

JUL MARKET OUTLOOK

2025/7



月度觀點

MONTHLY MARKET UPDATE

展望未來走勢：港股、美股與加密貨幣

港股觀點

科技股在港股市場的分化尤為明顯。騰訊 (700.HK) 與網易 (9999.HK) 依靠穩定的遊戲與廣告收入持續跑贏大市；相比之下，阿里巴巴 (9988.HK) 與美團 (3690.HK) 等電商巨頭則因行業內卷和政策壓力短期增長乏力。中資金融板塊的估值已經偏高，以內險和內銀為代表的龍頭股因為內地化債和基建項目的推進而大幅提升估值，但基本面尚未見明顯改善，短期上升空間未必太多，而現時已經觸及多年的估值高位。與此同時，雅裡藏布江水電項目的推進將直接增加市場對電力設備的需求，從而刺激電力設備股的炒作熱度，東方電氣 (1072.HK) 與哈爾濱電氣 (1133.HK) 因此成為市場關注的焦點。整體而言，投資者可在 24,000 點附近適度佈局港股，並以 26,800 點作為短期上檔目標，但不宜在高位追高。

美股觀點

短期來看，美股整體偏向謹慎，尤其以科技板塊的回調風險最為突出。SPOTIFY (NYSE: SPOT) 與 SERVICENOW (NYSE: NOW) 等企業在公布業績超預期後股價仍出現顯著回落，說明市場對未來增長已經過度定價。相比之下，消費品與醫療板塊因人口老齡化趨勢和消費升級背景，其穩健性和防禦屬性在波動中更具吸引力。在當前業績季節，投資者應密切關注各公司財報發布動態，嚴格設置止損並靈活調整倉位，以應對可能出現的劇烈震盪。



月度觀點

MONTHLY MARKET UPDATE

加密貨幣觀點

在加密市場中，比特幣 (BTC) 的短期走勢偏中性，波動性依舊較高，建議將其持倉比例控制於整體投資組合的小部分。以太幣 (ETH) 則因現實世界資產 (RWA) 上鏈應用持續增多，以及去中心化金融生態的繁榮，具備更大增長潛力。當前，多家機構開始將商業地產、債券等實體資產以代幣形式部署於以太網絡，促進了 RWA 浪潮的興起，為以太幣需求注入長期動能。穩定幣如 USDT 與 USDC 在跨境支付、去中心化借貸和結算場景的應用日趨成熟，但仍需密切關注全球監管政策對其流動性與合規性的影響。



每日個股推薦

DAILY STOCK RECOMMENDATION

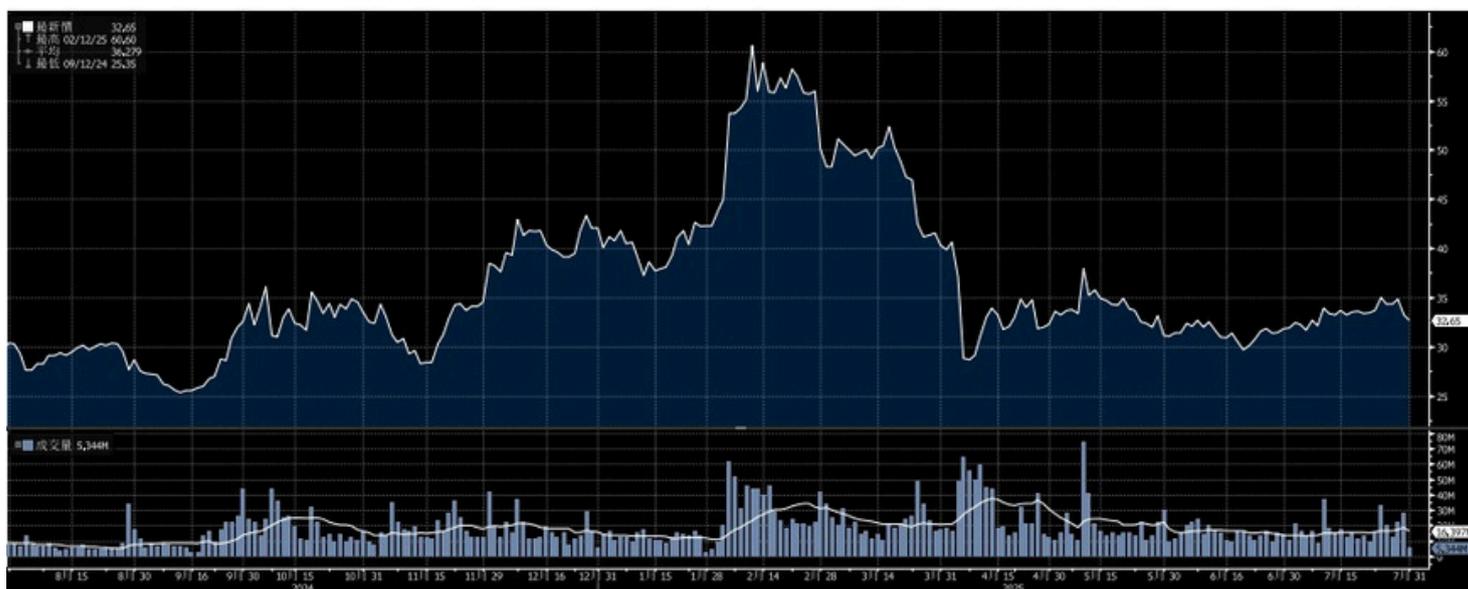
港股推薦：比亞迪電子（285.HK）

美單、汽車與AI伺服器三重推進，2025穩健成長可期

比亞迪電子近期管理層深圳交流會，透露公司對2025至2027年業績保持積極展望。受美國客戶新產品（智慧家居、摺疊手機）、IPAD與玻璃蓋板市占提升等因素帶動，消費電子業務穩中有升。汽車電子部分，ADAS、座艙系統、智慧懸掛及熱管理產品快速放量，預計2025年汽車業務營收將達人民幣300億元以上。AI伺服器業務亦迎來成長期，2025年目標人民幣30億元，主要聚焦於OEM與液冷元件訂單，涵蓋中美雲端服務商。

儘管市場對美國關稅、禁用H2O晶片及汽車降價存疑，但管理層認為影響有限：IPAD產能已部分遷至越南，不受新關稅影響；伺服器設計靈活，可應對客戶不同晶片選型；汽車業務依然維持既定銷售目標。

公司預估2025年營收人民幣1900至2100億元，年增率約12至19%；毛利率和淨利率持續改善。預測2026估值約10.5倍市盈率，在新產品推進、組件多元布局及新能源汽車/AI伺服器等新興板塊加持下，具備中期成長潛力。



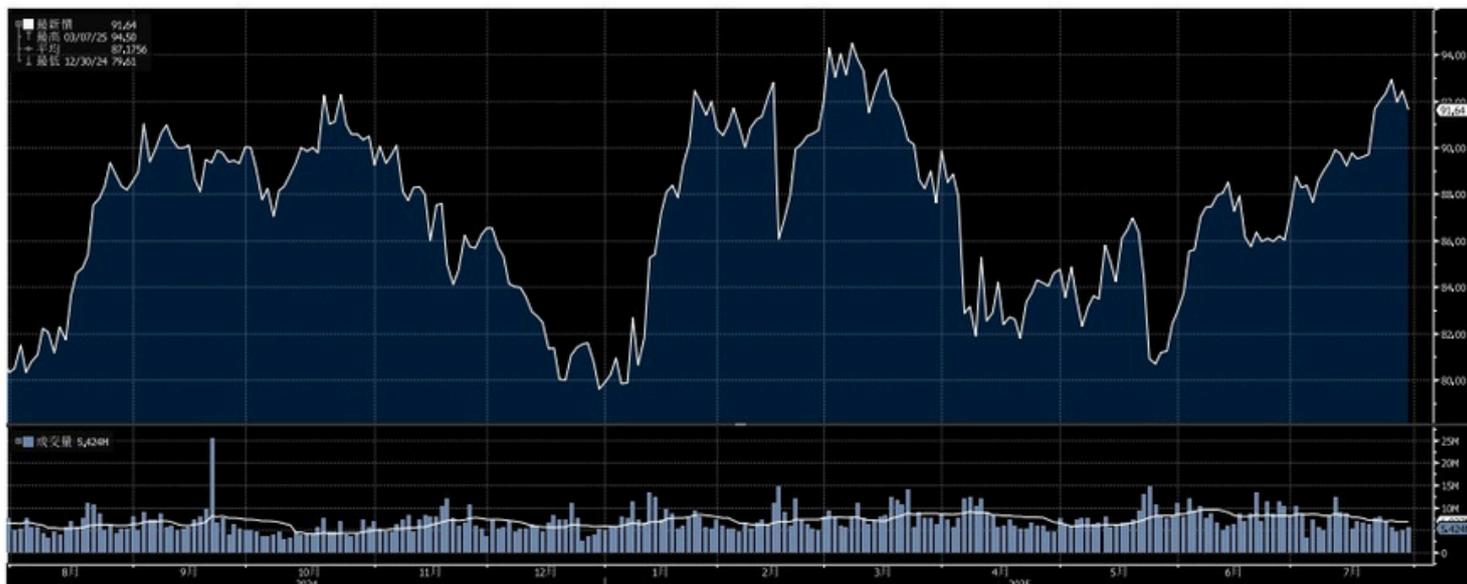
每日個股推薦

DAILY STOCK RECOMMENDATION

美股推薦：美敦力 (MDT)

美敦力 (MDT) 作為全球心臟起搏器領域的主要領導者之一，美敦力在心律管理與心血管器械市場具備穩固的技術基礎與品牌優勢。公司持續推進創新，例如 MICRA™ 無鉛起搏器與 LINQ™ 監測儀皆展現強勁需求，有助提升產品組合競爭力。

腎動脈去神經術 (RDN) 業務亦展現潛力。SYMPPLICITY SPYRAL™ 系統預期可於 FY26-FY27 貢獻逾 3.5 億美元營收，CMS 擬議納入醫保更有望擴大治療覆蓋人群。RDN 有望成為公司中期增長新引擎，進一步強化心血管事業部的表現。



披露：分析員莫灝楠(CE:BLK652)及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。披露：本報告是由南華資料研究有限公司的研究部團隊成員（分析員）負責編寫及審核。分析員特此聲明，本報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對報告內所述的公司（「該公司」）及其證券的個人意見。根據香港證監會持牌人操守準則所適用的範圍及相關定義，分析員確認本人及其有聯繫者均沒有(1)在本報告發出前30日內曾交易報告內所述的股票；(2)在本報告發出後3個營業日內交易報告內所述的股票；(3)擔任報告內該公司的高級人員；(4)持有該公司的財務權益。分析員亦聲明過往、現在或將來沒有、也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到或同意得到直接或間接的報酬、補償及其他利益。

南華金融控股有限公司包括其從事“金融業務”之子公司或其關聯公司(「南華金融」)沒有持有相等於或高於該公司的市場資本值的1%或該公司就新上市已發行股本的1%，“金融業務”於本報告內的定義是投資銀行、自營交易或莊家和經紀代理業務。南華金融的董事、行政人員及/或雇員並不是該公司的董事或高級人員。南華金融現在沒有亦將不會涉及該公司發行的股票及相關證券的莊家活動，亦沒有在過去12個月內，曾向該公司提供任何投資銀行服務。

重要說明：本此報告和報告中提供的資訊和意見，由南華資料研究有限公司及/或南華金融向其或其各自的客戶提供資訊而準備，並且以合理謹慎的原則編制，所用資料、資訊或資源均於出版時為真實、可靠和準確的。南華資料研究有限公司對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面，無論明示或暗示，無作出任何陳述或保證。南華資料研究有限公司及/或南華金融，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分本報告或其任何內容，而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告所載資訊和意見會有可能在沒有任何通知的情況下而變動或修改。

本報告不是、也不是為了、也不構成任何要約或要約購買或出售或以其他方式交易本報告述及的證券。本報告受版權保護及擁有其他權利。據此，未經南華資料研究有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。投資者參閱此報告時，應明白及瞭解其投資目的及相關投資風險，投資前亦應諮詢其獨立的財務顧問。

CONTACT US

聯絡我們



(852) 3196 6040



(852) 2845 5765



www.sctrade.com



info@sctrade.com



中環花園道壹號中銀大廈28樓





SC 南華金融集團
South China Financial

個人投資 · 財富管理 · 投資銀行 · 私人理財