



美股盤前重點掃描

2025/7/22

美股熱力圖

強弱勢股一目了然

<https://finviz.com/map.ashx?t=etf>



市場訊息

市場資金，將因重要市場訊息而流動

重點訊息 + 焦點產品

貝森特籲全面檢討非Fed貨幣政策：

美國財長貝森特發文表示，Fed持續擴展職責至核心任務以外的領域，導致自主性受到威脅，引發正當的批評，呼籲聯準會對其非貨幣政策操作進行全面檢討，確保職權擴張不會危及獨立性以及，應全面檢視 Fed 這個機構是否真正有效。

避險基金大舉買入工業股：

高盛最新報告指出，避險基金上周搶購全球工業股，據其平台追蹤的工業股配置比例，較 MSCI 全球指數高出 5.8%，連續 5 年維持極高水位。

本日重要事件&數據	時間	預估值	前值
Fed主席鮑威爾談話	20:30		
通用汽車、可口可樂、洛馬公布財報	盤前		
歐洲央行總裁拉加德談話	01:00		

EXI – 安碩全球工業 ETF

EXI iShr Gbl Industrials NYSE ©StockCharts.com
21-Jul-2025 Close 167.03 Chg -0.25 (-0.15%)



SLV – 白銀 ETF

SLV iShares Silver Trust NYSE ©StockCharts.com
21-Jul-2025 Close 35.35 Chg +0.74 (+2.14%)



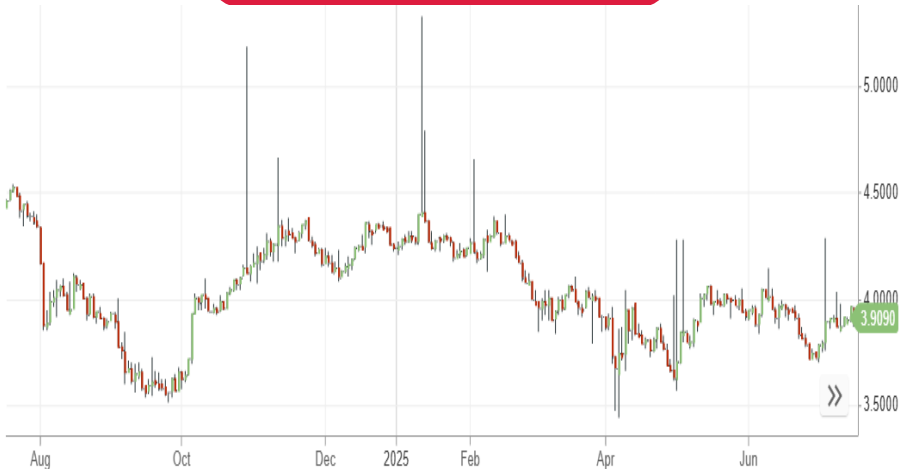
美國債市隨筆

而川普對鮑威爾的攻擊擴大到整個聯準會，財長貝森特表示應全面檢討聯準會政策獨立性和有效性，同時再度表示改革銀行監管釋放資本限制，日本國會選舉沒有太大意外，日債趨穩帶動美債反彈，美國公債利率仍回落至4.4%下方。後勢關注 ECB 會議、歐美PMI以及大型科技財報對市場風險情緒影響，ECB預期按兵不動，債市短線預期仍較有利多方，但Fed獨立性問題仍將持續干擾市場，殖利率曲線預期溫和趨陡。

美國 10 年公債利率



美國 2 年公債利率

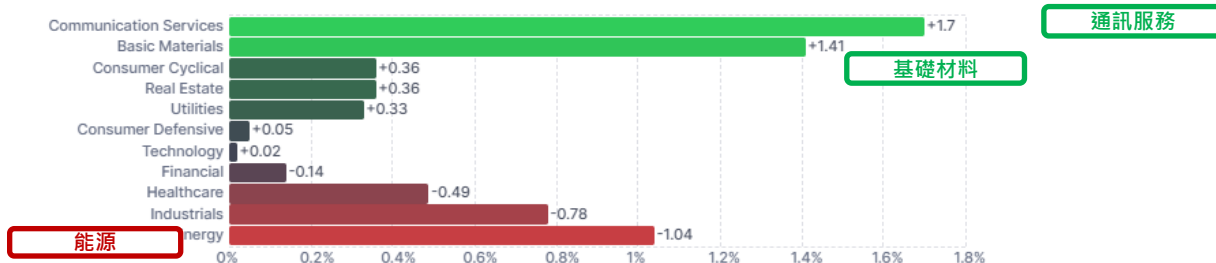


恐懼與貪婪 – 市場可能還會再貪婪一下

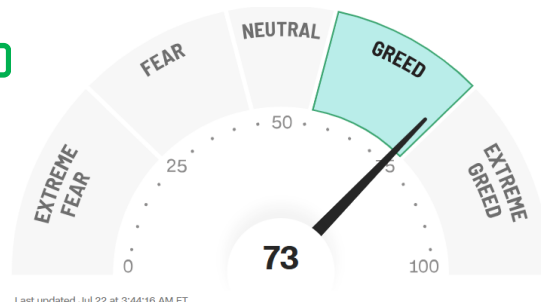
以歷史經驗來看，若在「極度恐懼(<25)」時進場，通常是當下相對低點(請注意，非絕對低點)。

• 單日報酬率(%)

1 DAY PERFORMANCE



恐懼與貪婪指數：75分



XLC – SPDR 通訊服務 ETF

XLC Comm. Services NYSE © StockCharts.com
21-Jul-2025 Close 107.61 Chg +1.42 (+1.34%) ▲



XLB – SPDR 基礎材料 ETF

XLB Materials NYSE © StockCharts.com
21-Jul-2025 Close 90.68 Chg +0.46 (+0.51%) ▲



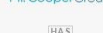
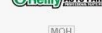
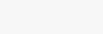
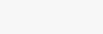
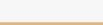
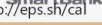
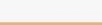
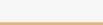
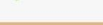
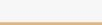
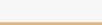
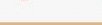
XLE – SPDR 能源 ETF

XLE Energy NYSE © StockCharts.com
21-Jul-2025 Close 85.07 Chg -0.89 (-1.04%) ▼





本周焦點財報

E EARNINGS W WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases for the week beginning July 21, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday			
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close		
 VZ	 NXP	 LMT	 ISRG	 GEV	 TSLA	 AAL	 INTC	 CNC			
 DPZ	 STLD	 KO	 SAP	 FCX	 GOOGL	 BX	 NEM	 HCA			
 CLF	 AGNC	 PM	 ENPH	 APH	 NOW	 NOK	 DECK	 AN			
 CLIFFS	 AGNC	 PM	 ENPHASE	 Amphenol	 servicenow	 NOKIA	 DECKERS	 AutoNation			
 ROPER	 CALX	 DHI	 MATADOR	 AT&T	 IBM	 DOW	 DOC	 CHTR			
 DX	 CCK	 GM	 COF	 TMO	 CMG	 LUV	 SCHL	 BAH			
 DYNEX	 CROWN	 RTX	 Capital One	 FISERV	 CHIPOTLE	 Southwest	 SCHOLASTIC	 Booz Allen Hamilton			
 RYAAY	 AGYS	 RTX	 TXN	 GO	 QS	 FLEX	 ORC	 TNET			
 RYANAIR	 agilysys	 DHR	 TEXAS INSTRUMENTS	 GENERAL DYNAMICS	 Alaska AIRLINES	 UNP	 ORCHID ISLAND	 TriNet			
 HBT	 BOK FINANCIAL	 DANAHER	 RRC	 ALK	 O'Reilly AUTO PARTS	 LIBERTY	 LBRT	 GRAFTech			
 PFBC	 MEDP	 KEY	 RANGE RESOURCES	 COOP	 DRYLY	 NDQA	 ED	 GENTEX			
 PREFERRED BANK	 MEDP	 NOB	 KAR00000	 Mr. Cooper Group	 O'Reilly AUTO PARTS	 Nasdaq	 Edwards	 SBSE			
	 WRB	 NORTHROP GRUMMAN	 CSGP	 HAS	 MOH	 KDP	 BYD	 SOUTHSHIDE BANK			
	 Berkley	 DGX	 CoStar Group	 NEE	 MOLINA HEALTHCARE	 HON	 BOYD	 SAIA			
	 SMBK	 QUEST DIAGNOSTICS	 EQT	 NEXTera ENERGY	 United Rentals	 Honeywell	 COUR	 SALA			
	 SmartBank										
	http://eps.sh/cal										

© 2025 Earnings Whispers

本日關注標的

提供市場焦點標的，包括公布財報、重大新聞或近期走勢可留意標的

達美樂披薩 (DPZ)

DPZ Domino's Pizza Nasdaq GS © StockCharts.com

21-Jul-2025 Close 462.24 Chg -3.71 (-0.80%) ▼



第二季營收成長 4.3% 至 11.5 億美元，符合市場預期，淨利下滑 7.7% 至 1.31 億美元，每股獲利 3.81 美元，略低於預期，主因為投資項目表現不佳，以及稅率提升，但美國同店銷售成長優於預期，外送與門市自取業務回溫，股價仍反應正面。

恩智浦半導體(NXPI)

NXPI Nasdaq GS © StockCharts.com

21-Jul-2025 Close 228.27 Chg +2.37 (+1.05%) ▲



恩智浦上季營收下滑 6.4% 至 29.3 億美元，調整後 EPS 為 2.72 美元，高於預估，但由於恩智浦高度仰賴汽車晶片市場，財測相對保守，預估營收將介於 30.5-32.5 億美元，相當於年減 3%，不計部分項目的 EPS 介於 2.89-3.30 美元，低於預期。

Verizon(VZ)

VZ Verizon NYSE © StockCharts.com

21-Jul-2025 Close 42.49 Chg +1.65 (+4.04%) ▲



Verizon公布第二季財報，營收為345億美元，調整後EPS為1.22美元，均超出市場預期。月付費無線用戶數量意外減少9,000人，主因為漲價導致用戶流失。公司目前預計，今年調整後盈利增長略為上調至1%~3%；年度自由現金流預測亦上調至195~205億美元。

《七月焦點債券》

資料來源：Bloomberg 2025/7/22



發行機構		萬事達卡	洲際交易所	禮來	華特迪士尼	可口可樂
ISIN		US57636QBB95	US45866FAW41	US532457CR72	US254687FR23	US191216DZ03
到期日		2032/01/15	2033/03/15	2034/08/14	2040/03/23	2055/01/14
剩餘年限		6.50	7.67	9.08	14.69	29.50
償債順位		優先無擔保	優先無擔保	優先無擔保	優先無擔保	優先無擔保
債券 信評	標普	A+	A-	A+	A	A+
	穆迪	Aa3	A3	Aa3	A2	A1
	惠譽	--	--	--	A-	--
本日 資訊	票面利率	4.350%	4.600%	4.600%	4.625%	5.200%
	客戶買價	100.71	100.74	100.54	97.30	98.25
	到期殖利率	4.223%	4.484%	4.526%	4.884%	5.318%
產業		消費金融	金融服務	製藥	娛樂內容	食品及飲料
交易限制		一般投資人	一般投資人	一般投資人	一般投資人	一般投資人

為什麼投資洲際交易所 (ICE) 公司債

營運、現金流穩健

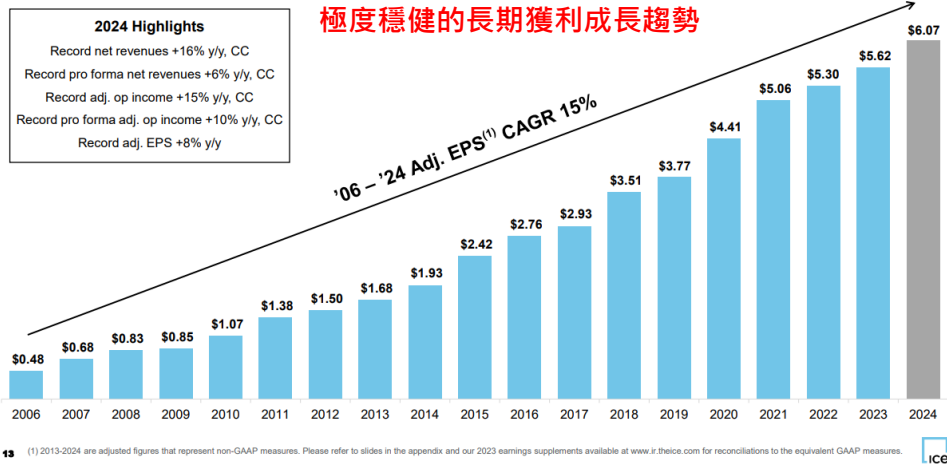
洲際交易所營運經歷衰退循環皆保持極度穩健成長趨勢，反映交易所在經濟循環中優勢地位。

產業地位

全球最大交易所紐約證交所母公司，同時也是全球最大的布蘭特原油交易與全球最大碳權交易所。

Consistent Track Record of Growth

極度穩健的長期獲利成長趨勢



熱門債券 – 洲際交易所(ICE)(US45866FAW41)

經濟放緩，市場震盪，降息預期再起，債券後勢可期。

美國資本主義象徵-紐約證交所，
為洲際交易所子公司



1	發行人	洲際交易所
2	產業	金融服務
3	債券評等 (S&P / Moody's / Fitch)	A- / A3 / --
4	債券順位	優先無擔保
5	可否提前贖回	Y
6	最低申購面額 (美元)	30,000

7	票面利率(%)	4.600
8	到期殖利率 YTM(%)	4.484
9	配息類型	固定
10	配息頻率	每半年
11	下次配息日	2025/09/15
12	到期日	2033/03/15

個股參考-康卡斯特(CMCSA)



資料來源：彭博、官網、國票證券彙整

內容與報價，皆僅供內部教育訓練與參考使用，嚴禁外流



康卡斯特為全球最大電信及有線電視集團

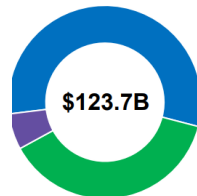
- 全美營收最大的電信及媒體綜合集團，經營Xfinity電訊和有線電視服務，多個有線電視頻道（包括MSNBC、CNBC、USA電視網、NBCSN、E!等）；電影製片公司（環球影業）以及環球影城主題樂園。
- 康卡斯特第一季營收29.89億美元，EPS成長5%至1.09美元，EBITDA年增長2%至5.4億美元，自由現金流增長26%至5.4億美元，表現優於預期，顯示康卡斯特有效管理成本和收入成長抵銷寬頻用戶流失影響。

康卡斯特現金流與資本穩健，目前估值相對低

- 康卡斯特預期未來成長將來自於幾個領域：行動業務、串流平台 Peacock、商業服務部門、住宅寬頻、影城和主題樂園。公司預計無線用戶將持續增長，並期望NBA轉播權將推動其Peacock串流平台的用戶參與度。
- 2025年初，康卡斯特宣布將季股息提高至每股0.33美元，每年1.32美元，以目前股價計算股息率逾4%、本益比約9倍，其現金流與資本穩定強健，債券殖利率具相對投資吸引力，目前股價在長期低點，亦可關注。

(1)康卡斯特營運穩定多元

2024 Total Revenue Mix



Major Growth Drivers

- Residential Broadband
- Wireless
- Business Services Connectivity
- Theme Parks
- Streaming
- Premium Content in Our Studios

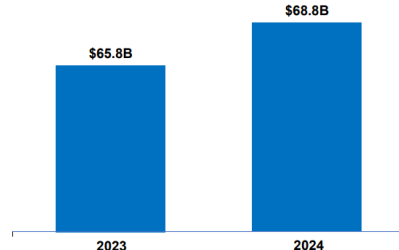
Important Other Businesses

- Connectivity & Platforms Video and Voice
- Broadcast TV Networks + Bravo
- Advertising (Excluding Peacock)
- Other

Versant**

- Select Cable Television Networks and Digital Assets

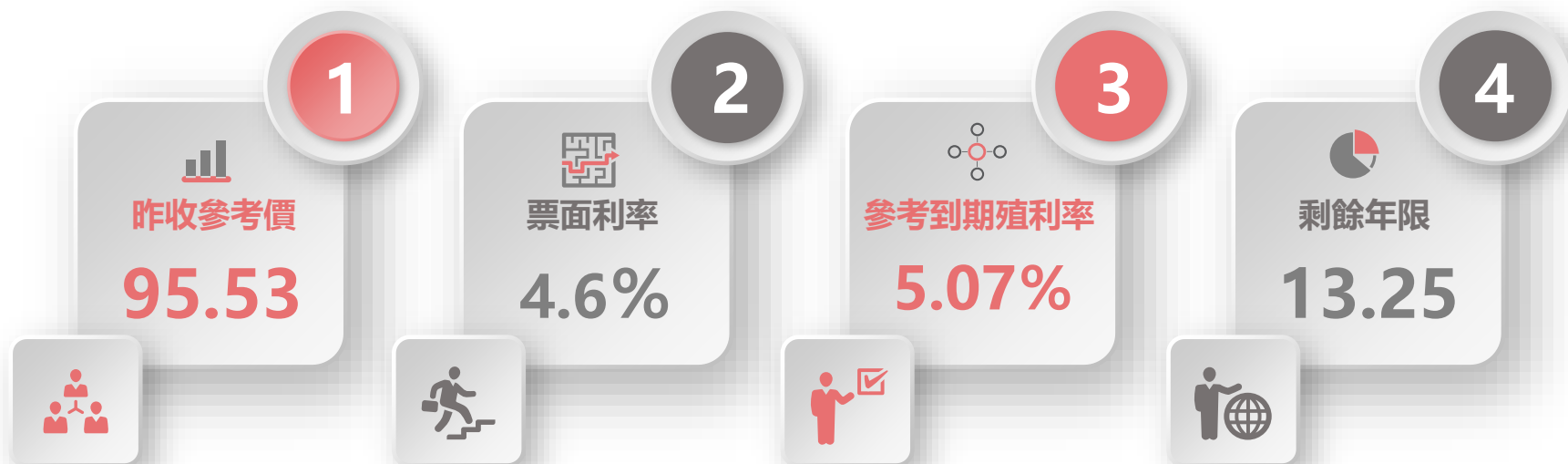
Major Growth Drivers Revenue



(2)康卡斯特股價走勢



康卡斯特(CMCSA)-債券關注焦點(US20030NCL38)



自2000年以來，若投資人在殖利率**超過5%以上**時進場美國**投資等級債**(以美銀美林美國投資級債指數回測)，分別持有1、2、3年的平均報酬為**8.1%、15.9%及24.5%**，明顯優於任一個月進場的平均報酬5.8%、12%及18.4。此時進場相對有利。在高殖利率環境下，投資債券一方面有較好的利息收入，**當美國公債殖利率不再走高甚至開始往下時，還有機會賺取資本利得。**

資料來源：Bloomberg 國票證券彙整

熱門債券 – 康卡斯特(CMCSA)(US20030NCL38)

利率這麼高的時候不布局，更待何時。



1	發行人	康卡斯特公司
2	產業	有線及衛星電視
3	債券評等 (S&P / Moody's / Fitch)	A- / A3 / A-
4	債券順位	優先無擔保
5	可否提前贖回	Y
6	最低申購面額 (美元)	30,000

7	票面利率(%)	4.600
8	到期殖利率 YTM(%)	5.067
9	配息類型	固定
10	配息頻率	每半年
11	下次配息日	2025/10/15
12	到期日	2038/10/15