

財富日報

星期五，七月十七日二零二六年

科技股拋售潮下，市場廣度有所改善

今日需知要聞

標普 500 指數(SPX -0.53%)和那斯達克指數(CCMP -1.61%)週四下跌，而標普 500 等權重指數(SPW +1.00%)創下歷史新高，投資者紛紛湧入必需消費品(XLP +2.8%)和醫療保健(XLV +2.22%)板塊。**台積電(2330.TT +1.23%; TSM -2.32%)股價下跌**，此前該公司將 2026 年資本支出預期從 520 億至 560 億美元上調至 600 億至 640 億美元，儘管其第二季度盈利強於預期。**半導體(SOXX -4.46%)板塊受英偉達(NVDA -2.4%)、AMD(AMD -5.33%)、美光(MU -5.65%)、Marvell(MRVL -8.71%)和 Arm(ARM -5.41%)等公司的拖累而走低**。由於 Google 正在努力提升其程式碼效能，**Gemini 3.5 Pro 的發布被推遲數月**，**Alphabet (GOOGL -4.4%) 股價下跌**。**GOOGL 將於 7 月 22 日 (週三) 盤後公佈第二季財報**，選擇權交易顯示財報發布後股價可能會上漲 3.16%。**XLP、TSM 和 0027.HK 是我們的核心推薦；GOOGL、SOXX 和 SKHY 是我們的交易買入標的。**

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
9868.HK	小鵬集團	-	HKD 49.80 / 48.60	HKD 72.35 / 75.80
6055.HK	中煙國際	-	HKD 19.62 / 18.52	HKD 25.28 / 29.52

CR = 核心推薦；TB = 交易性買入

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	5,539.38	-0.37	19.22
吉隆坡綜合指數	1,722.19	0.49	2.50
道瓊工業指數	52,552.97	-0.20	9.34
標普 500 指數	7,533.77	-0.51	10.05
那斯達克指數	25,881.95	-1.47	11.36
恒生指數	25,008.60	1.33	-2.43
滬深 300 指數	4,698.44	-1.85	1.48

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	4.142	+0.6bps	+66.7bps
美國 10年	4.554	+0.5bps	+38.5bps
歐盟 2年	2.772	+2.5bps	+65bps
歐盟 10年	3.134	+1.2bps	+27.9bps

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)	3974.900	-2.34	-8.08
白銀期貨 (美元/盎司)	56.085	-1.43	-20.40

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	100.708	0.21	2.47
歐元-美元	1.1442	-0.18	-2.59
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	84.86	-0.24	39.32
WTI期貨 (美元/桶)	79.58	-0.82	38.62

本周末來看點

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	臺灣六月出口訂單
7月22-23日	歐洲央行利率決議
7月22日	AMD 三藩市人工智慧大會。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)
7月27日	CXMT IPO 上市
7月28-29日	FOMC 利率決議

美洲

- **SK 海力士美國存託憑證 (SKHY -13.69%) 跌至 152.31 美元 (IPO 發行價：149 美元)。**韓國 ETF (EWY -4.82%) 週三錄得超過 11 億美元的資金流入，創下有史以來最大的單日資金流入紀錄，投資者尋求以更低的成本間接投資 SK 海力士 (000660 KS -9.5%)。**韓國政府暫停了新的單一槓桿 ETF 上市，以抑制市場波動。CXMT 在上海 IPO 的零售部分在 7 月 27 日上市前吸引了 940 萬份零售申請，最終獲得 212 倍超額認購。SpaceX (SPCX -3.08%) 延後了星艦測試，股價跌破 135 美元的 IPO 發行價。**由於中東緊張局勢升級推高油價並推高美國國債收益率，**黃金 (XAU -2.07%) 跌至每盎司 3,976.5 美元，挑戰 6 月份盤中低點。**除非國會採取行動延長，否則美國對全球進口商品徵收的 10%臨時關稅將於 7 月 24 日到期。
- **Netflix 績效指引再次令人失望。**Netflix (NFLX +0.91%; -8.7%) 預測第三季營收為 128.6 億美元，每股收益為 0.82 美元，低於先前預期的 130 億美元和 0.84 美元，而第二季業績則基本符合預期。該公司維持 30 億美元的廣告收入目標，但將從 2027 年 1 月起將觀看時長揭露頻率降低至每年一次 (路透社)。
- **川普重新關注選舉安全。**在 11 月中期選舉前夕，川普總統計劃發表黃金時段講話，此前白宮正在考慮公佈有關中國幹預 2020 年大選意圖或能力的情報。據報道，情報顯示沒有證據顯示北京篡改了選票，而共和黨人則面臨著選民對高昂生活成本和能源成本的擔憂 (路透社)。
- **英偉達擴大與日本機器人領域的合作。**英偉達 (NVDA -2.4%) 正與發那科 (6954 JP +0.17%) 和安川馬達 (6506 JP +0.07%) 合作，加速機器人和人工智慧的研發。英偉達執行長黃仁勳表示，人工智慧將使機器人更具適應性和易用性。 (路透) **英偉達是我們的核心推薦。**
- **人工智慧需求支撐 Csquare 的 IPO。**Csquare (CSQR -1.57%) 以每股 21 美元的價格發行了 5,000 萬股股票，低於先前公佈的定價區間，籌集了 10.5 億美元，對這家資料中心營運商的估值約為 32.5 億美元。Brookfield (BN -0.38%) 將保留約 67% 的投票權，股票將於 7 月 16 日開始交易。 (路透社)
- **美光科技確保了汽車記憶體的需求。**美光科技 (MU -5.65%) 與高通 (QCOM -4.14%)、偉世通 (VC +0.66%)、電裝 (6902 JP +1.13%) 和現代摩比斯 (012330.KS -0.31%) 簽署了長期供貨協議，為人工智慧汽車提供記憶體和儲存設備。這些協議旨在確保供應和價格穩定，以應對高級駕駛輔助系統和數位座艙需求的成長。 (路透社) **我們給予美光科技「交易買入」評級。**
- **交易和併購推動銀行獲利超預期。**六大美國銀行第二季獲利均超出預期，投資銀行業務收入在 2026 年上半年突破 600 億美元，交易部門也受惠於市場波動：高盛(GS -4.91%)、摩根大通(JPM -1.08%)、美國銀行(BAC -0.16%)、花旗集團(C -2.36%)、富國銀行 (WFC +0.64%)，而摩根士丹利 (MS -4.45%) 也公佈了創紀錄的營收。 (路透社)
- **禮來公司拓展迷幻藥治療業務。**禮來公司 (LLY +1.08%) 同意以最高 38 億美元收購 AtaiBeckley 公司 (ATAI +30%)，其中包括 28 億美元的首付款和 10 億美元的里程碑付款，從而獲得後期抑鬱症治療藥物 BPL-003。該交易預計將於 2026 年第三季完成，分析師估計其潛在高峰銷售額為 10 億至 20 億美元。 (路透社) **禮來公司是我們的核心推薦。**

- **蘋果公司準備對 iPad mini 進行重大升級。**蘋果 (AAPL +1.76%) 計劃在 10 月推出配備 OLED 螢幕的 iPad mini，隨後在 2027 年推出新款入門級 iPad 和 iPad Air 機型。（彭博）
- **PayPal 拒絕了 530 億美元的收購要約，認為其金額不足。**PayPal (PYPL +2.18%) 董事會認為 Stripe 和 Advent 提出的每股 60.50 美元的收購方案低估了公司價值，並存在融資和反壟斷風險，但尚未正式回應。摩根大通 (JPM -1.08%) 和摩根士丹利 (MS -4.45%) 已安排約 500 億美元的融資，而 Stripe 和 Advent 將出資 170 億美元股權（路透社）。
- **谷歌面臨監管挫折和 Gemini 專案延期。**根據歐盟規定，Alphabet (GOOGL -4.44%) 必須向人工智慧競爭對手開放 11 項安卓功能和匿名搜尋資料。同時，歐盟法院裁定 YouTube 缺乏針對商業合作夥伴影片的自動責任保護。另據報導，由於編碼效能未達到內部目標，Gemini 3.5 Pro 的開發進度已落後數月（路透社）。**我們建議買入 GOOGL 股票。**
- **Uber 同意以 148 億美元收購 Delivery Hero。**Uber (UBER +1.89%) 以每股 41.50 歐元的價格收購 Delivery Hero (DHER Gr -2.34%)，較其三個月平均股價溢價 34%，從而打造一個覆蓋 99 個國家的配送平台。該交易預計將於 2027 年下半年完成，但需經過延長的反壟斷審查以及在 14 個市場的資產出售（路透社）。
- **Meta 被勒令公開青少年福祉記錄。**Meta (META -2.46%) 未能阻止在華盛頓特區消費者保護案件中披露四份內部研究通訊，該案件涉及 Facebook 和 Instagram 青少年用戶遭受的傷害。該公司已提供超過 250 萬份文件，並將在 8 月面臨另一場審判，屆時多個州將尋求對其處以 1.4 兆美元的罰款（路透社）。**META 是我們的核心推薦。**
- **Citadel Securities 以 200 億美元的估值支持 Crypto.com。**隨著 Crypto.com 交易所業務拓展至數位資產以外的領域，Citadel Securities 向其首輪機構融資投資了 4 億美元。儘管比特幣今年迄今已下跌近 27%，且整個加密貨幣市場規模縮水至約 2.3 兆美元（路透社）。
- **三星面臨美國記憶體晶片專利調查。**在 Netlist 提出專利投訴後，美國監管機構對三星 (005930 KS -7.31%) 以及 Alphabet (GOOGL -4.44%)、英偉達 (NVDA -2.4%)、博通 (AVGO -5.03%) 和 Super Micro Computer (SMCI -8.22%) 的產品展開了調查。Netlist 正在尋求對用於人工智慧伺服器的有爭議的記憶體晶片實施進口和銷售限制（路透社）。**NVDA 和 AVGO 是我們的核心推薦；GOOGL 是我們的交易買入股票。**
- **波音 737 MAX 改良方案即將核准。**波音公司 (BA -1.73%) 即將獲得 MAX 7 和 MAX 10 發動機防冰系統改進方案的認證，該方案預計將促成約 39 架成品飛機的交付。MAX 10 已完成 98% 的認證飛行測試，而現有的 MAX 飛機最終仍需進行改裝。（路透社）
- **成本控制提振聯合健康集團 (UnitedHealth) 前景。**聯合健康集團 (UNH +1.16%) 第二季獲利超出預期，並調高了 2026 年業績預期，其醫療成本率改善至 86.7%，這得益於更嚴格的聯邦醫療保險 (Medicare) 成本控制和更高的醫療補助 (Medicaid) 報銷額。保險業務和 Optum 業務的進展增強了人們對其扭虧為盈的信心。（路透社）

- **星巴克贏得股東出售訴訟。**美國一名法官駁回了星巴克 (SBUX +3.1%) 在 2024 年 5 月下調業績預期和股價下跌 16% 之前，隱瞞美國和中國銷售額下滑的指控。該裁決支持了管理層的解釋，即其先前的評論反映的是已結束的季度而非當前的交易情況 (路透社)。
- **網路攻擊導致 Fairlife 美國工廠停產。**可口可樂 (KO +3.0%) 旗下子公司 Fairlife 的作業系統遭到未經授權的訪問，導致其在美國的生產暫時停止。可口可樂表示，產品安全不受影響，Fairlife 在加拿大的工廠仍在正常運作 (路透社)。
- **儘管受到關稅影響，美國核心消費支出仍強勁。**6 月零售額成長 0.2%，核心消費支出成長 0.5%，促使經濟學家將第二季 GDP 成長預期上調至 2.4%。儘管受進口關稅和中東衝突的影響，物價上漲，但銷售額仍較去年同期成長 6.7%，不過消費支出仍集中在較富裕的家庭 (路透社)。

大中華區

- **澳門貴賓廳第二季博彩收入年減 2.6% 後，港交所上市的賭場股或將走弱** (0027.HK +3.51%; 1928.HK +2.78%; 2282.HK +3.18%; 1128.HK +5.04%)。
- **阿里巴巴協助香港免受區域晶片市場暴跌的影響。**週四，滬深 300 指數下跌 1.85%，受區域半導體疲軟拖累，中國內地科技股承壓，恆生指數上漲 1.33%。阿里巴巴(9988.HK +3.09%)領漲，此前該公司宣布其 Qwen 模型將整合到蘋果在中國的智慧產品中。(路透社)
- **長信儲存 IPO 吸引散戶認購。**長信儲存 86 億美元的上海 IPO 吸引了超過 200 倍的散戶認購份額，預計將成為今年亞洲規模最大的 IPO。六家中國銀行將獲得至少 4,100 萬美元的佣金，相當於募集資金的 0.48% (路透社)
- **人工智慧需求推動台積電利潤創歷史新高。**台積電 (2330.TT +1.23%; TSM -2.32%) 公佈第二季淨利飆升 77%，達到創紀錄的 7066 億新台幣 (約合 220 億美元)，超出此前 6326 億新台幣的預期，並將 2026 年資本支出上調至 600-60 億美元預期。這家英偉達 (NVDA -2.4%) 的供應商還承諾在亞利桑那州追加 1000 億美元的投資，因為人工智慧晶片的需求依然強勁，並將全年美元營收成長預期上調至略高於 40%。(路透) **台積電和英偉達是我們的核心推薦。**
- **習近平推廣中國開源人工智慧模式。**預計習近平主席將在世界人工智慧大會上將中國的開源人工智慧定位為全球公共產品，而華為則首次推出其 Atlas 950 SuperPoD 集群，該集群未使用英偉達 (NVDA -2.4%) 最先進的晶片。DeepSeek 的 V4 模型也已完全適應華為昇騰處理器，凸顯了中國推進技術自主研發的決心。(路透) **英偉達是我們的核心推薦。**
- **DeepSeek 融資後估值達 520 億美元。**安徽科潤基金 (300577.SZ -2.86%) 投資 29 億元人民幣，間接持有 DeepSeek 0.8265% 的股份，使這家人工智慧開發商的估值達到 3,508.8 億元。據報道，DeepSeek 正準備進行新一輪融資，金額最高可達 500 億元人民幣，估值約 5,000 億元人民幣，併計劃於今年在上海上市。(路透社)

- **小米推進其機器人平台。**小米 (1810.HK +6.34%) 發布了小米機器人 1 號，這是一款基礎模型，旨在利用自然語言指令在陌生環境中執行移動操作任務。（彭博）
- **百度尋求進入內地市場。**百度 (9888.HK +2.6%; BIDU +1.2%) 計劃將其香港上市地位升級為一級市場，從而與美國形成雙重一級市場結構，並為加入滬港通鋪平道路。此舉將擴大百度進入內地資本的管道，此前網易 (9999.HK +0.99%; NTES -0.21%) 也採取了類似措施。（彭博）
- **產業波動導致先正達 IPO 延後。**先正達原計劃在香港上市，預計融資約 50 億美元，但由於中東地區的動盪影響了農作物和化肥市場，以及監管機構對其種子業務的審查延長了審批流程，上市時間可能推遲至 2027 年。這家由中化控股的公司先前曾考慮融資至多 100 億美元。（路透社）
- **創紀錄的消費者違約使中國刺激計畫的實施更加複雜。**中國居民不良貸款預計到 2025 年將成長超過 20%，達到 2.22 兆元人民幣，相當於 GDP 的 1.6%；同時，6 月份居民短期貸款下降了 7%。儘管北京方面努力促進借貸，但銀行仍在收緊信貸標準，這限制了消費刺激措施的效果（路透社）。
- **歐洲進口關稅對 Shein 的 IPO 估值帶來壓力。**Shein 的目標估值為 400 億至 500 億美元，但歐盟對低價值電商包裹徵收每類 3 歐元的關稅後，投資者可能會要求接近 300 億美元的估值。歐洲市場貢獻了 Shein 約三分之一的收入，因此這項類似關稅的收費將對 Shein 2026 年的銷售額和利潤率構成重大風險（路透社）。

中國以外的亞洲地區

- **日本央行收緊貨幣政策，近半數日本企業受害。**路透社一項調查發現，49%的企業表示升息對其產生負面影響，而日本央行將政策利率上調至 1%後，僅有 5%的企業受益。55%的受訪者認為日圓走弱不利，多數企業認為高於 1.25%-1.5%的利率對投資的限制越來越大（路透社）。
- **韓國央行開啟緊縮週期。**韓國央行將政策利率上調 25 個基點至 2.75%，這是三年半以來的首次升息，並暗示隨著半導體產業成長推高通膨，未來將進一步收緊貨幣政策。韓國央行預計 GDP 成長將大幅超過先前 2.6%的預期，大多數分析師預計今年還將再次升息（路透社）。
- **韓國在晶片股拋售後限制槓桿 ETF。**韓國將暫停新的單一槓桿 ETF 上市，並將最低保證金從 1,000 萬韓元提高至 3,000 萬韓元，同時將最低交易量提高至 20 股，此前此類產品加劇了市場波動。受 SK 海力士 (000660 KS -9.5%) 和三星電子 (005930 KS -7.31%) 股價下跌的影響，韓國綜合股價指數 (KOSPI) 下跌 6.4%，而韓元在韓國央行升息後上漲 0.7%（路透）。
- **必和必拓 (BHP) 工人批准進一步罷工。**必和必拓 (BHP LN -4.3%) 位於黑德蘭港的電氣工人以 97.5% 的贊成率投票贊成罷工，罷工時長從 30 分鐘到 24 小時不等，此前雙方就工資和工作條件的談判陷入僵局。該港口每天處理價值約 8000 萬美元的鐵礦石，這次罷工可能造成出口中斷（路透社）。

歐洲中東和非洲及其他地區

- **中東局勢謹慎抑制了歐洲股市的漲幅。** 斯托克 600 指數小漲 0.16%，而德國 DAX 指數和法國 CAC 40 指數分別下跌 0.34% 和 0.05%，英國富時 100 指數上漲 0.54%，強勁的獲利成長被地緣政治擔憂所抵銷。阿斯麥 (ASML NA +3.16%) 在強勁業績公佈後股價上漲，而意法半導體 (STMPA FP -4.91%) 和貝思半導體 (BESI BA -3.20%) 股價下跌。 (路透社)
- **能源產業推動歐洲股市實現三年來最強勁的獲利成長。** 斯托克 600 指數成分股公司預計第二季獲利成長 16.7%，但若剔除能源產業，這一增速將降至 6.4%，而能源產業的獲利預計將成長超過 125%。霍爾木茲海峽中斷後油氣價格上漲是這次預期上調的主因。 (路透社)
- **受關稅和利潤率疲軟的影響，BMW 進一步削減成本。** 寶馬 (BMW GR -0.1%) 任命多蘿西婭·馮·博克斯貝格為人力資源主管，此前該公司下調了盈利預期，並預測利潤率可能低至 1%，因此正在加速重組。來自中國的競爭、電動車轉型、美國關稅以及伊朗相關局勢的不確定性，都給德國汽車製造商帶來了更大的壓力。 (路透社)
- **阿迪達斯贏得世界盃曝光率之爭。** 阿迪達斯 (ADS GR -0.05%) 為阿根廷和西班牙兩支決賽隊伍提供裝備，而耐吉 (NKE) 贊助的 12 支球隊無一晉級決賽。耐吉股價今年迄今已下跌近三分之一，而阿迪達斯 6 月的鞋類市佔率從一年前的 16.0% 成長至 19.2%。 (路透社)
- **默克公司獲準推出口服降膽固醇藥物。** 默克 (MRK GR -1.58%) 旗下首個口服 PCSK9 抑制劑 Lipfendra 獲得 FDA 批准。先前臨床試驗顯示，該藥可使低密度脂蛋白膽固醇 (LDL-C) 降低近 60%。該藥每月費用為 315 美元，預計到 2034 年，其銷售額高峰將達到約 50 億美元 (路透社)。
- **歐洲電動車需求加速成長。** 2026 年上半年，純電動車註冊量達 124 萬輛，年增 33.7%；6 月銷量成長 39.5%，達 275,060 輛。在追蹤的 17 個歐洲市場中，純電動車的市佔率達到 25.6%，這主要得益於補貼和汽油價格上漲推動了電動車的普及 (路透社)。

交易員專區



技術分析:

- 在成功依託水準支撐位元展開結構性反彈並隨後強力突破近期波動高點後，盤面上行趨勢呈現出明顯的加速態勢，順勢確立了高點抬高與低點上移的經典多頭排列。
- 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。
- 在當前機構資金持續流入與強勁買盤防禦的支撐下，整體技術佈局表明後市具備極高的技術概率來延續這一穩健的上行動能。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

中煙國際 (6055.HK)

上日收市價: HKD 21.54

支持位: HKD 19.62 (-8.9%) /
HKD 18.52 (-14.0%)阻力位: HKD 25.28 (+17.4%) /
HKD 29.52 (+37.0%)

技術分析:

- 價格已成功對基準支撐帶進行了有效驗證, 並迫使上方阻力峰值發生強力破位, 隨著相對強弱指標穩步攀升並切入五十多空分水嶺之上的絕對多頭主導區間, 盤面顯現出清晰的資產積聚特徵。
- 在此類活躍的買盤防禦以及盤面下方持續湧入的機構建倉資金支撐下, 當前的主動買盤邏輯完全掌握了市場控制權。
- 整體技術佈局表明, 後市訂單流將繼續呈現出非對稱性的上行延展, 具備極高的技術概率來延續這一右側加速推升行情。

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."