

每周投资策略

2025 年 8 月 15 日

港股市場分析

美國減息機會不明朗性極高，港股料在現水平反覆整固

美國公佈的通脹數據不一，美國 7 月消費物價指數(CPI)按年升 2.7%，升幅與 6 月相同，略低於預期的 2.8%。撇除食品及能源，核心 CPI 按年升 3.1%，升幅加快 0.2 個百分點，略高於預期。至於按月比較，CPI 按月升 0.2%，核心 CPI 按月升 0.3%，兩者都合乎預期。數據一出籠，美國財長貝森特即時要求聯儲局減息 0.5%，認為通脹不會對美國造成影響。本來市場一面倒認為聯儲局可望在 9 月份議息會當中一口氣減息 0.5%，然而週四公佈的生產者物價指數(PPI)升幅遠超預期，創三年來最大升幅。因此聯儲局 9 月份減息預期又由 100%跌至 85%。兩項數據出現分歧，市場一面倒看好情緒暫時有所收斂。

恒指趨勢分析：指數本週初連升三個交易日，市場提前炒作騰訊(700.HK)業績理想，恒指在 8 月 13 日單日急升超過 600 點，成交量超過 2840 億港元，科技股指數同日急升 3.5%。總結而言，指數已經突破上月高位 25,115 點，並接近 26,000 點關口，若突破可形成雙底形態，中長期目標更可達 30,000 點之上，然而，一切均須看美元走勢。只要美元保持弱勢或向下的話，新興市場股市將會吸引資金流入而保持強勢。(如圖示)

根據美國銀行最新公佈的研究報告指出，過去一週全球股票基金在過去一週錄得 100 億美元的資金流出，債券基金則吸引了 150 億美元資金，顯示市場對固定收益資產的持續需求。而資金從股票市場撤離，黃金卻吸引高達 17 億美元的資金流入，加密貨幣基金則增加了 8 億美元。



一周股票推介

人機狙擊手 (AI選股)	
推薦股份	騰訊(700.HK)
推薦原因	騰訊於8月13日公布第二季度業績，超出市場預期，主要受遊戲業務、雲計算和AI投資推動。投行分別上調其目標價
操作策略	
買入價	590.00
目標價	650.00
止蝕價	575.00

(註:以上投資建議是利用 AI 程式選股，再加人手核對及更新資料。)

加密貨幣市場消息

Circle Arc 區塊鏈平台曝光 挑戰以太坊

USDC 發行商 **Circle(CRCL.US)** 上市後首份業績亮眼，第二季營收按年增 53% 至 6.58 億美元；調整後 EBITDA 按年增 52% 至 1.26 億美元。期內，USDC 流通量按年激增 90% 至 652 億美元；USDC 區塊鏈交易量激增至超過 5.9 萬億美元，USDC 市場份額升至 28%。

是次業績最大亮點是宣佈推出 Arc 平台，兼容以太坊虛擬機(EVM)Layer-1 區塊鏈，用於穩定幣支付、外匯交易，並以 USDC 作為原生代幣支付 Gas Fee，突破以往以太坊公鏈性能樽頸(如高峰期 Gas Fee 急升、鏈上擁堵等問題)。Arc 平台一旦推出，對 Circle 未來發展實屬利好，畢竟未來穩定幣市場增速將加快，Circle 從單一發行商轉型至全能數字金融基礎設施供應商，未來前景可期。另外，比特幣本周再創歷史高位，以太坊亦逼近一歷史高位，市場氣氛熾熱。

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	118,171.2	-4.45	0.79	36.59	2.35T
Ethereum	ETH	4,567.94	-3.13	17.09	26.13	551.52B
XRP	XRP	3.0798	-6.10	-6.71	4.28	182.98B
BNB	BNB	835.50	-0.82	6.57	1.61	116.85B
Solana	SOL	192.47	-4.13	10.76	5.14	104.24B
Cardano	ADA	0.9157	-0.37	17.22	2.23	33.06B
Dogecoin	DOGE	0.223795	-8.25	1.00	1.89	33.73B
Sui	SUI	3.7591	-6.00	-0.08	0.92	13.25B

資料來源：investing.com; 數據截至 2025 年 8 月 15 日約早上 9 時 22 分



區塊鏈知識

如何在加密貨幣放貸市場上「躺賺」被動收入？

加密貨幣放貸已成為幣圈最熱門的被動收入模式之一，投資者透過出借閒置的數位資產，年化收益普遍可達 10%-30%，遠高於傳統金融定存。這股需求背後是有三大關鍵因素支撐：槓桿交易、質押挖礦及市場套利

一、槓桿交易需求

加密貨幣的高波動性催生大量槓桿交易需求。交易者透過抵押部分本金，向放貸者借入資金放大倉位，以追求超額收益。例如：某平台上的投資者需借入美元或穩定幣開立槓桿倉位，平台上放貸資金，年化利率常達 15%-20%。而當市場劇烈波動時，借款需求激增，利率可能短暫時衝破 20%，反映槓桿交易的剛需強勁。

二、質押需求

質押(Staking)是區塊鏈共識機制的核心，參與者可通過鎖定資產去獲取獎勵。如在 PoS 鏈上(如以太坊)，用戶可抵押 ETH 等代幣成為驗證者，賺取近 3-4% 年收益；又如在 DeFi 平台(如 Compound、Aave)上，用戶可在存入加密貨幣後借給借款者並收取利息。

這類需求具備長期穩定特性，尤其在熊市中成為「避險收益」的選擇。例如 2022 年市場暴跌期間，穩定幣放貸收益升至逾 20%，吸引避險資金湧入。

三、交易套利需求

套利者需借入資金捕捉瞬息價差，推動了放貸市場的短期高頻需求。利用不同交易所之間價差，如 A BTC 報價 \$70,000，B 報價 \$69,000，如借幣低買高賣。另外，如當永續合約價格高於現貨時，套利者可借 USDT 買現貨，同時做空合約，賺取價差。

總括而言，加密貨幣放貸龐大需求，本質是槓桿、質押、套利三大場景下「資金流動網絡」。當交易者追求收益放大、節點維護鏈上安全、套利者追求市場價差時，放貸者便可從中賺取被動收入。隨愈來愈機構資金進場及監管框架日趨完善，這條「躺賺」賽道或將愈來愈主流化，成為幣圈內資產配置的重要工具。

每週美股策略

每週市場評論

過去一週，標普 500 與納斯達克綜合指數持續刷新歷史高位，道瓊斯指數也逼近新高。儘管剛公布的 7 月生產者物價指數 (PPI) 數據遠高於預期，令市場對聯儲局 9 月降息 50 點子的期望落空，但三大指數並沒有明顯回調，反映市場動能充足，資金仍然被多頭掌控。IPO 市場同樣火熱，加密資產交易所 Bullish (BLSH.US) 美國 IPO 首日掛牌，開盤報 90 美元，較招股價勁升逾 1.4 倍，盤中最高曾達 118 美元，反映熱錢仍然充斥市場。

投資策略

我們對股市短期走勢仍抱有樂觀態度，市場處於尋頂結構，短線上升趨勢仍然明確。預計 AI 基礎建設、半導體及 AI 應用領域的龍頭股將持續領跑，金融板塊表現亦逐步轉強，軍工與電力板塊可望受益於政策及需求，值得長線留意。比特幣上週創新高後有明顯整固，建議投資者適度減低加密貨幣相關持倉，作好風險管理。

道指距離歷史高位 45073 點不足 0.5%



本週美股推介

United Healthcare 聯合健康 (UNH.US) 15/8 收市價 \$271.49

推薦理由：

聯合健康是美國規模最大的健康保險公司，服務人數超過 1.5 億，業務涵蓋保險 (UnitedHealthcare) 及健康服務 (Optum) 兩大領域。其中，Optum 板塊涵蓋醫療科技、藥品管理及數據分析等高增長業務，近年貢獻集團約六成利潤，並持續維持雙位數增長。市場預期 2026 年美國健康保險整體保費增速將顯著高於 2025 年，此趨勢將有助於抵消醫療成本上漲對公司利潤的壓力，利好公司中長期業績表現。此外，巴菲特旗下的伯克希爾哈撒韋 (Berkshire Hathaway) 於第二季度新建倉超過 500 萬股聯合健康股票，持股市值約 16 億美元。消息公布後，UNH 股價盤後一度大漲逾 10%。根據彭博綜合預測，目前公司估值已回落至約 16 倍 PE，低於過去兩年平均的 18 倍，結合近期公司利空出盡、股價突破中期下降趨勢線，股價未來有望迎來一波反彈行情。

目標價：377 美元 | 止蝕價：233 美元

美股模擬組合

名字	編號	14/8/2025 股價	持股	市值 (US\$)	權重(%)	備註
1 Nvidia	NVDA	182.0	67	12,195	9.5%	全球領先GPU及AI晶片設計公司
2 Microsoft	MSFT	522.5	21	10,972	8.5%	全球軟件、AI應用及雲服務供應商
3 Newmont	NEM	68.4	157	10,745	8.4%	全球最大黃金生產商之一
4 iShares:US Aer&Def ETF	ITA	196.0	54	10,582	8.2%	美國航天及國防龍頭企業ETF
5 Broadcom	AVGO	311.2	31	9,648	7.5%	全球領先半導體及基礎設施軟體公司
6 UBER	UBER	91.4	101	9,232	7.2%	全球共享出行與外送平台
7 TSMC	TSM	1,175.0	7	8,225	6.4%	全球最大晶圓代工與先進製程服務商
8 Alphabet	GOOG	203.8	39	7,949	6.2%	搜尋、雲端、YouTube及AI業務
9 Apple	AAPL	232.8	34	7,915	6.2%	全球領先消費電子與數字服務企業
10 META	META	782.1	8	6,257	4.9%	Facebook/Instagram/Whatsapp
11 Snowflake	SNOW	194.8	23	4,481	3.5%	雲端數據儲存與分析平台
12 Robinhood	HOOD	110.7	35	3,875	3.0%	領先股票、ETF 和加密貨幣交易平台
13 Vistra Corp	VST	202.4	18	3,643	2.8%	美國綜合電力零售及發電公司
14 Palantir Technologies	PLTR	181.0	20	3,620	2.8%	大數據與AI分析軟體提供商
15 Amazon	AMZN	231.0	12	2,772	2.2%	全球最大電子商務與雲端服務公司
16 UnitedHealth	UNH	271.5	9	2,705	2.1%	美國最大醫療保險及健康服務公司
17 Coinbase	COIN	324.9	8	2,599	2.0%	美國最大加密貨幣交易所
18 Cameco	CCJ	75.6	34	2,570	2.0%	美國上市最大鈾礦公司
19 EBAY	EBAY	98.5	25	2,462	1.9%	全球領先線上拍賣及直購交易平台
20 Oracle	ORCL	244.8	10	2,448	1.9%	全球雲計算及數據庫軟件供應商
21 AMD	AMD	154.9	10	1,549	1.2%	領先CPU及GPU晶片設計製造商
現金				2,132	1.7%	
資產淨值 (美元)				128,576		

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。表現並未包括交易費用，亦未計入股息收入，與真實組合會有差異。組合僅供參考，並不構成投資建議，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>14-Aug-25</u>							
減倉	Coinbase	COIN	324.9		4	1.0%	技術走勢轉弱，轉入UNH
買入	UnitedHealth	UNH		300.5	9	2.1%	股價突破中期下降軌，估值收復
<u>13-Aug-25</u>							
減倉	Newmont	NEM	68.6		32	1.7%	金價於高位整固期，轉入EBAY
買入	EBAY	EBAY		100.8	25	2.0%	積極整合 AI 技術，盈利預測上調
<u>12-Aug-25</u>							
加倉	Robinhood	HOOD		114.1	11	1.0%	加密貨幣板塊回穩，回補部份倉位
<u>11-Aug-25</u>							
減倉	Amazon	AMZN	221.3		11	1.9%	AWS增長較預期低，轉入NVDA
加倉	Nvidia	NVDA		182.2	14	2.0%	晶片需求強勁，H20恢復在中國銷售



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