

每周投資策略

2025 年 8 月 1 日

港股市場分析

恒生指數由今年 1 月 22 日低位 14794 點至 7 月 30 日的 24773 點，升幅達到 9979 點或 67.4%。恒指在期指結算日後走勢開始轉弱，由 7 月 24 日高位 25735 點起開始出現調整至 7 月最後一個交易日。今次調整幅度並不算大，以調整幅度來看實屬健康調整，以黃金比率計算，今次調整支持位置將在 24700 點至 24800 點附近。





數據顯示，2025 年上半年，通過港股通南下的資金累計淨流入規模超過 7300 億港元這一數字，已經達到去年的 90%，創下歷史同期最高紀錄，顯示內地投資者對投資港股興趣激增。買入額度較大的板塊當中，以能源、電信及銀行為首。其中能源佔 28.7%、電信佔 19%、銀行佔 17.6%。

這三大板塊能夠吸引投資者的主要兩個原因：

- 一) 低估值優勢：市淨率普遍低於 1 倍，較 A 股折價 20%以上
- 二) 高股息回報：股息率高而派息穩定或每年持續增長

我們預期，南向資金仍會以這類股份為主要買入目標，因此高息股 ETF 如恒生高息股 30 指數 ETF(3466.HK)、Global X 恒生高股息股 ETF(3110.HK)等 ETF 相信可為投資者，尤其是想每月製造穩定現金流的退休人士，帶來另一種投資一籃子高息股的選擇。



美股市場分析

過去一週，美國主要指數持續創下歷史新高，標普 500 指數首度突破 6,400 點，納斯達克綜合指數亦不斷刷新紀錄，主要受 AI 半導體板塊推動。道瓊斯工業平均指數表現相對遜色，在攀升至接近歷史高位後出現較大幅度回調。科技巨頭季度業績普遍優於預期，包括 Alphabet (GOOG.US)、Meta (META.US) 及微軟 (MSFT.US)，其中微軟智能雲業務表現亮眼 (Azure 增速 34%)，推動公司市值突破 4 萬億美元。此外，雲端設計軟件公司 Figma (FIG.US) IPO 首日暴漲 2.5 倍，反映市場風險偏好仍高。短期內，在企業盈利穩健及 AI 主題熱度支撐下，大市前景維持正面。

投資策略

現時正值美股季度業績高峰期，市場走勢主要受企業財報影響。標普 500 指數技術面依然維持多頭格局，市場焦點持續集中於 Mag 7 及 AI 半導體板塊。軍工及電力板塊表現同樣穩健，建議投資組合可適度增持相關行業配置。相反，加密貨幣及穩定幣概念股顯現疲態，建議可適度減持相關股份，以分散風險。

標普 500 指數技術面仍然處於強勢



蘋果公司 (AAPL.US) 1/8 收市價 \$207.57

推薦理由：

蘋果公司(AAPL.US)2025 財年第三季度業績表現強勁，總營收達 940.4 億美元，同比增長 10%，創下 2021 年以來最大單季增幅；淨利潤 234.3 億美元，同比增長 9%，每股收益 1.57 美元，超出市場預期的 1.43 美元。其中 iPhone 業務營收 445.8 億美元，同比增長 13%，顯著高於市場預期的 400.6 億美元；服務業務營收 274.2 億美元，同比增長 13%，持續成為主要增長動力；大中華區營收 153.7 億美元，同比增長 4%，成功扭轉連續兩季下滑趨勢。蘋果股價過去三個月表現落後於其他科技巨頭，隨著業績超預期及資金繼續追捧 Mag 7，公司股價有望迎來補漲行情。

目標價：228 美元 | 止蝕價：194 美元

美股模擬組合

名字	編號	31/7/2025		市值		備註
		股價	持股	(US\$)	權重(%)	
1 Newmont	NEM	62.1	189	11,733	9.3%	全球最大黃金生產商之一
2 Microsoft	MSFT	533.5	21	11,204	8.9%	全球軟件、AI應用及雲服務供應商
3 iShares:US Aer&Def ETF	ITA	196.6	54	10,616	8.4%	美國航天及國防龍頭企業ETF
4 Nvidia	NVDA	177.9	53	9,427	7.5%	全球領先GPU及AI晶片設計公司
5 Broadcom	AVGO	293.7	31	9,105	7.2%	全球領先半導體及基礎設施軟體公司
6 UBER	UBER	87.8	101	8,863	7.0%	全球共享出行與外送平台
7 TSMC	TSM	1,160.0	7	8,120	6.4%	全球最大晶圓代工與先進製程服務商
8 Coinbase	COIN	377.8	20	7,555	6.0%	美國最大加密貨幣交易所
9 Alphabet	GOOG	192.9	39	7,522	5.9%	搜尋、雲端、YouTube及AI業務
10 Apple	AAPL	207.6	34	7,057	5.6%	全球領先消費電子與數字服務企業
11 META	META	773.4	8	6,188	4.9%	Facebook/Instagram/Whatsapp
12 Amazon	AMZN	234.1	23	5,385	4.3%	全球最大電子商務與雲端服務公司
13 Robinhood	HOOD	103.1	51	5,256	4.2%	領先股票、ETF 和加密貨幣交易平台
14 Palantir Technologies	PLTR	158.4	27	4,275	3.4%	大數據與AI分析軟體提供商
15 Cameco	CCJ	74.9	34	2,548	2.0%	美國上市最大鈾礦公司
16 Oracle	ORCL	253.9	10	2,539	2.0%	全球雲計算及數據庫軟件供應商
17 Vistra Corp	VST	208.6	12	2,503	2.0%	美國綜合電力零售及發電公司
18 Snowflake	SNOW	223.8	11	2,462	1.9%	雲端數據儲存與分析平台
19 AMD	AMD	154.3	10	1,543	1.2%	領先CPU及GPU晶片設計製造商
現金				2,545	2.0%	
資產淨值 (美元)				126,443		

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。

交易記錄	編號	賣出價	買入價	股數	佔比	備註
<u>31-Jul-25</u>						
加倉	Microsoft	MSFT	533.5	4	1.7%	業績超預期·雲端業務增長強勁
加倉	Amazon	AMZN	234.1	9	1.7%	關稅風險減低·Mag7受資金追捧
減倉	Coinbase	COIN	377.8	11	3.3%	鎖定利潤·提供現金
<u>30-Jul-25</u>						
加倉	Nvidia	NVDA	179.3	12	1.7%	AI晶片需求持續暢旺·技術面強勢
加倉	Apple	AAPL	209.1	6	1.0%	在Mag7中表現較落後·有機會補漲
賣出	iShares Ethereum ETF	ETHA	28.5	120	2.7%	預期步入整固·鎖定利潤·提供現金
<u>29-Jul-25</u>						
加倉	Oracle	ORCL	250.0	2	0.4%	AI推動業務增長·技術走勢良好
買入	Snowflake	SNOW	219.0	11	1.9%	雲端數據增長快·市場份額擴大
賣出	Unitedhealth	UNH	261.4	11	2.3%	公司調低指引·止損
<u>28-Jul-25</u>						
加倉	TSMC	TSM	1,145.0	2	1.8%	資金流入半導體板塊
賣出	Celsius	CELH	47.0	51	1.9%	股價已反彈至阻力位附近
<u>17-Jul-25</u>						
買入	Oracle	ORCL	249.0	8	1.6%	AI推動業務增長·技術走勢良好
賣出	Tempus AI	TEM	60.7	31	1.5%	止損·轉至Oracle
<u>16-Jul-25</u>						
買入	iShares Ethereum ETF	ETHA	25.6	120	2.4%	價格相對比特幣落後·有反彈潛力
賣出	iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	67.8	45	2.4%	轉至以太幣ETF
<u>15-Jul-25</u>						
加倉	UBER	UBER	92.2	10	0.7%	受惠Robotaxi發展潛力
加倉	iShares:US Aer&Def ETF	ITA	193.2	5	0.8%	關稅談判受惠板塊·歐洲增加軍費
減倉	Coinbase	COIN	388.0	5	1.5%	比重減至10%·風險管理

加密貨幣市場消息

「BNB 微策略」VAPE 出現了

比特幣資產儲備公司微策略(MSTR.US)取得成功後，該效應延續至其他山寨幣，包含 BNB、SOL、SUI、HBAR、ENA 等。前華人首富、幣安創辦人趙長鵬的家族辦公室 YZi Labs 宣布支援 CEA Industries (VAPE.US) 進行 5 億美元的私募成為 BNB 微策略 (VAPE.US)，在消息公開後，股價單日升超過 700%。

PIPE (Private Investment in Public Equity/上市後私募投資) 是一種「以折價換資金」的定向增發。就是公司給特定投資人「打折賣股票」，換來一大筆資金。而這類操作方式或將形成一個新炒作風潮，令相關股份一公布消息後股價即爆升。憧憬未來將有更多公司仿倣此做法，山寨幣的幣價格值得續看好。

熱門加密貨幣

	代號	價格 (USD)	1 日升跌 (%)	1 周升跌 (%)	市場份額 (%)	24 小時成交量(USD)
Bitcoin	BTC	115,625.2	-2.31	-0.02	42.20	2.30T
Ethereum	ETH	3,689.01	-4.82	1.30	19.91	443.92B
XRP	XRP	2.9618	-5.74	-4.26	3.94	175.55B
BNB	BNB	778.59	-2.81	1.97	1.58	108.27B
Solana	SOL	169.039	-6.50	-5.79	3.72	90.77B
Cardano	ADA	0.7292	-7.37	-9.55	0.64	25.67B
Dogecoin	DOGE	0.206171	-7.57	-9.44	1.28	31.00B
Sui	SUI	3.5685	-8.11	-2.57	1.11	12.27B

資料來源：investing.com;數據截至 2025 年 8 月 1 日約中午 14 時 00 分



區塊鏈知識

一文看清什麼是流動資金池

去中心化金融(DeFi)創造了鏈上活動的爆炸式增長。DEX 交易量可與中心化交易所的交易量一較高下。此生態系近年不斷迅速擴張，流動性資金池更是支撐 DeFi 生態系的重要基礎技術之一。

流動性資金池是鎖定在智能合約中的資金集合，即是自動化做市商 (AMM)、借貸協定、流動性挖礦、合成資產、鏈上保險、區塊鏈遊戲等的重要組成部分。因此流動性資金池近年明顯促進去中心化交易、借貸等活動。

而自動定價的交易儲備池，與傳統交易所依賴「買賣掛單」不同，資金池透過恆定乘積公式($x*y=k$)即時計算匯率。此機制擺脫人工做市商，實現 24 小時不間斷流動性。由於流動性資金池是由流動性資金提供者充值至智能合約的大量資金。在 AMM 上進行交易時，並沒有傳統意義上的交易對手。反之，是針對流動性資金池中的流動性資金執行交易。對買方而言，若進行購買，則無需在某個特定時刻具有賣方，只要流動性資金池中具有足夠的流動性資金即可。因此，可以將 AMM 上的交易視為點對合約交易。

AMM 沒有傳統意義上做為交易對手的賣方，活動則由控制資金池中行為的演算法進行管理。此外，該演算法也會根據資金池中所產生的交易來確定定價。當然，流動性資金必須有提供方，而任何人都可以是流動性資金提供商，他們在某種意義上可被視為交易對手。

AMM 可以說是普惠金融上的一突破，因為任何人均可成為「做市商」，更無須券商牌照或百萬美元門檻。2024 年，DeFi 總鎖倉價值(TVL)高達\$550 億美元，其中 82% 來自資金池。

另外，流動性挖礦(Yield Farming)的協議以原生代幣激勵 LP(流動性提供者)去提供資金，年化收益率(APY)一般高達 10%-300%。而關鍵矛盾在於高 APY 吸引資金，但代幣通膨或壓低價格，形成「收益與幣價」的死亡螺旋。

總括而言，資金池可比喻為 DeFi 的「流動性心臟」，以算法取代中介創造金融效率，惟也伴隨無常損失(Impermanent Loss；當池內代幣價格波動劇烈，LP 資產價值可能低於單純持有現貨)、監管不確定性等風險。



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