在2026年持續嚴峻。警方公布今年首季錄得9,427宗詐騙案，損失18.5億港元，當中網上投資騙案佔1,003宗，損失達6.8億港元。今年上半年投資騙案雖回落至2,151宗，但損失仍高達16.5億港元，單一最大金額案件更涉及一名67歲商人損失逾4,800萬港元。

兩大高危特徵：高學歷長者與社交平台

警方分析指出，詐騙集團正針對高資產人士。今年首5個月已有562名長者墮入投資騙案，涉及金額5.6億港元，人均損失高達101萬港元，較去年人均82萬港元大幅上升。調查發現，學歷愈高，平均損失愈大，碩士或以上學歷受害人平均損失較小學學歷高出近四倍，具投資經驗者亦因對自身判斷過於自信，更易被專業術語所誤導。

真實個案剖析

警方早前公布一宗典型「假冒名師」個案：一名60多歲、具學士學歷的電腦程式員女士，在Facebook看到「郭思治」投資廣告後，被加入WhatsApp投資群組。群組初期派發1萬元「甜頭」建立信任，其後以「賠償損失」及「測試戶口」為由，誘使其分十多次轉帳至私人戶口，最終損失約100萬港元，直至接獲反詐騙協調中心來電始知受騙。警方亦警告，騙徒已利用人工智能生成負責人頭像及虛假海外牌照作掩飾。

耀才證券：堅守三大防騙金律

作為深耕香港逾三十載的龍頭上市券商，耀才證券始終將「保障客戶資產安全」置於首位，並提醒投資者恪守以下原則：

一、認明證監會持牌機構與上市背景

合規券商受香港證監會（SFC）嚴格監管，客戶資金必須獨立存放於指定託管銀行。投資者應先於證監會官網核實機構及從業員持牌狀況。耀才作為主板上市公司，財務狀況透明，合規標準遠非不明平台可比。

二、拒絕私人轉帳與「穩賺」承諾

正規金融機構絕不會要求客戶將資金轉帳至私人戶口或非官方指定戶口，亦不會作出「保證回報」承諾。警方數據顯示，近七成受害人透過網上銀行轉帳受騙，26%更透過櫃員機提取現金親手交予騙徒。凡要求私下轉帳或下載非官方APK者，極大機會為詐騙。

三、善用全港實體網絡 即時驗證

面對真假難辨的資訊，切勿輕信。耀才憑藉遍佈全港18區的實體分行網絡及24小時環球支援熱線，為客戶提供即時核實渠道。投資者如對任何聲稱為耀才的優惠或平台存疑，可親臨分行或致電專線求證。

此外，耀才積極履行企業社會責任，走進本港各大企業推廣免費「企業外展理財工作坊（Lunch & Learn）」，協助大眾建立正確防騙意識。

耀才證券將繼續以穩健的營運根基、嚴謹的合規風控，為廣大投資者守護財富。



板塊介紹：AI算力發展下的PCB產業

耀才證券研究部

一、重要指標

層數與板厚（Layer Count & Thickness）：

PCB 的導電圖形層數：傳統伺服器多採用 8-12 層板，而高算力 AI 伺服器（如 NVIDIA Blackwell / Vera Rubin 平台）及高階交換機則需採用 16 - 30 層以上的高多層板。層數越高的產品，設計與加工難度呈幾何級數上升，產品附加值及毛利率亦越高。

HDI 階數與線路密度（HDI Tier & Density）：

高密度互連（HDI）技術的階數（如任意層 Any-layer HDI）反映了微孔與線路極限。AI 加速卡（OAM/UBB）對晶片高密度腳位連接有極高要求，HDI 階數越高，代表廠商的高端製程能力越強。

高頻高速 CCL 等級與滲透率：

高密度互連（HDI）技術的階數（如任意層 Any-layer HDI）反映了微孔與線路極限。AI加速卡（OAM/UBB）對晶片高密度腳位連接有極高要求，HDI 階數越高，代表廠商的高端製程能力越強。

設備利用率與良率（Utilization & Yield Rate）：

高多層板及高階HDI的對位與鑽孔難度高，良率直接決定成本控制與盈利能力；設備利用率（類似發電設備利用率）則反映廠商訂單飽滿度及算力客戶的提貨節奏。

資本開支（CapEx）與高階設備配置：

包含對雷射鑽孔機、曝光機（LDI）及高階電鍍設備的投入金額。PCB行業同樣屬於資本密集型，AI PCB技術迭代迅速，穩健的現金流與持續的資本開支能力是廠商維持技術領先的關鍵。

單機價值量（ASP / Value per Server）：

指單台 AI 伺服器（含主板、加速卡 UBB/OAM、電源板等）所使用的PCB總價值。AI 伺服器的單機 PCB 價值量可達傳統通用伺服器的5至10倍以上，是推動業績爆發的拉動力。

二、利好因素

AI 資本開支爆發，推動需求量價齊升：

全球雲端巨頭（AWS、Microsoft、Meta 等）持續加大 AI 基礎設施 capex，帶動 AI 伺服器、800G/1.6T 光模組及高階交換機升級，推動高層數 PCB 與高階 HDI 的出貨量與平均單價（ASP）同步顯著提升。

產品結構升級，拉動整體毛利率：

隨著 AI 算力需求由傳統板轉向高高階 HDI 與高多層板，高毛利產品比重增加，顯著改善 PCB 廠商的整體產品組合與盈利結構。

全球供應鏈重塑與東南亞產能釋放：

廠商積極於泰國、越南等地擴建海外產能，滿足國際科技巨頭對供應鏈分散風險的要求，有利於鎖定全球 AI 巨頭的長期訂單。

先進封裝與載板技術交集增加：

晶片封裝趨向 2.5D/3D（如 CoWoS），高階 PCB 與 ABF 載板技術邊界日趨融合，具備跨領域技術延伸能力的企業獲得額外成長空間。

三、風險因素

原材料價格波動（Raw Material Price Volatility）：

銅箔、玻纖布及環氧樹脂等 CCL 原材料價格隨大宗商品波動，增加生產成本，直接擠壓中游 PCB 製造商的利潤空間。

AI 資本開支放緩或遞延風險：

若科技巨頭對 AI 數據中心的資本開支受商業化落地速度影響而放緩，將直接導致高階 PCB 訂單增長不及預期。

技術迭代與新品良率爬坡風險：

20 層以上超高層板及高階 HDI 的製程極為複雜，新品研發及量產初期的良率爬坡若不順利，可能導致生產成本飆升，甚至面臨訂單轉移風險。

地緣政治與出口管制風險：

高科技硬件供應鏈受國際地緣政治與貿易政策變化的影響較大，關稅調整或出口限制可能衝擊部分海外客戶的交付進度。





打造「贏家大腦」： 如何結合健康管理，實現從容投資與精準決策？

在瞬息萬變的金融市場中，影響最終投資績效的，往往不只是宏觀數據或技術指標，留意全球股市的變化外，還有投資者自身的「生理與心理狀態」。許多成功投資者與華盛頓頂尖交易員的共同秘訣，在於他們懂得將「身心健康管理」融入交易策略中—因為只有保持最佳的健康狀態，才能排除情緒干擾，做出最精準的理財決策。

專家解密：優質睡眠與健康如何打造「贏家大腦」？

行為金融學與臨床心理學專家指出，大腦中負責高級邏輯推理、風險評估與精準決策的區域是前額葉皮質（Prefrontal Cortex）。當一個人長期處於睡眠不足、缺乏運動或生理高壓狀態時，前額葉皮質的運作效率會顯著下降，大腦容易轉由掌控原始情緒的「杏仁核」接管，進而做出衝動追高或恐慌拋售的「情緒化交易」。

專家建議，要提升投資決策的精準度與從容感，除了建立良好的健康作息外，核心更在於「善用系統化工具建立交易紀律」，減輕大腦的認知負荷（Cognitive Load），讓身心與資產同步實現穩健增值。

三招「健康與理財對沖」 讓決策更精準、生活更從容

理財是一場比拼耐力與身心狀態的長期馬拉松。要實現高質素的資產增值，不妨試試以下三大策略：

一、善用科技預設紀律，換取優質睡眠與清醒頭腦

精準的決策源於客觀的紀律。研究顯示，充足的深睡眠能提升翌日 30% 以上的風險判斷力。學會在入場前即定下清晰的止蝕與止賺目標，並善用交易平台的「條件單」自動執行。讓系統替你精準盯盤與自動落單，不僅能嚴格執行既定策略，更能免除夜間頻繁看盤對睡眠質素的破壞，為次日的決策積蓄充足精力。

二、尋求全天候專業後盾，降低生理壓力反應

當面對深夜美股市場或環球突發政經消息時，資訊孤島與未知感容易引發心跳加速、肌肉緊繃等生理應激反應。而在周末或周日，想找人協助帳戶內的日常所碎問題，就要選擇提供 24 小時專人支援及七天營業的實體門市服務的機構，隨時能獲得專業團隊的解答與技術支援，能在關鍵時刻提供踏實的保障，讓每一次資金調配都更有底氣、心態自然從容。

三、結合運動與「數位減毒」，維護心理與生理資本

頂尖交易員極度重視「身心資本」的維護。每日安排 20 至 30 分鐘的中等強度運動（如快步走、游泳或伸展運動），能促進多巴胺與內啡肽分泌，有效提升心率變異度（HRV）與抗壓能力。在緊貼市場之餘適度放鬆，有助於保持腦力敏銳，確保在重要投資節點上做出最理性的判斷。投資的最高境界，是「身心平衡，心中有數」。透過客觀的交易工具與健康的生理狀態，自然能在複雜多變的市場中輕鬆理財、從容勝出。

衍生工具實戰教室：

《引爆倍率回報！港股每周期權「刀仔鋸大樹」實戰指南（下）》

陳偉明

銷售及客戶服務部高級經理



每月 vs 每周時間值 極速損耗的攻守神兵

一、期權實戰「入門四式」— 長倉 vs 短倉的心理學

要學好期權，先從基本功「入門四式」開始。期權離不開長倉（Long Side，買方）或短倉（Short Side，賣方）。我們以恒生指數（假設現價 25,000 點）與騰訊（假設現價\$450）進行對比，讀者可以一秒看懂指數及股票期權的心理預期：

📈 招式一：Long Call（買入認購期權）— 小注博大贏

- 心理預期：付出少許期權金，賭相關資產短期內會「暴升」穿某個目標價（行使價）。
- 實戰示例：Long Call 八月 26,000 點恒指 / \$460 騰訊。
- 回報與風險：輸有限數（輸光期權金），但看對方向時回報可以倍數計。適合預期短期內會有突破性大升市。

📈 招式二：Long Put（買入認沽期權）— 小注博大贏

- 心理預期：付出少許期權金，賭相關資產短期內會「暴跌」穿某個目標價（行使價）。
- 實戰示例：Long Put 八月 24,000 點恒指 / \$440 騰訊。
- 回報與風險：輸有限數，回報可倍計。這招最適合用作股票投資組合的「對沖保險」，當大市暴跌時，Long Put 的倍升利潤能抵銷股票現貨的虧損。

📈 招式三：Short Call（沽出認購期權）— 大注博小贏（做莊家）

- 心理預期：付出按金，賭資產「上升空間有限」，市況橫行或向下最有利。
- 實戰示例：Short Call 八月 26,000 點恒指 / \$460 騰訊。
- 回報與風險：賺取有限的期權金，但若按金不足且市況暴升，風險理論上無限。

📈 招式四：Short Put（沽出認沽期權）— 大注博小贏（做莊家）

- 心理預期：付出按金，賭資產「下跌空間有限」，市況橫行或向上最有利。
- 實戰示例：Short Put 八月 24,000 點恒指 / \$440 騰訊。回報與風險：賺取有限的期權金。若資產暴跌且按金不足，有被追補按金或斬倉風險。

二、每周（Weekly）期權：時間值極速損耗的核武器

看懂了入門四式，我們引入每周期權的核心關鍵字：「到期日愈近，期權金愈少，時間值損耗愈快」。每周期權可選擇最近兩個星期五到期的合約買賣，這令長短倉的部署變得極其凌厲：

1. 買方（Weekly Long）：超級便宜的「單周保險」與「爆發器」

- 最佳場景：個股即將公佈業績前夕、美國 CPI 數據公佈、聯儲局議息、或圖表突破關鍵支持阻力時。
- 實戰優勢：由於到期日只有幾天，「每周期權」的期權金比每月期權便宜非常多。投資者可以用極少資金（少數怕長計）開倉 Long Call 或 Long Put。一旦壓中單邊業績爆發，期權金往往能翻幾倍甚至十幾倍，完美實踐「刀仔鋸大樹」！

2. 賣方（Weekly Short）：高效快節奏的「收租機器」

- 最佳場景：市場完全沒有特別消息、大市或個股預期進入死氣沉沉的「牛皮橫行市」。
- 實戰優勢：每周 Short 倉收取的期權金雖然較少，但因為「時間值損耗（Time Decay）」極快，只要市況如預期般平靜，短短幾天期權金就會因時間蒸發而歸零，莊家（賣方）賺錢的機會率（勝率）極高。⚠️ 溫馨提示：由於每周期權到期日極近，周度「股票期權」Short 倉被行使接貨或交貨的機會率會顯著提高，賣方必須預留充足的正股現貨或現金準備。

三、終極總結：香港六大衍生工具「實戰場景選擇指南」

經過三期刊的深度拆解，我們將香港市場最熱門的衍生工具總結成這張終極場景指南。面對不同的市況預測，你應該精準選擇最合適的武器：

你的投資預測 / 心理需求	想看淡或加倍槓桿，但害怕被強制收回	手頭持有藍籌蟹貨，想主動降低成本	未來兩三天有重大業績/數據公佈，想賭單邊	市況死氣沉沉，預期未來幾天窄幅橫行	想長線持有優質藍籌，但嫌現價太貴	想精準跟足大市升跌，自問紀律嚴明
最合適工具	槓桿及反向產品 (#7200/#7500)	股票期權 (Covered Call)	每周期權 (Weekly Long)	每周期權 (Weekly Short)	股票期權 (Short Put)	期貨 (Futures)
核心原因與實戰心法	絕不爆倉、無追按金風險、無時間值損耗，純粹賺取單日波幅。	零按金排隊沽貨，橫行白賺利息，下跌可對沖成本。	期權金極便宜，用極低成本「刀仔鋸大樹」博短線單邊爆發。	利用「時間值極速損耗」在短短幾天內快速坐着收租。	「承諾低位接貨」，未跌到目標價前先白賺利息（期權金）。	100% 貼緊正股/指數，無時間值損耗，控制好槓桿風險不高。

當通脹期間金價橫盤 為什麼預示美聯儲將採取行動？

重點摘要：

- 在通脹時期，黃金價格橫盤或下跌的規律模式，歷史上一直預示著市場已經在為美聯儲政策的緊縮轉向定價（Priced-in）。
- 芝商所 FedWatch 工具搭配歷史背離模式，為預測黃金走勢提供了前瞻性的分析框架。

黃金背後的機制

黃金長期以來一直被視為可靠的抗通脹工具。當消費者物價上漲而黃金價格未有跟進時，這種背離可能向投資者傳達了頭條數據無法揭示的訊息：市場已經在為美聯儲的加息預期定價。

30年的數據顯示情況確實如此。黃金並非機械式地對通脹做出反應，它主要對「實際收益率（Real Yields）」做出反應，而實際收益率在很大程度上取決於美聯儲的政策立場。當通脹上升但美聯儲保持寬鬆政策時，實際收益率保持在低點甚至負值，這支撐了金價。一旦聯邦公開市場委員會（FOMC）轉向緊縮政策，實際收益率就會攀升，即使通脹數據依然居高不下，黃金的吸引力也會下降。

近期案例研究：2021-2022

這種模式在2021年5月至2022年2月期間表現得非常明顯。當時核心個人消費支出物價指數（PCE）增幅超過2.5%並持續攀升，而FOMC仍保持寬鬆政策。黃金並沒有像單純的「通脹交易」所預期的那樣大幅上漲，而是大多橫盤震盪——這讓許多押注傳統抗通脹交易的投資者感到困惑。

強勁的回報體現在遠期數據中。黃金在隨後3個月和12個月的遠期回報率超過了樣本中大多數其他時期，這意味著美聯儲在保持高度寬鬆期間的橫盤震盪並非異常，而是一種佈局。

當美聯儲於2022年3月開始加息時，即使通脹率在隨後的幾個月裏仍遠高於目標水平，金價反而下跌了。黃金其實早就在為未來實際收益率的上升定價了。等到第一次加息真正落地時，大部分的重新定價已經完成。

這種「黃金橫盤 → 通脹上升 → 美聯儲最終緊縮 → 黃金下跌」的順序，在過去30年反覆出現。在美聯儲政策寬鬆期間，核心PCE上升帶來的後續黃金回報，普遍高於FOMC已經處於活躍加息週期時的時期。

解讀這種背離

對市場參與者來說，結論是：當通脹數據表現強勁，但黃金卻不漲反跌時，這種背離往往揭示的是美聯儲可能採取的下一步行動，而不是黃金作為避險資產功能的失效。

其他因素（如地緣政治風險、美元走強、央行購金）也會驅動金價，這些力量有時會覆蓋掉實際收益率的訊號。然而，當上述因素不佔主導地位時，通脹上升期內黃金價格的平淡或走軟，已被證明是美聯儲準備採取行動的一個可靠的領先指標。

將 FedWatch 作為即時指南

監控這一變化的實用方法是使用芝商所FedWatch工具，特別是它的「機率」（Probabilities）分頁。該工具透過聚合期貨市場定價，即時顯示對未來美聯儲利率決策的隱含機率，並隨著市場情緒的變化而更新。

當加息機率開始顯著上升（哪怕還沒正式動作），這便能作為預警訊號，提示支撐黃金的寬鬆環境正在收緊。例如，如果核心PCE仍在上漲，但芝商所FedWatch工具顯示下一次FOMC會議的加息機率由20%攀升至60%以上，這就表明市場已經開始改變對美聯儲立場的看法。在這種情況下，歷史上金價往往在政策實際調整前就開始承壓。這為市場參與者提供了一個前瞻性框架，而不是僅僅依賴滯後的通脹數據。

芝商所FedWatch還可以幫助追蹤跨多個會議週期的預期變化，這有助於區分市場是在為單次短期加息定價，還是在為持續的緊縮週期做準備。後者在歷史上對6到12個月窗口期的金價影響更大。

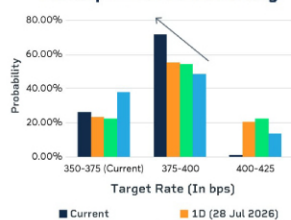
FedWatch顯示加息預期機率上升，黃金期貨價格呈現走弱趨勢。

在通脹上升期間，黃金的橫盤或下跌在歷史上始終與市場對緊縮政策路徑的預期相符，這並不是因為黃金作為避險資產的功能失效，也不是黃金的結構性地位發生了變化。結合歷史規律與像FedWatch這樣的即時工具，能為您預測金價何時可能開始走弱提供更完整的視角。

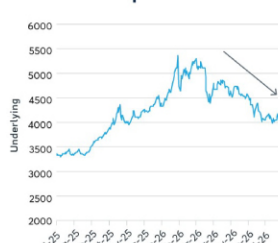
文：Bob Iaccino, Path Trading Partners首席市場策略師

編譯及整理：耀才證券品牌及市場推廣部

Target Rate Probabilities for the 16 Sep 2026 Fed Meeting



CME Group Gold Futures



來源：CME Group / CME FedWatch Tool（截至2026年7月29日數據）

連串救市措施登場 農行(01288)彰顯防守優勢

許澤彬 執行董事兼聯席行政總裁



沉悶的九月終於捱過。總結九月份，港股繼續成為亞洲股市中表現較為落後的地區。儘管日本股市受全球AI概念股調整拖累而一度動盪，但日經指數全月仍能穩定偏強，錄得近2%升幅；連近期波幅較大的韓國KOSPI指數亦有近5%升幅，反觀港股全月則累跌802點。從波幅來看，九月港股呈窄幅拉鋸，高低位分別為25,791點與24,275點，全月總波幅僅約1,516點，為近年罕見。膠著格局導致成交額持續萎縮，單日平均成交僅約1,846億港元；國慶長假前夕市場更見「缺水」，9月30日成交額一度回落至1,872億港元。值得慶幸的是，港股第三季整體仍錄得1,542點升幅。由於十一長假期間缺乏北水滋潤，大市成交料進一步清淡，大市真正的方向仍需待長假後方能浮現。

筆者認為，儘管全球AI大模型股和晶片股持續被看淡，該類別全線股份在九月份不但慘要捱沽，更曾一度令美日韓股票市場陷於困局；而港股藍籌組合眾所周知並非側重於同類股份，理應反見優勢，為何今次卻事與願違？某程度原因是作為港股市場強大後盾的內地股市，在國慶長假前表現同樣呈現膠著，單日波幅百分比也很輕微，滬深股市成交大幅萎縮，兩市主

板在本周單日成交曾低見僅1.4萬億元人民幣，創下自去年7月7日後新低。儘管港股持續有北水護航，但力度已大不如前；在欠缺利好消息帶動下，上升動力欠奉，預期未來成交額將進一步被削。

再者，中美兩國元首上周會面曲終人散，未有為市場帶來驚喜，會後金融市場表現靜如深海，市場惟有集中觀察未來宏觀經濟的走向，而焦點一定是憂慮美國聯儲局年底繼續加息；中東局勢亦持續反覆，美方堅決表明拒絕伊朗重開霍爾木茲海峽的提案，令美國10年期國債孳息在本周一度抽升7個基點至5.236厘，創2007年以來最高；而一直對全球經濟造成最大困擾的油價亦因而急漲，布蘭特期油曾重上每桶100美元。上述種種原因，均是令港股舉步為艱的因素。

值得注意的是，內地長假前釋放利好訊號。中國人民銀行公布一系列救市組合拳，進一步完善調整貨幣政策工具，包括實施首套房貸貼息，又再下調抵押補充貸款利率等救市組合；又傳人民銀行設立一項新再貸款工具，用於向商業銀行和政策性銀行提供低成本資金。由於救市措施顯然是針對資本市場而來，相信能進

一步提升本年度最後一季的經濟復甦能力。內地推出的一連串措施，特點精準到位，投資者不妨留意相關受惠股，當中內銀可能會發揮其獨特優勢，農業銀行(01288)一向給人實而不華的感覺，投資者不妨多加留意。

(筆者並無持有上述相關股份權益)



勝宏科技(2476.HK)受惠於AI開支的高速增長

Paul Sir 耀才證券策略師



勝宏科技(2476.HK)在2026年新公佈的業績大幅超越市場預期，清楚展現出其在AI伺服器與高階HDI(高密度互連板)板塊強勁的成長動能與盈利創造能力。隨著全球雲端巨頭及晶片巨頭(如NVIDIA Blackwell及新一代VeraRubin平台)對高多層板及高階HDPB的需求急升，勝宏科技的產品結構持續向上優化，顯示公司已由傳統PCB製造商成功轉型為AI算力供應鏈的核心硬體標的。從中長期投資的角度來看，勝宏科技結合產能規模優勢、技術壁壘以及強勁的自由現金流，是兼具極高成長性與行業龍頭防守特性的「AI算力硬件核心標的」，相當適合作為科技與金融股投資組合中的重點配置之一。

財務亮點：營收與獲利雙雙超越預期

勝宏科技最新季度業績顯示，公司單季收入與淨利潤均創下歷史新高，營收按年錄得顯著雙位數增長，遠超市場普遍預期。同期歸母淨利潤與每股盈餘(EPS)表現亮麗，反映出公司在積極擴建海外產能(如泰國生產基地)及投入高階研發資本開支的同時，依然展現出極強的營運槓桿與毛利率提升能力。從整體財務結構來看，得益於16-30層以上高多層板及高階HDI出貨比重大幅飆升，公司整體產品平均售

價(ASP)及綜合毛利率同告上升，證實AI硬體升級浪潮已成為公司最核心且可持續的成長引擎。

核心業務：高階HDI與AI伺服器PCB，未來訂單充足

業績數據顯示，勝宏科技在AI伺服器及高速網絡通訊領域的收入貢獻顯著提升，增速遠高於傳統消費電子及通用伺服器業務：

- AI算力平台深度綁定：作為全球核心AI加速卡(UBB/OAM)與高階伺服器主板的主要供應商，勝宏科技在高階HDI板(如Any-layerHDI)及高層數PCB的市佔率領先，單台AI伺服器價值量較傳統伺服器呈現數倍增長。
- 次世代平台與光模組雙輪驅動：隨著800G/1.6T光模組及NVIDIA次世代晶片平台(VeraRubin)陸續量產，對高頻高速CCL及極細線路PCB的需求持續遞增，公司已鎖定主流雲端廠商與Tier-1客戶的長期採購合約，未來幾季的訂單能見度極高。

估值與投資策略：分段布局與核心配置

在經歷過去一段時間的股價快速拉升後，勝宏科技的估值已處於行業歷史較高水平，市場已

將部分AI算力擴充及訂單增長的成功預期反映於股價中。估值提升意味著短期內若出現原材料(如銅箔、覆銅板)價格波動，或客戶提貨節奏出現微調，股價可能出現階段性波動，因此投資者應採取中期持有與分段買入策略。

整體而言，以長期的視角來看，勝宏科技具備極高的高階技術壁壘與充足的訂單護城河，極適合具備中高風險承受度的投資者作為AI硬體產業鏈的核心持股。對於希望參與AI算力爆發紅利的資金而言，適度配置勝宏科技有助於捕捉科技硬體龍頭的長期資本增值，打造強韌且具爆發力的投資組合。

(筆者並無持有上述相關股份權益)



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。

