

財富日報

星期三，七月二十二日二零二六年

半導體產業復甦提振美股

今日需知要聞

儘管油價和國債殖利率走高，但**半導體產業的反彈 (SOXX +5.45%)** 週二仍提振了標普 500 指數 (+0.89%)、那斯達克指數 (+1.29%) 和道瓊工業平均指數 (+0.74%)。等權重標普 500 指數 (SPW) 僅上漲 0.19%，漲幅主要集中在權重較高的科技股 (美光科技+12.17%；英偉達+1.97%；AMD+8.11%)。軟體股 (IGV -1.25%) 下跌。其他記憶體類股 (SNDK +14.27%；SKHY +13.75%；WDC +12.51%；STX +11.14%) 也大幅上漲，因為投資者認為像 Kimi K3 這樣的大型開放式權重型號可能需要更多內存，而美國銀行則表示 CXMT 目前還不足以對 HBM 構成真正的威脅。Moonshot 將於 7 月 27 日公開 Kimi K3 的完整權重，並可能在最後一輪融資中尋求高達 500 億美元的估值。SpaceX (SPCX +3.08%) 將於 8 月 6 日解除至多 9.115 億股股票的限售限制，兩天後將發布其首季報告。英偉達 (NVDA)、台積電 (TSM) 和禮來 (LLY) 是我們的**核心推薦**；蘇聖瑪麗 (SOXX)、美光科技 (MU)、SKHY 和 Google (GOOGL) 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
1972.HK	太古地產	-	HKD 21.72 / 21.12	HKD 24.00 / 25.94
0019.HK	太古股份公司 A	-	HKD 85.75 / 83.20	HKD 98.30 / 103.30

CR = 核心推薦；TB = 交易性買入

香港新股日曆

代號	公司名稱	行業	上市日期
3308.HK	中際旭創	科技	30 / 7

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	5,526.72	0.51	18.95
吉隆坡綜合指數	1,720.37	-0.11	2.40
道瓊工業指數	52,224.64	0.74	8.66
標普 500指數	7,509.20	0.89	9.70
那斯達克指數	25,837.21	1.29	11.17
恒生指數	25,132.29	-0.04	-1.94
滬深 300指數	4,739.23	3.06	2.36
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	4.264	+5.4bps	+78.9bps
美國 10年	4.629	+3.6bps	+46bps
歐盟 2年	2.803	+1.1bps	+68.1bps
歐盟 10年	3.163	+1.3bps	+30.8bps
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)	4068.800	1.37	-5.91
白銀期貨 (美元/盎司)	58.965	4.57	-16.31
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	101.189	0.19	2.96
歐元-美元	1.1398	-0.14	-2.96
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	91.64	3.19	50.45
WTI期貨 (美元/桶)	84.99	2.45	48.04

本周末來看點

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)

7 月 24 日 美國第 122 條規定的 10%全球進口附加費到期

美洲

- **英偉達 (NVDA +1.97%) 表示，其 Vera CPU 已交付 OpenAI 和 Anthropic，Vera Rubin 生產系統仍計劃於 2026 年下半年推出。Alphabet (GOOGL -1.38%) 和特斯拉 (TSLA +2.53%) 將於今日 (週三) 盤後公佈 2026 年第二季業績，市場關注的焦點包括 Google 的 AI 資本支出和雲端業務成長，以及特斯拉的利潤率和無人駕駛計程車計畫。諾和諾德 (NVO -0.46%) 起訴禮來 (LLY +2.49%)，指控其 Zepbound 和 Mounjaro 廣告中使用了過時的劑量對比數據，與 Wegovy 和 Ozempic 進行比較。超微電腦 (SMCI +7.01%) 週二盤後股價飆升，此前該公司公佈初步訂單積壓超過 600 億美元，帶動戴爾 (DELL +5.83%; 盤後上漲 4.5%) 和惠普 (HPE +4.85%; 盤後上漲 3.8%) 股價上漲。中美人工智慧會談定於 9 月 24 日舉行，習近平主席可能在 9 月 24 日訪問中國。週二，黃金 (XAU +1.72%) 觸及每盎司 4076.99 美元，比特幣 (XBT +1.62%) 受《清晰法案》(Clarity Act) 樂觀情緒提振上漲。**
- **中美接觸在習近平可能訪美前夕擴大。**華盛頓和北京正準備在 9 月舉行會談，討論前沿人工智慧風險、智慧財產權和潛在的貿易限制等議題。同時，美國國務卿馬可·盧比歐和外交部長王毅將於本週會晤，為習近平主席可能在 9 月 24 日訪美做準備。 (路透社)
- **美國議員威脅歐盟技術規則採取關稅行動。**共和黨議員敦促川普政府考慮啟動 301 條款調查，並對影響亞馬遜 (AMZN -0.98%)、蘋果 (AAPL +0.35%)、Alphabet (GOOGL -1.38%)、Meta (META -0.32%)、微軟 (MSFT -1.13%) 和 Booking Holdings Holdings (BKNG -0.03%) 的歐盟法規徵收。歐盟委員會否認歧視性執法。 (路透社) **亞馬遜、Meta 和微軟是我們的核心推薦；谷歌是我們的交易買入建議。**
- **川普將目標對準仿製藥進口。**美國計劃從 2028 年 8 月起對進口仿製藥徵收 100% 的關稅，並於 2029 年 8 月將關稅提高至 200%，以鼓勵國內生產。 (彭博)
- **人工智慧擔憂衝擊軟體評級。**摩根士丹利下調 Adobe (ADBE -3.23%) 和 Salesforce (CRM -2.2%) 的評級，因為擔心生成式人工智慧可能會削弱現有軟體的成長，受此影響，兩家公司的股價均下跌。 (彭博)
- **谷歌推出更經濟的人工智慧模型** Alphabet 旗下的 Google (GOOGL -1.38%) 發布了 Gemini 3.6 Flash Gemini 3.5 Flash-Lite 和 Gemini 3.5 Flash Cyber，並表示 Gemini 3.5 Pro 正在與合作夥伴進行測試，並將很快發布。該公司還表示，Gemini 4 的訓練工作已經開始，以與人工智慧領域的競爭對手競爭。 (路透) **我們建議買入 GOOGL 股票。**
- **特斯拉在人工智慧領域的支出可能導致其兩年來首次出現現金消耗。**特斯拉 (TSLA +2.53%) 預計將公佈 2026 年第二季自由現金流 33 億美元，原因是年度資本支出增至 250 億美元，預計每股收益為 0.50 美元，不計抵免額的汽車業務毛利率為 18.1%，低於 2026 年第一季的 19.2%。 (路透社)
- **諾和諾德就禮來公司肥胖藥物廣告提起訴訟。**諾和諾德 (NVO -0.46%; NOVOB DC -1.2%) 起訴禮來公司 (LLY +2.49%)，指控其 Zepbound 和 Mounjaro 的廣告使用了過時的劑量對比數據，與 Wegovy 和 Ozempic 進行了比較；諾和諾德要求撤回廣告、進行更正性營銷並賠償損失。 (路透社) **禮來公司是我們的核心推薦。**

- **空中巴士力爭利潤成長**，波音公司則對歐盟的融資提出質疑。空中巴士 (AIR FP +1.47%) 預計 2029 年調整後營業利潤將達到 120 億至 130 億歐元，並啟動了 50 億歐元的股票回購計畫。同時，波音 (BA - 2.23%) 要求華盛頓方面審查歐盟提供的 30 億歐元貸款是否違反了涵蓋飛機補貼的延長關稅休戰協議。
(路透社)
- **蘋果轉向設備租賃以提振銷售**。據報道，蘋果 (AAPL +0.35%) 將於 7 月 28 日在美國推出 Apple Upgrade 服務，讓客戶透過 Klarna (KLAR +1.44%) 租賃符合資格的設備。由於記憶體成本上漲，除 iPhone 外的大多數產品價格都面臨上漲。
(彭博)
- **美國汽車製造商加快硬體與中國脫鉤**。從 2027 年車型開始，中國連網汽車軟體將被禁止使用；從 2030 款車型開始，硬體也將被禁止使用。這可能會使模組成本增加 5%至 15%。Polestar (PSNY -3.6%) 已被禁止在美國銷售新車，而福特 (F +2.0%) 正在尋求豁免，使其部分中國製造的車型獲得豁免。
(路透社)
- **Meta 致力於降低人工智慧和遊戲成本**。根據報道，Meta (META -0.32%) 正在開發一款 OpenRouter 的競爭對手，以降低人工智慧編碼成本，並將微軟 (MSFT -1.13%) 的 Xbox Game Pass Starter 添加到 Horizon+ 中，為 Quest 訂閱用戶提供超過 50 款雲端遊戲。
(路透) **META 和 MSFT 是我們的核
心推薦。**
- **微軟支援歐洲自主人工智慧能力建置**。微軟 (MSFT -1.13%) 同意向 Mistral 的歐洲運算基礎設施投資數十億美元，使 Azure 客戶能夠使用法國資料中心，並在不增加股權的情況下擴大對 Mistral 模型的存取。
(路透社) **MSFT 是我們的核
心推薦。**
- **華爾街抵制付費提前閱讀川普的文章**。參議員馬克·沃納敦促金融公司拒絕川普媒體 (DJT +0.82%) 的「真相 API」。據報道，該 API 的售價高達每月 10 萬美元，旨在更快地獲取影響市場的爆料；兩家大型銀行表示不考慮訂閱。
(路透社)
- **3M 上調業績預期，物價上漲抵銷油價上漲的影響**。3M (MMM +7.32%) 將 2026 年調整後每股盈餘預期上調至 8.80-8.95 美元，此前該公司公佈 2026 年第二季每股收益為 2.40 美元，高於市場普遍預期的 2.25 美元。預計價格上漲將抵銷 1.5 億至 1.75 億美元的油價相關通膨影響。
(路透社)
- **MSCI 推出臨時集中度上限**。MSCI (MSCI -10.14%) 將從 9 月 1 日起，在其美國增強價值指數中，任何單一發行人的權重上限為 25%。如果超過該上限，權重將降至 20%。MSCI 正在對其價值指數編制方法中的集中度風險進行審查。
(路透社)
- **聯準會預計將維持利率不變，但升息風險正在上升**。所有受訪的 104 位經濟學家都預期聯準會將在 7 月 28 日至 29 日維持 3.50%至 3.75%的利率不變，其中 78 位預計到 2026 年利率將保持不變，儘管 66%的受訪者表示可能會升息。
- **聯準會預計將維持利率不變，但升息風險正在上升**。所有受訪的 104 位經濟學家均預期聯準會將在 7 月 28 日至 29 日維持 3.50%至 3.75%的利率不變，其中 78 位預計 2026 年之前利率將維持不變。不過，在油價飆升近 25%之後，66%的受訪者認為今年升息的可能性很高。
(路透社)

- **胡塞武裝的威脅開闢了第二個石油運輸戰線。**兩艘載有沙烏地阿拉伯原油前往中國和印度的油輪在胡塞武裝威脅封鎖後改變航向，導致布蘭特原油價格突破每桶 91 美元，混亂局面從霍爾木茲海峽蔓延至紅海；美伊戰爭已使華盛頓損失 375 億美元，並造成 18 名美軍士兵喪生。（路透社）
- **TikTok 在美國的安全架構面臨國會審查。**TikTok 美國安全主管威爾法雷爾將於 9 月 15 日就 TikTok 與位元組跳動分拆後中國方面的參與情況作證。位元組跳動目前持有 TikTok 19.9% 的股份，而甲骨文(ORCL +4.67%)、銀湖資本和 MGX 則控股新的美國合資公司。（路透社）

大中華區

- **據報道，台積電 (TSM +5.55%) 計劃在 2027 年將晶片製造價格提高 5% 至 10%，以抵銷成本上漲。中國資產管理公司科創 50 指數 ETF (588000.SZ +11.07%) 週一吸金 138 億元人民幣，創歷史新高，原因是政府支持轉向科技股。**
- **中國科技股反彈。**週二，滬深 300 指數上漲 3.06%，恆生指數下跌 0.04%，科技股和半導體股從早盤跌勢反彈，投資人正等待 7 月底中共中央政治局會議釋放政策訊號。瑞銀預計人工智慧和科技仍將是關鍵投資主題，而高盛則預測寬鬆政策的措辭將更加強硬。（路透社）
- **中國考慮收緊人工智慧管制。**中國正考慮收緊人工智慧和半導體技術的出口管制，包括限制海外取得阿里巴巴 (9988.HK +0.17%; BABA -1.97%) 等公司的高階人工智慧模型和模型權重。監管機構也考慮限制高通 (QCOM +1.87%) 和台積電 (2330.TT +3.88%; TSM +5.55%) 生產基於阿里巴巴、華為和位元組跳動等中國公司設計的高階晶片。（路透社）**9988.HK 和 TSM 是我們的核心推薦。**
- **平安減少對美投資。**平安 (2318.HK, +約 0.99%) 已凍結自 2025 年 4 月起在美國私募市場的新投資，並因關稅擔憂而考慮增加對歐洲資產的投資。（彭博）
- **台積電計畫提價至多 10%。**據報道，台積電 (2330.TT, +3.88%; TSM, +5.55%) 計劃自 2027 年 1 月起將代工價格上調 5% 至 10%，以抵消原材料、設備和海外工廠成本的上漲。此前，該公司公佈 2026 年第二季獲利年增 77%，創歷史新高，達 7,066 億新台幣。（路透社）**台積電是我們的核心推薦。**
- **中基集團計畫上市，融資 80 億美元。**中國中基光電 (300308.SZ +13.2%) 將於週三在香港啟動上市，計劃募集至少 80 億美元資金，這將是自阿里巴巴 (9988.HK +0.17%; BABA -1.97%) 2019 年上市以來香港規模最大的股票發行。這家光收發器製造商計劃將股票定價至多每股 1,010 港元，定價日期為 7 月 29 日，預計 7 月 30 日開始交易。（路透社）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **螞蟻國際完成新一輪融資。**總部位於新加坡的金融科技公司螞蟻國際在由螞蟻集團和阿里巴巴 (9988.HK +0.17%; BABA -1.97%) 支持的私募融資中籌集了 12 億美元，以加速其全球擴張。該公司計劃拓展其商家支付、帳戶管理和企業金融服務業務。（路透社）**9988.HK 是我們的核心推薦。**

- **百度推動具身人工智慧發展。**百度 (9888.HK -1.83%; BIDU -1.45%) 表示，具身智慧正從能力測試轉向生產力應用，副總裁袁佛宇強調模型、數據和部署是產業面臨的關鍵挑戰。該公司的人工智慧運算平台 AIHC 支援機器人訓練和開發工作流程，以加速商業化進程。 (AASocks)
- **中信人工智慧拓展人工智慧基礎設施。**中信人工智慧 (2513.HK +36.89%) 已完成對人工智慧異質運算軟體公司 XCore Sigma 的收購，並利用國產人工智慧晶片建造了一座設計容量為 1GW 的大型資料中心。這些舉措增強了該公司的人工智慧運算部署能力。 (路透社)

中國以外的亞洲地區

- **美國銀行或將解鎖日本與關稅掛鉤的投資承諾。**摩根大通 (JPM +1.88%) 和其他美國貸款機構即將達成協議，為日本 5,500 億美元的美國投資承諾計畫提供融資。該承諾確保了 2025 年日本對美國商品徵收 15% 的關稅。此前，在已公佈的超過 1000 億美元的項目中，僅有 22 億美元的融資承諾到位。 (路透社)
- **三星加大機器人研發投入。**三星 (005930.KS +4.77%) 將成立一個新的機器人體驗部門，直接向執行長報告，以加速機器人技術的研發和商業化。該公司計劃擴大在美國、中國和日本的研發中心，並將機器人技術（包括人形機器人）視為未來的成長引擎。 (路透社)
- **新加坡交易所擴大本地投資者對美國上市公司的投資管道。**新加坡交易所 (SGX SP -0.76%) 將開始交易 SpaceX (SPCX +3.08%) 的新加坡元存託憑證。週三，Grab (GRAB -3.31%) 和 Sea (SE +0.54%) 將其存託憑證 (DR) 發行範圍擴大至 38 檔證券。 (路透社)
- **日本的支出策略令債券投資人保持謹慎。**總理高市早苗的經濟藍圖目標是在 2040 財年之前實現超過 370 兆日圓的公共和私人投資，但對財政擴張的擔憂以及日本央行面臨的政治壓力，使得 10 年期公債殖利率在 7 月 9 日觸及 2.9% 後，維持在 2.73%。 (路透社)

歐洲中東和非洲及其他地區

- **歐洲股市反彈。**週二，歐洲股市收高，斯托克 600 指數上漲 0.56%，科技股和礦業股抵消了中東緊張局勢的影響；德國 DAX 指數、法國 CAC 指數和英國富時 100 指數分別上漲 0.66%、0.28% 和 0.58%。投資人也密切關注 Alphabet (GOOGL -1.38%) 的財報，以從中尋找人工智慧需求的線索。 (路透社)
- **歐洲銀行業嚴陣以待財報發布。**受利率上升、貸款成長和投資銀行業務收益的推動，預計歐洲銀行業將在本周和下周公布更強勁的第二季業績。投資人將關注伊朗戰爭的影響，以及義大利聯合信貸銀行 (UCG IM +1.87%)、桑坦德銀行 (SAN SM +1.31%) 和瑞銀集團 (UBSG SW +1.28%) 等銀行能否與美國同業保持同步。 (路透社)

- **隨著戰爭風險加劇，歐元區銀行收緊貸款。**由於伊朗衝突推高了能源成本和通膨，預計本週歐洲央行將維持利率不變，因此銀行在 2026 年第二季度收緊了信貸，並預計在 2026 年第三季進一步收緊信貸，尤其是汽車和能源密集型行業。（路透社）
- **高階北美晶片設備抵達紐約。**ASML (ASML NA +4.77%) 價值約 4 億美元的高數值孔徑極化光刻機的首批組件已運抵奧爾巴尼奈米技術中心。其合作夥伴 IBM (IBM -1.17%)、美光 (MU +12.17%) 和東京電子 (8035 JP +2.26%) 預計該系統將於年底前投入營運。（路透社）**美光 (MU) 是我們的交易買入評級。**
- **大眾汽車尋求印度合作夥伴。**據報導，大眾汽車 (VOW GR +0.34%) 正與 JSW 集團就出售其在斯柯達汽車印度公司的股份進行深入談判，此舉旨在為斯柯達注入資金，因為在退出俄羅斯和中國市場後，斯柯達將印度市場列為優先事項。（彭博）
- **每週一次的 HIV 藥物在後期試驗中取得成功。**吉利德科學公司 (GILD -2.2%) 和默克公司 (MRK +1.5%) 表示，他們每週一次的 lenacapavir-islatravir 複方片劑可在 48 週內維持病毒抑制，且療效不劣於每日一次的療法，這為其監管申報提供了支持。（路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

技術分析:

- 隨著多頭順勢突破並以強勁封盤確認了對近期阻力帶的有效上穿，主升浪結構已正式固化出由更高高點與更高低點構成的強勁趨勢形態。
- 趨勢跟蹤動能受到了相對強弱指標（RSI）的有力背書，該指標在五十中軸上方持續攀升，精確映射出場外買盤堅定的入場意願。
- 只要這一前期阻力帶作為有效需求地基持續維持承接力，整體技術面運行路徑將重度偏向于向上的進一步多頭拓展。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

技術分析:

- 盤面在幾何圖表中呈現出明顯的籌碼消化特徵，正在演變為標準的看漲旗形整理幾何形態。
- 震盪指標分析對此構築了堅實的技術背書，穩步爬升的 RSI 持續保持在中性線上方，反映出基礎買盤力量的不斷積聚。
- 基於歷史趨勢延續的概率統計，這種圖表佈局極大地提升了看漲勝率，預示著價格一旦放量衝破旗形上邊界，將概率性觸發新一輪的向上爆發。

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."