

晶片股暴跌拖累市場走低

今日需知要聞

標普 500 指數期貨週日下跌 0.1%，美伊緊張局勢再度升級推高油價，延續了上週五的避險情緒 (標普 500 指數下跌 1.01%，納斯達克綜合指數下跌 1.4%，道瓊工業平均指數下跌 0.77%)。半導體 ETF (SOXX -1.64%) 上週五進入熊市，上週下跌 10.2%，較 6 月盤中高點下跌超過 20%，原因是 Moonshot AI 的突破性進展加劇了人們對人工智慧支出的擔憂。 Moonshot 計劃於 2027 年 1 月左右在香港上市，潛在估值超過 300 億美元。能源股(XLE +1.16%) 上週五小幅走高，黃金(XAU +1.03)漲至每盎司 4,017.39 美元。聯準會官員警告稱，持續的通膨可能需要升息，根據 Fedwatch 的數據，市場預期 7 月升息的可能性為 14.4%，9 月升息的可能性為 61.4%。同樣，儘管能源通膨再度抬頭，歐洲央行預計 7 月 23 日維持利率在 2.25%不變，而市場則預期 9 月可能升息。 Alphabet (GOOGL -2.17%) 將於週三盤後公佈第二季財報，隨後是特斯拉 (TSLA - 2.61%)、IBM (IBM -2.91%)和 ServiceNow (NOW - 0.74%)。投資人關注超大規模資料中心營運商的資本支出，因為標普 500 指數成分股公司季度獲利預計將年增 26%。XLE、NVDA、META、300750.SZ、9988.HK 和 TSM 是我們的核心推薦**；SOXX 和 GOOGL 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	上日收市價	支持位	阻力位
恒生指數	恒生指數	24,562.24	22,520 / 21,820	25,220 / 25,635
恒生科技	恒生科技指數	4,623.17	4,230 / 3,925	4,910 / 5,055

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	5,509.43	-0.54	18.58
吉隆坡綜合指數	1,731.45	0.54	3.06
道瓊工業指數	52,146.42	-0.77	8.50
標普 500指數	7,457.69	-1.01	8.94
那斯達克指數	25,520.24	-1.40	9.80
恒生指數	24,562.24	-1.78	-4.17
滬深 300指數	4,529.10	-3.60	-2.18
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	4.180	+3.8bps	+70.5bps
美國 10年	4.549	-0.5bps	+38bps
歐盟 2年	2.786	+1.4bps	+66.4bps
歐盟 10年	3.126	-0.8bps	+27.1bps
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)	4017.200	1.06	-7.11
白銀期貨 (美元/盎司)	55.015	-1.91	-21.92
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	100.755	0.05	2.52
歐元-美元	1.1439	-0.03	-2.61
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	88.26	4.01	44.90
WTI期貨 (美元/桶)	82.47	3.63	43.65

本周未來看點

- 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 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、IBM
- 對話 CIO 系列私享會 #10：直擊美股財
- 報，捕捉 AI 輪動先機 (19:30-20:30 GMT+8)
- 立即報名 (非內地用戶)
- <https://voovmeeting.com/dw/HZifr368SEnz?ch=FW30cBUvEVUTX>
- 立即報名 (內地用戶)
- <https://meeting.tencent.com/dw/HZifr368SEnz?ch=FW30cBUvEVUTX>
- 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)、HON、INTC

美洲

- **Meta (META -2.79%)正與 Anthropic 就向其租賃資料中心運算能力進行初步談判**，該協議價值可能高達 100 億美元，為期兩年。**蘋果 (AAPL +0.14%) 市值超越英偉達 (NVDA -2.21%)，成為全球市值最高的公司**，市值達到 4.88 兆美元，而英偉達為 4.86 兆美元。蘋果公司市值上升主要得益於其較低的資本支出和人工智慧的商業化潛力。
- **美伊衝突推高油價，突破 90 美元/桶**。在三名美軍士兵喪生後，美國連續第八晚對伊朗發動空襲，而德黑蘭則襲擊了霍爾木茲海峽附近的美國資產和區域基礎設施。週日晚間交易中，由於能源運輸中斷，布蘭特原油期貨 (WTI) 上漲超過 2%。（路透社）
- **Meta 公司在裁員進行的同時尋求出售計算資源**。Meta 公司 (META -2.79%) 正在與 Anthropic 公司討論一項潛在的價值 100 億美元、為期兩年的計算資源租賃協議。同時，一位美國法官駁回了阻止裁員的請求，該裁員涉及 26 名員工，他們質疑公司在裁員決定中使用了人工智慧生產力工具。（路透）**META 是我們的核心推薦。**
- **沃爾瑪重組美國業務**。沃爾瑪 (WMT -0.62%) 任命國際部門首席營運長 Kyle Kinnard 接替離任的美國營運長 Kieran Shanahan。此前，沃爾瑪執行長 John Furner 在 5 月裁員 1000 人後，正在擴大其市場和配送業務。（路透社）**WMT 是我們的核心推薦。**
- **特斯拉提升德國產量**。特斯拉 (TSLA -2.61%) 預計，隨著 Model Y 需求的改善，其位於格倫海德的工廠 2026 年的產量和產能利用率將大幅提升，目標產能為每週 7,500 輛，或每年約 375,000 輛，同時還將擴大電池產能並新增 3,500 個工作崗位。（彭博）
- **Zoox 召回其公共道路營運車輛**。亞馬遜 (AMZN -1.06%) 旗下 Zoox 公司召回了其所有 105 輛在公共道路上運營的專用無人駕駛出租車的軟體，此前一輛空載車輛在火災附近濃煙瀰漫的情況下難以行駛；此次軟體更新旨在提升煙霧探測和響應能力。（彭博）**AMZN 是我們的核心推薦。**
- **投資人為人工智慧資本支出成長放緩做好準備**。瑞銀預計，超大規模資料中心營運商的資本支出將在 2026 年成長 76%至 6,730 億美元，隨後在 2027 年放緩至 25%，2028 年進一步放緩至 6%。這促使一些基金經理將資金從半導體供應商轉向微軟 (MSFT -1.82%)、亞馬遜 (AMZN -1.06%)、Alphabet (GOOGL -2.17%)、Meta (META -2.79%) 以及軟體和醫療保健產業。（路透）**META、AMZN 和 MSFT 是我們的核心推薦；GOOGL 是我們的交易買進建議。**
- **SpaceX 延後星艦發射，同時推進國防運算計畫**。SpaceX (SPCX -5.43%) 在一次與引擎相關的發射中止導致市值蒸發約 1000 億美元後，將下一次星艦發射嘗試推遲至 7 月 23 日或 24 日。同時，該公司正在洽談一項價值數十億美元的五角大廈計算項目，該項目將與 CoreWeave (CRWV +0.41%) 競爭。（路透社）
- **蘋果公司尋求反壟斷訴訟和解**。蘋果 (AAPL +0.14%) 正與美國司法部就一項指控其壟斷智慧型手機市場的反壟斷訴訟進行初步磋商，該訴訟預計將於 2024 年提起。儘管有報導稱蘋果提出了多項和解方案，但談判仍在進行中，且無法保證最終達成協議。（路透社）

- **奈飛前景引發成長高峰擔憂。**奈飛 (NFLX -7.26%) 預測其營收成長將連續第二季放緩，並將從 2027 年起減少每年發布一次收視率報告，促使至少 18 位分析師下調了其目標股價。（路透社）
- **波音公司重獲適航認證權。**美國聯邦航空管理局 (FAA) 將允許波音公司 (BA -0.14%) 從下週起為所有 737 MAX 和 787 飛機頒發適航證書。儘管面臨伊朗戰爭和貿易緊張局勢，波音仍維持在 2026 年至 2025 年間全球交付 43,625 架飛機的預測。（路透社）
- **資料中心反對運動蔓延至全國。**抗議者在美國 42 個州舉行了 142 場示威活動，反對與 Meta (META -2.79%)、Alphabet (GOOGL -2.17%)、亞馬遜 (AMZN -1.06%)、微軟 (MSFT -1.82%) 和 xAI 相關的 AI 基礎設施開發。6 月的一項民調顯示，只有 14% 的受訪者支持在本地建置 AI 資料中心。（路透）
META、AMZN 和 MSFT 是我們的核心推薦；GOOGL 是我們的交易買入評級。
- **區域銀行貸款加速成長。**第二季度，美國合眾銀行 (USB -1.36%) 的平均貸款成長超過 7%，Citizens Financial (CFG -2.7%) 成長 5%，Regions Financial (RF -2.31%) 成長 3%。同時，由於客戶在去年關稅不確定性之後恢復了投資，六家區域性銀行的資本市場收入較去年同期成長平均 55%。（路透社）
- **PayPal 拒絕了收購要約。**PayPal (PYPL -0.3%；盤前下跌 1.7%) 董事會認為 Stripe 和 Advent 提出的 530 億美元 (每股 60.50 美元) 收購要約不足，且可能難以融資或獲得監管部門批准，但談判仍可能繼續。（路透社）
- **美國取消 TikTok 在政府設備上的限制。**美國司法部表示，在位元組跳動將美國數據、營運和演算法的控制權移交給合資企業後，聯邦僱員可以下載 TikTok。該合資企業由美國和全球投資者持有 80.1% 的股份，並使用甲骨文 (ORCL +1.77%) 的雲端服務。（路透社）
- **川普媒體將影響市場趨勢的貼文貨幣化。**川普媒體 (DJT +0.31%) 提議對其「真相 API」每月收取高達 10 萬美元的費用，使交易員能夠更快地獲取可能影響市場走勢的帖子，包括關稅公告。該 API 將於 8 月 1 日正式上線。（路透社）

大中華區

- **寧德時代 (300750.SZ -1.69%) 計劃於 7 月 24 日公佈第二季業績，**分析師預測其營收將年增 57.8% 至 1,486 億元。**阿里巴巴 (BABA -2.14%；9988.HK -3.68%) 發布了 Qwen3.8 Max 的預覽版，**該車型擁有 2.4 萬億個參數，並表示其性能僅次於 Anthropic 公司的 Fable 5。**台積電 (2,330.TT -7.29%；TSM -2.77%) 將增加 1,000 億美元至 2,650 億美元，用於投資亞利桑那州。**
- **受科技股拋售影響，香港股市暴跌。**週五，恆生指數下跌 1.78%，滬深 3.6%，受全球半導體拋售潮的影響，由科技股和晶片股承壓。騰訊(0700.HK -4.63%)、美團(3690.HK -4.07%)、阿里巴巴(9988.HK -3.68%)、小米(1810.HK -2.25%)和中芯市場(0981.HK -9.97%) 更為廣泛的股票市場持高風險和市場投資和市場更謹慎的市場更謹慎下跌，對人工智慧投資者更為廣泛而下跌。（路透社）**9988.HK 是我們的核心推薦。**

- **中國推出大規模開放式人工智慧模型。**中國人工智慧新創公司 Moonshot 推出了 Kimi K3，這是一個擁有 2.8 兆個參數的開放式人工智慧模型。該公司表示，該模型的性能接近美國領先的前沿模型，凸顯了中國人工智慧的快速發展。這則消息導致智普科技 (2513.HK -28.49%) 和邁邁科技 (0100.HK -15.63%) 在香港的股價大幅下跌。 (路透社)
- **長信儲存 IPO 需求反映科技市場謹慎情緒。**長信存放 86 億美元的上海 IPO 在部分認購後超額認購約 212 倍，低於近期平均。此前，科創板 50 指數在 7 月 27 日上市前較 7 月 1 日的高點下跌近 20%。 (路透社)
- **Shein 透過香港上市審查。**Shein 已獲得上市委員會批准，可能在 8 月下旬啟動香港 IPO，估值預計在 400 億至 500 億美元之間，低於 2022 年 1000 億美元的預期。歐洲新的電商包裹費用對銷售額和利潤率構成壓力。 (路透社)
- **中基儲存即將登陸香港。**中基光電 (300308.SZ -12.0%) 在提交上市後招股說明書後，距離其在香港上市又近了一步。此前，該公司的上市計劃已獲得監管機構批准。這家人工智慧光模組製造商計劃募集至多 70 億美元，預計將成為今年香港規模最大的 IPO。 (路透社)
- **匈牙利加強對中國電動車企業的監管。**匈牙利計劃對其價值 200 億美元的電動車產業實施更嚴格的環境法規、提高污染稅並減少稅收優惠。寧德時代 (300750.SZ -1.69%)、比亞迪 (1211.HK -2.47%) 和森科集團 (Semcorp) 因涉嫌違規正面臨調查。政府已暫停森科集團的運營，並對比亞迪展開警方調查。 (彭博) **300750.SZ 是我們的核心推薦。**
- **屈臣氏上市或將延至 2027 年。**長江和記實業 (0001.HK +0.50%) 正考慮推遲屈臣氏原定於今年秋季在香港和倫敦兩地上市的計劃，原因是亞洲監管方面可能存在複雜情況。此次上市原計劃募資約 20 億美元，公司估值約 300 億美元，將為淡馬錫持有的近 25% 股份提供退出途徑。 (《金融時報》)
- **習近平推動中國主導的人工智慧聯盟。**中國國家主席習近平表示，中國將倡導開源人工智慧，並協助發展中國家建立人工智慧能力，將北京定位為美國主導的全球人工智慧治理模式之外的另一種選擇。習近平也呼籲在人工智慧標準方面進行國際合作，並警告不要出現技術取得不平等的情況。 (路透社)
- **中國貸款利率預計維持不變。**所有 23 位受訪者都預期中國人民銀行將在 7 月連續第 14 個月維持一年期和五年期貸款市場報價利率 (LPR) 在 3.00% 和 3.50% 不變，儘管花旗銀行認為政策利率仍有 10 個基點的降息空間。 (路透社)
- **中國國營基金加強對股票市場的支持。**中國改革開放透過再貸款和配對資金投入超過 500 億元人民幣，而中國誠通在科創板自 7 月 1 日高點下跌約 25% 後，購入近 100 億元人民幣的股票，並承諾進一步購買中央企業、科技股和 ETF。 (路透社)
- **中國航空公司面臨更大虧損。**由於燃油成本上漲和需求疲軟威脅夏季旺季，中國國航 (0753.HK -3.65%)、中國東方航空 (0670.HK -7.01%) 和中國南方航空 (1055.HK -4.15%) 預計上半年合計虧損將高達 90 億元虧損。 (路透社)

中國以外的亞洲地區

- **Seven & i 計畫拓展歐洲市場。** Seven & i (3382 JP+ 3.64%) 正考慮向波蘭便利商店營運商 Zabka (ZAB PW, +8.26%) 投資數十億美元，以擴大其在歐洲的業務。此舉旨在提升公司成長和股東回報。(路透社)
- **韓國放寬韓元交易限制。**自 2027 年 1 月起，外國投資者無需開設韓國國內韓元帳戶，即可透過預先註冊的海外公司進行無限額的韓元交易。韓國央行推出的全新 24 小時結算網絡以及更廣泛的債券借貸管道，旨在增強流動性，並支持韓國進軍已開發市場的雄心。(彭博)
- **新加坡考慮降低基金經理人的稅收。**新加坡金融管理局正在討論降低基金經理人的稅收，因為香港透過附帶權益豁免加劇了競爭；其中一項方案是將現有的 10% 激勵稅率降至 17% 的標準企業稅率。(彭博)

歐洲中東和非洲及其他地區

- **歐洲股市小幅走低。**受全球科技股拋售潮的影響，歐洲股市週五下跌，投資人對下週歐洲央行會議的情緒感到擔憂。斯托克 600 指數下跌 0.34%，德國 DAX 指數和法國 CAC40 指數分別下跌 0.34% 和 0.47%，英國富時 100 指數上漲 0.27%。公用事業板塊領漲週五，投資者同時關注不斷上漲的油價和即將到來的財報季。(路透社)
- **歐盟充電成長速度超過電動車普及速度。**歐盟預計到 2025 年底將擁有 110 萬個公共充電樁，其車隊充電能力目標超額完成 180%，但核心交通網絡僅有 79% 滿足超快充電樁的要求。(路透社)
- **福斯汽車重組或將裁員 14 萬人。**福斯汽車 (VOW GR -0.13%) 的員工將於 8 月質疑執行長奧利佛布魯姆，了解其一項涉及裁減 5 萬個現有工作機會、可能再裁減 5 萬個工作機會以及關閉工廠（可能影響另外 4 萬個工作）的計畫。(路透社)
- **諾和諾德擴大司美格魯肽的供應。**諾和諾德 (NVO -2.25%; NOVOB DC -1.76%) 將於 7 月 27 日在南非推出價格更低的已獲授權的 Ozempic 仿製藥，並已獲得印度批准其用於治療脂肪肝的藥物 Wegovy，這將加劇與禮來 (LLY +0.85%)、瑞迪醫學博士實驗室 (RDY -0.79%) 及 Sun Pharma (SUNP IN -0.9%) 的競爭。(路透社) **禮來是我們的核心推薦。**
- **沃爾沃透過成本控制抵銷美國關稅的影響。**沃爾沃 (VOLVB SS -0.64%) 公佈第二季營業利潤年增 35% 至 135 億瑞典克朗，主要得益於北美卡車訂單激增 122%，以及研發支出下降抵消了美國關稅和更高的運費及原材料成本的影響。(路透社)
- **歐盟旨在擴大銀行業規模。**歐盟委員會計劃在 2027 年初採取措施，限制各國對跨國併購的干預，並緩解集團層級的資本和流動性限制。此前，德國拒絕了義大利聯合信貸銀行 (UCG IM) 對德國商業銀行 (CBK GR -2.65%) 的收購要約，此舉或將釋放 2,300 億歐元資金。(路透社)

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價: 24,562.24

支持位: 22,520 (-8.3%)/
21,820 (-11.2%)

阻力位: 25,220 (+2.7%)/
25,635 (+4.4%)

技術分析:

- 周線圖：隨著前期的基準支撐帶被市場成功驗證為當下活躍的上方阻力屏障，原有的主跌浪階段依然運行在完美的破位元回踩延伸結構內部。技術面指標進一步強化了這一弱勢的圖表架構，相對強弱指標持續受制於五十中軸線下方，表明空頭牢牢掌控著盤面的主流發展方向。因此，當下的趨勢跟蹤系統重度偏向空頭延續，在圖形邏輯上預示著價格將維持的調整態勢，直至觸及下一個主要的水準價格目標。
- 日線圖：隨著價格在前期技術高點與周線級別阻力的雙重壓制帶受阻回落，原有的主跌浪形態在多週期共振的背景下保持完好。技術面指標進一步強化了這一弱勢結構，相對強弱指標打破了此前的反彈趨勢，從高位大幅回落並指向中軸線，表明多頭推進已完全陷入停滯。因此，當下的趨勢跟蹤系統重度偏向空頭拓展，只要這層多維度複合阻力區繼續有效發揮壓制作用，技術圖表便預示著價格將直接維持順勢下行的運行方向。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

恒生科技指數

上日收市價: 4,623.17

支持位: 4,230 (-8.5%)/
3,925 (-15.1%)阻力位: 4,910 (+6.2%)
5,055 (+9.3%)

技術分析:

- 周線圖：隨著指數在斐波那契百分之六十一點八回撤線這一關鍵技術位置遭遇精準受阻，並最終固化了空頭絕對主導的周線收盤形態，原有的主跌浪階段依然運行在完美的共振延伸結構內部。技術面指標進一步強化了這一弱勢的圖表架構，相對強弱指標持續受制於五十中軸線下方，表明多方力量在關鍵阻力帶前已完全陷入停滯，無法形成有效的買盤承接。因此，趨勢跟蹤系統重度偏向空頭延續，技術圖表框架預示著下行速率將在下周迎來順勢啟動，推動價格維持的調整態勢並向下一個水準支撐帶邁進。
- 日線圖：隨著價格在前期遺留的缺口阻力帶遭遇精準受阻，並最終固化了經典的看跌吞沒 K 線組合，原有的主跌浪階段已正式進入加速拓展階段。技術面指標進一步強化了這一弱勢的圖表架構，相對強弱指標轉為陡峭向下延伸並成功下穿五十中軸線，表明多方力量在關鍵阻力位前已全線潰退，無法形成有效的買盤支撐。因此，當下的趨勢跟蹤系統重度偏向空頭拓展，整體技術圖表框架明確預示著空頭將展現出極佳的進攻連續性，推動盤面維持順勢調整態勢並向下一個水準支撐帶邁進。

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."