

M7 股遭遇自 4 月關稅風波以來最嚴重暴跌

今日需知要聞

週四，標普 500 指數下跌 1.21%，Alphabet (GOOGL - 7.13%) 和特斯拉 (TSLA -14.52%) 股價暴跌。同時，胡塞武裝襲擊沙烏地阿拉伯油輪後，WTI 原油期貨價格飆升超過 6%，至每桶 92.19 美元，提振了能源股 (XLE +0.3%)。川普週四盤後宣布對能源產業加徵 10%至 12.5%的新關稅。Alphabet (GOOGL -7.13%) 將 2026 年資本支出預期上調至 1,950 億至 2,050 億美元，並公佈 2026 年第二季自由現金流為負，導致 M7 股 (MAGS -4.63%) 創下自 2025 年 4 月以來最大跌幅。特斯拉 (TSLA -14.52%) 上季自由現金流為負，且未公佈新的無人駕駛計程車計畫。拋售潮掩蓋了 Alphabet 770 億美元的投資收益（主要來自 Anthropic），並使特斯拉的空頭損失了 43 億美元。半導體 (SOXX -0.77%) 的表現優於 M7 類股，這得益於英特爾 (INTC -2.33%；盤後+4.7%) 2026 財年第二季資料中心營收飆升 59%，且其 2026 財年第三季業績預期超出市場預期。300750.SZ 是我們的核心推薦；GOOGL、SOXX 和 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
1810.HK	小米集團	-	HKD 25.28 /	HKD 29.74 /
1177.HK	中國生物製藥	-	HKD 4.71 /	HKD 5.47 / 5.76

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	5,581.76	-0.24	20.14
吉隆坡綜合指數	1,714.59	0.19	2.05
道瓊工業指數	51,711.65	-0.97	7.59
標普 500指數	7,408.30	-1.21	8.22
那斯達克指數	25,137.69	-2.15	8.16
恒生指數	25,210.81	1.28	-1.64
滬深 300指數	4,728.00	0.23	2.12
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	4.348	+4.9bps	+87.3bps
美國 10年	4.694	+3.9bps	+52.5bps
歐盟 2年	2.885	+4.3bps	+76.3bps
歐盟 10年	3.203	+3.2bps	+34.8bps
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)	4047.700	-2.43	-6.40
白銀期貨 (美元/盎司)	58.66	-1.29	-16.75
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	101.437	0.29	3.21
歐元-美元	1.1377	-0.31	-3.14
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	101.04	5.80	65.88
WTI期貨 (美元/桶)	92.36	6.80	60.88

本周未來看點

- 7月24日美國第 122 條規定的 10%全球進口附加費到期，標普全球 7 月 PMI 快報
財報：寧德時代、威訊、福斯
- 7月27日Kimi K3 公開完整的模型權重、CXMT 上海科創板上市；中國 6 月工業企業利潤公佈。
財報：LVMH
- 7月27-31日中共 7 月政治局經濟會議預計舉行
- 7月28-29日FOMC 會議利率決議公佈
- 7月28日CIO 系列：AI 輪動：尋找下一個贏家 (GMT+8 18:30-19:30)
<https://events.teams.microsoft.com/event/7a8da918-ed3e-4ed4-af08-ba2ad3ff6962@7eadc1e1-1a4d-4f70-9305-931a048687ff>。財報：可口可樂 (KO)、UPS、MBG GR、波音 (BA)、PYPL、力拓 (RIO)。

美洲

- **國防股表現優異**，原因是 RTX (+7.33%)、LMT (+10.54%)、NOC (+1.56%)、PLTR (-0.96%) 和 HON (+5.7%) 的高階主管在白宮討論了伊朗戰爭的資金問題。 **SK 海力士 (SKHY +2.56%) 將韓國股票轉換為美國存託憑證 (ADR) 的比例限制在已發行股票的 2.5%，已全部用於其 265 億美元的發行，這可能會延長其溢價，目前溢價約為 33%，此前曾達到 51% 的峰值。受美國升息預期走強的影響，美元指數(DXY +0.3%)走強，而黃金(XAUUSD -1.96%)跌至每盎司 4.04948 美元。**
- **川普重建全球關稅壁壘**。美國將從美國東部時間 7 月 24 日凌晨 12:01 起，對來自 60 個貿易夥伴的進口商品徵收 10%至 12.5%的 301 關稅，取代即將到期的 10%第 122 條款附加稅。其中，中國將適用更高的 12.5%稅率。石油、天然氣、化肥、部分食品、符合美墨加協定 (USMCA) 的商品以及已受第 232 條款關稅約束的產品可免徵關稅，而過境貨物的關稅減免將持續到 7 月 28 日。 (路透社)
- **SpaceX 加速星艦轉型**。SpaceX (SPCX +2.59%) 正在取消 2028 年後的獵鷹 9 號火箭發射預訂，暫停新的共乘發射預訂，並停止生產部分不可重複使用的獵鷹火箭零件，以將資源轉移到尚未經過驗證的星艦平台。 (彭博)
- **勞動市場強勁加劇聯準會升息風險**。截至 7 月 18 日當週，美國首次申請失業救濟人數減少 2.2 萬人至 18.7 萬人，為 1969 年 9 月以來的最低水平，低於市場普遍預期的 21.2 萬人，儘管季節性汽車工廠的停工可能放大了降幅。聯邦基金期貨將 9 月升息 25 個基點的機率從上週的 52.4%上調至 81.4%。 (彭博/聯準會觀察工具)
- **英特爾上調人工智慧需求預期**。英特爾 (INTC -2.33%; 盤後+4.7%) 預計第三季營收為 158 億美元至 168 億美元，高於市場預期。此前，該公司公佈第二季銷售額成長 25%至 161 億美元，調整後每股收益為 0.42 美元。這家晶片製造商也將 2026 年的資本支出預期從 180 億美元上調至 200 億美元，因為人工智慧驅動的資料中心需求推高了 CPU 支出。 (路透社)
- **微軟將影像人工智慧內部化**。微軟 (MSFT -2.24%) 正在用其自主研發的 MAI 技術取代 PowerPoint 和 Bing 中的 OpenAI 影像生成模型。管理層表示，該技術在 PowerPoint 中的運作成本降低了約 85%，並且已經在微軟超過一半的產品中使用。 (彭博) **微軟是我們的核心推薦。**
- **IBM 下調銷售預期**。IBM (IBM +0.43%) 將 2026 年營收成長預期從 5%以上下調至 4%-5%，並將軟體成長預期下調至 6%-8%，原因是大型主機需求疲軟，不過管理層稱這種放緩是暫時的。 (彭博)
- **AMD 推進對英偉達的挑戰**。AMD (-2.29%) 表示，其 Helios AI 伺服器已全面投產，將於 2026 年第三季末開始出貨，OpenAI 計畫從 2026 年底開始大規模部署。AMD 預計，到 2030 年，運算市場規模將達到 2 兆美元，其中 AI 加速器市場規模將達到 1.4 兆美元。 (路透社)
- **GE Vernova 的預期依然高企**。GE Vernova (GEV +4.69%) 週四反彈，此前該公司股價在前一交易日下跌 8.7%，原因是其 2026 年營收預期上調至 455 億至 465 億美元，且利潤率預期保持不變，令預期 AI 相關業務增長更為強勁的投資者感到失望。 (彭博) **GEV 是我們的核心推薦。**

- **亞馬遜面臨中國影響力調查。**亞馬遜 (AMZN -4.57%) 正接受美國參議院小型企業委員會的調查，因為其中國員工涉嫌操縱其市場並參與國際賄賂網路。 (彭博) **亞馬遜 (AMZN) 是我們的核心推薦。**
- Anthropic 的收益緩解了 Alphabet 的資本支出擔憂。Alphabet (GOOGL -7.13%) 從其持有的 Anthropic 股份中獲得了約 770 億美元的未實現收益，但其 2026 年資本支出增加了 150 億美元，這給 Alphabet 帶來了壓力，並引發了人們對 Meta (META -3.36%) 和亞馬遜 (AMZN -4.57%) 支出的擔憂。 (彭博/路透) **META 和 AMZN 是我們的核心推薦；GOOGL 是我們的交易買入建議。**
- **AppLovin 的成長永續性將在 8 月面臨考驗。**AppLovin (APP -3.3%) 將於 8 月 5 日美國股市收盤後公佈 2026 年第二季度業績，市場普遍預期其營收為 19.4 億美元，同比增長 54.1%，調整後 EBITDA 為 16.4 億美元；其 2026 年第三季度展望不增長 87% 的速度。 (彭博) **APP 是我們的交易買入評級。**
- **AI 競爭逆轉 ServiceNow 的漲勢。**ServiceNow (NOW -3.69%) 股價最初上漲，此前該公司公佈 2026 年第二季度訂閱收入增長 24.5% 至 38.8 億美元，管理層將 2026 年訂閱收入預期上調至 157.6 億至 157.8 億美元，其中 AI 年度合約價值超過 10 億美元。但隨後，由於 OpenAI 的 Presence 產品引發了人們對企業工作流程軟體競爭的擔憂，股價回落。 (MarketWatch)
- **Oracle 贏得一份重要的國防合約。**Oracle (ORCL -4.61%; 盤後+1.63%) 獲得了一份為期 10 年的美國國防部軟體合同，前五年價值 33.1 億美元，如果所有期權都得到行使，總價值最高可達 69.9 億美元。 (彭博)
- **強勁的訂單提振霍尼韋爾的業績展望。**霍尼韋爾 (HON +5.7%) 將 2026 年有機銷售成長預期從 2-3% 上調至 3-4%，並將調整後的每股收益預期上調至 8.05-8.35 美元，此前該公司公佈 2026 年第二季度有機銷售額增長 4%。受液化天然氣和天然氣加工需求的支撐，流程自動化和技術訂單增加了 24%。 (彭博)
- **歐盟對谷歌處以 8.9 億歐元罰款。**Alphabet (GOOGL -7.13%) 因違反《數位市場法》被歐盟委員會處以總計 8.9 億歐元的罰款，其中包括因在搜尋結果中偏袒自家服務而被罰款 4.6 億歐元，以及因違反 Google Play 反引導限制而被罰款 4.3 億歐元。歐盟反壟斷監管機構表示，谷歌在合規方面取得了建設性進展，降低了進一步罰款的可能性。 (路透) **我們建議買入 GOOGL 股票。**
- **特斯拉無人駕駛計程車推廣計畫令人失望。**特斯拉 (TSLA -14.52%) 股價下跌，此前該公司高層對無人駕駛計程車網路的擴張態度更為謹慎，稱城市法規和營運挑戰是導致推廣速度放緩的原因。分析師質疑特斯拉的自動駕駛車隊規模為何只有幾十輛而不是幾百輛，該公司也沒有給出新的擴張目標。 (路透社)
- **OpenRouter 在盤後與 PayPal 就壓力問題進行談判。**PayPal (PYPL +0.88%; 盤後-1.52%) 股價下跌，此前有報導稱 Stripe 正在洽談以約 100 億美元收購 AI 模型市場 OpenRouter，不過談判仍有可能破裂或吸引其他買家。 (彭博)
- **OpenAI 將 ChatGPT 拓展至醫療保健領域。**OpenAI 為美國成年人在網頁和 iOS 平台推出了 ChatGPT Health，支援連接 Apple Health 和相關醫療記錄；Apple (AAPL -1.3%) 的健康資料不會用於訓練基礎模型或投放導向廣告。 (彭博)

大中華區

- **CXMT 的科創板 IPO 定價為每股 8.66 元人民幣**，預計在 7 月 27 日上市前可募集 666 億元。**寧德時代 (CATL) (300750.SZ +3.69%; 3750.HK +2.79%) 在今日公佈 2026 年第二季業績前，本益比為 16 倍，預計銷售額將年增 58%。**
- **中國科技股拖累大盤。**儘管人工智慧和半導體板塊週四延續回調，但包括銀行和稀土在內的防禦性板塊走強，滬深 300 指數仍上漲 0.23%。恆生指數上漲 1.28%，騰訊(0700.HK +1.04%)領漲，強勁的美國人工智慧投資計畫提振了區域市場情緒。（路透社）
- **中國恢復發放無人駕駛計程車牌照。**百度(9888.HK +2.3%; BIDU -0.12%)、小馬智行(PONY +7.17%)和微乘(WRD +1.6%)股價上漲。此前，由於 4 月百度 100 多輛無人駕駛計程車發生服務中斷，引發了產業安全審查。此後，中國逐步恢復發放無人駕駛計程車牌照。（彭博）
- **人工智慧需求導致伺服器 CPU 供應緊張。**由於人工智慧資料中心需求的蓬勃發展，導致 GPU 以外的主流處理器也出現短缺，英特爾 (INTC -2.33%) 和 AMD (AMD -2.29%) 正尋求與中國伺服器客戶簽訂更長期的供貨協議。此前，中國部分伺服器 CPU 的價格今年已上漲超過 40%，促使供應商透過簽訂長期協議鎖定採購量。（路透社）
- **議員們關注中國晶片管制漏洞。**美國議員敦促川普政府堵住一個漏洞，該漏洞允許中國企業透過中間商獲得台積電 (2330.TT +0.21%; TSM -1.34%) 或三星 (005930.KS +5.0%) 生產的先進處理器。他們警告稱，這項漏洞可能會削弱旨在限制中國取得先進人工智慧晶片的措施。（彭博）**台積電是我們的核心推薦。**
- **福特和吉利擴大歐洲電動車產能。**福特汽車 (F -1.87%) 和吉利汽車 (0175.HK +3.29%) 同意在福特位於西班牙的閒置工廠成立一家合資企業，共同開發電動車，包括一款福特跨界車和一款新的 Bronco 系列 SUV。福特將持有合資企業三分之二的股份，吉利持有三分之一，預計於 2027 年上半年投產，但需獲得監管部門批准。（彭博）**0175.HK 是我們的核心推薦。**
- **快手的 AI 支出對現金流造成壓力。**由於 AI 資本支出增加，快手 (1024.HK +0.89%) 的自由現金流可能減半至約 62 億元人民幣，但超過 300 億元人民幣的淨現金為其評級提供了緩衝。疲軟的消費者信心、低利潤率的電商商品以及 AI 貨幣化的不確定性限制了未來 12 個月評級上調的可能性。（彭博）
- **自動駕駛計程車許可證續約帶來的獲利成長空間有限。**儘管中國已恢復發放新的許可證，但百度 (9888.HK +2.3%; BIDU -0.12%) 的 Apollo Go 項目預計仍將虧損，因為高額補貼、低票價和廉價勞動力繼續限制其盈利能力。此外，武漢 3 月的停電事件也為該產業帶來了技術和監管方面的挑戰。（彭博）
- **中國縮小了人工智慧效能差距。**中國人工智慧模型與美國同行的效能差距在 6 月降至歷史新低 6%，低於 5 月的 9%。智普 (2513.HK -0.34%) 和登月計畫的成績表明，這一進步並非個案。儘管美國公司仍然可以獲得英偉達 (NVDA -1.56%) 的晶片，但中國更有效率的運算方式可能會挑戰美國的領先地位。（彭博）**英偉達是我們的核心推薦。**

中國以外的亞洲地區

- **SK 海力士 (000660.KS +6.39%) 和三星 (005930.KS +5.0%) 將分別於 7 月 29 日和 30 日公佈 2026 年第二季業績。**上漲和企業價格上漲加劇通膨，9 月和 10 月的會議可能會變得至關重要。（路透社）
- **新加坡政府投資公司 (GIC) 增加對沖基金配置。**在公佈其五年年化殖利率創十多年來新低後，新加坡政府投資公司計劃在未來三年內向對沖基金追加投資 300 億美元。（彭博）
- **匯豐銀行出售新加坡保險業務。**匯豐銀行 (0005.HK +1.64%; HSBA LN -0.91%) 同意將其新加坡人壽及健康保險業務出售給安聯 (ALV GR -0.45%)，該交易對該業務的估值為 27 億新加坡元。匯豐預計此次出售將帶來 18 億美元的稅前收益，並使其一級資本充足率 (CET1) 提高至多 15 個基點，以繼續簡化其業務。（路透社）**0005.HK 是我們的核心推薦。**
- **擴張成本令新加坡航空工程承壓。**新加坡航空工程公司 (SIA Engineering, 股票代碼: SIE SP -0.61%) 公佈 2027 財年第一季淨利潤為 4,030 萬新元，較去年同期下降 6.1%，主要原因是引擎合資企業的前期成本抵銷了其他方面健康的營運績效。若剔除這些成本，獲利將年增約 10%；維持「買進」評級，目標價為 3.75 新元。（大華繼顯機構研究）
- **日圓疲軟令日本央行升息預期持續。**路透社一項調查顯示，86%的經濟學家預計日本央行將在 12 月前將政策利率從 1%上調至 1.25%，其中 35%的受訪者預測將在 10 月升息。儘管美日殖利率差收窄，但日圓仍跌至 40 年來的低點，美國財政部也呼籲日本央行進一步推行貨幣政策正常化。（路透社）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **歐洲央行維持存款利率在 2.25%不變，如果油價上漲加劇通膨，下次升息可能在 9 月。**
- **受油價下跌擔憂影響，歐洲股市週四跌至兩週低點。**歐洲央行鷹派訊號、原油價格上漲以及令人失望的獲利報告令市場情緒承壓。史托克 600 指數下跌 1.18%，德國 DAX 指數、法國 CAC40 指數、英國富時 100 指數分別下跌 1.56%、1.64%和 0.73%。科技股受到意法半導體(STMPA FP -17.72%)股價下跌的拖累，該公司先前公佈的營收預期疲軟；而 Soitec (SOI FP +21.64%)股價飆升，原因是其季度營收優於預期。（路透社）
- **諾基亞獲利超預期，但未能提振股價。**諾基亞(NOK -5.35%)公佈 2026 財年第二季調整後營業收入為 4.34 億歐元，高於預期的 3.723 億歐元；銷售額成長 8%至 48 億歐元，資料中心需求的成長抵消了傳統電信設備業務成長放緩的影響。（彭博）**我們建議買進挪威克朗股票。**
- **SAP 的雲端業務發展勢頭強勁，但獲利表現好壞參半。**SAP (SAP -1.59%) 公佈的 2026 財年第二季雲端業務收入為 62.8 億歐元，基本上符合市場預期，但由於收購稀釋了收益，調整後的營業利潤和每股收益均低於預期。管理層表示，企業人工智慧的回報將取決於乾淨、受監管的數據以及與核心業務流程的可靠集成，而不是通用的聊天機器人。（彭博）

- **義法半導體(STMicroelectronics)預期人工智慧將引領復甦。**意法半導體(STMPA FP -17.72%)表示，儘管第二季核心利潤和第三季銷售預期均低於預期，但人工智慧資料中心的需求預計將推動第四季營收超過 40 億美元。這家晶片製造商表示，復甦正在汽車、人工智慧、光學和消費性電子市場不斷擴大，但其股價在早盤交易中下跌了 14%。 （路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

小米集團 (1810.HK)

上日收市價: HKD 27.14

支持位: HKD 25.28 (-6.9%) /
HKD 24.48 (-9.7%)

阻力位: HKD 29.74 (+9.6%) /
HKD 32.88 (+21.2%)

技術分析:

- 盤面在成功回踩並守住突破口後，完整保留了向上運行的結構幾何形態，並在盤面上鞏固出更高的高低點需求地基。
- 震盪指標分析同步印證了這一積極形態，RSI 在極性轉換水準上方穩住陣腳，映射出健康且未見衰竭的動能參數。
- 從統計概率視角來看，只要價格與這一轉換後的支撐邊界保持明確距離，盤面啟動多階段延續性拉升的勝率將大幅提升。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

技術分析:

- 隨著上方支撐轉阻力區域持續壓制所有反彈嘗試，主導的下跌結構依然被牢牢鎖住，驗證了上軌區域極性轉換的有效性。
- 技術指標反映出這一潛藏的弱勢，RSI 雖處於 50 中軸上方但已彎頭向下，預示著買盤動能的迅速消退。
- 因此，多時間框架圖表佈局高度傾向於空頭延續，只要價格被壓制在該關鍵技術天花板下方，盤面預計將維持下行走勢。

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."