

每週市場評論

過去一週，美國市場焦點集中於中美貿易協議進展及通脹數據。美中雙方於倫敦達成貿易框架協議，有助於緩和雙邊關係。同時，美國 5 月 CPI 按年升 2.4%，低於市場預期，核心 CPI 亦維持低位，反映通脹壓力持續緩解，市場對聯儲局 9 月降息預期升溫，為股市帶來正面氣氛。

財政方面，5 月美國關稅收入創新高，達 230 億美元，按年增長 2.7 倍，有助收窄當月財政赤字 17%，為特朗普的關稅政策的成效帶來初步支持。此外，IPO 市場表現活躍，例如 Voyager Technologies (VOYG.US) 於 6 月 11 日上市，首日收市較發行價大升 84.6%，反映市場流動性充裕及風險偏好提升。

投資策略

標普 500 指數突破 6000 點關鍵阻力後，短期內有望於 5970 至 6150 點區間高位徘徊。隨多項利好消息消化，市場關注點或轉向洛杉磯暴動及中東局勢，部分資金或選擇獲利回吐。不過，考慮到流動性充裕及經濟數據利好，相信大市下跌的空間有限，現階段選股的重要性顯得較高。板塊配置上，持續看好人工智能、半導體及大型科技股，並維持對加密貨幣、黃金及軍工板塊的正面看法。

標普 500 指數預計在阻力區 5970-6150 點高位徘徊



本週美股推介

台積電 (TSM.US) 12/6 收市價 \$215.4

推薦理由：2025 年第一季，台積電營收年增 41.6%，其中先進製程（7 納米或以下）貢獻高達 73%，推動淨利潤大幅增長 60.3%，毛利率亦提升至 58.8%。5 月單月營收年增 40%，反映 AI 及數據中心晶片需求持續強勁。管理層預期，今年 AI 相關收入將再度倍增，並預估 2024 至 2029 年 AI 收入複合年增長率將達到約 45% (mid-forties)。

集團今年將加快全球擴產步伐，計劃新建 9 座工廠，包括 8 座晶圓廠及 1 座先進封裝廠，以滿足產能需求。公司預計，未來五年隨著海外晶圓廠量產，初期對毛利率的稀釋影響約為每年 2-3%，後期則擴大至 3-4%。不過，隨著技術升級及規模效應發揮，管理層有信心長期維持毛利率在 53% 以上。

近期市場資金重新流入半導體板塊，台積電作為全球晶圓代工龍頭，具備技術領先與規模優勢，股價有望維持強勢。根據彭博綜合預測，集團 2025 年預計市盈率為 21 倍，估值合理。

目標價：235 美元 | 止蝕價：204 美元

美股模擬組合

名字	編號	12/6/2025 股價	持股	市值 (US\$)	權重(%)	備註
1 Newmont	NEM	55.9	189	10,570	9.5%	全球最大黃金生產商之一
2 iShares:US Aer&Def ETF	ITA	179.5	55	9,871	8.9%	美國航天及國防龍頭企業ETF
3 iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	60.7	157	9,530	8.6%	全球最大現貨比特幣ETF
4 Coinbase	COIN	241.1	36	8,678	7.8%	美國最大加密貨幣交易所
5 Microsoft	MSFT	478.9	15	7,183	6.5%	全球軟件、AI應用及雲服務供應商
6 Alphabet	GOOG	177.0	39	6,902	6.2%	搜尋、雲端、YouTube及AI業務
7 UBER	UBER	85.7	78	6,684	6.0%	全球共享出行與外送平台
8 META	META	693.4	8	5,547	5.0%	Facebook/Instagram/Whatsapp
9 Nvidia	NVDA	145.0	33	4,785	4.3%	全球領先GPU及AI晶片設計公司
10 Broadcom	AVGO	256.1	18	4,609	4.1%	全球領先半導體及基礎設施軟體公司
11 TSMC	TSM	1,045.0	4	4,180	3.8%	全球最大晶圓代工與先進製程服務商
12 Cameco	CCJ	66.1	56	3,703	3.3%	美國上市最大鈾礦公司
13 OCCIDENTAL PETROLEUM	OXY	44.8	77	3,447	3.1%	石油與天然氣的勘探、生產
14 Palantir Technologies	PLTR	135.2	18	2,433	2.2%	大數據與AI分析軟體提供商
15 Block	XYZ	63.9	36	2,299	2.1%	Square平台的區塊鏈技術服務商
16 UnitedHealth Group	UNH	318.5	7	2,230	2.0%	美國最大健康保險及醫療服務公司
17 Apple	AAPL	199.2	11	2,191	2.0%	全球領先消費電子與數字服務企業
18 DELL	DELL	113.4	19	2,155	1.9%	全球知名電腦與IT解決方案供應商
19 JP Morgan	JPM	268.2	8	2,146	1.9%	全球綜合金融及投資銀行
20 Celsius	CELH	42.0	51	2,141	1.9%	健康能量飲料，主打零糖健身市場
21 GRAB	GRAB	4.6	450	2,084	1.9%	東南亞領先的叫車外送平台
現金				7,752	7.0%	
資產淨值 (美元)				111,118		

免責聲明：模擬組合於2025年3月19日成立，開始資金10萬美元。組合表現並未包括交易費用，亦未計入股息收入，故表現與真實組合會有差異。投資組合僅供參考，並不構成投資建議，組合過去表現並不代表將來表現。投資者在作出任何投資決策前，應自行進行研究並評估自身風險承受能力。

美股模擬組合交易記錄

交易記錄		編號	賣出價	買入價	股數	佔比	備註
<u>11-Jun-25</u>							
加倉	Microsoft	MSFT		478.9	2	0.9%	AI與雲端業務持續高速成長
<u>10-Jun-25</u>							
加倉	TSMC	TSM		1,065.0	1	1.0%	市場資金回流AI半導體板塊
買入	UnitedHealth Group	UNH		310.7	7	2.0%	股價跌定，有反彈空間
<u>10-Jun-25</u>							
買入	Apple	AAPL		202.7	11	2.0%	股價落後，有反彈空間
減倉	Celsius	CELH	42.6		39	1.5%	鎖定部份利潤 (+12%)
<u>9-Jun-25</u>							
賣出	Reddit	RDDT	117.5		23	2.4%	技術走勢傾向區間上落，反彈減持
減倉	Palantir Technologies	PLTR	132.1		19	2.3%	鎖定部份利潤 (+10%)
買入	TSMC	TSM		1,005.0	3	2.7%	市場資金回流AI半導體板塊
加倉	Newmont	NEM		53.3	41	2.0%	長期看好金價

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk