

每周投資策略

2025 年 8 月 22 日

港股市場分析

美國與歐盟達成關稅協議，全球市況暫時回穩

美國宣佈與歐盟達成初步貿易協議，美元及美債危機暫時得到舒緩，美元由低位反彈拖累環球股市出現調整。多個人工智能領域專家和華爾街大行警告人工智能出現泡沫，拖累美國科技股調整。投資者正聚焦 Jackson Hole 會議後聯儲局主席鮑威爾會否發放美國減息訊號。下週方面，投資者需關注美國耐用品訂單、消費者信心指數、GDP 修訂值以及首次失業救濟申請等數據。若數據支持減息的話，標普 500 指數，納指以及新興市場股市均有望反彈；相反，若通脹頑固，市場或會失望而回。

為降低風險，資金明顯由歐美股市轉戰中港股市，其中內地 A 股出現明顯突破，上證指數更突破 2015 年水平。恒生指數方面，由週初的 24,800 點起步，重新升穿 25000 點水平。恒指上升主要受到中美貿易樂觀預期、中國刺激經濟政策出台以及港交所強勁業績支持。然而受到港匯轉強，1 個月及 3 個月 HIBOR 由低位急速反彈所影響，本地地產股受拖累，恒指因此仍然暫時處於反覆待變階段。料恒指短期可穩守上升通道底部 24800 點水平，上望則樂觀地看 27000 點上升通道頂部阻力。然而該水平相信要待第四季方能出現。



一周股票推介

人機狙擊手	(AI選股)
推薦股份	小鵬汽車(9868.HK)
推薦原因	<p>控股股東增持提升信心：公司董事長兼CEO何小鵬於2025年8月20日至21日期間，以均價每股80.49港元增持310萬股A類普通股。而新能源汽車板塊關注度近日有回升情況</p>
操作策略	
買入價	91.00
目標價	106.00
止蝕價	81.00

(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

以太幣解鎖排隊創新高 質押型 ETF 快將出台

截至 2025 年 8 月中旬，Ethereum (以太坊) 的質押解鎖 (unstaking) 排隊量飆破 87 萬枚 ETH，總價值超過 38 億美元，刷新自 2024 年 1 月 Celsius 提領事件以來的紀錄。自 4 月以來，ETH 價格升勢強勁，一度觸及高位 4788 美元。面對這樣的升幅，不少驗證者均選擇此時解質押，以鎖定利潤。部分解質押並非為了拋售，而是為了資金重新配置。

投資人預期美國證券交易委員會 (SEC) 最快將於 2025 年 10 月核准 ETH 質押型 ETF。這可能促使部分驗證者提前解質押，轉向更合規、透明的質押產品。對於希望透過傳統金融管道進行 ETH 投資的機構與散戶來說，ETF 將是一個重要的切入點，反映長期投資者對 ETH 前景仍具信心。

熱門加密貨幣

名稱	代號	價格 (USD)	成交量(24小時)	市場份額	升跌率 (24小時)	升跌率(7日)	市值
比特幣	BTC	113,196.1	\$57.94B	40.15%	-0.61%	-4.84%	\$2.25T
以太坊	ETH	4,330.74	\$34.83B	22.99%	+0.57%	-6.62%	\$522.76B
XRP	XRP	2.8655	\$4.76B	3.33%	-1.27%	-7.83%	\$170.50B
泰達幣	USDT	1.0007	\$98.12B	67.80%	-0.01%	-0.10%	\$167.03B
BNB	BNB	851.50	\$2.61B	1.84%	-0.76%	+0.48%	\$118.94B
Solana	SOL	183.802	\$4.63B	3.23%	-1.73%	-6.81%	\$99.30B
USDC	USDC	1.0000	\$12.50B	8.86%	+0.00%	+0.01%	\$67.09B
波場幣	TRX	0.357330	\$1.02B	0.75%	+0.58%	-0.28%	\$33.81B
狗狗幣	DOGE	0.217718	\$2.03B	1.43%	-1.39%	-5.44%	\$32.83B
艾達幣	ADA	0.8581	\$1.18B	0.83%	-1.85%	-9.66%	\$30.63B
Chainlink	LINK	24.93	\$1.86B	1.31%	-2.67%	+10.15%	\$16.91B

資料來源：investing.com, 數據截至 2025 年 8 月 22 日約下午 3 時 45 分



區塊鏈知識

質押與流動性質押：Cardano 與 Ethereum 的區塊鏈實踐

在區塊鏈領域，「質押」(Staking) 與「流動性質押」(Liquidity Staking) 是驅動生態系發展的兩大核心機制。質押通過鎖定資產來保障網絡安全與共識，而流動性則關乎資產變現的效率與 DeFi 應用。

Cardano 和 Ethereum 均採用權益證明 (PoS) 機制。Cardano：其 Ouroboros 協議是首個經過學術同儕審查的 PoS 共識算法 11。用戶可將 ADA 代幣委託給質押池 (Stake Pool) 或自行運營池子，無需鎖定期即可隨時提取資金。這種設計降低了參與門檻，使質押率維持在高水平 (網絡中超 70% 的 ADA 參與質押)，主要目標是保障網絡安全而非直接生成流動性。

Ethereum：自 2022 年合併後轉向 PoS，質押者需將 ETH 鎖定於官方合約中，提取需等待解鎖期。這種設計雖增強了安全性，但犧牲了靈活性。為補足流動性，衍生出流動性質押衍生品 (LSD) (如 Lido 的 stETH)，用戶可透過質押獲得代幣並用於 DeFi 應用，從而釋放流動性。

質押與流動性的衝突與平衡

質押要求資產長期鎖定以確保安全，但流動性需資產自由流通。如 Ethereum 的質押鎖定期雖保障了網絡穩定性，卻可能減少市場流通量。Cardano 的無鎖定質押讓用戶隨時參與 DeFi⁷；Ethereum 則透過 LSD 和 Layer2 (如 Arbitrum) 提升效率，使質押資產能同時用於借貸或交易。

惟 Cardano 需擴大穩定幣規模和開發者生態，以提升流動性。其 Hydra 側鏈計劃旨在提高吞吐量，進一步支援高頻應用。Ethereum 未來升級 (如 EIP-4844) 將降低 Layer2 成本，並通過質押提款優化靈活性，持續鞏固流動性優勢 13。

Cardano 與 Ethereum 體現了質押與流動性的不同權衡。Cardano 以安全與學術嚴謹性為先，流動性緊隨其後；Ethereum 則透過生態創新將質押轉化為流動性引擎。隨著跨鏈互操作性與監管清晰化，這兩大生態系有望在差異中協同，推動區塊鏈向更高效、包容的金融基礎設施演進。



每週美股策略

每週市場評論

上週美股表現震盪，科技股成為主要調整對象，OpenAI CEO Sam Altman 提到 AI 領域可能正進入泡沫階段，引發投資者對高估值科技股採取審慎態度，個別早前升幅較高的熱門股如 Palantir 錄得顯著跌幅。另外，市場對聯儲局加快減息的期望降溫，CME FedWatch 工具顯示，聯儲局 9 月不降息的機率已由 0% 升至約 25%，加劇了科技股的壓力。目前市氣氛普遍傾向觀望及避險。

投資策略

標普 500 指數當前處於中期上升軌的底部，稍微跌穿 20 天平均線，若未來幾個交易日明顯跌穿上升軌，技術走勢將由上升趨勢轉為橫盤整理，今晚鮑威爾在傑克森霍爾會議的談話有機會成為市場走勢的關鍵變數，若言論偏向中性，「Magnificent 7」與 AI 半導體板塊或將出現技術反彈，但需注意 8 月即將結束而 9 月歷來為美股表現相對疲弱的月份，投資者需要開始部署較保守的策略，我們短期仍看好 AI 基礎建設、AI 應用，金融、國防軍工以及電力等板塊。

標指暫時處於中期上升軌的底部，亦觸及 20 天平均線



本週美股推介

EBAY (EBAY.US) 22/8 收市價 \$98.86

推薦理由：

eBay 是全球最大的線上市場之一，平台涵蓋新貨、二手貨、復古商品以及限量收藏品等多種類別，吸引了廣泛且忠誠的全球用戶群。eBay 不斷強化自身平台生態系統，包括推出「Authenticity Guarantee」(真品認證)及「eBay Money Back Guarantee」(買家保障)等措施，以提升交易安全與消費者信心。eBay 積極將 AI 融入業務營運，其中，個人化推薦及智能搜尋功能讓買家更易找到心儀商品，推動成交率及用戶黏著度，此外，eBay 運用 AI 加強平台安全，包括詐騙偵測、風險評估及自動客服，大大提升客戶信心並降低營運成本。根據彭博綜合預測，公司 FY25 PE 約 18 倍，盈利預計增長 12%，估值合理。

目標價：115.6 美元 | 止蝕價：87.7 美元

美股模擬組合

名字	編號	21/8/2025		NAV		備註
		股價	持股	(US\$)	權重(%)	
1 Newmont	NEM	70.1	157	11,003	8.8%	全球最大黃金生產商之一
2 Microsoft	MSFT	504.2	21	10,589	8.5%	全球軟件、AI應用及雲服務供應商
3 iShares:US Aer&Def ETF	ITA	195.0	54	10,528	8.4%	美國航天及國防龍頭企業ETF
4 UBER	UBER	94.2	101	9,518	7.6%	全球共享出行與外送平台
5 Broadcom	AVGO	289.6	31	8,978	7.2%	全球領先半導體及基礎設施軟體公司
6 Nvidia	NVDA	175.0	51	8,924	7.1%	全球領先GPU及AI晶片設計公司
7 TSMC	TSM	1,150.0	7	8,050	6.4%	全球最大晶圓代工與先進製程服務商
8 Alphabet	GOOG	200.6	39	7,824	6.3%	搜尋、雲端、YouTube及AI業務
9 Apple	AAPL	224.9	34	7,647	6.1%	全球領先消費電子與數字服務企業
10 iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	63.7	72	4,586	3.7%	美國最大加密貨幣交易所
11 Snowflake	SNOW	194.7	23	4,478	3.6%	雲端數據儲存與分析平台
12 Palantir Technologies	PLTR	156.2	28	4,373	3.5%	大數據與AI分析軟體提供商
13 UnitedHealth	UNH	303.4	13	3,944	3.2%	美國最大醫療保險及健康服務公司
14 Robinhood	HOOD	106.3	35	3,721	3.0%	領先股票、ETF和加密貨幣交易平台
15 Vistra Corp	VST	190.3	18	3,425	2.7%	美國綜合電力零售及發電公司
16 META	META	739.1	4	2,956	2.4%	Facebook/Instagram/Whatsapp
17 Amazon	AMZN	222.0	12	2,663	2.1%	全球最大電子商務與雲端服務公司
18 EBAY	EBAY	98.9	25	2,472	2.0%	全球領先線上拍賣及直購交易平台
19 Cameco	CCJ	71.4	34	2,428	1.9%	美國上市最大鈾礦公司
20 Oracle	ORCL	233.1	10	2,331	1.9%	全球雲計算及數據庫軟件供應商
21 AMD	AMD	140.3	10	1,403	1.1%	領先CPU及GPU晶片設計製造商
現金				3,226	2.6%	
資產淨值(美元)				125,065		

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>21-Aug-25</u>						
減倉	META	META	739.1	4	2.4%	AI部門半年4度重組，引發疑慮
加倉	iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	63.7	36	1.8%	看好長遠走勢
<u>20-Aug-25</u>						
賣出	Coinbase	COIN	304.4	8	1.9%	技術走勢走弱，轉為持有Bitcoin ETF
買入	iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	64.9	36	1.9%	看好長遠走勢，波動較Coinbase低
<u>19-Aug-25</u>						
加倉	Palantir Technologies	PLTR	157.8	8	1.0%	沽空報告導致急挫，短期有反彈機會
加倉	UnitedHealth	UNH	304.2	4	1.0%	股價突破中期下降軌，估值收復
減倉	Nvidia	NVDA	175.6	16	2.2%	轉入PLTR及UNH



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