

2025年11月號

耀才證券x香港理工大學聯合公佈港股走勢民意調查結果 投資者信心指數創新高 逾六成受訪者擬「加注」港股

2025年是港股充滿生機的一年，市場投資主題瞬息萬變，第一季掀起一片DeepSeek熱潮，第二季受關稅戰影響，曾單日急挫3,021點，跌幅達13%。至第三季，市場熱炒聯儲局減息、AI及晶片相關股份，恒指更在「北水」及外資源源不絕流入下，單季進帳2,783點，一舉攀升至27,381點的四年高位。不過，剛踏入第四季，環球貿易局勢再度緊張，大市在急升後出現過千點的調整。為深入研究投資者對未來大市的看法及動向，耀才證券今年再度與香港理工大學合作，聯合進行大規模的「港股走勢民意調查」。為隆重其事，耀才證券今日舉行「港股走勢民意調查」發佈會，公布調查結果。

耀才證券執行董事兼行政總裁許經彬先生表示，港股年初至今曾累升超過7,000點，日均成交額創新高，可謂「牛氣沖天」。新股市場亦非常暢旺，本港更有望於年底重奪失落多年的全球新股集資額首位的寶座。然而，中美貿易談判仍存在不確定因素，他相信高科技、晶片及AI相關等戰略性股份波動會較大。他建議投資者在當前政治市下，不宜過份進取，應盡量保持盈利，靜觀其變。而一向走在最前的耀才證券，每年均會舉辦民意調查，希望今次嚴謹兼具權威性的民調結果，可為廣大投資者提供啟示。

香港理工大學副教授趙靜博士公佈「港股走勢民意調查」結果，發現今年大部分投資者都獲利甚豐：41%受訪者表示，今年平均賺幅一成至三成，更有9%受訪者指今年賺幅超過三成。投資者信心指數亦由69大幅提升至117，突破歷史高位。面對港股牛市，62%投資者計劃增加資金投入。另外，28%受訪者指，若恒指回調至21,000點將會出手「撈底」。受訪者當中，96%看好科技股，其次是AI概念股（74%），而零售及房地產板塊則被投資者看淡。至於港股前景，78%投資者認為中美貿易戰將影響港股表現，48%認為內地刺激經濟政策亦是關鍵因素。

趙靜博士認為，美國聯儲局啟動減息周期，利好香港股市及樓市，而美國對全球發起的關稅戰，促使各國重新調整出口方向，此舉將重塑全球貿易格局。另外，AI發展提高各行業的生產力，香港早前亦已通過穩定幣法案，相信全球宏觀經濟已展開新篇章，港股亦有望穩步上升。



▲圖：耀才證券聯同香港理工大學今日舉行「港股走勢民意調查結果」發佈會。
（由左至右：耀才證券執行董事兼行政總裁許經彬、香港理工大學副教授趙靜博士、耀才證券研究部總監植耀輝）

贏取總值
\$60,000大獎



耀才與CME芝商所攜手合辦 耀才期神爭霸戰

耀才《期神爭霸戰》由即日起至12月31日舉行，並於2026年1月23日公布賽果。每位成功登記的參賽者將獲贈100萬港元模擬資金，通過「耀才期貨（豆豆）」手機交易應用程式(APP)買賣所有芝商所之指定產品，最終資產淨值最高者即榮膺冠軍。為鼓勵更多投資者參與，今次比賽亦特別設立五個「交易張數最多大獎」。比賽獎品非常豐富，包括最新推出的 Apple iPhone 17 Pro Max(256GB)、任天堂 Nintendo Switch 2、Ray-Ban Meta Wayfarer 智慧眼鏡、Dyson HD08 Supersonic Origin風筒及超市現金券，總值超過6萬元。請即報名，競逐「期神」寶座，贏取豐厚大獎！



請即掃一掃
登記參加!

耀才證券國際(香港)有限公司
www.bsgroup.com.hk
分行

香港總辦事處
九龍總辦事處
耀才教學專車

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）
九龍彌敦道375-381號金動大廈G01號舖及1樓全層

☎(852) 2343 1428
☎(852) 3604 1888
☎(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號瑞林大廈地下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

耀才連續11年榮膺 香港品牌局「香港名牌標識」

耀才證券一向秉承「以客為先，走到最前」的理念，一直堅持採取傳統及創新並存的市場營銷策略，透過線上及線下平台從而提高品牌曝光率，並為客戶提供專業貼心的產品和服務。集團不斷進取、精益求精，成功獲得廣大客戶信任，同時致力於履行企業責任回饋社會，連續十一年榮獲香港品牌發展局頒發「香港名牌標識（TOP嘜）」認證，以表彰耀才在發展品牌方面的持續努力，打造出今時今日華資一哥的品牌地位。



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11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！

11月耀才教學專車行程表

星期五	星期六	星期日
	1 尖沙咀 (海防道)	2 尖沙咀 (海防道)
7 尖沙咀 (海防道)	8 尖沙咀 (海防道)	9 尖沙咀 (海防道)
14 尖沙咀 (海防道)	15 尖沙咀 (海防道)	16 尖沙咀 (海防道)
21 尖沙咀 (海防道)	22 尖沙咀 (海防道)	23 尖沙咀 (海防道)
28 尖沙咀 (海防道)	29 尖沙咀 (海防道)	30 尖沙咀 (海防道)

行車時間表



*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

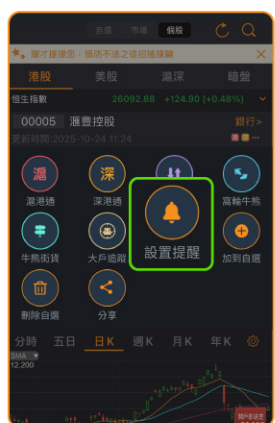


耀才證券(寶寶)APP: 「到價提示」功能

掃一掃
下載耀才證券(寶寶)APP



- 登入後，在「個股」>「港股」版面輸入「港股代號」後，按「」再按「設置提醒」
- 輸入相關股票的「到價提示設置值」後按「加入」便可新增股票到價提示功能
- 相關股票價格達到「設置值」，便會在手機彈出「到價提示」信息提醒用戶
- 用戶可在右下角按「更多」>「訊息中心」>「股票提醒」，檢查「已到價」或更改「未到價」的「港股」到價提示





無論恒指(HSI)、國指(HHI)或科指(HTI)「每周」指數期權，相關的合約乘數、交易時間和最後結算價亦是與「每月」指數期權一致，「每周」指數期權最大的特點是可選擇最近兩個星期五到期的合約買賣，令投資者更容易作出短期部署。

到期日愈近，期權金愈少，時間值的損耗亦愈快。期權離不開長倉(Long Side)或短倉(Short Side)。

在期權長倉方面，由於「每周」指數期權的期權金較少，可以用較少的資金開倉，更加方便用來對沖短綫風險或捕捉短綫機會，尤其是重要經濟數據公布前或突破技術支持阻力的時候，每周指數期權長倉經常派上用場。

在期權短倉方面，「每周」指數期權的期權金雖然較少，但因為時間值的損耗較快，賺錢的機會率亦較高，適合於沒有特別消息的牛皮市況。



板塊介紹

耀才證券研究部



根據Sensor Tower之數據，今年上半年全球手遊收入超過340億美元，當中雖然美國、日本及韓國等成熟市場增速放緩，不過新興市場包括東南亞、拉丁美洲及中東表現強勁，成為推動手遊收入之增長引擎。而在眾多市場當中，中國依然是其中一個主要市場，以9月數據為例，在全球手遊發行商收入榜TOP100中，便有多達32中國廠商入圍，合計吸金19.5億美元，佔本期全球TOP100手遊發行商收入約36.1%。展望未來行業趨勢，Sensor Tower預期2027年全球手遊收入將達到1,000億美元，至2028年則有望突破1,065億美元。

本港上市手遊股(部分)

Tencent
騰訊
(00700)

網易
網易
(09999)

CMGE
中手游
(00302)

心動公司
心動公司
(02400)

IGG
IGG
(00799)

重要指標

每月/每日活躍用戶數(MAU/DAU)：

衡量遊戲活躍度，活躍用戶數穩定意味著盈利潛力強。

留存率：

指一定時間內，仍然繼續使用該遊戲的用戶比例，反映遊戲吸引力，最常用的是次日留存率和7日留存率。

下載量：

遊戲受歡迎度的早期指標，高下載量需結合留存率評估。

玩家終身價值：

指一個玩家在整個遊戲生命周期為公司創造的總收入，較高價值意味著盈利模式可持續。

流水：

未扣成本的總收入，衡量遊戲盈利能力的核心指標。

手遊行業營運模式

收費模式：

- 1)免費遊戲及內購：通過降低門檻吸引下載，並透過內購盈利。
- 2)訂閱制：依賴穩定收入，提供增值服務提升玩家忠誠度。
- 3)付費下載：要求一次性購買，提供完整遊戲體驗，適合單機遊戲。

廣告變現模式：

提供免費遊戲，透過展示廣告獲取收入，玩家如觀看廣告亦可獲得遊戲獎勵。

電競與聯賽模式：

通過舉辦電競賽事或聯賽吸引玩家參與，從而獲取贊助、直播收入和廣告盈利。

雲遊戲模式：

無需下載完整遊戲客戶端便可在不同設備即時遊戲，降低硬件要求，需按訂閱或時長收費。

IP授權與聯動模式：

透過與知名IP合作，舉辦活動或推出周邊產品，吸引粉絲消費，提高遊戲曝光率及收入。



請即掃一掃二維碼
了解更多投資資訊

匯豐(005)走勢回穩，有望重拾升軌

許澤彬 執行董事兼行政總裁



10月尾市場焦點，當然是中美兩國領導人於10月30日在南韓舉行的亞太經合組織（APEC）峰會。市場憧憬兩國元首會面後，能進一步緩解貿易緊張局勢。過去一個月，「會面」與「不會面」的傳聞反覆，令市場增添不少不利雜音，但如今終於排除萬難，敲定會晤日期。此外，市場亦關注美國聯儲局本周議息結果，普遍預期繼9月減息後將再度減息。在全球「憧憬」好消息接連不斷下，股市已率先上揚。最凌厲的當屬美股，連升三日，三大指數連續三日創歷史新高：道指升穿47,000點，標普500指數升穿6,800點，而一向標誌中美科技戰焦點、涵蓋晶片及AI等戰略板塊的納指，在局勢緩和及下成為最大受惠者，已逼近24,000點，升勢仍未見盡。受美股持續造好帶動，一向緊隨美國的日、韓、台股市，在電子及科技股領漲下勢如破竹，紛紛再創新高：日經指數突破51,000點大關，台灣加權指數升穿28,000點，南韓綜合指數亦突破4,000點關口。在商品市場方面，近期氣勢如虹的黃金，因中美貿易戰局勢降溫，金價隨即深度調整，紐約期金跌至4,000美元以下收市。

在全球股市歌舞昇平、屢創新高之際，投資者原以為港股亦會展現相應氣勢，惟事與願違。適逢重陽假期前夕於10月28日，港股

非但未見預期升勢，反而結束連升3日格局，恒生指數僅以26,346點收市，成交未見放大，仍維持不足2,500億元水平。儘管成交偏弱，幸而北水繼續成為支撐港股的最大動力，即使假期前成交放緩，仍錄得淨流入，金額為22.6億元，較周一減少21%，但已連續第6日淨流入，累計近250億元。

筆者認為，全球股市氣勢如虹，港股卻似「獨憔悴」，或因投資者對香港市場與其他主要市場的態度有所不同。港股投資者對「憧憬」消息較為審慎，入市亦偏保守。此反應並不意外，皆因港股主要動力及資金來源，均以內地股市走勢及北水流向為主導。

反觀日、韓、台等亞洲主要市場，則以美股為導航。鑒於近期內地股市走勢偏保守，正處整固階段，港股成交及氣勢不如年初，屬正常現象。加上港股已連升近一年，投資者轉趨審慎觀望，亦屬人之常情。未來走向，須視乎美國聯儲局議息後的言論取向，以及中

美元首會晤後的實際進展，待內地股市方向明朗化後，港股方有望明確突破。

適逢10月30日及31日為香港期指及黑期結算日，預料股市波動將加劇，料恒指將於25,800—26,000點支持區間整固。在前景未明下，匯豐（005）早前宣佈私有化恒生（011）並公佈第三季業績後，走勢已趨穩定並重拾升軌，未來不排除挑戰高位，投資者可予以留意。

（筆者並無持有上述相關股份權益）



台積電擁技術優勢 續長線持有

植耀輝 研究部總監



執筆之時有朋友傳了一段有關台積電與Nvidia共同發表第一款美國製Blackwell晶圓之新聞稿給我，並希望我可以分享有關看法。其實相關消息筆者早已知悉，但第一次聽到時還有點驚訝，皆因若是Blackwell芯片的話，則很大機會採用台積電4納米製程，而台積電美國位於亞利桑那州之第一座晶圓廠（Fab21）於2021年6月動工，2024年已正式量產4納米，在時間點推進上其實也相當之快，反映台積電技術發展成熟之餘亦意味美國本土生產半導體之如意算盤已打響；不過，由於當地現時仍未先進封裝廠，故Blackwell晶圓仍須運回台灣進行封裝。至於規模方面，現時第二座晶圓廠（3納米製程）已動工，預期2028年量產，預計兩座晶圓廠年產能將達到60萬片晶圓（12吋）。

60萬片是什麼概念呢？根據台積電官網資料，截至2024年計及其子公司的話，年產能接近1,700萬片，單以此計佔比其實僅3.5%；不過考慮到美國廠生產均為先進製程（7納米或以下），若以先進製程作比較，筆者綜合網上資料，則佔比大概（未計其他地區擴產因素）約一成。至於中芯（00981）根據上半年業績資料，上半年銷售晶圓（8吋）約468萬片，於全球晶圓代工市佔率中排第三（5.1%）。

當然亦要跟進台積電最新業績表現。其第三季業績依然十分理想，期內收入及盈利分別增加30%及39%，毛利率更達到59.5%，當中先進製程於收入佔比達到歷來最高之74%。而最大驚喜來自未來發展。除了第四季展望優於預期外，集團指AI需求依然強勁；另外兩納米亦將於年內量產，A16製程則將於2026年下半年量產，勢令台積電於

晶圓代工之優勢進一步擴大——事實上，根據市場研究公司Counterpoint Research之調查，台積電於上半年之市佔率已達到71%，較去年同期上升6個百分點，可說處於近乎壟斷之地位。由於業績及展望依然強勁，筆者亦會繼續視之為其中一隻核心持股。

（筆者持有Nvidia及台積電股份）

