

每週市場評論

本週美股市場波動劇烈，投資情緒從樂觀轉趨謹慎。週初，散戶資金強勢湧入市場，JPMorgan 數據顯示，5月19日（週一）美國散戶淨買入美股達41億美元，創歷史新高，佔當日總成交量36%，助力標普500指數從早段1.1%的跌幅收復失地，最終收市持平。

然而，週三市場風雲突變。美國國會推動減稅法案引發財政赤字惡化的擔憂，同時20年期美國國債拍賣反應冷淡，債息大幅上揚，引發「股債匯三殺」。當日，三大指數均創下一個月來最大單日跌幅，過去一周漲幅盡失。

此外，高盛報告顯示，自5月初起，對沖基金大幅增加股票空頭部位，ETF空頭規模達2180億美元，單一股票空頭規模達9480億美元，標普500成分股中位數空頭比例升至2.3%，創2021年以來新高，機構沽壓為後市走勢蒙上陰影。

投資策略

從技術面看，標普500指數週三跌破10天平均線，短期上升趨勢被打破，市場或進入橫盤整理階段，指數料在5767-6000點區間波動，直至重大市場消息出現。儘管短期震盪，我們仍對美股中短期走勢持樂觀態度，美國與主要貿易國的關稅談判即將有結果，關稅的擔憂有機會進一步緩解。不過，債息上升仍然是當前市場最大的風險。建議投資者短期可關注上升趨勢較確定的板塊，如加密貨幣、黃金相關以及軍工股。

標普 500 指數料在 5767-6000 區間波動



本週美股推介

Celsius Holdings (CELH.US) 22/5 收市價 \$35.7

推薦理由：Celsius 專注於無糖、健康能量飲料，受惠全球健康消費趨勢，市場需求持續增長。公司積極拓展產品線及國際市場，2025 年首季國際收入按年大增 41%，並成功收購 Alani Nu，成為旗下第二個年銷售額破十億美元的品牌。雖然季度營收略有下滑，但毛利率提升至 52.3%，反映成本管控與產品組合優化成效顯著。公司現金充裕、幾乎無銀行借款，財務結構穩健，自由現金流強勁。未來增長動力包括與大型零售和餐飲通路（如 Home Depot 及 Subway）深化合作，持續擴大銷售網絡，並積極推出新口味及進軍補水粉等新產品，提升品牌滲透率。公司股價自 2024 年高位近 100 美元大幅回調，2025 年 2 月以來技術走勢轉強，股價有收復空間。

目標價：43.0 美元 | 止蝕價：32.3 美元

美股模擬組合

名字	編號	22/5/2025 股價	持股	市值 (US\$)	權重(%)	備註
1 Microsoft	MSFT	454.9	24	10,917	10.0%	全球軟件、AI應用及雲服務供應商
2 Strategy	MSTR	399.5	26	10,386	9.5%	持有大量比特幣的智能軟體公司
3 Coinbase	COIN	272.0	36	9,790	8.9%	美國最大加密貨幣交易所
4 iShares:US Aer&Def ETF	ITA	170.2	55	9,359	8.6%	美國航天及國防龍頭企業ETF
5 Alphabet	GOOG	172.0	52	8,943	8.2%	搜尋、雲端、YouTube及AI業務
6 Palantir Technologies	PLTR	122.3	64	7,827	7.2%	大數據與AI分析軟體提供商
7 Newmont	NEM	52.7	148	7,794	7.1%	全球最大黃金生產商之一
8 META	META	636.6	11	7,002	6.4%	Facebook/Instagram/Whatsapp
9 UBER	UBER	88.0	78	6,862	6.3%	全球共享出行與外送平台
10 OCCIDENTAL PETROLEUM	OXY	41.1	155	6,366	5.8%	石油與天然氣的勘探、生產
11 DELL	DELL	111.9	49	5,485	5.0%	全球知名電腦與IT解決方案供應商
12 Tesla	TSLA	341.0	16	5,457	5.0%	電動車、自動駕駛、機器人領導企業
13 Celsius	CELH	35.7	90	3,209	2.9%	健康能量飲料，主打零糖健身市場
14 Reddit	RDDT	98.3	23	2,262	2.1%	社交新聞和討論平台
15 Tradeweb Markets	TW	144.1	15	2,161	2.0%	固定收益電子交易平台
16 JP Morgan	JPM	260.6	8	2,085	1.9%	全球綜合金融及投資銀行
現金				3,514	3.2%	反彈趨勢，保持低現金
資產淨值 (美元)				109,417		

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。

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>22-May-25</u>						
加倉	Tesla		341.0	9	2.8%	馬斯克在政治方面的投入將減少
<u>21-May-25</u>						
加倉	Microsoft		452.6	3	1.2%	AI推動業務及提升生產力
加倉	Alphabet		170.1	7	1.1%	Gemini AI發展快速、估值合理
加倉	Newmont		52.6	21	1.0%	國際金價回升
加倉	Coinbase		259.0	4	0.9%	比特幣創新高
加倉	OCCIDENTAL PETROLEUM		41.1	26	1.0%	短期看好油價
賣出	Fair Isaac	1,706.6		1	1.6%	止損，政府官員批評公司收費過高
賣出	Reddit	95.8		65	5.7%	部份止損，風險管理
<u>20-May-25</u>						
加倉	Reddit		105.6	11	1.1%	業務增長理想，短期股價具反彈空間
加倉	Coinbase		261.4	5	1.2%	看好比特幣價格
加倉	Celsius		38.1	30	1.0%	國際收入快速增長，股價反彈趨勢
賣出	Intuitive Surgical	557.2		4	2.0%	醫療設備估值回調風險，套現
賣出	GE Healthcare Tech	71.9		30	2.0%	醫療設備估值回調風險，套現
<u>19-May-25</u>						
加倉	OCCIDENTAL PETROLEUM		42.3	27	1.0%	短期看好油價
買入	Celsius		37.5	60	2.0%	國際收入快速增長，股價反彈趨勢
賣出	Stryker	394.7		6	2.1%	醫療設備估值回調風險，套現
<u>16-May-25</u>						
加倉	DELL		114.2	10	1.0%	關稅風險降低，博短暫反彈
減倉	GE Healthcare Tech	73.1		16	1.0%	醫療板塊觀望，轉倉至DELL
賣出	PayPal	72.2		33	2.1%	鎖定利潤

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