

每週市場評論

上週中美高層會談帶來超預期利好，雙方宣布大幅下調關稅，美國對華商品總體關稅由 145% 降至 30%，中國對美關稅則由 125% 降至 10%，其中約 24% 為 90 天暫緩措施。這一突破性消息大幅緩解市場對全球貿易摩擦和通脹的擔憂，刺激美國三大指數全線強勁反彈，在消息公佈後三個交易日，道指升 1.9%，標指升 4.1%，納指更升 6.6%。多家大行調低對美國經濟進入衰退的機會率，資金流向亦出現明顯轉變，沽空部位大幅回補，市場呈現全面上攻格局。

根據 Factset 數據，截至本週初，標普 500 指數中已有 90% 公司公佈第一季業績，當中有 78% 公司每股盈利 (EPS) 高於市場預期，高於過去五年 (77%) 及十年 (75%) 平均水平。整體盈餘超出預期約 8.5%，雖分析師下調第二季 EPS 預測，但整體標普 500 指數企業的盈利仍然穩健。

投資策略

標普 500 指數突破關鍵 5800 點的阻力位，波動率指標 VIX 回落至 20 以下，顯示恐慌情緒顯著降溫，大市暫時由多頭主導，短期內企業回購將繼續支撐市場情緒，指數有望挑戰 6000 點心裡關口。投資者可以考慮增持「Magnificent 7」等科技股，軍工股，石油股，社交媒體以及加密貨幣概念股。另外，特朗普簽署了行政命令，要求藥廠在 30 天內下調處方藥價格，並表示藥價有望下調 59% 至 90%。這一政策將對醫藥板塊造成較大的打擊，建議投資者暫時避開醫藥板塊的相關股票。

標普 500 指數突破 5800 點阻力位，短期趨勢仍然向好



本週美股推介

DELL Technologies (DELL.US) 15/5 收市價 \$111.0

推薦理由：Dell 受惠於 AI 伺服器需求爆發，2025 年 AI 伺服器銷售預計達 150 億美元，帶動基礎設施業務年增 22%，成為公司成長主力。同時，隨著 Windows 10 終止支援與 AI PC 普及，企業換機潮將推升商用 PC 需求。自 2023 年起，Dell 積極將產能轉移至越南、台灣等地，預計 2025 年底前有 50% 產能移出中國，顯著降低美國關稅風險。根據彭博預測，Dell 未來 12 個月預估市盈率僅約 12 倍，調整後每股盈利預計增長 13%，估值具吸引力。

目標價：144 美元 | 止蝕價：94 美元

美股模擬組合

名字	編號	15/5/2025 股價	持股	市值 (US\$)	權重(%)	備註
1 Strategy	MSTR	397.0	26	10,323	9.3%	持有大量比特幣的智能軟體公司
2 Microsoft	MSFT	453.1	21	9,516	8.6%	全球軟件、AI應用及雲服務供應商
3 iShares:US Aer&Def ETF	ITA	170.7	55	9,387	8.5%	美國航天及國防龍頭企業ETF
4 Reddit	RDDT	113.6	77	8,746	7.9%	社交新聞和討論平台
5 Palantir Technologies	PLTR	128.1	64	8,200	7.4%	大數據與AI分析軟體提供商
6 Alphabet	GOOG	165.4	45	7,443	6.7%	搜尋、雲端、YouTube及AI業務
7 META	META	643.9	11	7,083	6.4%	Facebook/Instagram/Whatsapp
8 UBER	UBER	90.2	78	7,033	6.3%	全球共享出行與外送平台
9 Coinbase	COIN	244.4	27	6,600	6.0%	美國最大加密貨幣交易所
10 Newmont	NEM	49.9	127	6,332	5.7%	全球最大黃金生產商之一
11 OCCIDENTAL PETROLEUM	OXY	43.4	102	4,425	4.0%	石油與天然氣的勘探、生產
12 DELL	DELL	110.9	39	4,325	3.9%	全球知名電腦與IT解決方案供應商
13 GE Healthcare Tech	GEHC	72.9	46	3,354	3.0%	醫療影像設備及護理技術供應商
14 Tesla	TSLA	342.8	7	2,400	2.2%	電動車、自動駕駛、機器人領導企業
15 PayPal	PYPL	71.6	33	2,362	2.1%	全球領先的線上支付平台
16 Stryker	SYK	392.1	6	2,352	2.1%	醫療科技，專注骨科及手術設備
17 Intuitive Surgical	ISRG	560.3	4	2,241	2.0%	全球領先機器人手術系統開發公司
18 Fair Isaac	FICO	2,184.8	1	2,185	2.0%	美國最大信用評分及數據公司
19 Tradeweb Markets	TW	143.5	15	2,153	1.9%	固定收益電子交易平台
20 JP Morgan	JPM	267.7	8	2,142	1.9%	全球綜合金融及投資銀行
現金				2,247	2.0%	反彈趨勢，減少現金
資產淨值 (美元)				110,847		

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。組合表現並未包括交易費用，亦未計入股息收入，故表現與真實組合會有差異。投資組合僅供參考，並不構成投資建議，組合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，應自行進行研究並評估自身風險承受能力。

交易記錄	編號	賣出價	買入價	股數	備註
<u>15-May-25</u>					
加倉	DELL	DELL	110.9	10	關稅風險降低，突破200MA
加倉	Strategy	MSTR	397.0	5	看好比特幣價格
減倉	Coinbase	COIN	244.4	8	轉倉至Strategy
減倉	GE Healthcare Tech	GEHC	72.9	15	醫療板塊疲弱，減倉套現
<u>14-May-25</u>					
賣出	Roper Technologies	ROP	565.9	9	股價表現一般，轉倉
賣出	Cencora	COR	279.2	7	客戶股價大跌，對估值帶來壓力
減倉	JP Morgan	JPM	265.6	3	銀行股反彈空間有限，減倉套現
買入	DELL	DELL	111.0	29	關稅風險降低，突破200MA
加倉	Palantir Technologies	PLTR	130.2	17	看好軍工及大數據，分段加倉
加倉	OCCIDENTAL PETROLEUM	OXY	43.8	52	石油價格反彈
<u>12-May-25</u>					
買入	OCCIDENTAL PETROLEUM	OXY	43.9	50	中美貿易協議利好油價
加倉	JP Morgan	JPM	260.1	4	中美貿易協議減低經濟衰退憂慮

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