

財富日報

星期四，七月十六日二零二六年

儘管晶片股遭到拋售，但疲軟的 PPI 數據仍提振市場

今日需知要聞

週三，美國股市上漲（標普 500 指數+0.38%；那斯達克指數+0.62%；道瓊工業平均指數+0.29%），原因是 6 月 PPI 意外環比下降 0.3%，緩解了升息擔憂，推動 10 年期美國公債殖利率下降 4.2 個基點至 4.547%。Alphabet (GOOGL +3.17%) 和 Meta (META +3.07%) 的股價上漲帶動通訊服務板塊 (XLC +1.73%) 走高，而能源板塊 (XLE -0.79%) 和公用事業板塊 (XLU -1.03%) 則表現落後。巴菲特表示，波克夏海瑟威 (BRK/B -0.56%) 對 Alphabet 的投資是由他自己發起的，而非格雷格·阿貝爾。蘋果 (AAPL +4.01%) 獲准在中國推出 Apple Intelligence，該應用將採用阿里巴巴 (9988.HK +2.35%；BABA +4.78%) 和百度 (9888.HK +1.42%；BIDU +1.59%) 的技術，據報導，蘋果公司正在探索蘋果晶片收購的可能性。半導體產業 (SOXX -2.23%) 下跌，其中 MU -9.02%、SNDK -8.12%和 SKHY -9.0%的股票在 CXMT 85.5 億美元 IPO 前遭到拋售，原因是市場擔憂中國新增的記憶體產能將增加供應並壓低價格。META、XLE、RBK/B、9988.HK、SOXX、TSM 和 JNJ 是我們的核心推薦；GOOGL、MU、SKHY 是我們的交易買入股。

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

編號	股份	評級	支持位	阻力位
3690.HK	美團	-	HKD 76.65 /	HKD 91.35 / 107.00
0001.HK	長和	-	HKD 67.75 /	HKD 80.15 / 86.00

香港新股日曆

近期沒有 IPO 計劃。

夜市回顧

指數			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
新加坡海峽時報指數	5,559.72	1.17	19.66
吉隆坡綜合指數	1,713.76	-0.36	2.00
道瓊工業指數	52,658.64	0.29	9.56
標普 500 指數	7,572.40	0.38	10.62
那斯達克指數	26,269.23	0.62	13.02
恒生指數	24,681.10	1.40	-3.70
滬深 300 指數	4,786.78	-0.20	3.39
政府公債殖利率			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
美國 2 年	4.136	-6bps	+66.1bps
美國 10 年	4.549	-4.2bps	+38bps
歐盟 2 年	2.747	-0.9bps	+62.5bps
歐盟 10 年	3.122	+0.8bps	+26.7bps
貴金屬			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
黃金期貨 (美元/盎司)	4070.100	0.29	-5.88
白銀期貨 (美元/盎司)	56.9	-3.25	-19.24
貨幣及原油			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
美元指數	100.493	-0.45	2.25
歐元-美元	1.1463	0.38	-2.41
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	85.06	-0.09	39.65
WTI 期貨 (美元/桶)	80.24	0.51	39.77

本周未來看點

7 月 16 日	美國 6 月零售銷售數據、首次申請失業救濟人數。 財報：台積電、NFLX、UNH
7 月 17 日	習近平出席中國人工智慧高峰會、澳門六月遊客造訪人數，美國六月進出口價格
7 月 20 日	中國 7 月貸款市場報價利率計算
7 月 21 日	台灣六月出口訂單
7 月 22-23 日	歐洲央行利率決議
7 月 22 日	AMD 舊金山人工智慧大會。財報：Google (GOOGL)、特斯拉 (TSLA)、NOW
7 月 23 日	美國首次申請失業救濟人數。財報：挪威克朗 (NOK)、香港 (HON)、英特爾 (INTC)
7 月 24 日	標普全球製造業及服務業採購經理人指數初值。財報：威立雅 (VZ)、路威酩軒 (LVMH)、沃頓集團 (VOW)

美洲

- **ASML (ASML NA -0.41%) 2026 財年第二季業績超出預期**，並將 2026 財年銷售額預期上調至 430 億至 450 億歐元。**強生 (JNJ -2.69%) 2026 財年第二季銷售額成長 6.6%**至 253 億美元，公司調漲了 2026 財年業績預期，但醫療科技業的疲軟拖累了股價。在 Stripe 和 Advent 提出每股 60.50 美元的收購報價（溢價 28%）後，**PayPal (PYPL +17.2%) 正在評估選擇權**。SpaceX (SPCX -0.6%) 股價一度跌破 IPO 發行價。
- **伊朗局勢升級，油價維持在每桶 80 美元以上**。美國發動進一步空襲，川普威脅稱，除非伊朗停止襲擊霍爾木茲海峽的船隻，否則美國將加強打擊。近月 WTI 原油和布蘭特原油期貨分別上漲 0.3%，至每桶 79.6 美元和 84.95 美元。然而，能源股 (XLE -0.79%) 週三表現落後，投資人紛紛買進通訊服務股 (XLC +1.73%) 和金融股 (XLF +0.68%)。聯準會主席凱文沃什表示，人工智慧相關的價格上漲可能是暫時的，而不是持續的通膨。（彭博）
- **英偉達表示，Rubin 系統研發進展順利，並將與豐田汽車擴大合作**。英偉達 (NVDA +0.33%) 否認了有關其 Vera Rubin 系統延遲交付的報道，並表示該系統已開始生產。同時，豐田汽車 (7203 JP +1.29%) 將在智慧城市、工廠和車輛軟體開發中部署英偉達技術。（MarketWatch / 彭博）**英偉達是我們的核心推薦**。
- **CoreWeave 正在考慮晶片價格對沖策略**。CoreWeave (CRWV -3.53%) 正在探索衍生性商品，以對沖未來記憶體和記憶體晶片價格下跌的風險，但相關討論仍處於初步階段，尚未執行任何對沖操作。該公司與美光 (MU -9.02%) 和閃迪 (SNDK -8.12%) 簽訂的長期供應協議包含價格底線，而 SK 海力士 (SKHY -9.0%; 000660 KS +4.17%) 和美光的新增產能預計將於 2028 年初全面投產。（路透社）**美光和閃迪是我們的交易買入評級**。
- **亞馬遜 AWS 領導層變動，亞馬遜擴大衛星業務**。亞馬遜 (AMZN +3.02%) 表示，AWS 高級主管 Dave Brown 將在任職 19 年後離職，並於 8 月 1 日由 Dave Treadwell 接任。此外，亞馬遜 Leo 與 Herotel 合作，計劃於 2027 年在南非農村地區推出衛星寬頻服務。（路透社）**亞馬遜是我們的核心推薦評級**。
- **微軟強化其企業級人工智慧策略**。微軟 (MSFT +2.78%) 正在培訓銷售人員，以挑戰 OpenAI 和 Anthropic，重點強調其更低的成本、更強大的安全控制以及更完善的人工智慧部署和監控平台。（彭博）**微軟是我們的核心推薦**。
- **藥品強勁表現彌補了強生醫療器材業務的疲軟**。強生 (JNJ -2.69%) 第二季業績超出預期，並上調了全年銷售額和利潤預期，這主要得益於達雷妥尤單抗 (Darzalex) 和特瑞福雅 (Tremfya) 推動了藥品業務的成長。醫療器材業務表現落後，原因是英國一項研究引發了人們對某些高風險手術的擔憂，導致美國對 Impella 心臟幫浦的需求下降了 2%。（路透社）**強生是我們的核心推薦**。

- **禮來即將完成迷幻藥的收購。** 禮來 (LLY +0.35%) 正在洽談收購 AtaiBeckley (ATAI -5.47%)，後者致力於開發治療難治性憂鬱症和社交焦慮症的藥物，預計本週將宣布收購消息。（彭博）**禮來是我們的核心推薦。**
- **Stripe-Advent 收購要約推高 PayPal 股價。** Stripe 和 Advent International 向 PayPal (PYPL +17.2%) 提出了每股 60.50 美元的收購要約，公司估值超過 530 億美元，較週二收盤價溢價 28%，該方案獲得了約 500 億美元的融資支持，Stripe 和 Advent 將各持一半股份，但目前尚未確定最終協議能否達成。（路透社）
- **谷歌力挺歐盟撤銷罰款。** Alphabet (GOOGL +3.17%) 敦促歐盟最高法院維持先前撤銷 14.9 億歐元 AdSense 反壟斷罰款的裁決。最終判決將於 11 月 12 日公佈，法院將發布不具約束力的意見。（路透社）**我們建議買入 GOOGL 股票。**
- **Anthropic 準備 10 月上市。** 這家 Claude 開發商計劃在未來幾週內召開投資者會議，並考慮最早於 10 月上市，可能早於 OpenAI 和 DeepSeek。（彭博）
- **Netflix 面臨用戶參與度考驗。** Netflix (NFLX +0.2%) 預計第二季營收將成長 13.6% 至 125.9 億美元，創四個多季以來的最低成長速度。用戶留存率下降以及廣告成長速度低於預期，加劇了該公司股價今年以來超過 20% 的跌幅。（路透社）
- **SpaceX 股價接近 IPO 發行價。** SpaceX (SPCX -0.6%) 收在 135.27 美元，此前股價一度跌破 135 美元的 IPO 發行價，遠低於上月創下的峰值。上個月的 IPO 發行價使其估值超過了微軟 (MSFT +2.78%) 和亞馬遜 (AMZN +3.02%)。分析師預計該公司將於 8 月初公佈上市後的首份業績報告，而即將到來的禁售期可能會帶來拋售壓力。（路透社）**微軟和亞馬遜是我們的核心推薦。**
- **Palantir 警告稱，中國人工智慧面臨挑戰，美國阻力重重。** Palantir (PLTR +0.03%) 技術長 Shyam Sankar 指控中國開發商未經授權使用模型蒸餾技術，並表示美國國內對資料中心建設的反對構成額外的經濟風險。（彭博）
- **川普推動加速武器生產。** 隨著美國武器庫存趨緊，川普總統敦促國防承包商擴大產能。此前，通用動力公司 (GD -1.05%) 簽署了一項價值 25 億美元的造船協議，諾斯羅普·格魯曼公司 (NOC -0.65%) 和 L3Harris 公司 (LHX -1.1%) 也進行了新的製造投資，以加速武器生產。（路透社）
- **交易及併購提振摩根士丹利績效。** 摩根士丹利 (MS +0.39%) 第二季獲利超出預期，股票淨收入成長 69%，投資銀行營收成長 58% 至 24.4 億美元，推動集團營收創歷史新高。財富管理資產達 10 兆美元，該行表示，未來幾年與人工智慧相關的資本支出總額可能達到 10 兆美元。（路透社）
- **ETF 資金流入提振貝萊德獲利。** 貝萊德 (BLK +6.63%) 公佈第二季調整後每股收益為 13.91 美元，超出預期，淨流入資金達到 1,920 億美元，管理資產規模增至創紀錄的 15.34 兆美元。其調整後營業利率率上升至 45.9%，為近五年來最高水準。（路透社）

大中華區

- **由於市場對人工智慧的預期高漲，台積電 (2330.TT +0.83%; TSM -0.22%) 股價回吐早盤漲幅。** 台積電將於今日稍晚公佈 2026 財年第二季業績，需展現強勁的需求、緊張的先進晶片和封裝產能、更高的資本支出以及不斷提高的利潤率。
- **港股市表現優於中國內地股市。** 滬深 300 指數週三下跌 0.2%，第二季 GDP 增速疲軟 (4.3%) 以及晶片股獲利回吐抵消了傳統板塊的漲幅。恆生指數上漲 1.4%，科技股領漲。 (路透社)
- **人工智慧週期上行提振長信儲存 IPO 前景。** 長信儲存將於週四啟動其 86 億美元上海 IPO 的認購，預計 7 月 27 日上市。投資者押注其估值可能從 5,791.8 億元大幅上漲。人工智慧記憶體週期上行以及北京推動半導體自給自足的舉措支撐了市場需求。 (路透社)
- **中國核准蘋果智慧系統上線。** 蘋果 (AAPL +4.01%) 已獲監管機構批准在中國推出 Apple Intelligence 服務，該服務將採用阿里巴巴 (9988.HK +2.35%; BABA +4.78%) 和百度 (9888.HK +1.42%; BIDU +1.59%) 的技術，有技術在全球最大的地位與其市場競爭。 (彭博) **9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **騰訊將元寶與京東購物整合。** 騰訊 (0700.HK +3.9%) 已將元寶與京東 (9618.HK +1.67%; JD +1.53%) 的 AI 智慧小程序生態系統整合，使用戶能夠在對話中直接比較產品、取得推薦並存取購物連結。此功能打造了從產品諮詢到購買的無縫路徑。 (AAStocks) **0700.HK 是我們的核心推薦。**
- **DeepSeek 在 IPO 前尋求新資金。** DeepSeek 計劃以約 5,000 億元人民幣的估值融資至多 500 億元人民幣，並考慮今年向上海科創板提交上市申請。此前數週，該公司剛完成了一輪 74 億美元的融資 (路透社)。
- **人工智慧需求推動台積電再創佳績。** 台積電 (2330.TT +0.83%; TSM -0.22%) 預計第二季淨利將年增 59%，達到 6,326 億新台幣 (約 196.5 億美元)，連續第五季創下獲利新高。市場對先進製程節點和 CoWoS 封裝的強勁需求持續領先其他晶圓代工廠。 (路透社) **台積電是我們的核心推薦。**
- **中石化圍繞四大業務重組。** 中石化 (0386.HK -1.19%) 正在重組為能源、金融、煉油和供應鏈四大業務單元，以期在中國燃料需求放緩和石化產能過剩擠壓利潤率的情況下提高收益。管理層表示，重組並非旨在裁員 (路透社)
- **眾創科技即將完成香港上市。** 中基眾創科技 (300308.SZ -1.24%) 即將獲得中國監管機構批准，在香港進行股票發行，預計籌資約 70 億美元，預計將成為近年來香港規模最大的上市之一。這家英偉達 (NVDA +0.33%)、Alphabet (GOOGL +3.17%) 和 Meta (META +3.07%) 的供應商今年股價已上漲超過 90%，市值達到 1.3 兆元 (彭博)。 NVDA 和 META 是我們的核心推薦； **GOOGL 是我們的交易買進建議。**

- **隨著關稅風險臨近，中國經濟成長放緩。**中國第二季 GDP 成長率放緩至 4.3%，低於全年 4.5%至 5.0%的目標。儘管出口強勁，6 月固定資產投資下降 5.7%，零售額僅成長 1.0%。出口提前成長部分反映了市場預期，即目前 10%的美國關稅將於 7 月 24 日到期，屆時可能會被更高的關稅所取代，包括擬議的 12.5%的稅率（路透社）。
- **中國貸款需求依然疲軟。**6 月新增人民幣貸款額為 1.61 兆元人民幣，低於市場普遍預期的 2 兆元；由於房地產市場低迷和企業投資疲軟抑制了信貸需求，未償貸款增速放緩至 5.2%的歷史新低（路透社）。

中國以外的亞洲地區

- **韓國升息在即。**受強勁的經濟數據和人工智慧驅動的半導體產業繁榮的推動，韓國央行預計將把政策利率上調 25 個基點至 2.75%，這進一步強化了收緊貨幣政策的必要性。（彭博）
- **星展銀行財富管理目標達 1 兆新元。**星展集團（DBS SP +1.32%）的目標是將財富管理規模從 2025 年的 6,320 億新元增至 2030 年的 1 兆新元以上，併計劃在 2028 年底前招聘超過 600 名顧問和工程師。（路透社）
- **燃油成本和印度航空虧損限制新航盈利。**由於高昂的燃油成本和印度航空的虧損抵消了 6 月份基本符合預期的營運數據，新加坡航空（SIA SP -0.26%）預計 2027 財年第一季獲利將接近損益兩平。基於對印度航空虧損的下調假設，2027 財年獲利預期上調 22%，但維持「持有」評級，目標價為 6.76 新元。（大華繼顯機構研究）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **奢侈品反彈推動歐洲股市走高。**週三，斯托克 600 指數上漲 0.1%，法國 CAC 40 指數上漲 0.19%，而德國 DAX 指數和英國富時 100 指數分別下跌 0.59%和 0.13%，奢侈品板塊的強勁表現抵消了電信和科技股的疲軟。儘管 ASML（ASML NA -0.41%）上調了 2026 年銷售預期，但股價仍下跌，美伊緊張局勢令市場情緒保持謹慎。（路透社）
- **人工智慧需求提振 ASML 績效預期。**ASML（ASML NA -0.41%）在第二季營收增至 93.3 億歐元、淨利達 29.2 億歐元（皆高於預期）後，將 2026 年營收預期上調至 430 億至 450 億歐元。該公司計劃在 2027-2028 年將產能擴大 30%，而英特爾（INTC -4.43%）將使用其高數值孔徑（High-NA）工具來開發部分 Panther Lake 晶片。（路透社）
- **諾基亞和英偉達推進 AI-RAN 平台。**諾基亞（NOK -3.85%）和英偉達（NVDA +0.33%）正在開發一款商用 AI 驅動的無線接取網路平台，旨在協助營運商在 2028 年在現有頻譜上傳輸兩倍的資料量。諾基亞預計，該平台明年開始部署後，頻譜效率將提高約 50%，目前約為 20%。（AAStocks）**NVDA 是我們的核心推薦；NOK 是我們的交易買進建議。**

- **諾和諾德的 Wegovy 減肥藥獲得歐盟批准。**諾和諾德 (NVO +3.04%) 的首個口服 GLP-1 減肥藥 Wegovy 獲得歐盟批准，試驗顯示平均減重約 17%；計劃於 2026 年下半年在更多市場推出產品（路透社）
- **開雲集團任命葆蝶家新任執行長。**開雲集團 (KER FP +3.64%) 任命路威酩軒集團香水業務高管羅曼·斯皮策(Romain Spitzer)為葆蝶家首席執行官，自 9 月 1 日起生效，填補了自 3 月以來一直空缺的職位（路透社）
- **珠寶需求推動歷峰集團績效超預期。**歷峰集團 (CFR SW +6.68%) 公佈，以固定匯率計算，銷售額成長 20%至 63.3 億歐元，高於預期，其中珠寶收入成長 24%，大中華區和美洲地區的需求加速成長（路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

美團 (3690.HK)

上日收市價: HKD 83.40

支持位: HKD 76.65 (-8.1%) /
HKD 70.20 (-15.8%)

阻力位: HKD 91.35 (+9.5%) /
HKD 107.00 (+28.3%)

技術分析:

- 價格以一根強勁的看漲 K 線乾淨俐落地穿透了前期的波動高點，釋放出積極的突破信號，確認了上行買盤動能的加速擴張。
- 此輪主動買盤的湧入與速度指標形成了良好的共振，相對強弱指標穩步攀升至五十多空分水嶺之上。
- 在當前活躍需求的支撐下，整體技術架構表明盤面正處於強勢的趨勢延伸階段，後市價格有望維持震盪上行的態勢，向下一個主要的上方阻力帶發起衝擊。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

長和 (0001.HK)

上日收市價: HKD 71.65

支持位: HKD 67.75 (-5.4%) /
HKD 65.95 (-8.0%)阻力位: HKD 80.15 (+11.9%) /
HKD 86.00 (+20.0%)

技術分析:

- 價格在突破後完成了乾淨俐落的回踩確認與支撐防守, 有效維護了整體多頭格局的完整性。
- 隨著相對強弱指標穩步運行於五十多空分水嶺之上, 盤面訂單流顯現出清晰的買方絕對控制權。
- 後市若能放量穿透近期波動高點, 將正式啟動右側交易的確定性入場信號, 從而推動價格向下一個上方籌碼密集分佈區展開持續的趨勢延伸。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:

<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/b2112181-0bf2-4c07-af37-3d7129735e61>

or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."