

2025 年第三季美股展望及十大推介

2025 年第三季美股投資展望

近期標指及納指紛紛創下歷史新高，道指距離破頂亦不遠，市場被多頭掌控，市場對壞消息的敏感度降低。與此同時，恐慌指數(VIX)延續下行趨勢，不少細價題材股亦成為資金炒作的焦點，種種跡象均反映市場情緒開始進入亢奮階段。

展望第三季，美國與主要貿易夥伴有望達成貿易協議、減稅方案亦有望通過，加上市場對聯邦儲備局 9 月份降息的強烈預期，將繼續為投資情緒提供有力支撐，帶動美股市場進一步上行。

然而，投資者仍需保持審慎警惕。儘管特朗普多次聲稱通脹已呈回落態勢，並強烈敦促聯儲局下調利率，但關稅對美國通脹的實質性影響尚未完全顯現，當前市場或對通脹走勢及降息節奏存在過度樂觀預判。在美股累計較大漲幅且估值處於高水平的背景下，若通脹數據高於預期，市場將迎來幅度較大的調整。

投資策略

投資策略方面，我們建議投資者在短期內可適度參與市場上行機會，但需維持靈活的短線操作心態，以應對大市經急升後出現的正常回調。目前，美股市場的主導投資風格仍然偏向追捧增長股，價值股表現相對落後。因此，建議投資者繼續聚焦於高增長及具市場熱度的板塊，包括人工智能、自動駕駛、半導體、黃金、加密貨幣、電力及國防等。

2025年第三季美股十大推介

	股票編號	公司名稱	6月30日				最大虧損	RR 風險報酬 比
			收市價	目標價	止蝕價	潛在升幅		
1	AMD	AMD	143.8	171.0	132.9	18.9%	-7.6%	2.5
2	COIN	Coinbase	353.4	421.0	307.0	19.1%	-13.1%	1.5
3	HOOD	Robinhood	93.6	111.0	81.9	18.6%	-12.5%	1.5
4	META	META	738.1	856.0	678.0	16.0%	-8.1%	2.0
5	MSFT	Microsoft	497.4	570.0	448.0	14.6%	-9.9%	1.5
6	NEM	Newmont	58.3	69.3	50.7	18.9%	-13.0%	1.5
7	NVDA	Nvidia	158.0	185.0	140.0	17.1%	-11.4%	1.5
8	TEM	Tempus AI	63.5	76.0	55.0	19.6%	-13.4%	1.5
9	UBER	UBER	93.3	110.0	81.8	17.9%	-12.3%	1.5
10	VST	Vistra Energy	193.8	219.0	177.0	13.0%	-8.7%	1.5

1. AMD (AMD.US)

- **AMD** 是一家全球領先的半導體設計公司，專注於高性能運算、圖形處理、AI 與嵌入式系統解決方案。AMD 屬於無晶圓廠模式，專注於晶片設計，生產則委外給台積電、三星等晶圓代工廠。主要產品包括 x86 架構 CPU (Ryzen、EPYC)、GPU(Radeon)、FPGA(Xilinx)、APU(融合 CPU+GPU)、以及針對遊戲主機的半客製化 SoC。
- AMD 第一季度業績理想，營收同比增長 36%至 74.38 億美元，高於市場預期的 71.2 億美元；調整每股收益同比增長 55%至 0.96 美元，高於市場預期的 0.94 美元。期內，數據中心營收同比增長 57%至 37 億美元，客戶端營收同比增長 68%至 23 億美元，均超預期。另外，AMD 預計第二季度營收將介乎 71 億至 77 億美元之間，分析師預期為 72.4 億美元。
- 未來發展方面，AMD 宣布推出新一代 MI400 系列 AI 加速器，主打資料中心 AI 訓練與推論市場，對標 NVIDIA Hopper 系列。
- 近期資金加速流入半導體板塊，推動產業估值提升。除龍頭 Nvidia 外，市場資金正積極布局具 AI 成長潛力的二線標的，公司有望受惠此輪資金輪動。

2. Coinbase (COIN.US)

- **Coinbase** 是美國最大、全球領先的加密貨幣交易平台，核心商業模式為提供一站式加密貨幣買賣、託管、支付、質押、NFT 交易、API 及開發者服務。Coinbase 主要收入來自交易手續費、託管費、訂閱及服務收入，並積極發展機構業務，為大型投資者提供流動性、託管及交易解決方案。
- Coinbase 在美國市場市佔率約 55%，領先於 Kraken、Binance.US、Robinhood 等競爭對手。公司具備合規、資安、品牌信任度等高進入門檻優勢。
- 公司宣布計劃以 29 億美元，收購總部位於杜拜的大型加密衍生品交易所 Deribit，為至今加密貨幣行業最大的交易，交易將助 Coinbase 擴大其在美國以外的業務。
- 從 Circle(CRCL.US) IPO 後股價飆升引發的穩定幣熱潮可見，投資者對穩定幣及加密貨幣的前景非常樂觀，Coinbase 作為行業龍頭，具備稀缺的平台價值與議價能力。

3. Robinhood (HOOD.US)

- **Robinhood** 成立於 2013 年，以零佣金股票交易聞名，並逐步拓展至 ETF、期權、指數期權、期貨、預測市場、加密貨幣等多元資產，近年更推出加密錢包、財富管理、信用卡、銀行服務(與 FDIC 保險銀行合作)及財經媒體 Sherwood News，持續強化其一站式金融平台定位。2025 年 3 月平均用戶年齡僅 35 歲，平台已擁有 2,590 萬個資金賬戶，託管資產達 2,550 億美元。
- 公司第一季度營收同比增長 50%至 9.27 億美元，略高於市場預期；每股盈利 37 美仙，亦高於預期的 33 美仙。加密業務基於交易的收入增長 100%至 2.52 億美元，而期權基於交易的收入增長 55%，股票增長 44%。
- Robinhood 已成為加密復甦週期的最大受益者之一，2025 年第一季加密交易收入佔總交易收入 43%，首次超越期權成為第一大收入來源，公司近期更推出「美股代幣化交易」、自建 Layer 2 區塊鏈等創新服務，進一步鞏固其在年輕用戶（尤其是 Z 世代）中的領先地位。

4. Meta Platforms (META.US)

- **Meta** 是全球最大社交網路與數位廣告科技公司之一，旗下擁有 Facebook、Instagram、WhatsApp、Messenger 等核心產品，2025 年全球月活躍用戶接近 40 億，市值超過 1.58 兆美元。Meta 的商業模式以廣告收入為主，2025 年約 98% 營收來自廣告，透過龐大用戶基礎與精準 AI 演算法，為企業和品牌提供高效的數位廣告投放平台。
- 2025 年第一季，Meta 營收達 423.1 億美元，年增 16%；淨利潤 166.4 億美元，年增 35%；每股盈餘 6.43 美元，年增 37%，各項數據均優於市場預期。營運利潤率提升至 41%，主要受惠於廣告需求強勁與 AI 技術優化廣告投放效率。
- 公司於 2025 年 6 月宣布，將在 WhatsApp 的「更新」標籤頁推出「狀態廣告」(Status Ads)，以限時動態的形式呈現，避免干擾用戶的私聊體驗。WhatsApp 目前擁有超過 30 億月活躍用戶，若公司能成功變現此平台，未來廣告收入的成長潛力相當可觀。

5. Microsoft (MSFT.US)

- **Microsoft** 是全球領先的科技公司，以其 Windows 操作系統、Office 套件、Azure 雲端服務和 Xbox 遊戲平台而聞名。Microsoft 的產品和服務涵蓋了個人計算、企業解決方案、雲端計算、遊戲和人工智能等領域。
- 公司截至 2025 年 3 月 31 日的第三財季業績顯著超出市場預期。營收達 700.7 億美元，同比增長 13%，高於分析師預期的 684.2 億美元。經調整每股盈利為 3.46 美元，亦超出市場預期的 3.22 美元，按年增長 18%。雲端業務的強勁表現推動了整體營收與盈利的增長。其中 Azure 及其他雲服務收入同比增長 33%。
- 管理層對未來持樂觀態度，預期下季度收入將介乎 731.5 億至 742.5 億美元，高於市場預期的 722.6 億美元，並預計 Azure 收入增長將達 34% 至 35%，同樣高於市場預期。
- 根據彭博綜合預測，集團未來 12 個月預計市盈率約為 32 倍，2025 財年盈利預計增長 13%。

6. Newmont Corporation (NEM.US)

- **Newmont** 是全球最大的金礦生產商，專注於黃金的開採與加工，同時生產銅、銀、鋅和鉛等副產品。Newmont 在美國、加拿大、澳大利亞、秘魯、加納等地擁有多個 Tier 1 級別的礦山，並且是唯一被納入標普 500 指數的黃金生產商。2024 年，公司黃金產量達到 6.8 百萬盎司，超過主要競爭對手 Barrick Gold。
- 公司於 2025 年 4 月 23 日公布 2025 財年第一季度業績，表現大幅優於市場預期。營收達 50.1 億美元，同比大增 24.5%，主要受惠於金價持續創新高，平均實現金價達每盎司 2,944 美元，較去年同期大幅提升。淨利潤為 19 億美元，經調整後每股盈利(EPS)為 1.25 美元，遠高於市場預期的 0.90 美元，調整後淨利潤為 14 億美元，亦較去年同期和上一季度顯著增長。
- 地緣政治風險的加劇使得黃金價格屢創新高，而 Newmont 的股價及盈利與黃金價格高度相關，未來有望隨著金價的上升進一步增長。

7. Nvidia (NVDA.US)

- **Nvidia** 是全球領先的無廠半導體公司，專注於設計與銷售圖形處理器 (GPU)、高效能運算(HPC)及人工智慧(AI)加速解決方案。數據中心與 AI 業務已成為公司最大成長動能，核心客戶包括微軟(MSFT.US)、亞馬遜 (AMZN.US)、Google(GOOG.L.US)及 OpenAI 等全球科技巨頭。
- 2026 財年第一季度收入達 441.3 億美元，超過預期的 433.1 億美元，環比增長 12%，同比增長 69%。其中，數據中心貢獻營收 391 億美元 (佔總營收 88.6%)，同比增長 73%，主要受 Blackwell GPU 及 AI 推理需求驅動，Blackwell GPU 首季銷售強勁，佔數據中心收入近 70%。指引方面，公司預計 2026 財年 Q2 營收目標 450 億美元 (±2%)，Blackwell 增長部分抵消中國收入損失，毛利率預計回升至 71.8%。
- 集團 CUDA 生態系統吸引 470 萬開發者，形成難以逾越的技術壁壘，且下一代 Vera Rubin 架構將進一步強化效能優勢，未來公司將與沙特、阿聯酋合作建設 AI 超級工廠，繼續搶佔全球算力基建市場。
- 根據彭博綜合預測，集團未來 12 個月預計市盈率約為 27 倍，2026 財年經調整盈利預計增長 43%。

8. Tempus AI (TEM.US)

- **Tempus AI** 專注於將人工智能與機器學習應用於醫療領域，包括腫瘤學、神經精神病學、心臟病學、傳染病及放射學等多個領域。公司提供次世代基因定序(NGS)診斷、聚合酶鏈式反應(PCR)診斷等服務，並建立了全球最大的臨床與分子數據庫及操作系統，協助醫療機構、製藥及生技公司進行精準醫療和藥物開發。主要客戶包括大型醫院、學術醫療中心、製藥及生技企業。
- 作為全球領先的 AI 精準醫療與基因數據平台，公司擁有全球規模最大的多模態臨床與基因組數據庫，累計超過 40 萬患者紀錄及 300 萬份基因組樣本，成為業務護城河。
- 公司近期推出一款名為 Olivia 的 AI 個人健康管家應用程式，進一步鞏固技術領先地位並帶動市場關注。
- 2025 年第一季，公司營收達 2.557 億美元，同比增長 75.4%，毛利率提升至 60.7%，反映高毛利數據業務佔比上升，管理層上調全年指引，預計 2025 年營收 12.5 億美元（同比+80%），並首次實現調整後 EBITDA 轉正。
- Tempus AI 通過收購 Ambry Genetics（遺傳病檢測龍頭）擴展至罕見病與心血管領域，2025 年預計貢獻 3.5 億美元收入。同時，公司與軟銀合資進軍日本市場（SBTempus），複製美國成功模式至亞太地區，該地區精準醫療市場規模預計 2027 年達 180 億美元。新推出的 Loop 平台整合 CRISPR 技術與真實世界數據，加速藥企靶點驗證，已獲多家製藥公司採用，成為數據變現的新引擎。

9. Uber Technologies (UBER.US)

- **UBER** 是一家全球領先的科技平台，透過自家應用程式連接乘客與司機 (Mobility)、消費者與餐廳及商戶(Delivery)，同時經營物流(Freight)業務。公司以平台抽佣模式為主，並持續推動 AI 自動駕駛。
- 集團第一季收入達 115.3 億美元，同比增長 14%，略低於市場預期的 116.2 億美元，但移動(出行業務)與配送(外送業務)收入分別增長 15%和 18%，顯示核心業務持續擴張。每股收益為 0.83 美元，遠超預期約 0.50 美元，主要受益於運營效率提升及股權投資重估收益。
- 公司是 Robotaxi 概念股之一，公司已與 Aurora、Waymo 等合作推進自動駕駛商業化，目標 2026 年在洛杉磯推出服務，預計每英里成本降至 2 美元（現行人類司機成本的 1/3），潛在市場規模超萬億美元。

10.Vistra (VST.US)

- **Vistra** 是美國領先的綜合性零售電力及發電公司，總部位於德州 Irving。公司橫跨發電(天然氣、核能、煤炭、太陽能及電池儲能)與零售電力銷售，服務範圍自加州至緬因州。Vistra 以「一體化」模式經營，結合上游發電資產與下游零售平台，並積極投資於可再生能源與儲能。公司擁有全美第二大競爭性核電機組（包括 Comanche Peak 核電站，獲 20 年延壽許可）及多個公用事業規模太陽能+儲能設施。
- 受季節性因素及能源價格對沖影響，公司 2025 年第一季淨虧損 2.68 億美元，但調整後 EPS 為 0.54 美元，符合預期。營收為 39.3 億美元，同比上升 28.8%。公司重申 2025 年全年指引，預計調整後 EBITDA 55-61 億美元，自由現金流 30-36 億美元，顯示核心業務現金生成能力穩健。
- 美國數據中心 2030 年用電量或佔全國 9%，核電因穩定性(供電效率 93%) 成為科技巨頭首選。Vistra 已與亞馬遜簽訂長期協議，並計劃為微軟等擴建供電設施。
- 公司有穩定的核能資產、兼具防禦性現金流與成長性主題(AI 供電、儲能)。根據彭博綜合預測，公司 2025 年 EV/EBITDA 約 13 倍，低於同業 Constellation Energy(CEG.US)約 21 倍。

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