

標普 500 指數因 CPI 數據謹慎和霍爾木茲海峽緊張局勢而下跌

今日需知要聞

標普 500 指數週二下跌 0.32%，延續了先前連續四個交易日在近期高點附近的盤整走勢。投資者在 7 月 CPI 數據公佈前降低風險，而高企的油價加劇了通脹和聯準會政策的不確定性。Alphabet (GOOGL -3.84%; GOOG -3.61%)、亞馬遜 (AMZN -2.09%) 和蘋果 (AAPL -1.09%) 是導致該指數下跌的主要原因。由於霍爾木茲海峽何時重新開放仍存在不確定性，油價上漲帶動能源股 (XLE +1.25%) 連續第二個交易日上漲。黃金 (XAU -0.47%) 從兩個月高點回落，投資者在通脹數據公佈前減持黃金部位。半導體 (SOXX +0.91%) 週二的表現優於軟體 (IGV -1.04%)。在盤後交易中，CoreWeave (CRWV +2.42%) 和 Super Micro Computer (SMCI +0.45%) 分別上漲 14.6% 和 7.3%，原因是其業績超出預期，並給出了優於預期的業績指引。CoreWeave 在 6 月底人工智慧訂單積壓達到 1,042 億美元後，上調了其 2026 財年的營收、調整後利潤和資本支出預期。AMZN、XLE、APP 和 0700.HK 是我們的核心推薦；GOOGL 和 SOXX 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
2018.HK	瑞聲科技	-	HKD 40.46 / 39.88	HKD 47.32 / 50.05
9660.HK	地平線機器人	-	HKD 4.83 / 4.62	HKD 5.53 / 6.06

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	5,754.17	0.98	23.85
吉隆坡綜合指數	1,731.46	-0.23	3.06
道瓊工業指數	53,791.85	-0.34	11.92
標普 500指數	7,728.20	-0.32	12.89
那斯達克指數	26,445.45	-0.60	13.78
恒生指數	25,652.82	-1.10	0.09
滬深 300指數	4,663.79	-0.81	0.73

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	4.216	-2.7bps	+74.1bps
美國 10年	4.690	-1.7bps	+52.1bps
歐盟 2年	2.789	-1.2bps	+66.7bps
歐盟 10年	3.158	-2bps	+30.3bps

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)	4372.200	-0.41	1.10
白銀期貨 (美元/盎司)	64.86	1.26	-7.95

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	99.812	0.01	1.56
歐元-美元	1.1542	-0.01	-1.74
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	89.30	1.62	46.61
WTI期貨 (美元/桶)	83.23	1.13	44.97

本周未來看點

8月12日 美國 7 月 CPI 數據。財報：騰訊 (0700.HK)、銀河 (0027.HK)、聯通 (0762.HK)

8月13日 對話 CIO 系列私享會 #11：韓國豪賭歐亞算力，中美 AI 競賽正酣 7:30-8:30PM

<https://voovmeeting.com/dw/sRpVvYXw7IHv?ch=tteP51JLyE4B8>

<https://meeting.tencent.com/dw/sRpVvYXw7IHv?ch=tteP51JLyE4B8>

美國 7 月 PPI，首次申請失業救濟人數；中國 7 月 M2 貨幣供應量，新元貸款，未償還貸款成長，社會融資總額。

美洲

- **Alphabet 在今日的「Made by Google」發布會前下跌**，預計 Pixel 11 系列將成為此次發布會的焦點，屆時 Gemini 的整合將成為焦點。 **AppLovin (APP -5.99%) 下跌**，此前美國銀行 (BAC +0.22%) 將其股票評級從“買入”下調至“中性”，並將目標價下調至 400 美元，理由是其 30% 的長期營收成長預期能否持續存在更大的不確定性。 **SpaceX (SPCX 3.93%) 成為市場關注焦點**，此前挪威規模達 2.3 兆元的主權財富基金揭露，截至 6 月底，該基金持有 SpaceX 0.05% 的股份，價值 12.2 億美元。英偉達是我們的核心推薦股。
- **亞馬遜配送模式面臨紐約勞動力政策風險**。亞馬遜 (AMZN -2.09%) 面臨來自紐約市長佐蘭·馬姆達尼的壓力，馬姆達尼敦促該公司直接僱用數千名合約送貨司機，這可能會對其外包配送模式的經濟效益構成挑戰。8 月 11 日的股價下跌與大型科技股整體疲軟的趨勢相吻合，不應完全歸因於紐約的收購提案。（彭博）**亞馬遜 (AMZN) 是我們的核心推薦。**
- **Meta 面臨中國市場解約和美國訴訟壓力**。在中國當局阻止其超過 20 億美元的收購案後，Meta (META +0.71%) 正與 Manus 分拆。同時，美國一家上訴法院允許針對 Meta、Alphabet (GOOGL -3.84%)、TikTok 和 Snap (SNAP +2.99%) 的 3000 多起聯邦訴訟繼續進行，這些訴訟指控這些平台的設計具有成癮性。法院也駁回了 Meta 提出的延後 29 位州檢察長提起的審判的請求。（路透）**META 是我們的核心推薦。**
- **特爾 200 億美元的股權融資需求旺盛**。英特爾 (INTC +0.19%) 透過增發股票籌集了 200 億美元，發行價為每股 95 美元，較前一交易日收盤價折讓 2.6%。彭博社報道稱，約三分之一的投資者未能獲得配額，而十大買家認購了 55% 的股份。此次融資將支持英特爾在股價大幅上漲後擴大其晶圓代工產能。同時，川普曾表示蘋果將與英特爾合作生產處理器，但路透社的報導中，兩家公司都未證實此一說法。（彭博）
- **波音 7 月交貨量較 6 月放緩**。波音 (BA +0.19%) 7 月交付 53 架飛機，較 6 月的 64 架下降 17%，但高於去年同期的 48 架，低於空中巴士的 67 架。波音 7 月累計交付 367 架飛機，當月淨增加 30 架訂單。（路透社）
- **摩根大通持續維持亞洲快速擴張**。摩根大通 (JPM +0.63%) 預計，在今年企業銀行部門員工人數增長約 15% 且區域收入增長遠超 20% 之後，2027 年將繼續在亞太地區保持類似的招聘速度。人工智慧、資料中心、GPU 融資、供應鏈投資和跨境貿易是主要的成長驅動力。（路透社）
- **Riot 獲得價值 91 億美元的 Anthropic 人工智慧計算合約**。Riot Platforms (RIOT +4.33%) 同意在其位於德克薩斯州羅克代爾的園區向 Anthropic 提供 191MW 的運算能力。根據一份預計到 2048 年將產生 91 億美元收入的合同，並可選擇續約，最終總銷售額可能達到 161 億美元。消息公佈後，Riot 股價在盤前交易中飆升約 21%，最終收漲 4.3%。（彭博）
- **Spotify 推出 AI 識別標籤**。Spotify (SPOT -2.11%) 將於 9 月中旬開始在 AI 生成的藝人個人資料上添加“AI 身份”標籤，併計劃將這些藝人從演算法推薦中排除，除非聽眾選擇啟用。Spotify 還將調查未經用戶自願披露的逼真 AI 身分。（彭博）

大中華區

- **騰訊 (0700.HK -2.2%) 今日公佈第二季財報**，投資人的焦點是，WorkBuddy 及其計畫推出的微信 AI 助理能否憑藉其人工智慧業務的強勁成長，抵銷不斷上漲的人工智慧投資成本和利潤率壓力。 **Shein 計劃在香港 IPO 的估值為 300 億至 400 億美元**，遠低於其 2022 年 982 億美元的估值。儘管美元兌日圓匯率下跌 0.1%，日圓仍承壓，此前該貨幣對隔夜觸及 159.28，市場對介入的擔憂依然存在。
- **霍爾木茲海峽風險重燃，中國內地及香港股市回落**。週二，上證綜指和滬深 300 指數均下跌 0.81%，恆生指數下跌 1.1%，此前川普對伊朗的新要求降低了市場對霍爾木茲海峽近期重新開放的預期，並推高了油價。恆生科技指數下跌 1.93%，材料板塊表現疲軟，香港材料分項指數下跌 4.6%。（路透社）
- **騰訊在人工智慧領域的投入令其利潤率備受關注**。騰訊 (0700.HK -2.2%) 將於今日稍晚公佈財報。彭博社分析師預計，騰訊第二季調整後淨利約為 682 億元人民幣，全年獲利成長接近 8%，原因是人工智慧投入的增加抵銷了國內遊戲業務成長動能。投資人的焦點是 WorkBuddy（彭博稱之為中國最受歡迎的人工智慧辦公助理）以及騰訊計畫推出的微信人工智慧助手，認為它們將成為推動騰訊股價上漲的潛在催化劑。此前，騰訊股價的表現落後於其他專注於人工智慧領域的公司。（彭博）**0700.HK 是我們的核心推薦。**
- **Shein 的關稅風險影響其 IPO 估值**。由於成長放緩、利潤率下降以及貿易成本上升，Shein 的目標香港 IPO 估值為 300 億至 400 億美元，遠低於其 2022 年 982 億美元的估值。在美國取消低價值進口包裹的關稅豁免後，Shein 2026 年第一季出現 9,900 萬美元的季度虧損，這使其成為川普時代貿易政策對企業獲利影響最直接的案例，儘管該公司目前沒有上市股價可供衡量。（路透社）
- **台積電和索尼承諾投資 46.9 億美元用於下一代影像感測器的研發**。台積電 (TSM +0.86%) 和索尼 (6758 JP +0.48%) 將在熊本成立價值 46.9 億美元的合資企業，目標是從 2029 年開始量產。索尼將出資 29.2 億美元並取得控股權，台積電則投資 17.7 億美元。該合資企業將結合索尼在影像感測器設計方面的專長和台積電的先進製造技術，目前正在考慮獲得日本政府的額外支援。（路透社）**台積電是我們的核心推薦。**
- **中國汽車出口激增，國內銷售萎縮**。中國 7 月乘用車銷量較去年同期下降約 21%，而出口量則飆升約 88%，迫使汽車製造商越來越依賴海外需求；比亞迪 (1211.HK -2.82%) 海外出貨量創歷史新高，躍躍欲試 (9863.HK -0.3%) 海外出貨量創歷史新高，躍躍欲試 (9863.HK -0.3%) 海外出貨量創歷史新高，躍躍欲試 (9863.HK -0.3%) 全球銷售 1007677663%，全球銷售 10007200000082， -4.62%) 正透過福特 (F -0.14%) 在西班牙的產能擴大歐洲生產。行業利潤率持續受到折扣以及電池和記憶體成本上漲的壓力。（彭博）**0175.HK 是我們的核心推薦。**
- **中國汽車出口激增，國內銷售萎縮**。中國 7 月乘用車銷量較去年同期下降約 21%，而出口量卻飆升約 88%，迫使汽車製造商越來越依賴海外需求；比亞迪 (1211.HK -2.82%) 公佈了創紀錄的海外出貨量，零跑汽車 (9863.HK -0.3%) 的全球銷量翻了一番多，超過 10 萬輛；吉利汽車 (0175.HK -4.62%) 正

在透過福特 (F -0.14%) 在西班牙的產能擴大歐洲的生產。折扣以及電池和記憶體成本上漲，仍然對行業利潤率構成壓力。 (彭博) **0175.HK 是我們的核心推薦。**

中國以外的亞洲地區

- **受 Shopee 獲利能力增強提振，Sea 股價上漲。** Sea (SE +14.56%) 公佈第二季營收為 78 億美元，高於市場普遍預期的 70.9 億美元，並將 2026 年 Shopee 調整後 EBITDA 預期從至少 8.806 億美元上調至 10 億美元，主要得益於更強的貨幣化能力和 28% 的同比增長。該業績推動其在美國上市的股票達到兩位數成長。 (彭博)
- **韓國投資人利用槓桿買入晶片股拋售潮。** 8 月第一周，超過 100 億美元流入韓國槓桿股票 ETF，其中包括 34.5 億美元流入 SK 海力士 (SKHY +4.7%，000660 KS +1.06%) 相關產品，以及近 20 億美元流入三星 (005930 KS +4.1%) 相關基金，儘管槓桿規則收緊。這些資金流動表明，韓國投資者仍然將半導體產業的調整視為買入良機，而非週期終結。 (路透社)
- **通用汽車進一步縮減電動車投資。** 通用汽車 (GM +1.58%) 計劃將其在擬投資 35 億美元的印第安納州電動車電池合資企業中持有的 50% 股份出售給三星 SDI (006400 KS -3.03%)，此舉進一步縮減了這家汽車製造商先前規劃的電動車產能。 (彭博)

歐洲中東和非洲及其他地區

- **歐洲股市接近歷史高點。** 週二，斯托克 600 指數基本持平，強勁的獲利抵消了霍爾木茲號油輪相關能源擔憂。能源股上漲。愛爾康 (ALC SW +4.7%) 和 ISS (ISS DC +4.4%) 受業績提振上漲，而斯派萊 (SPX LN -5.56%) 因業績指引不變而下跌，Legal & General (LGEN LN -3.08%) 在瑞銀下調評級後下跌。 (路透社)
- **瑞銀的資本決策仍懸而未決。** 瑞士議員推遲就一項提案達成一致，該提案可能要求瑞銀 (UBSG SW -0.41%) 持有約 200 億美元的額外一級資本，部分議員希望更多地使用成本更低的二級資本工具。委員會將於 8 月 31 日再次召開會議，這使得瑞信倒閉後瑞銀最終面臨的監管負擔的不確定性持續存在。 (彭博)
- **帝亞吉歐挑戰印度酒類限制。** 帝亞吉歐 (DGE LN +1.45%) 旗下子公司聯合烈酒 (UNITDSPR IN +1.75%) 認為，印度禁止銷售麥克道爾 1 號慶典蘭姆酒缺乏正當程序，因為監管機構正在審查酒類標籤和人工香料。孟買一家法院拒絕立即救濟，並要求聯邦政府在 8 月 19 日前回應。同時，當局以涉嫌使用再生塑膠標籤為由，查獲了約 1.8 萬箱帝亞吉歐產品。 (路透社)

交易員專區



瑞聲科技 (2018.HK)

上日收市價: HKD 42.72

支持位: HKD 40.46 (-5.2%) /
HKD 39.88 (-6.6%)

阻力位: HKD 47.32 (+10.9%)
HKD 50.05 (+17.1%)

技術分析:

- 價格突破前期阻力區後順勢拓展其上行趨勢，強化了高點與低點依次抬升的健康多頭格局。
- 技術動能參數與這一趨勢擴展保持一致，RSI 持續運行於中軸上方，確認了買方動能的強勁與穩定。
- 只要當前的市場結構不被破壞，多時間框架圖表架構將繼續保持明確的上行偏向，預示著盤面有望進一步向上拓展獲利空間。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

地平線機器人 (9660.HK)

上日收市價: HKD 5.10

支持位: HKD 4.83 (-5.3%) /
HKD 4.62 (-9.4%)

阻力位: HKD 5.53 (+8.4%) /
HKD 6.06 (+18.8%)

技術分析:

- 多頭在完成突破後選擇在前期阻力轉換的支撐臺上蓄勢休整, 盤面上正在構築一個相當標準的牛旗形態。
- 底層能量依然穩定, RSI 堅守在中軸線上方, 表明這波橫盤整理僅僅是籌碼沉澱而非空頭反撲。
- 一旦多頭凝聚足夠的成交量衝破旗形上軌, 就將吹響主升浪延續的號角, 推動價格迅速向更高的目標位元發起衝擊。

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."