

2026年9月號

耀才證券祝您：

中秋節愉快 人月兩團圓

耀才證券 實力非凡 感謝客戶長期支持



榮獲東方日報證券及期貨品牌大獎



榮獲頭條日報證券投資服務大獎



AI板塊大上大落點應對？股票、ETF、期貨及期權點揀？

2026年第四季，又是部署新一輪投資計劃的好時機！耀才證券聯同恒生投資聯合舉辦講座，為您深入剖析港股和美股，教您如何選擇投資產品，助您把握入市良機！您帶同朋友一同出席並即場開戶，更可獲贈600元現金券獎賞，出席者有機會獲贈耀才精心製作月餅一盒！請即掃一掃二維碼登記報名啦！

日期：2026年9月8日(星期二)

時間：晚上7時正至9時正

地點：統一中心5樓 金鐘道95號·港鐵金鐘站D出口



黃集恩先生

香港交易所高級副總裁



梁俊仁先生

恒生投資ETF銷售經理



黃偉豪先生

資深股評人



請即登記參加
更送您精美禮品

讀者人數 節節上升 多謝各位支持



請即掃二維碼
觀看節目



耀才名人堂 9月 濟濟一堂·引領投資新篇章

HALL OF FAME

許耀彬 EDMOND | 耀才證券執行董事及聯席行政總裁
駱遜康 PAUL LOK | 耀才證券策略師
盧楚仁 JASPER | 資深外匯商品分析師
羅崇博 杜比 SIR | 《信報財經新聞》首席分析員
譚家康 PIERCE | 獨立投資分析師
李明德 CREATE | 大聖資產管理投資經理

溫傑 | 香港股票分析師協會理事
黃偉豪 RAVI | 資深股評人
陳偉明 MARCO | 耀才證券銷售及客戶服務部高級經理
李澤銘 ALAN | BLUE WATER CAPITAL MANAGEMENT LIMITED 投資總監
林家亨 | 香港股票分析師協會創會主席

耀才證券

SUBSCRIBE



期貨一開五：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右：

耀才期貨一開五戶口
開倉按金
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	113,449 港元	22,690港元
 H股指數期貨	43,291 港元	8,659港元
 小型恒生指數期貨	22,689 港元	4,538港元
 小型H股指數期貨	8,658 港元	1,732港元



請即掃二維碼
開立耀才
「期貨一開五」帳戶

註:上述按金以2026年9月3日的收市價計算。*上述港交所開倉按金只供參考，港交所不時更新開倉按金要求，一切以港交所公佈為準。 ** 耀才「期貨一開五」適用於符合由香港交易所「固有客戶」條件的客戶，而客戶過夜持倉，亦需繳付足夠按金。

< 耀才證券 X 蓮香樓 > 破天荒攜手合作
推出「嚟蓮香樓，耀才幫您埋單」快閃推廣

香港人生活節奏急速，工作壓力大，然而在飲食方面卻是相當重視和講究，「一盅兩件」的飲茶文化，不分老幼，均視飲茶為忙裡偷閒、及與家人親友凝聚感情的重要時刻；而在投資理財的選擇上，港人亦是非常英明，必定會選擇務實審慎，偏好穩健、可靠的地方。

紮根香港超過30年的耀才證券，市場推廣方法一向前衛，耀才宣佈與逾百年歷史、香港碩果僅存的老字號茶樓「蓮香樓」破天荒攜手合作，推出「嚟蓮香樓，耀才幫您埋單」的快閃推廣活動，活動期間，不論新舊客戶，只要親臨三間分別位於上環/尖沙咀/旺角的蓮香樓，成功開立證券/期貨帳戶或存入新資金，便可獲得高達300元的蓮香樓現金券，現金券並無附加條件，沒有最低消費要求，即收即用，現有客戶親臨現場更可獲「頂點」一籠，變相耀才「請您飲茶、幫您埋單」。

耀才證券執行董事兼聯席行政總裁許繹彬表示：耀才多年為客戶提供「以客為先」「想客所想」的營商理念，貼心貼地的方式服務所有投資者，深明港人投資必選穩健的地方作資產增值，亦明白港人對飲茶文化有一定要求，百年老字號的蓮香樓必定是港式飲茶文化的代表；耀才證券正正看到兩者均是香港人「信得過」的品牌，打破市場傳統推廣方法，首次破天荒與蓮香樓攜手合作，在港九三間蓮香樓，推出「嚟蓮香樓，耀才幫您埋單」的快閃推廣活動，不論新舊客戶，只需完成簡單任務，就可以獲得「蓮香樓現金券」，除有望推動本土經濟外，更希望發揮「投資」與「飲食」的聯乘效應，令投資者體會到「投資與點心，同樣都要「趁熱食」」。錯過今次活動既朋友無需擔心，快閃推廣陸續有嚟，新舊客戶均有著數，大家記得多多留意啦!!



▲ 市民踴躍參與「嚟蓮香樓，耀才幫您埋單」快閃推廣活動

Paul Sir 期貨速成班

由耀才證券主辦「期貨速成班」分行講座已圓滿舉行。是次活動備受好評、全場爆滿，出席觀眾反應熱烈，與講者積極互動獲益良多。耀才證券高級分析師 Paul Sir 逾25年金融實戰經驗。曾任投資總監、投資組合經理、證監會持牌負責人。擅長「化繁為簡」，以顯淺方式講解複雜概念。以下是九月講座時間表，現已接受報名：

日期	時間	課程級數
9月16日（三）	16:00-18:00	初班
9月29日（二）	15:00-18:00	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。

板塊介紹

耀才證券研究部



電力股(下)

上回跟大家分析了電力股種類以及不同營運模式，今期則談討衡量電力股之一些重要指標及利好/好淡因素。

重要指標

發電量與裝機容量：

發電量：指電力公司在一定期間內生產的總電量，是衡量公司生產能力和市場需求的重要指標。

裝機容量：指電力公司擁有的發電設備的總容量，在滿負荷運行時，設備能夠產生的最大電力，包括火電、水電、風電、太陽能等不同能源形式。

上網電價：

電力公司出售電力給電網公司的價格，直接影響公司收入和盈利能力。上網電價通常受政府調控和市場供需影響。

現金流量：

電力公司通常需要大量資本支出來維護和擴展設備，因此穩定現金流對於公司的長期運營至關重要。

設備利用率：

反映電力公司發電設備的實際使用程度，較高的設備利用率意味著更高的生產效率和資本使用效率。

債務水平

電力行業屬於資本密集型行業，通常會有較高的債務水平，需要關注公司的負債比率和還債能力。

燃料成本：

燃料成本(如煤炭及天然氣)是火力發電公司主要成本構成之一，燃料價格波動會直接影響公司盈利能力。

碳排放：

電力公司在發電過程中排放的二氧化碳總量，在不同地方的法規和國際協定監管下，電力公司需支付碳稅或購買碳排放配額，有機會增加營運成本。碳排放較低的電力公司可能更容易獲得綠色金融和低息貸款，甚至政府的補貼和稅收優惠，減低營運成本。



利好因素

綠色能源:

企業潔淨能源佔比增加，提升估值和股價，並可發行綠色債券或獲得綠色融資，降低成本，增加盈利。

AI 和電力需求:

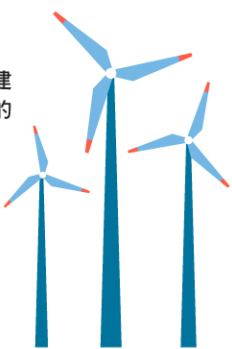
AI發展需要大量電力，促進水、風、核電等建設，未來或要靠核融合技術，才能滿足龐大的電力需求。

氣候變化與政策支持:

全球氣溫上升和碳中和目標推動新能源發電成為趨勢。

電動車市場:

中國電動車滲透率超過50%，政府補貼和政策支持提升電力需求。



風險因素

原材料價格波動:

煤炭、天然氣價格波動增加生產成本，影響利潤。

市場競爭激烈:

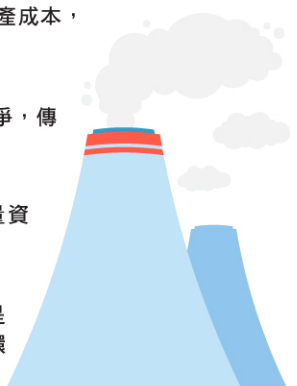
新能源企業崛起，加劇市場競爭，傳統電力企業壓力增大。

資本投入巨大:

建設和維護電力設施需要大量資本，資金壓力大。

環境風險:

電力生產造成污染，特別是煤碳發電，電力公司需承擔環保成本和責任。



YouTube



耀才證券



請即掃一掃二維碼
了解更多投資資訊



零按金排隊沽貨兼收息！ 轉用股票思維解鎖「備兌認購」 與「低位接貨」心法

一、資金門檻大對決：為什麼新手更適合「股票期權」？

很多投資者在期權市場損手爛腳，往往是因為挑錯了戰場，一上來就挑戰「指數期權」（如恒指期權）。其實，對於剛從純股票轉型過來的投資者，股票期權才是最安全的練習場。

我們以恒指現價 25,000 點，騰訊 (00700) 現價 \$450 為例，算算每一張合約的「合約價值」（總價值）：

1. 恒指大權 (HSI) : $25,000 \times \$50 = \$1,250,000$ (每跳一點 \$50)
2. 恒指細權 (MHI) : $25,000 \times \$10 = \$250,000$ (每跳一點 \$10)
3. 騰訊期權 (TCH) : $\$450 \times 100 \text{ 股} = \$45,000$ (一張股票期權合約對應一手正股)

💡 **股票期權優點：**騰訊期權的合約價值 (\$45,000) 遠低於恒指細權 (\$250,000)。這意味着買方付出的期權金極少，賣方要求的開倉按金也較低。股票期權屬於實物交收，直接掛鉤股票現貨。投資者只要適當地控制注碼，在股票期權「少試牛刀」，即使不幸看錯市，輸錢亦是有限數。

二、蟹貨救星：沽出備兌認購期權 (Covered Call)

如果手頭上有套牢的股票，除了合上雙眼死等「回鄉」，你還有一招很適合處理蟹貨的經典策略——「沽出備兌認購期權」(Covered Call)。

💡 排隊沽出股票兼收息

一般期權賣方（做莊家）需要付出昂貴的按金才能開倉。但如果你本身就持有正股，只需要通知耀才證券，把股票正股轉至股票期權帳戶。在持有足夠正股的情況下，你不需要付出任何開倉按金（除了佣金及交易雜費），就可以零成本開倉 Short Call（沽出認購期權）。

這類似於你掛了一個「限價盤」排隊沽出股票，但在排隊等待成交的過程中，你能額外、預先收取一筆利息（期權金）！

- 排隊沽股票的價位愈高（行使價越高），收取的利息（期權金）便越少。
- 排隊沽股票的價位愈接近現價（行使價越低），收取的利息（期權金）便越多。

⚠️ Covered Call 的唯二結局：

1. 結局 A（股票橫行或下跌）：到期時股價未能升穿行使價。股票未能成功沽出，但期權金（利息）穩賺入袋，直接降低了你的持股蟹貨成本。下個月你可以重複操作，繼續收息。
 2. 結局 B（股票急升）：股價升穿行使價，當你被對家行使，必須履行責任用行使價沽出股票。你成功高位獲利離場，但也錯失了股票隨後「大暴升」的機會。
- 實戰心法：這招最適合應用於預計個股上升有限、或者是股市急跌後急劇反彈的牛皮市況，是拯救倉底蟹貨的必學神技。

三、股票思維轉化：Short Put 承諾便宜價接貨

除了幫蟹貨收息，如果你看中了一隻藍籌股，但嫌現在太貴買不下手，你也可以用普通股票思維來操作期權賣方——Short Put（沽出認沽期權）。

- **實戰操作：**假設騰訊現價 \$450，你想在 \$440 買入。此時你可以開倉 Short Put 九月份 \$440 的騰訊期權，並付出開倉按金。
- **簡單理解：**這相當於你向市場承諾：「如果九月到期前騰訊跌穿 \$440，我願意用 \$440 準備現金接貨！」
- **結局對比：**

如果騰訊一直保持在 \$440 之上，你沒機會買到股票，但期權金白白賺入袋（等於掛限價盤買股票買不到，莊家還貼錢給你）。

如果騰訊真的跌穿 \$440，當你被對家行使，你需要履行責任用 \$440 現金買入騰訊。你本來就打算在這個價位長線持股，現在只是用原定預算買入心頭好，完全符合股民思維！

能源市場現「逆價差」 睇準時機轉倉賺取正回報

隨著美伊衝突重啟，原油及成品油市場劇烈波動。雖然這場已持續五個月的衝突尚未明朗，但市場參與者應留意以下三項發展：

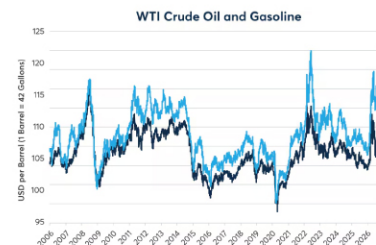
1. 成品油與原油之間的價差接近歷史高位
2. 自7月8日戰事重啟以來，原油及成品油市場已回到極度逆價差（backwardation）狀態
3. 當逆價差幅度擴大，期油投資者在每個月進行『近月轉遠月』的滾動操作時，就能賺取正回報

成品油價格相對於原油的歷史性溢價

原油價格已從2月28日開始的第一階段衝突期間（3月至5月）創下的高峰大幅回落。目前的價格也遠低於2022年俄烏戰爭後的高峰，以及2008年夏季全球金融危機爆發前的歷史高點。

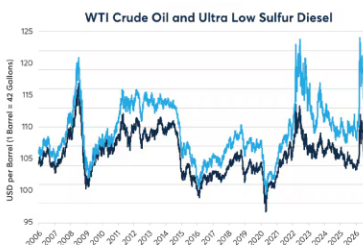
汽油和柴油價格則是另一番景象：它們正處於接近紀錄高位，且相對於原油的溢價也接近歷史紀錄。

圖 1：汽油價格接近歷史高點，相對於原油的溢價創下紀錄



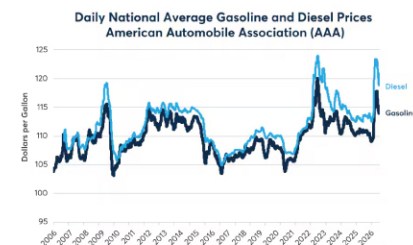
來源：Bloomberg Professional
(CL1 and XB1), Contracts Rolled 10 Days Prior to Expiry

圖 2：超低硫柴油 (ULSD) 價格接近歷史高點，與原油價差創下紀錄



來源：Bloomberg Professional
(USCRWTIC and HO1)

圖 3：加油站汽油和柴油價格再度攀升



來源：Bloomberg Professional
(3AGSREG and 3AGSDIES)

雖然美伊局勢緊張支持原油價格，但裂解價差（一桶原油與其提煉出的成品油之間的價差）歷史性的擴大，主要源於全球煉油產能的嚴重限制。近期烏克蘭對俄羅斯煉油設施的無人機襲擊損壞了大量下游處理能力，導致俄羅斯國內燃料短缺，並削減了超低硫柴油和汽油的出口。這種「全球原油供應相對充足，但成品油結構性短缺」的二分法，使得成品油價格與原油脫鉤。

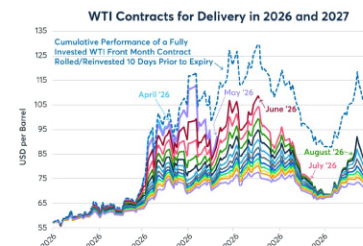
這對美國的消費者物價具有重要影響，因為汽油價格佔消費者物價指數 (CPI) 的 2.6%，而柴油和取暖油則另外佔 0.4%。加油站的汽油和柴油價格在 5 月和 6 月曾有所下跌，但在 7 月 8 日美伊停火協議破裂後，隨著原油期貨再度上漲（圖 3）。

回歸逆價差及其對投資者的影響

在6月底至7月初經歷了短暫的平坦價格曲線後，原油、汽油和超低硫柴油已回歸劇烈的逆價差（Backwardation），即近期交割價格明顯高於遠期價格（圖4）。逆價差通常發生在供應短缺或即時需求增加的時期，意味著便利收益（Convenience Yield）或即時交割的溢價。這種曲線結構直接反映了實體庫存的動態。陡峭的逆價差抑制了商業囤貨—因為持有庫存相對於即時銷售會產生負向的實體利差—導致庫欣（Cushing）和墨西哥灣煉油廠等關鍵樞紐的庫存快速去化，進一步緊縮即時供應。

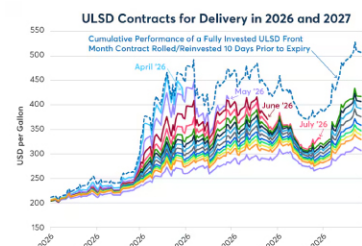
當我們比較自2026年初以來個別合約的表現，與在合約到期前10天轉倉且資金完全到位、再投資的期貨虛擬收益時，原油及成品油市場逆價差的財務影響便顯而易見。2026年初，幾乎所有 WTI 合約（不論到期月份）的價格都在每桶 57 美元左右。目前，WTI 近月（9月合約）價格約為每桶 84 美元，較1月初的近月價格（當時為 2 月合約）及其他合約價格高出約 47%。然而，資金完全到位且再投資的 WTI 近月期貨多頭（在到期前 10 天轉倉，並以年初的 57 美元為基數），目前價值將達到 105 美元，漲幅達 84%。換言之，源於逆價差的便利收益，為資金完全到位的多頭在近月價格本身的漲幅之外，額外貢獻了 27% 的收益（圖 5）。

圖 5：便利收益提升了 WTI 近月期貨多頭的獲利



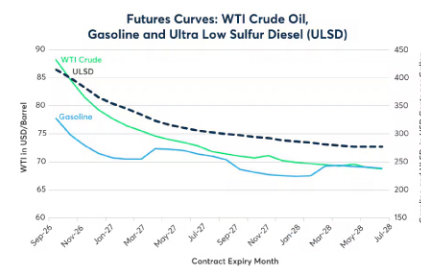
來源：Bloomberg Professional
(XBJ6, XBK6, XBM6, XBN6, XBQ6, XBU6, XBV6, XBX6, XBZ6, XBF7, XBG7, XBH7, XBM7)

圖 6：逆價差提升了超低硫柴油 (ULSD) 近月期貨多頭的獲利



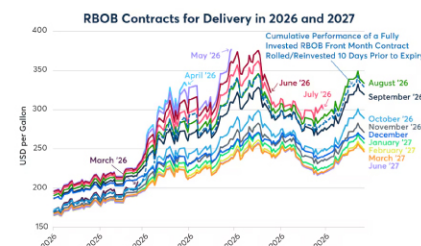
來源：Bloomberg Professional
(XBJ6, XBK6, XBM6, XBN6, XBQ6, XBU6, XBV6, XBX6, XBZ6, XBF7, XBG7, XBH7, XBM7)

圖 4：截至 2026 年 7 月 22 日，原油及成品油市場已回到陡峭的逆價差狀態



來源：Bloomberg Professional
(CL1 ... CL24, XB1 ... XB24 and HO1 ... HO24)

圖 7：汽油期貨在經歷了冬季的季節性正價差後，已回到強烈的逆價差狀態



來源：Bloomberg Professional
(XBJ6, XBK6, XBM6, XBN6, XBQ6, XBU6, XBV6, XBX6, XBZ6, XBF7, XBG7, XBH7, XBM7)

逆價差的影響在超低硫柴油 (ULSD) 市場中更為巨大，因為近期高價與遠期低價之間的差距，平均而言比原油市場更為顯著。例如，在今年的第一個交易日，近月（2月）ULSD 合約交易價格為每加侖 2.12 美元。截至本文撰寫時，近月（9月）合約的交易價格為每加侖 3.99 美元，現貨價格上漲了 88%。若資金完全到位、再投資且在到期前 10 天轉倉的 ULSD 多頭指數（基數為 2.12 美元），目前的價值將達到 4.95 美元，漲幅達 133%。也就是說，源於逆價差的累積正向轉倉收益，在近月價格上漲 88% 之上，額外為資金完全到位的多頭貢獻了 45% 的收益（圖 6）。

迄今為止的例外是汽油。汽油近月價格（不考慮轉倉收益的連續合約）與在到期前 10 天轉倉且資金完全到位的汽油多頭收益之間的差異幾乎可以忽略。年初時，近月價格（2月）為每加侖 1.71 美元。截至本文撰寫時，價格為每加侖 3.40 美元，而前述轉倉多頭指數目前為 3.31 美元。由於季節性庫存建立等原因，汽油期貨在冬季後期大部分時間處於輕微的正價差（Contango，即逆價差的反面，近月價格低於遠期價格，轉倉收益為負）。雖然這抑制了迄今為止持有汽油多頭的收益，但值得注意的是，汽油市場目前正處於強烈的逆價差狀態，只要這種狀態持續，汽油市場在未來幾個月也將體驗到強烈的正向轉倉收益（圖 7）。

對於市場參與者而言，這些價格曲線動態會顯著改變避險成本。鎖定長期營收的商業生產者在逆價差的遠期月份進行避險時會面臨損失；相反地，持有期貨空頭部位進行避險的商業消費者和煉油廠，在轉倉時則會面臨持續性的負持有成本。與此相對，系統性趨勢追蹤基金和僅限作多的商品基金，則受益於正向轉倉收益所提供的結構性助力。

投資者亦應注意，期貨曲線的形狀是不斷變化的。逆價差可能會加強、減弱、完全崩潰，甚至翻轉回正價差。因此，目前顯而易見的轉倉收益可能會迅速改變。

市況反覆 高息低風險股具優勢 匯豐(0005)有力向高位推進

許耀彬 執行董事兼聯席行政總裁



港股終於結束8月份的沉悶格局，總結8月份全月，港股未能承接7月份的升勢，最終累跌317點；而用「沉悶」來形容港股，原因是整體大市氣氛偏向橫行格局，整體高低波幅大約在1,098至1,152點，創下歷史上波幅最窄的水平。儘管在最後一個交易日，港股成交有3,148億元，但整體平均成交只有約2,530億元，對比7月份日均成交約3,072億元顯著縮減，就連一向對港股寵愛有加的「北水」全月淨流入亦只有103億元，對比7月按月少逾83%。

踏入9月，9月1日反覆偏軟的情況未有改變，延續8月份的跌勢，港股曾一度跌穿25,300，低見25,240點，全日跌237點，收市報25,329點。9月2日在沒有好消息的支撐下，加上美股9月開局表現令人失望，更呈現三連跌的格局，跌市主要因為全球債券被拋售，加上中東緊張局勢續未有改善，更有傳今年難有樂觀的進展，令油價再度推升，驅使市場憂慮高通脹情況將會持續一段時間，甚至需要加息應對，令全球主要股票市場再度陷入膠著，道指跌穿53,000點，納指跌穿26,000點；日經指數急挫近2,000點，失守65,000點；過往

一直備受關注的韓國KOSPI指數，再度陷於苦戰，跌穿6,700水平。而在內地股市未有驚喜下，持續弱勢的港股，難以獨善其身，一度急挫至近25,000點水平，低見25,008點，50天線(約24,913點)再度受到考驗；慶幸在接近25,000點水平，出現技術性反彈，最終能重返25,311點收市。

筆者認為，受到外圍AI熱潮分化及中東局勢不明朗影響，使美股缺乏方向，令其他主要依賴AI相關股份的市場反覆向下，加上困擾內地經濟多年的內房問題，導致內地經濟復甦前景有待確認，投資氣氛一直未有改善，部份內房股業績倒退甚至持續出現虧損惡化，以上因素均成為港股持續疲弱的主因。就以昔日深受歡迎及無人不曉的內房龍頭雅居樂(03383)為例，其宣佈中期虧損擴大至88.29億元人民幣，淨負債比率暴增，反映內房股基本面未見改善，因而令內房股普遍受壓；在不景氣的氣氛持續下，觸發中港兩地股市也作出調整，加上科技股在本周明顯缺乏方向及欠缺成交，導致港股出現停

滯不前的狀態，甚至出現調整的格局。即使如此，港股在調整中並非沒有亮點，中國六大國有銀行半年業績已全部公佈，除業績及利潤有顯著增長外，六大內銀更首次集體將現金分紅比例提升至31%或以上水平，內銀股全線創下52周新高，帶動港股跌勢緩和，並重返25,300水平；而在投資方向仍存在很多不確定的情況下，相信「高股息、低風險」的投資產品，絕對有機會成為市場追捧對象，而本地銀行代表「大笨象」匯豐(0005)有此特點，有望向新高推進。

(筆者並未持有相關股份)



微軟(MSFT)為中長期投資佈局首選

Paul Sir 耀才證券策略師



微軟(MSFT)在2026年7-8月期間股價經歷明顯重估，主因是2026財年第四季業績大幅超出市場預期，並清晰展示出其雲端與AI業務強勁的成長動能與現金流創造能力。Microsoft Cloud與Azure的收入增速在2026年再度加快，其中Azure年收入首次突破1,000億美元，顯示由AI驅動的雲端需求已由概念探索期進入實際變現期。從中長期投資的角度來看，微軟結合Copilot生態系、雲端規模經濟以及穩健的自由現金流，是兼具成長性與防守特性的「AI雲平台核心標的」，相當適合作為整體科技及金融股組合中的核心配置之一。

財務亮點：營收與獲利雙雙超越預期

微軟在2026財年第四季(2026Q4)錄得收入約900億美元，按年增長約18%，高於市場普遍預期的877億美元。同期淨利潤約358億美元，按年增長約31%；非GAAP每股盈餘(EPS)約4.74美元，顯著高於分析師預期的4.24美元。這顯示公司在大幅增加AI資本開支(CapEx)的同時，依然展現出極強的營運槓桿與盈利能力。從全年來看，2026年收入與淨利潤均錄得雙位數增長，反映傳統業務表現穩健，而雲端與AI則已成為最主要的成長引擎。

雲端業務：Azure破千億美元，未來訂單充沛

2026第四季財報顯示，Microsoft Cloud收入達593億美元，按年增長約27%，顯著高於整體營收增速。Intelligent Cloud部門(主要包含Azure及其他雲端服務)收入約393億美元，按年增長約30%；其中Azure及其他雲端服務收入大幅增長約43%，創下過去四年來的最高增速之一。此外，公司指出Azure年收入已首度跨越1,000億美元大關，而反映未確認收入的剩餘履約義務(RPO，即未來合約總額)高達約6,780億美元，按年大幅上升，證實企業客戶對微軟雲端與AI服務的長期需求已成功鎖定於合約中。

估值與投資策略：分段布局與核心配置

在經歷過去兩個月的股價急升後，微軟的估值已高於疫情前的平均水平，市場已將部分AI商業化的成功預期反映於股價中。估值重估意味著短期回調風險有所增加，若未來一至兩季Azure增速或AI營收貢獻未達指引，股價可能出現波動，因此投資者應採取中期持有與分段買入策略。

整體而言，以中長期的視角來看，微軟具備穩健的盈利增長與現金流護城河，極適合中等風

險承受度的投資者作為核心持股，特別是看好AI、雲端運算及企業軟體長期主題的資金。對於作風較為保守的投資者而言，適度配置微軟亦有助於在參與AI與雲端成長紅利的同時，提升整體投資組合的資產質量與防守力，打造更均衡的風險報酬結構。

(筆者並未持有相關股份)



本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，閣下應自行評估適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。

