



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本

2025

八月投資點評

撰寫：

陳嘉偉 CFA FRM

黎偉喬 CFA

曾迪奇 CIIA

范文熙

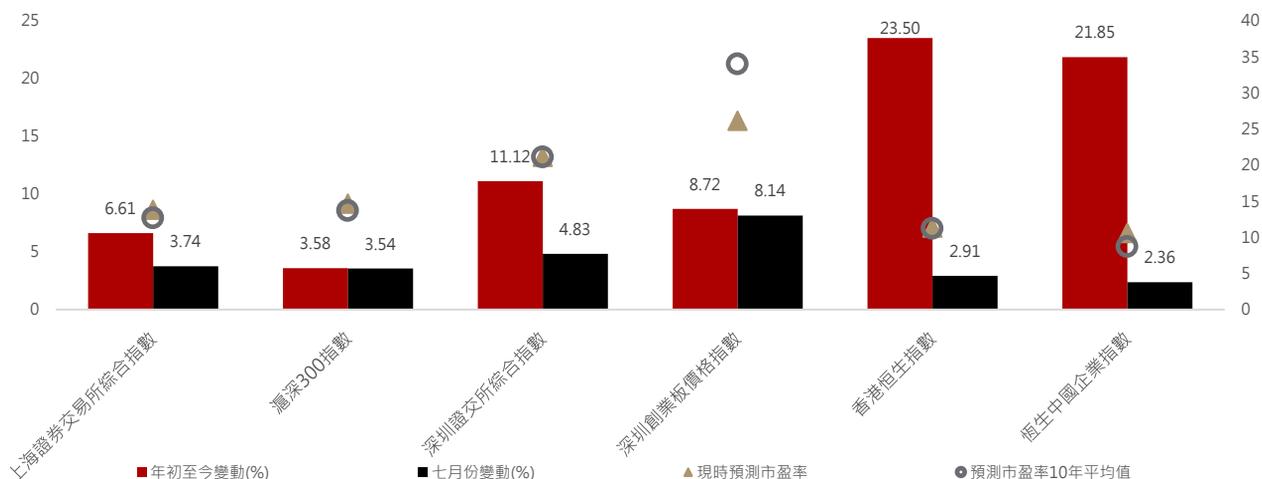


七月市場回顧:

➤ 中港市場

中美關係改善及貿易緊張局勢緩和，中港兩地股市迎來不俗升勢。香港市場表現亮眼，恒生指數月內升近3%。核心動力為創紀錄的南向資金湧入，追逐AI概念股。加上香港IPO市場火熱，亦點燃市場情緒。A股走勢同樣亮眼，滬深300指數月升近4%。其動力主要來自市場對中國經濟復蘇的樂觀及基建等國內刺激政策。

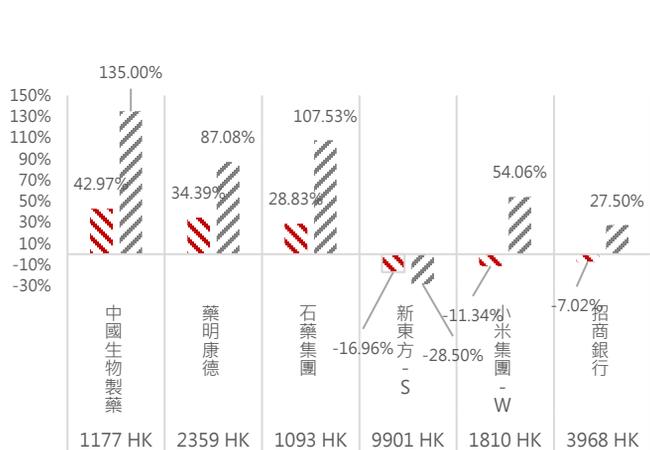
當中騰訊(700.HK)憑藉廣告AI技術突破吸引資金追捧領漲大市升近10%。同時，券商股的交易佣金收入與業務前景預期雙雙向好，帶動本地券商股集體上漲。反觀新消費股板塊熱情冷卻，市場憂慮公司未來的增長空間以及整體消費信心不振，老鋪黃金(6181.HK)與蜜雪集團(2097.HK)等股價表現疲弱，使其與本輪升市脫節。



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年7月31日)

恒生指數成份股七月表現最好及最差股票

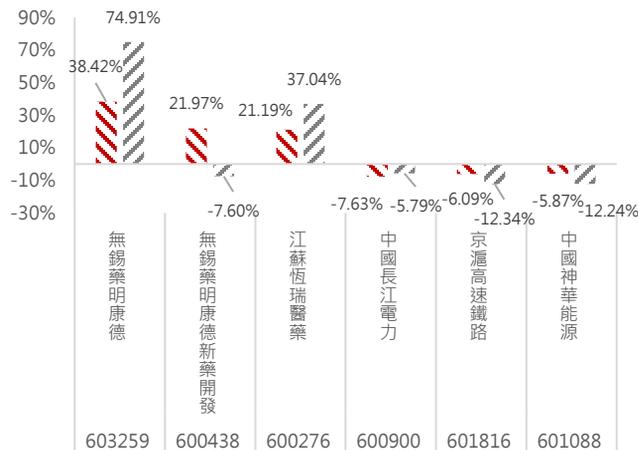
七月份變動(%) 年初至今變動(%)



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年7月31日)

上證50指數成份股七月表現最好及最差股票

七月份變動(%) 年初至今變動(%)



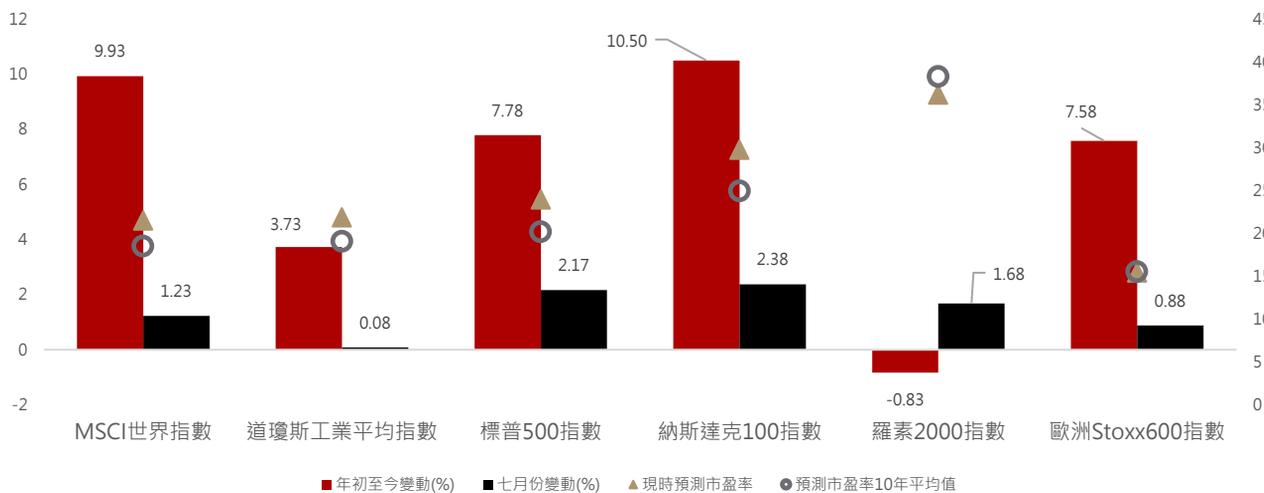
資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年7月31日)



➤ 歐美市場

美國與歐盟達成貿易協定，將關稅定為15%並低於預期的30%，提振市場情緒，美日貿易協定同日達成，同時進一步支撐市場，加上強勁經濟數據如非農就業數據及GDP推動下，標普500指數和納斯達克指數均創新高。市場從6月的調整壓力中恢復，顯示投資者對貿易協定和經濟數據的樂觀反應。83%標普500公司財報表現超出預期，Alphabet財報強勁，股價升近9%，帶動AI相關股票；防禦性板塊如公用事業及醫療保健延續6月資金流入趨勢，表現穩健。

歐洲股市在美歐貿易協定和財報季當中70%公司表現超預期推動下反彈，STOXX Europe 600全月漲1.08%，突破500點阻力位，銀行、航空航天和能源板塊領漲，但奢侈品和酒類股受中國關稅拖累。中東緊張局勢和油價上漲加劇波動，歐洲央行維持2%利率限制成長股表現。市場從6月底點反彈，顯示買盤動能，但8月關稅談判不確定性可能引發調整，仍需關注美歐關稅談判進展和9月財報後續。



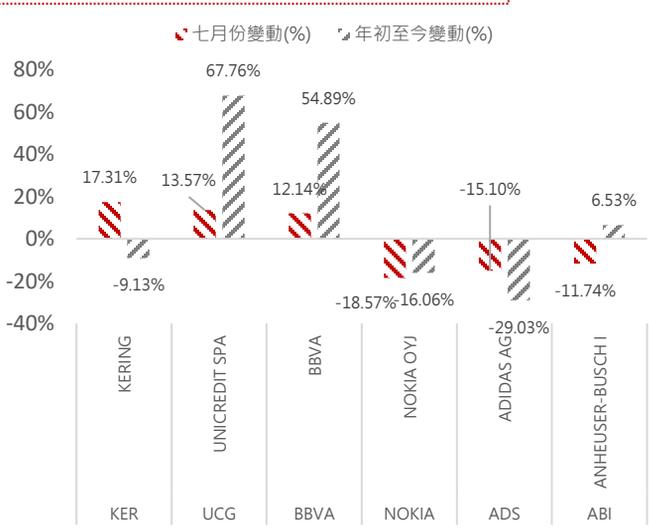
資料來源:彭博、瀚隋資本(更新至2025年7月31日)

標普100指數成份股七月表現最好及最差股票



資料來源:彭博、瀚隋資本(更新至2025年7月31日)

歐洲STOXX50指數成份股七月表現最好及最差股票



資料來源:彭博、瀚隋資本(更新至2025年7月31日)



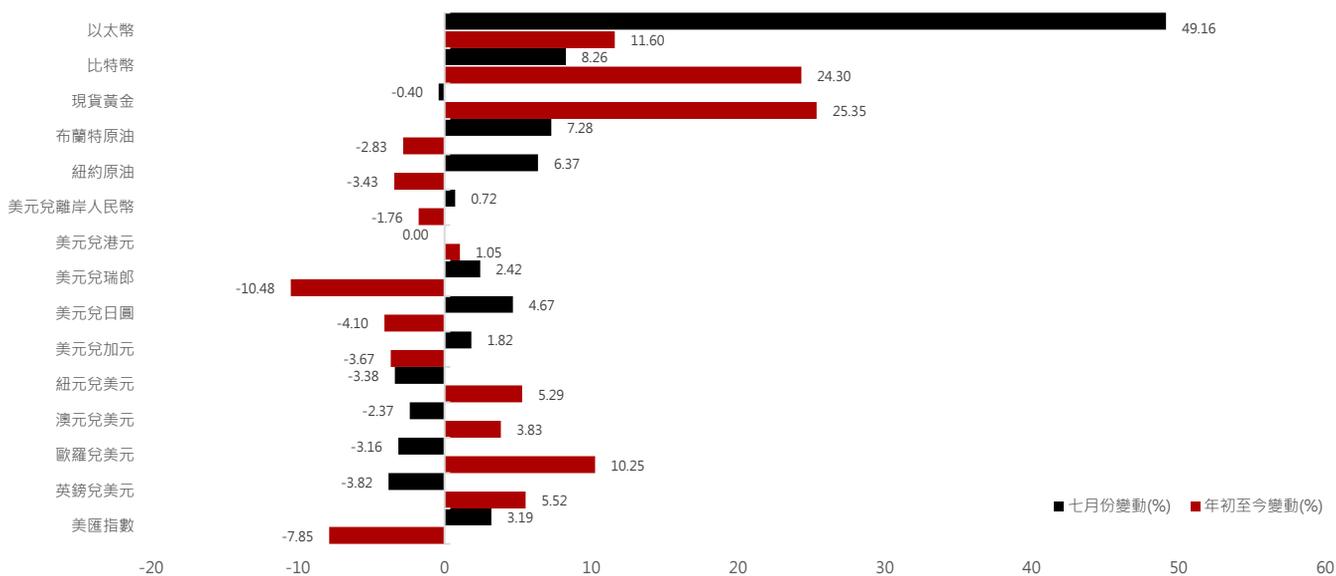
➤ 外匯市場

美元因美國經濟的強勢表現而顯著升值。強勁的就業報告及經濟數據超預期，使9月降息的可能性下降，吸引了大量資本流入。此外，美國與日本簽署貿易協議，這進一步增強了美元的吸引力，與此同時，日本央行對加息步伐態度謹慎，加劇了日圓的弱勢。

七月份商品貨幣波動劇烈，如澳元在月初短暫上漲後，受澳洲通脹放緩以及美國強勁數據影響而走弱。相反，英鎊因英國經濟疲軟、財政赤字壓力加劇而承壓，市場普遍預期英國央行將多次降息，削弱了英鎊的吸引力。

2025年7月油價上升近7%，主要受到中東地緣政治緊張、OPEC+產量政策不確定性，以及夏季用油需求強勁等多重因素推動。市場擔憂供應中斷，導致價格上漲。

七月加密貨幣市場表現亮眼，主要受惠於市場對美國降息的樂觀預期。比特幣在月中短暫回調後強勢反彈，月底創下歷史新高。以太幣雖然波動較大，但交易量顯著增加，表明市場對其生態的關注度持續上升。



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年7月31日)

央行議息時間表:

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲聯儲銀行	紐西蘭聯儲銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	4.50%	2.00%	4.25%	3.85%	3.25%	2.75%	0.00%	0.50%
貨幣政策會議								
2025年7月	30	24		8	9	30		31
2025年8月			7	12	20			
2025年9月	17	11	18	30		17	25	19

資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年7月31日)



八月市場策略:

美國股市:

標普500指數8月份或略為受壓



- ❖ 主要大型科企業績第二季績亮麗，帶動標普500指數於7月份屢創新高。
- ❖ 市場投資情緒樂觀，已將大部份利好消息反映在標普500指數上，標普500指數技術走勢上整個7月份都處於超買區域。
- ❖ 標普500指數已累積不少升幅，其中8月1日美國關稅限期屆滿，美國將對多個國家或地區徵收對等關稅稅率，其不確定性預料將影響市場投資情緒，部份投資者或將先行獲利，預料標普500指數於8月份將受壓，初步支持位為50天移動平均線約6,123點。

香港股市:

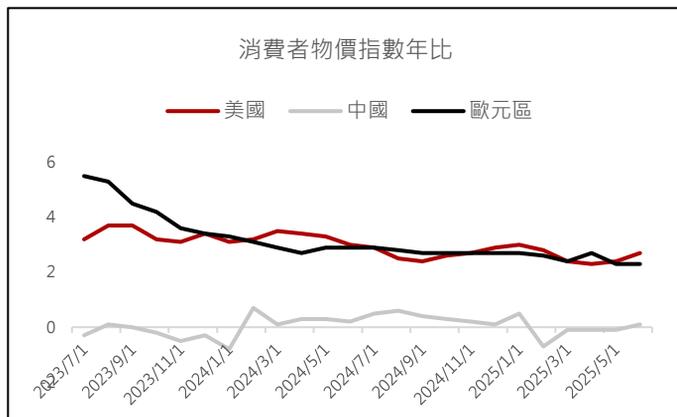
恒生指數初步支持位為50天移動平均線



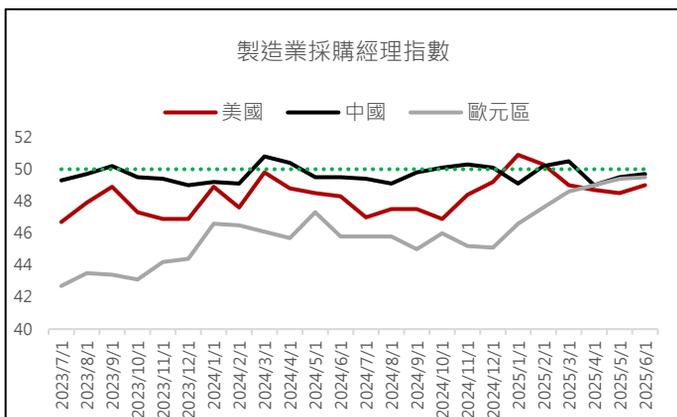
- ❖ 香港股市近期受惠於積極的IPO表現，市場動能有所增強。然而，美國聯邦儲備局對未來降息步伐的不明朗預期，為投資者情緒蒙上陰影，短期內或面臨波動風險。
- ❖ 中國最新公布的製造業採購經理人指數 (PMI) 數據低於預期，顯示製造業活動疲弱，對港股市場構成一定壓力。恒生指數今年以來已累積可觀升幅，預計短期內市場可能出現調整，但整體趨勢仍偏向上行，預期在50天移動平均線附近獲得支撐後，有望進一步反彈。
- ❖ 從技術面看，24,200點的50天移動平均線為關鍵支撐位，若能守穩，市場有望延續升勢。惟投資者需留意全球經濟放緩風險及地緣政治不確定性，可能對資金流向及市場信心造成影響。



宏觀經濟走勢圖:

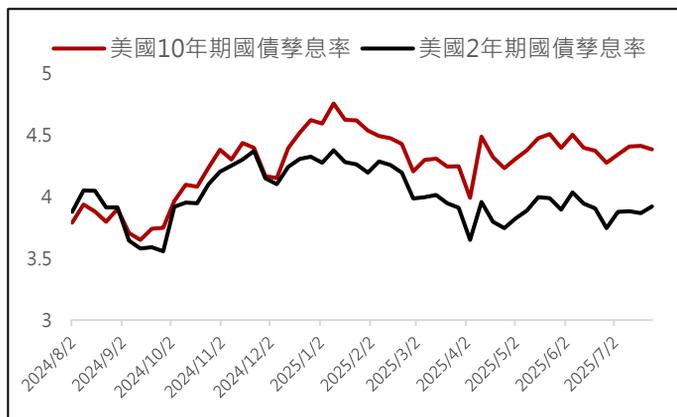


資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)

美國經濟走勢圖:



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年7月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



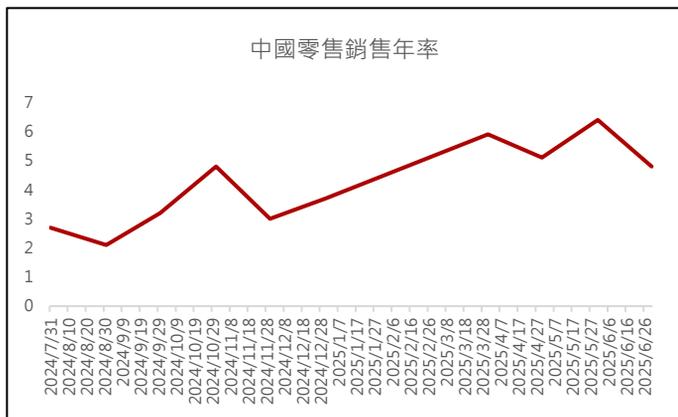
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



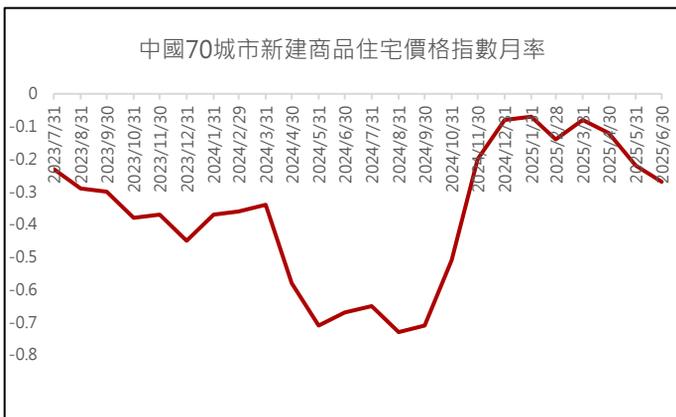
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



亞洲主要地區經濟走勢圖：



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)

其他走勢圖：



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



八月重要數據:

日期時間	地區	數據及事項	數據期	預測數字	實際數字	上次數字
08/01 20:30	美國	非農業就業人口變動	Jul	109k	--	147k
08/01 20:30	美國	失業率	Jul	4.2%	--	4.1%
08/01 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Jul	--	--	45.6
08/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Jul	49.5	--	49
08/04 09:00	澳洲	墨爾本機構通貨膨脹(月比)	Jul	--	--	0.1%
08/04 14:30	瑞士	CPI(月比)	Jul	--	--	0.2%
08/04 15:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	Jul	--	--	49.6
08/06 06:45	紐西蘭	失業率	2Q	--	--	5.1%
08/07 15:00	瑞士	失業率	Jul	--	--	2.7%
08/07	中國	出口(年比)	Jul	--	--	5.8%
08/08 20:30	加拿大	失業率	Jul	--	--	6.9%
08/09 09:30	中國	CPI(年比)	Jul	--	--	0.1%
08/09-08/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Jul	--	--	8.3%
08/12 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Jun	--	--	4.7%
08/12 20:30	美國	CPI(月比)	Jul	--	--	0.3%
08/14 09:30	澳洲	失業率	Jul	--	--	4.3%
08/14 14:00	英國	GDP(季比)	2Q P	--	--	0.7%
08/15 07:50	日本	GDP經季調(季比)	2Q P	--	--	0.0%
08/15 10:00	中國	零售銷售(年比)	Jul	--	--	4.8%
08/15 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Aug P	--	--	--
08/19 08:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Aug	--	--	0.6%
08/19 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Jul	--	--	0.1%
08/20 14:00	英國	CPI(月比)	Jul	--	--	0.3%
08/20 17:00	歐元區	CPI(月比)	Jul F	--	--	--
08/21 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Aug P	--	--	--
08/21 16:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Aug P	--	--	--
08/21 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Aug P	--	--	--
08/21 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Aug P	--	--	--
08/21 22:00	美國	領先指數	Jul	--	--	-0.3%
08/22 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Jul	--	--	3.3%
08/26 20:30	美國	耐久財訂單	Jul P	--	--	--
08/26 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Aug	--	--	--
08/28 20:30	美國	GDP年化(季比)	2Q S	--	--	--
08/29 07:30	日本	失業率	Jul	--	--	--
08/29 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Aug	--	--	2.9%
08/29 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Jun	--	--	--
08/29 21:45	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Aug	--	--	--
08/31 09:30	中國	製造業PMI	Aug	--	--	--

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (資料更新至2025年7月31日)



風險披露:

- ▶ 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售檔，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- ▶ 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- ▶ 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- ▶ 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- ▶ 本檔由瀚隋資本編制和發布，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- ▶ 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



免責聲明:

- ▶ 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- ▶ 本報告旨在由瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- ▶ 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- ▶ 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- ▶ 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- ▶ 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。