

AUG MARKET OUTLOOK

2025/8



月度觀點

MONTHLY MARKET UPDATE

2025年下半年，全球投資環境正處於一個失去長期錨點的轉型時代。自疫情爆發以來，世界經濟與金融格局經歷了深刻的結構性變化。美國政策急轉、財政赤字高企、全球貿易與供應鏈重組、利率與通脹的新常態，以及科技革命與地緣政治碎片化，正在共同重塑資本市場的運行邏輯。過去穩定的低通脹、財政紀律、美國國債避險地位與美元壟斷等宏觀基石已被削弱，市場對中長期預測的信心下降，投資策略因此從傳統的「設定後不再改動」轉向主題化、戰術化與多元化的動態資產配置。

中港市場

在中國與香港市場方面，儘管中國經濟正面臨結構轉型與內需復甦的雙重挑戰，政策刺激力度有限，但產業升級的步伐並未停歇。高端製造、數字經濟與新能源產業持續受到政策支持，為市場帶來結構性機會。香港作為國際資本進入中國及亞洲新興市場的重要門戶，受益於供應鏈升級與跨境資金流動，並在綠色金融與新能源相關領域展現出長期潛力。雖然中美關係與監管政策的不確定性仍是主要風險，但相對偏低的估值與全球資金多元化配置的趨勢，為中港市場提供了吸引力。

美國市場

美國市場依然是全球資產配置的核心，尤其是由人工智能驅動的科技板塊。AI產業鏈，包括高性能半導體、雲端服務、數據中心硬件與軟件，已成為標普500盈利增長的主要推動力。NVIDIA、MICROSOFT、TESLA、AMAZON等企業在AI滲透率快速提升的背景持續擴大資本支出，推動行業保持高增長。雖然科技股估值偏高、波動性上升，但其結構性盈利能力與創新驅動的優勢，使其在全球資產組合中仍具戰略地位。同時，醫療保健、公用事業與消費必需品等防禦型板塊在政策與經濟不確定性加劇時，為投資組合提供了穩定性。



月度觀點 MONTHLY MARKET UPDATE

加密貨幣

加密貨幣市場則更多地被視為高資產族群與家族辦公室的衛星配置工具，用以提升收益彈性。比特幣與以太幣等主流數字資產在全球資金尋求多元化與對沖傳統市場風險的背景下，仍具吸引力。然而，監管政策變化與市場波動性要求投資者必須嚴格控管風險，並將其置於「核心-衛星」配置架構中，以穩健資產作為基石，將加密貨幣作為高增長但高波動的補充。

債券市場

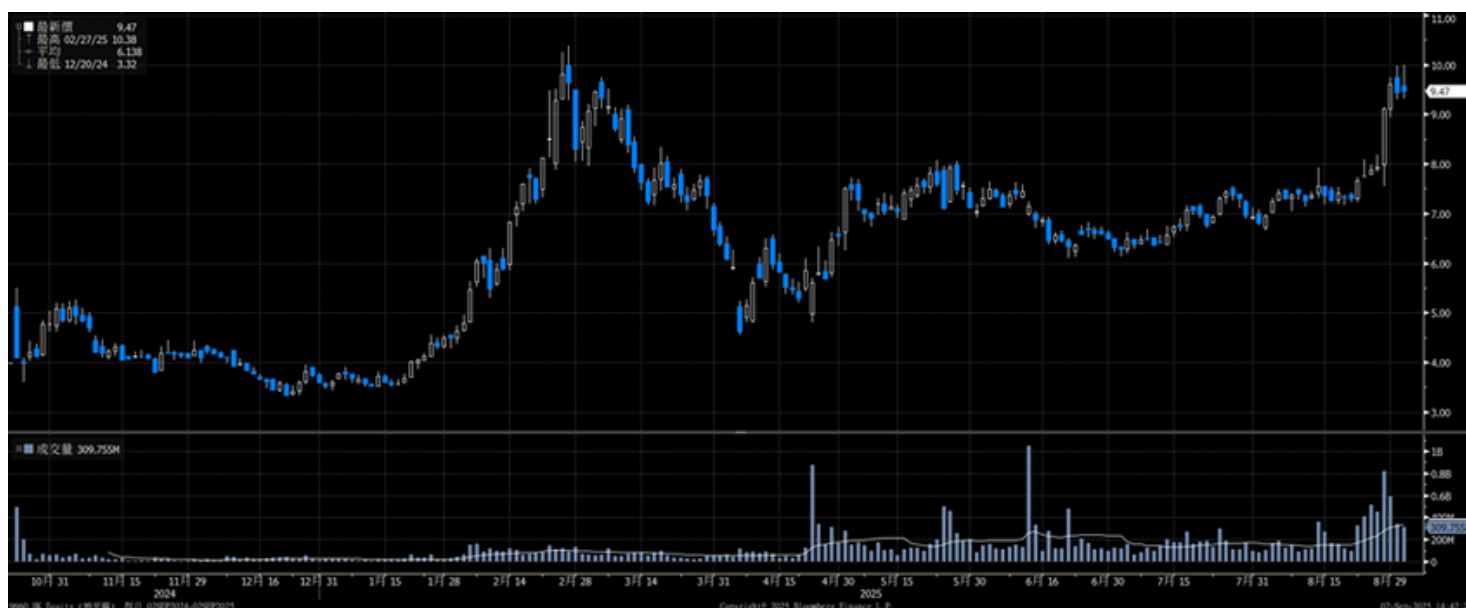
債券市場在新的宏觀環境下需要更精細化的配置策略。美國短期國債與通脹掛鉤債券在當前通脹與利率不確定性中提供了防禦功能，而長期美債則因財政赤字與通脹壓力需保持謹慎。新興市場本地貨幣債券受惠於美元走軟與區域經濟復甦，成為分散波動的重要工具。高評級信用債則在防禦性與收益之間提供了平衡，而歐元區政府債與信用債在估值與收益率方面同樣具備吸引力。



每日個股推薦 DAILY STOCK RECOMMENDATION

港股推薦：地平線機器人（9660.HK）

地平線機器人（9660.HK）憑藉自主研發的BPU架構，在智能駕駛芯片市場取得領先優勢，2024年已奪下中國高階ADAS市場逾四成市佔，並與比亞迪、理想、蔚來等多家車企建立深度合作。其JOURNEY 6系列結合ARM處理器、GPU與自研BPU，運算能力覆蓋10至560 TOPS，靈活滿足從主動安全到全場景NOA的需求，並已在超過200款車型量產落地。財務方面，2024年收入達23.8億元人民幣，隨着2025至2027年新產品陸續量產，預計年複合增長率超40%。雖短期毛利率因授權服務佔比下降而回落，但隨高階芯片單價提升及規模效應顯現，有望回升至65%左右。公司正處於量產爬坡期，結合智能駕駛普及趨勢與穩健的技術路線，具備中長期增長潛力，股價短線支撐位約在8.6港元水平。



每日個股推薦

DAILY STOCK RECOMMENDATION

美股推薦：巴里克黃金（BARRICK GOLD, NYSE: GOLD）

巴里克黃金（BARRICK GOLD, NYSE: GOLD）作為全球領先的黃金與銅礦生產商，近年積極推進資產組合優化與成本控制，扭轉計劃進展穩健。公司在非洲、北美及中南美洲擁有多個世界級礦山，產量穩定且品位優良，為現金流提供強力支撐。管理層專注於減債與提升股東回報，並持續投資於高潛力項目以延長礦山壽命。隨着金價在通脹與地緣政治不確定性下維持高位，以及銅作為能源轉型核心金屬需求增長，巴里克的雙金屬布局有望帶來長期收益增長。2025年資本開支高峰期過後，預計自由現金流將顯著改善，為股息與回購提供空間。結合穩健的資產基礎、低槓桿結構與行業景氣支撐，巴里克黃金具備中長期配置價值，適合尋求防禦與增長兼備的投資者關注。



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





個人投資 · 財富管理 · 投資銀行 · 私人理財