

財富日報

星期二，七月二十一日二零二六年

晶片股反彈未能提振大盤

今日需知要聞

週一，標普 500 指數下跌 0.19%，油價上漲和美伊緊張局勢再度升級抵消了半導體板塊（SOXX +0.45%）的復甦，而能源板塊（XLE +0.45%）則連續第三個交易日上漲。 **Alphabet (GOOGL +1.51%) 提振了通訊服務板塊 (XLC +0.14%)**，原因是該公司計劃推出一款整合 Gemini 晶片的伺服器晶片。 Alphabet 將於週三盤後公佈 2026 財年第二季業績，同時公佈的還有特斯拉（TSLA -2.96%）、IBM (IBM -0.16%) 和 ServiceNow (NOW +1.41%)。 **美國記憶體股票與韓國同業走勢分化。** 美光科技 (MU +1.94%)、閃迪 (SNDK +2.67%) 和希捷 (STX +1.88%) 在三星預測 2026 年第二季度營業利潤將同比增長 19 倍至 89.4 萬億韓元，以及 Kimi K3 晶片提振了 HBM 需求後出現反彈。然而， **三星 (005930.KS -0.79%) 和 SK 海力士 (SKHY -1.86%; 000660.KS +0.6%) 隨韓國綜合股價指數 (KOSPI -4.46%) 下跌。 XLE、9988.HK、MSFT 和 9961.HK 是我們的核心推薦；SOXX、GOOGL、MU、SKHY 和 LITE 是我們的交易買入股票。**

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
2020.HK	安踏體育	-	HKD 73.75 / 71.30	HKD 85.35 / 87.55
1109.HK	華潤置地	-	HKD 32.54 / 31.50	HKD 38.70 / 41.00

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	5,498.95	-0.19	18.35
吉隆坡綜合指數	1,722.29	-0.53	2.51
道瓊工業指數	51,839.26	-0.59	7.86
標普 500指數	7,443.28	-0.19	8.73
那斯達克指數	25,508.07	-0.05	9.75
恒生指數	25,143.05	2.36	-1.90
滬深 300指數	4,598.32	1.53	-0.68

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	4.209	+3bps	+73.4bps
美國 10年	4.593	+4.3bps	+42.4bps
歐盟 2年	2.792	+0.7bps	+67bps
歐盟 10年	3.150	+2.4bps	+29.5bps

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)	4013.900	-0.08	-7.18
白銀期貨 (美元/盎司)	56.39	2.50	-19.97

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	100.998	0.24	2.76
歐元-美元	1.1414	-0.22	-2.83
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	88.81	0.62	45.81
WTI期貨 (美元/桶)	82.96	0.59	44.50

本周末來看點

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：谷歌(GOOG)、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=FW3OcBUvEVUTX>

立即報名 (內地用戶)

<https://meeting.tencent.com/dw/HZifr368SEnz?ch=FW3OcBUvEVUTX>

7月23日 美國首次申請失業救濟人數。財報：挪威克朗 (NOK)、霍尼韋爾 (HON)、英特爾 (INTC)

美洲

- **微軟 (MSFT +2.15%) 將於 2026 年下半年在 Azure 雲端平台上部署 AMD (AMD +1.58%) 的 Helios 機架級系統**，同時也將部署採用第六代 EPYC Venice 處理器和 Pensando 網路晶片的新型虛擬機器。**巴克萊將 Lumentum (LITE +4.47%) 的評級上調至“增持”，理由是其光纖需求強勁。**
- **加拿大面臨美國 50% 的新關稅。**根據《美墨加協定》(USMCA) 第 338 條款，美國將從 8 月 19 日起對部分加拿大商品加徵 50% 的關稅 包括葡萄酒 乳製品 水泥 家具和服裝 無論這些商品是否符合 USMCA 的適用條件。能源、鉀肥、魚類、關鍵礦產以及已受第 232 條款關稅約束的產品則不受此關稅影響。（路透社）
- **谷歌開發新型 AI 伺服器晶片。**Alphabet (GOOGL +1.51%) 正在開發一款新型伺服器晶片，將 Gemini AI 模型的部分元件直接整合到硬體中，旨在提高 AI 效率並緩解運算能力限制。這款晶片預計最快將於 2028 年問世，它將作為 Google 現有 TPU 晶片的補充而非替代。（路透）**我們建議買入 GOOGL 股票。**
- **波音公司獲得認證和訂單方面的更多消息。**美國聯邦航空管理局 (FAA) 預計波音 (BA -2.13%) 的 737 MAX 7 很快就會獲得認證，隨後是 MAX 10，後者至少佔未完成 MAX 訂單的 28%。波音公司在範堡羅航展上獲得了 100 架 737 MAX 和 43 架夢幻客機的訂單，而空中巴士 (AIR FP -1.31%) 則獲得了 6 架 A350-1000 的訂單（路透社）。
- **Meta 在田納西州面臨青少年安全訴訟。**Meta (META -0.02%) 面臨為期七週的審判，該訴訟指控 Instagram 的設計旨在鼓勵青少年過度使用，田納西州尋求對其處以罰款並要求其對平台進行修改。此案先於 7 月 27 日 Meta 和 Snap (SNAP +0.66%) 的另一起訴訟，以及 8 月 18 日開始的涉及 29 個州的聯邦訴訟（路透社）。**META 是我們的核心推薦。**
- **英偉達揭露其持有大量 Nebius 股份。**英偉達 (NVDA +0.23%) 報告稱，其持有 Nebius (NBIS +3.9%，盤後交易) 9.3% 的權益，包括 2,230 萬股，其中 2,110 萬股可透過 3 月獲得的認股權證獲得。（彭博）**英偉達是我們的核心推薦股。**
- **百時美施貴寶擴大人工智慧藥物研發。**百時美施貴寶 (BMJ -0.95%) 將成為首家收購英偉達 (NVDA +0.23%) 基於 Vera Rubin 技術的 DGX SuperPOD 的生命科學公司，具體財務條款尚未披露。該公司表示，人工智慧已將藥物研發時間縮短了 20% 至 30%，並有可能達到 50%。（路透）**英偉達是我們的核心推薦。**

亞馬遜加劇包裹遞送領域的競爭。亞馬遜 (AMZN +1.12%) 正以極具競爭力的價格向外部企業提供其物流網絡的使用權，這給 UPS (UPS -3.88%) 和 FedEx (FDX -2.16%) 帶來了更大的壓力。今年 5 月該服務宣佈時，這兩家公司的股價均下跌了約 10%。（The Independent）AMZN 是我們的核心推薦股。

- GE Vernova 贏得夏威夷電力訂單。夏威夷電力公司 (HE -1.71%) 向 GE Vernova (GEV +2.02%) 訂購了六套 LM6000VELOX 燃氣渦輪機組，用於替換其位於瓦胡島 Waiau 電廠的老舊蒸汽渦輪機。
(Benzinga) GEV 是我們的核心推薦股。
- Anthropic 達成具有里程碑意義的版權糾紛和解。美國法官批准了 Anthropic 支付 15 億美元的和解協議，該協議涵蓋了超過 48 萬件據稱來自盜版管道的作品，這是迄今為止美國已知的最大金額的版權和解協議。該裁決認定人工智慧訓練屬於合理使用，但保留了亞馬遜儲存盜版書籍的責任，同時，一些作者仍在對亞馬遜 (AMZN +1.12%) 及其母公司 Alphabet 提起其他訴訟。（路透社）亞馬遜是我們的核心推薦股。
- 貝萊德尋求為 Meta 的人工智慧園區籌集債務融資。貝萊德 (BLK -1.69%) 計劃為位於埃爾帕索的數據中心項目籌集超過 120 億美元的債券，該項目由貝萊德持有 80% 的股份，Meta Platforms (META -0.02%) 持有 20% 的股份，預計將於下週初定價。（彭博）Meta 是我們的核心推薦股。
- 油價上漲提振了西方石油公司的現金流。西方石油公司 (OXY +0.6%) 預計 2026 年第二季產量將與上年持平，為 141 萬桶油當量/日，自由現金流為 15 億美元，資本支出將下降 3%，為 15 億美元，原因是實際油價環比上漲 35%。（彭博）OXY 是我們的核心推薦股。
- CoreWeave 的成長伴隨著利潤率風險。美國銀行預計 CoreWeave (CRWV -0.2%) 2026 年第二季營收將成長 108%，但營業利潤率為 2.4%，低於華爾街預期的 2.8%，同時將 2026 年資本支出預期從 290 億美元上調至 340 億美元。（Benzinga）
- 高通手機業務前景仍是關鍵考驗。高通 (QCOM -0.85%) 2026 財年第三季業績可能標誌著手機業務的低谷，但投資者將關注其第四財季的復甦以及數據中心產品出貨量的初步數據，以期實現 2029 財年超過 150 億美元的營收目標。（彭博資訊）

- Netflix 在投資人需求疲軟的情況下進行再融資。Netflix (NFLX -1.96%) 透過發行 2036 年到期、殖利率 5.346% 的債券籌集了 10 億美元，但認購倍數僅為 3.6 倍，而其 2024 年發行的債券認購倍數接近 10 倍。（彭博）
- 法官暫停派拉蒙-華納兄弟探索頻道合併案。美國法官下令派拉蒙天空之舞 (PSKY -2.06%) 暫停以 1,100 億美元收購華納兄弟探索頻道 (WBD -3.76%) 的交易，直至 8 月 3 日。此舉標誌著以反壟斷為由挑戰交易的各州取得了初步勝利。關於是否延長暫停上市的聽證會定於 8 月 3 日舉行。（路透社）
- Scribe 計劃進行 1.072 億美元的 IPO。由禮來公司支持的 Scribe Therapeutics 計劃出售 720 萬股股票。

大中華區

- Moonshot 的 Kimi K3 晶片提振了中芯國際 (0981.HK +3.03%) 的股價，原因是基礎設施需求增加，而中芯國際 (2513.HK -19.56%) 則因中國晶片開發商之間的競爭加劇而下跌。**阿里巴巴 (9988.HK +3.73%; BABA +4.67%) 在發布 Qwen3.8 Max 預覽版後股價上漲**，儘管歐盟對速賣通 (AliExpress) 處以 5.5 億歐元罰款，但其股價仍保持漲勢。**攜程 (TCOM +4.1%; 9961.HK +3.49%)** 此前警告稱，其 2026 年第二季度營收增速可能從第一季的 17% 放緩至 3%-8%，**中國可能在本週結束對其的調查**，並可能面臨 20 億至 60 億元人民幣的罰款。
-

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



資料來源: TradingView

安踏體育 (2020.HK)

上日收市價: HKD 76.85

支持位: HKD 73.75 (-4.0%) /
HKD 71.30 (-7.2%)

阻力位: HKD 85.35 (+11.1%) /
HKD 87.55 (+14.0%)

技術分析:

- 隨著多頭順勢突破並以大陽線固化了對前期關鍵高點位置的有效上穿，原有的破位拓展階段已正式進入強烈的趨勢延伸狀態。
- 技術面指標進一步強化了這一極具建設性的圖表架構，MACD 指標維持確定的多頭排列並展現出向上攀升的攻擊形態，表明場外順勢買盤正在源源不斷地流入。
- 因此，當下的趨勢跟蹤系統重度偏向多頭延續，在圖形邏輯上預示著價格將大概率維持向上運行的態勢，同時在當前支撐水準處構築起堅實的風險管理防禦帶。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

華潤置地 (1109.HK)

上日收市價: HKD 34.48

支持位: HKD 32.54 (-5.6%) /
HKD 31.50 (-8.4%)阻力位: HKD 38.70 (+12.2%) /
HKD 41.00 (+19.2%)

技術分析:

- 隨著資產在成功完成極性轉換的水準防禦帶上獲得有效承接並展開結構性反彈，原有的主升浪形態在關鍵位置的防守下保持完好。
- 技術面指標進一步強化了這一極具建設性的圖表架構，MACD 指標維持確定的多頭排列並在零軸上方持續向上攀升，表明場外順勢買盤正隨著反彈的確認而源源不斷地湧入。
- 因此，當下的趨勢跟蹤系統重度偏向多頭延續，圖表構型預示著盤面將維持順勢上行的運行方向，向下一個主要的水平衡向阻力帶邁進。

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."