

每周投資策略

2025 年 8 月 29 日

港股市場分析

港股受制 26000 點關口，且看 9 月能否一舉突破

港股過去一週表現疲弱，雖然美聯儲局主席鮑威爾言論為美國減息之路打開大門，惟港股在期指結算周表現卻未如理想。雖然如此，內地 A 股表現繼續突出，上證指數再破上週高位，雖然周中出現回落，惟走勢仍然處於 10 年高位。

人工智能概念繼續成為市場焦點，中國 AI 晶片龍頭寒武紀更於週中超越貴州茅台，登上 A 股股王，市值突破 6643 億元。寒武紀受惠於美國禁令、輝達 H20 停產事件、「國產替代」需求，加上被納入多項指數，基金與股民瘋搶推升股價。恒生指數方面，由週初的 24,800 點起步，重新升穿 25000 點水平。

恒指表現雖然疲弱，惟多個版塊仍然被受資金青睞，其中旅遊版塊、黃金版塊、半導體版塊以及新消費類版塊再受到資金追捧。

恒指本週已下試上升通道底部 24800 點水平，若守穩該水平的話可望重新挑戰上週高位 25919 點。參考牛熊證街貨圖，現時好倉集中在 24500 至 24900 點水平，相對期指合約接近 4800 張，淡倉則集中在 25900 點至 26300 點水平，相對期指合約 2400 張。若殺好倉的話，恒指或要下試 24500 點水平，投資者可以此作為參考。



一周股票推介

人機狙擊手	(AI選股)
推薦股份	榮昌生物(9995.HK)
推薦原因	關鍵產品銷售強勁，並獲得多項產品批准和監管指定，提升了市場信心。此外，大行分析員最近上調了其收入預測，預計到2025年底收入將繼續以31%的年化速度增長
操作策略	
買入價	98.00
目標價	120.00
止蝕價	90.00

(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

摩根大通指 ETH 成長空間更勝 BTC

近周以太坊的表現優於比特幣，摩根大通分析師將此歸因於四個主要因素，包括預期的現貨以太坊 ETF 質押批准、以太坊儲備公司興起、SEC 工作人員澄清流動性質押代幣非證券，以及實物 ETF 贖回提高效率和流動性。

不少上市公司開始增持以太坊做為其儲備資產，摩根大通指出，約有 10 家上市公司在其資產負債表上持有 ETH，佔目前 ETH 流通供應量的 2.3%。這將提高這些 ETF 的效率、降低成本、增強市場流動性，並減輕投資者大規模撤資時的清算需求。與比特幣相比，ETH 在 ETF 和企業資金採用方面都擁有更大的成長空間。目前，企業和機構持有的 ETH 數量落後於 BTC，如果採用趨勢持續下去，ETH 仍有進一步流入的空間。

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	111,019.1	\$58.77B	36.38%	-1.95%	-1.91%	\$2.21T
以太坊	ETH	4,450.13	\$35.54B	22.04%	-2.90%	+3.49%	\$537.68B
XRP	XRP	2.8938	\$6.05B	3.68%	-3.60%	+0.97%	\$172.18B
泰達幣	USDT	1.0006	\$109.13B	68.10%	+0.01%	+0.06%	\$167.42B
BNB	BNB	866.10	\$2.60B	1.68%	-0.60%	+2.39%	\$121.06B
Solana	SOL	213.670	\$12.47B	7.58%	+0.95%	+16.11%	\$115.36B
USDC	USDC	0.9997	\$15.37B	9.46%	-0.02%	+0.03%	\$70.67B
狗狗幣	DOGE	0.218628	\$1.77B	1.16%	-2.29%	+0.60%	\$33.07B
波場幣	TRX	0.343522	\$822.76M	0.51%	-1.10%	-3.67%	\$32.53B
艾達幣	ADA	0.8397	\$1.24B	0.75%	-2.88%	-1.72%	\$30.10B
Chainlink	LINK	23.86	\$2.67B	1.60%	-1.45%	-3.23%	\$16.32B

資料來源：investing.com, 數據截至 2025 年 8 月 29 日約下午 14 時 39 分

區塊鏈知識—幣圈術語

一、核心資產類 (20 個)

1. 比特幣 (BTC) : 2009 年首現加密貨幣, “數位黃金”。
2. 以太坊 (ETH) : 支持智慧合約和 DApp。
3. 山寨幣 (Altcoin) : 除比特幣外的加密貨幣。
4. 穩定幣 (Stablecoin) : 錨定法幣, 價穩, 用於避險/交易。
5. 代幣 (Token) : 區塊鏈數字憑證, 代資產/ 權益。
6. NFT (非同質化代幣) : 獨一無二數字資產。
7. Meme 幣 (表情包幣) : 靠梗火, 無實用途, 價波動大。
8. 平台幣 (Platform Token) : 交易所/應用發行, 享權益。
9. 原生代幣 (Native Token) : 區塊鏈原生幣, 如 ETH。
10. 分叉幣 (Fork Coin) : 區塊鏈分叉新幣, 如 BCH。
11. 空投幣 (Airdrop Token) : 項目方免費發, 吸關注。
12. 糖果 (Candy) : 項目方小額免費代幣。
13. 代幣標準 (Token Standard) : 代幣規則, 保相容。
14. ERC-20 : 以太坊主流代幣標準, 支援轉帳 /查餘額。
15. ERC-721 : 以太坊 NFT 標準, 代幣獨一不可拆。
16. 元宇宙 (Metaverse) : 虛擬世界, 加密貨幣 /NFT 為經濟核心。
17. 數字藏品 (Digital Collection) : 國內 NFT, 受監管。
18. 礦幣 (Mineable Coin) : 靠挖礦產生的幣。
19. 質押市 (Staked Coin) : 鎖倉支援網路, 獲利息。
20. 銷毀幣 (Burned Coin) : 項目方刪幣減流通, 助漲。

二、基礎技術類 (15 個)

1. 區塊鏈 (Blockchain) : 公開不可改的網路帳本, 透明防作弊。
2. 智能合約 (Smart Contract) : 條件滿足自動執行的程式。
3. 共識機制 (Consensus Mechanism) : 區塊鏈規則, 確保一致。
4. 工作量證明 (PoW) : 算力解題贏記帳權, 費電。
5. 權益證明 (PoS) : 按持幣量/時長定記帳權, 無需算力。
6. 分叉 (Fork) : 區塊鏈規則分歧分岔, 分軟/硬分叉。
7. 節點 (Node) : 存帳本、驗交易的終端, 越多越安全。
8. 雜湊率 (Hash Rate) : 挖礦計算速度, PoW 下越快越易挖礦。
9. 分片 (Sharding) : 拆分帳本提速度, 解擁堵。
10. Gas 費 (Gas Fee) : 以太坊交易/用應用的服務費, 多付優先。
11. 區塊 (Block) : 存交易的 “盒子” ” , 連成區塊鏈。
12. 創世區塊 (Genesis Block) : 區塊鏈首個區塊, 起點。
13. 去中心化 (Decentralization) : 無單一主導, 權力分散。
14. 中心化 (Centralization) : 單一主體管控, 如 CEX。
15. 加密演算法 (Encryption Algorithm) : 加密資訊, 保安全。



每週美股策略

每週市場評論

上週市場焦點在於輝達 (NVDA.US) 最新一季財報表現。儘管輝達的收入和經調整盈利再次超越市場預期，但由於缺乏重大驚喜，加上公司股價早前已累積可觀升幅，公佈業績後其股價一度下挫逾 3%，隨後跌幅收窄至 0.8%。輝達股價走勢成為 AI 板塊情緒的重要指標，其回調幅度有限，反映市場資金對 AI 板塊仍然有逢低吸納興趣，估值壓力短線未構成明顯拋售。

美國最新公佈的第二季 GDP 按年率增長 3.3%，高於初值 3% 及預期的 3.1%，顯示經濟增長動能強勁。另外，首次及持續申領失業救濟人數亦低於預期，反映勞動市場持續穩健。利好的經濟數據推動道指與標指收市齊創歷史新高，納指則步近紀錄水平。資金明顯流向中小型股票，羅素 2000 指數過去一個月資金流入顯著，表現更跑贏道指。

投資策略

傳統上 9 月及 10 月為美股季節性表現較弱的月份。短線上 AI 基建及相關產業仍有望維持強勢，但建議投資者逐步將半導體與「Mag 7」等重倉資金分散至表現較落後和防守型板塊，以分散風險。我們看好金融、黃金相關、國防軍工及電力等領域。

過去一個月 羅素 2000 指數 及 標指 表現





本週美股推介

Carnival (CUK.US) 29/8 收市價 \$29.52

推薦理由：

Carnival plc 為全球最大的郵輪營運商，旗下經營九大品牌，包括 Carnival Cruise Line、Princess、Cunard 等，業務覆蓋全球，為不同客群提供旅遊和度假服務。近年郵輪旅遊需求持續旺盛，2024 年及 2025 年的預訂量及價格均明顯回升，公司不斷推動船隊升級並調整航線組合，令郵輪收入與利潤同時增長。公司近期成功發行 10 億歐元 7 年期票據，降低利息費用，Fitch 亦提升評至 BB+。郵輪股近期明顯跑贏大市，根據彭博綜合預測，Carnival 估值 (FY26 PE 約 13x) 較全球第二大的 Royal Caribbean Cruises (RCL.US) (FY26 PE 約 20x) 有明顯折讓，估值具上升空間。

目標價：35.4 美元 | 止蝕價：25.6 美元

美股模擬組合

名字	編號	28/8/2025 股價	持股	NAV (US\$)	權重(%)	備註
1 Newmont	NEM	73.0	157	11,458	8.9%	全球最大黃金生產商之一
2 iShares:US Aer &Def ETF	ITA	200.1	54	10,805	8.4%	美國航天及國防龍頭企業ETF
3 Microsoft	MSFT	509.6	21	10,702	8.3%	全球軟件、AI應用及雲服務供應商
4 UBER	UBER	96.0	101	9,693	7.5%	全球共享出行與外送平台
5 Nvidia	NVDA	180.1	51	9,186	7.1%	全球領先GPU及AI晶片設計公司
6 TSMC	TSM	1,160.0	7	8,120	6.3%	全球最大晶圓代工與先進製程服務商
7 JPMorgan Chase	JPM	300.8	22	6,618	5.1%	全球金融服務領導者
8 Broadcom	AVGO	308.7	21	6,482	5.0%	全球領先半導體及基礎設施軟體公司
9 Palantir Technologies	PLTR	158.1	40	6,325	4.9%	大數據與AI分析軟體提供商
10 Alphabet	GOOG	212.4	26	5,522	4.3%	搜尋、雲端、YouTube及AI業務
11 Apple	AAPL	232.6	23	5,349	4.1%	全球領先消費電子與數字服務企業
12 iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	63.6	72	4,578	3.5%	美國最大加密貨幣交易所
13 UnitedHealth	UNH	302.3	13	3,930	3.0%	美國最大醫療保險及健康服務公司
14 Vistra Corp	VST	196.7	18	3,540	2.7%	美國綜合電力零售及發電公司
15 META	META	751.1	4	3,004	2.3%	Facebook/Instagram/Whatsapp
16 Snowflake	SNOW	240.9	12	2,891	2.2%	雲端數據儲存與分析平台
17 Amazon	AMZN	231.6	12	2,779	2.2%	全球最大電子商務與雲端服務公司
18 AMD	AMD	144.1	19	2,738	2.1%	領先CPU及GPU晶片設計製造商
19 Cameco	CCJ	78.6	34	2,673	2.1%	美國上市最大鈾礦公司
20 Carnival	CUK	29.6	86	2,543	2.0%	全球最大郵輪公司之一
21 Oracle	ORCL	240.3	10	2,403	1.9%	全球雲計算及數據庫軟件供應商
22 Robinhood	HOOD	103.7	23	2,385	1.8%	領先股票、ETF和加密貨幣交易平台
23 EBAY	EBAY	92.8	25	2,320	1.8%	全球領先線上拍賣及直購交易平台
現金				3,190	2.5%	
資產淨值 (美元)				129,234		

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>29-Aug-25</u>						
減倉	Broadcom	AVGO	308.7	10	2.4%	轉到AMD，減低集中度
減倉	Snowflake	SNOW	240.9	11	2.1%	鎖定利潤
減倉	Apple	AAPL	232.6	11	2.0%	已從落後中反彈，減低倉位
買入	JP Morgan	JPM		22	5.1%	看好銀行板塊，分散投資
加倉	AMD	AMD		9	1.0%	明年推出MI400晶片，競爭力加強
<u>28-Aug-25</u>						
減倉	Alphabet	GOOG	208.2	13	2.1%	逐步減持Mag7
買入	Carnival	CUK		86	2.0%	業績重拾增長，估值修復
<u>22-Aug-25</u>						
減倉	Robinhood	HOOD	109.3	12	1.0%	加密貨幣短期走勢轉弱，風險管理
加倉	Palantir Technologies	PLTR		12	1.5%	看好長遠走勢



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