

每週市場評論

近期市場氣氛仍然由中美關稅主導，美國財政部長貝森特亦表示，華府與中國的關稅對峙，本質上是一種禁運，僵局不可持續，並預計中美貿易僵局將會緩和。又稱兩大經濟體達成全面貿易協議可能需兩三年，而特朗普不會單方面降低關稅。美國態度出現軟化，令市場對中美貿易全面脫鉤的擔憂有所舒緩。在過去一周，標指漲 1.9%，納指升 2.5%，道指則微跌 0.2%。

美國企業界對經濟前景仍然趨向悲觀。彭博數據顯示，27%的標普 500 指數公司已下調 2025 年業績預期，僅 9% 的公司上調預期。汽車製造商最為悲觀，在 4 月將未來一年盈利預期平均下調 9%，而食品和消費必需品公司因在經濟衰退期間表現較好，將預測上調逾 1%。

投資策略

市場避險情緒降溫，VIX 指數回落至 30 以下，特斯拉(TSLA.US)業績雖然大幅低於市場預期，但股價仍然因 CEO 馬斯克言論而大升逾 5%，反映場內仍然有不少資金部署大市反彈，若特朗普政府短期內與其它國家達成貿易協議，大市反彈勢頭有機會延續。短期操作方面，我們會選擇 Magnificent 7 中下行風險較低的企業作反彈部署，例如微軟(MSFT.US)及谷歌(GOOG.US)。中長期來看，特朗普反覆的政策大大影響美國的信譽，令企業對投資美國卻步，國際資金亦有機會減少買入美元資產，我們對美股中長期的走勢並不樂觀。板塊方面，我們看好軍工、醫療設備、人工智能應用及貴金屬相關板塊。

未來一週市場焦點將放在 4 月 30 日(週三) 公佈的美國核心 PCE 物價指數及美國 ADP 就業人數。公司業績方面，VISA(V.US) (週二)、可口可樂(KO.US) (週二)、微軟(MSFT.US) (週三)、META(META.US) (週三)、蘋果(AAPL.US) (週四)、及亞馬遜(AMZN.US) (週四)等重磅股將公佈 Q1 業績。

標普 500 指數短期料仍有反彈空間



本週美股推介

Coinbase (COIN.US) 23/4 收市價 \$195

推薦理由：作為美國最大加密交易平台（市佔率 66%），公司託管資產規模逾 4,000 億美元，規模優勢明顯，未來將受益於穩定幣 USDC 增長及衍生品市場開放、以及機構投資需求上升。公司股價與比特幣有關聯性，近期比特幣價格技術面走強，有望帶動公司股價反彈。

目標價：226 美元（200 天平均線）| 止蝕價：168 美元（前底）

美股模擬組合

研究部於 2025 年 3 月 19 日以 10 萬美元建立美股模擬組合，最新組合持股如下：

名字	編號	24/4/2025			持股	市值		備註
		股價	成本	%		(US\$)	權重(%)	
1 Newmont	NEM	53.1	47.9	10.8%	175	9,287	9.2%	全球最大黃金生產商之一
2 Coinbase	COIN	194.8	181.7	7.2%	45	8,766	8.7%	加密貨幣交易所
3 iShares:US Aer&Def ETF	ITA	150.2	150.1	0.1%	55	8,263	8.2%	美國航天及國防龍頭企業ETF
4 Netflix	NFLX	1,049.6	931.3	12.7%	7	7,347	7.3%	全球領先網上娛樂平台
5 Microsoft	MSFT	374.4	385.2	-2.8%	18	6,739	6.7%	AI應用與雲端業務快速增長
6 Verisign	VRSN	251.4	250.2	0.5%	25	6,284	6.2%	域名註冊、DNS及網絡安全提供商
7 Tradeweb Markets	TW	133.7	140.4	-4.8%	46	6,148	6.1%	固定收益電子交易平台
8 Reddit	RDDT	107.2	108.8	-1.5%	52	5,573	5.5%	社交新聞和討論平台
9 PayPal	PYPL	62.5	58.4	7.0%	84	5,247	5.2%	全球領先的線上支付平台
10 Pan American Silver	PAAS	25.67	27.46	-6.5%	200	5,134	5.1%	白銀生產礦業公司
11 Alphabet	GOOG	157.7	155.8	1.2%	32	5,047	5.0%	Google 母公司
12 Roper Technologies	ROP	551.1	582.7	-5.4%	7	3,858	3.8%	高比例軟件收入，成功的併購策略
13 JP Morgan	JPM	240.6	240.6	0.0%	15	3,608	3.6%	全球綜合金融及投資銀行
14 Stryker	SYK	357.1	375.9	-5.0%	9	3,214	3.2%	醫療科技，專注骨科及手術設備
15 GE Healthcare Tech	GEHC	64.9	63.1	2.8%	45	2,920	2.9%	醫療影像設備及護理技術供應商
16 Cencora	COR	284.7	271.4	4.9%	7	1,993	2.0%	醫療分銷與供應鏈解決方案公司
17 Disney	DIS	87.3	87.3	0.0%	19	1,658	1.6%	全球娛樂媒體與主題樂園
現金						10,113	10.0%	VIX 指數回落，市況暫時穩定
資產淨值（美元）						101,199		

免責聲明：以上投資組合僅供參考，並不構成投資建議。組合表現並未包括交易及管理費用，過去表現不代表將來表現。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，並考慮諮詢專業投資顧問。

交易記錄		編號	賣出價	買入價	股數	備註
<u>24-Apr-25</u>						
加倉	Coinbase	COIN		194.8	7	加密貨幣價格轉強
加倉	Alphabet	GOOG		157.7	16	大市靠穩，加倉Mag7
買入	Disney	DIS		87.3	19	短期博反彈，看好娛樂板塊
買入	JP Morgan	JPM		240.6	15	衰退風險緩和，加倉金融股
<u>23-Apr-25</u>						
減倉	Stryker	SYK	348.1		9	減持防守性醫療板塊
減倉	GE Healthcare Tech	GEHC	61.7		45	減持防守性醫療板塊
減倉	Cencora	COR	286.3		7	減持防守性醫療板塊
全部賣出	Boeing	BA	162.4		21	短期策略，反彈勢頭比預期弱
加倉	Coinbase	COIN		190.0	7	加密貨幣價格轉強
買入	Alphabet	GOOG		153.9	16	大市靠穩，業務不受關稅影響
<u>22-Apr-25</u>						
加倉	PayPal	PYPL		60.3	33	不受關稅影響，業務穩定增長
加倉	Coinbase	COIN		175.0	6	加密貨幣價格轉強
<u>17-Apr-25</u>						
加倉	iShares:US Aer&Def ETF	ITA		149.6	15	不受關稅影響，業務穩定增長
加倉	Coinbase	COIN		172.2	12	加密貨幣價格轉強
<u>16-Apr-25</u>						
買入	Verisign	VRSN		250.2	25	不受關稅影響，業務穩定增長
買入	GE Healthcare Tech	GEHC		63.1	90	看好醫療設備板塊，估值合理
買入	Aerospace & Defense ETF	ITA		150.3	40	受益於全球軍備升級，分散投資
全部賣出	First Majestic Silver	AG	6.6		720	轉倉到Pan American Silver
買入	Pan American Silver	PAAS		27.5	200	市值最大銀礦股
加倉	Microsoft	MSFT		385.7	14	軟件及服務受關稅影響較低
<u>14-Apr-25</u>						
全部賣出	Palantir	PLTR	92.6		28	短期操作，鎖定約14%盈利
買入	Netflix	NFLX		931.3	7	行業利好，表現料優於大市
<u>10-Apr-25</u>						
加倉	Newmont Mining	NEM		51.0	30	金價破頂，有利金礦股

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