



美国股市双周展望

星期一，2026 年 8 月 17 日

“假鹰派”重置进行时

主要美国市场指数

指数	代码	价格	过去两周回报	年初至今回报
标普 500 指数	SPX.GI	7,786	2.4%	13.7%
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	53,732	1.0%	11.8%
纳斯达克综合指数	@CCO	26,729	3.1%	15.0%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 14 日。

- **美国宏观数据：全面降温。** 7 月多项核心指标同步降温：(1)核心 CPI 环比温和上涨 0.22%（符合预期），在 7 月油价反弹背景下暂缓了通胀预期；(2)非农就业人数意外减少 2.3 万人，大幅低于市场预期的增加 8 万人；(3)零售销售额环比下滑 0.6%，未能实现预期增长。一系列偏弱数据推动 FedWatch 的 9 月加息概率由 55%大幅回落至 30%，验证了[我们关于短期市场存在“假鹰派”叙事的判断](#)。
- **美国股市：全面反弹。** 过去两周美股迎来普涨行情，市场格局迎来良性重置。科技股集中的纳斯达克综合指数领涨，涨幅达+3.1%，跑赢标普 500 指数 (+2.4%) 与道琼斯工业平均指数 (+1.0%)。三大指数年初至今回报率分别走高至 15.0%/13.7%/11.8%，显现市场普涨特征。
- **2026 年第二季度强劲业绩印证基本面韧性。** 多数标普 500 成分股已披露二季度业绩：营收增速升至 2021 年以来最高水平，盈利同比有望大增近 50%，显著高于+22%的市场预期。高盛数据显示，即便剔除大额私人投资收益，二季度核心盈利同比增速仍高达+31%。
- **短期市场环境仍偏利好。** 我们在 [8 月初提出的](#)技术面利好判断已如期兑现。随着 Situation Awareness 基金清盘及动量策略降仓结束，本月市场迎来显著反弹。展望后市，在英伟达财报（8 月 26 日）与杰克逊霍尔全球央行年会（8 月 27-29 日）之前，市场消息面相对平淡。依托扎实的企业基本面，叠加 8 月股票回购窗口开启，短期市场支撑充足，9-10 月市场或将迎来新的风险重估。
- **重点阅读：** 我们的领先投资者信号包含季度 13F 申报文件披露的最新持仓数据。
- **表现最佳板块：** 信息科技 (XLK)、能源 (XLE)、医疗保健 (XLV)。

• 潜在异动股:

正面	伯克希尔哈撒韦 (BRK/B)、礼来 (LLY)、Coherent (COHR)、诺基亚 (NOK)、Lumentum (LITE)、纳微半导体 (NVTX)、Wolfspeed (WOLF)
中性	特斯拉 (TSLA)、麦当劳 (MCD)
负面	昂跑 (ONON)

• **重点关注事件:** FOMC 7 月会议纪要 (8 月 19 日)、美国二季度 GDP 第二次修正值、7 月核心 PCE (8 月 26 日)、杰克逊霍尔全球央行年会 (8 月 27-29 日)、美国 8 月就业数据 (9 月 4 日)。**财报:** WMT (8 月 20 日)、NVDA (8 月 26 日)、MRVL (8 月 27 日)。详见下表:

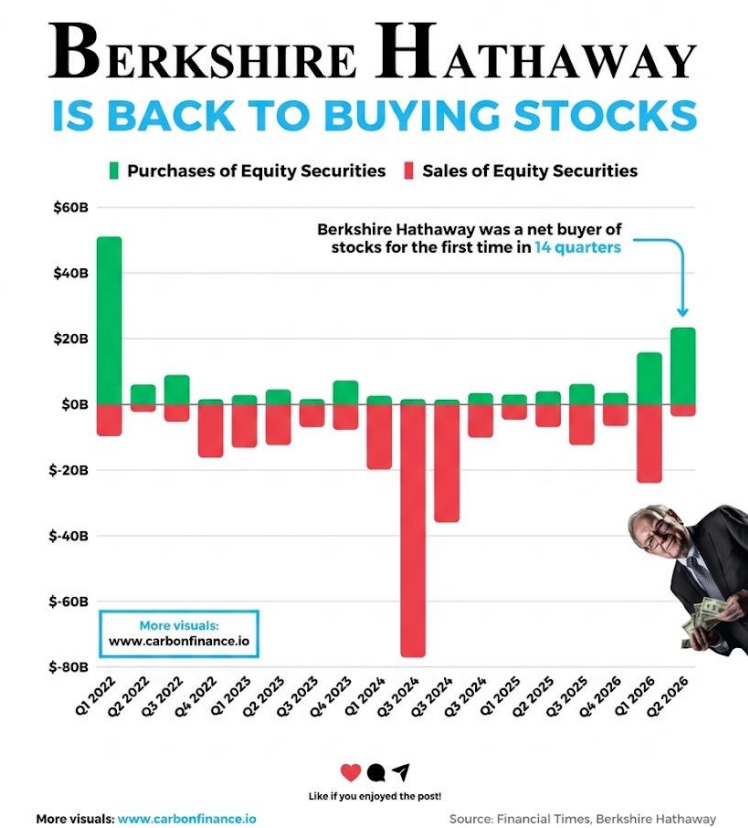
日期	宏观数据	行业/公司活动
8 月 18 日	大华继显活动: 英文对话 CIO 系列#38: <i>亚洲 AI 时刻</i> : 投资者需要了解什么 (18:30, 线上) https://events.teams.microsoft.com/event/f847c65f-82ed-4182-89c5-e7f74f5a96d6@7eadc1e1-1a4d-4f70-9305-931a048687ff	财报: HD、BHP
8 月 19 日	FOMC 7 月会议纪要、美国拟对加拿大部分商品加征 50%新关税	财报: TJX、TGT、LOW
8 月 20 日	美国初请失业金人数	财报: WMT
8 月 21 日	大华继显活动: 对话 CIO 系列午餐会: <i>美国市场展望</i> (12:00, 现场活动, 香港) RSVP: Iris Lee (iris.lee@uobkh.com), Nicole Li (nicole.li@uobkh.com), Cissy Yu (cissy.yu@uobkh.com) 标普全球美国 8 月 PMI 初值	
8 月 25 日	大华继显活动: 对话 CIO 系列论坛: <i>宏观逆风 vs. AI 顺风</i> (17:30, 现场活动, 新加坡) https://events.teams.microsoft.com/event/80534eb2-bd78-49d3-bc86-586cf2c7b656@7eadc1e1-1a4d-4f70-9305-931a048687ff	
8 月 26 日	美国二季度 GDP 第二次修正值、7 月核心 PCE	财报: NVDA
8 月 27 日	杰克逊霍尔全球央行年会 (8 月 27-29 日)、美国初请失业金人数	财报: MRVL

领先投资者信号

本期领先投资者信号聚焦特朗普总统最新相关动态（详见下文），同时纳入季度 13F 申报文件披露的持仓数据（详见下文及附录 B）。最值得关注的是伯克希尔哈撒韦重启股票投资，对美股形成积极信号。

特朗普总统投资相关资讯与言论

日期	股票 (代码) / 公司	热点言论 / 事件
8 月 10 日	特朗普媒体科技集团 (DJT)	特朗普媒体公布二季度净亏损 2.381 亿美元，亏损主要来源于数字资产与证券产生的未实现损失。临时 CEO 凯文·麦格恩重申，公司将执行更为审慎的资本配置策略，并持续推进与聚变能源企业 TAE Technologies 的并购计划。DJT 于 8 月 10 日下跌 8.03%。
8 月 6 日	第一太阳能 (FSLR)、T1 Energy (TE)、康宁 (GLW)	特朗普依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条款，对下游多晶硅衍生品设置最低进口价格，并额外加征 15%关税，将于 2026 年 12 月 4 日正式生效。第一太阳能和 T1 Energy 等美国本土光伏企业对该政策表示支持。8 月 7 日，FSLR 上涨 2.42%，T1 +5.41%，GLW+5.4%。



如需查看更多领先投资者季度持仓数据，请参阅附录 B。

美股表现最佳的三个板块（过去两周）

代码	行业 ETF	过去两周 回报	年初至今 回报	过去两周主要驱动因素
XLK.P	信息技术	6.7%	32.3%	英伟达 (NVDA.O) +9%、帕兰提尔 (PLTR.O) +38.5%、美光科技 (MU.O) +17.1%
XLE.P	能源	5.3%	40.4%	马拉松石油 (MPC.N) +15.8%、埃克森美孚 (XOM.N) +3.3%、菲利普斯 66 (PSX.N) +13.3%
XLV.P	医疗保健	3.2%	9.0%	礼来 (LLY.N) +5.4%、默沙东 (MRK.N) +6.3%、安进 (AMGN.O) +9.6%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 14 日。

- **信息技术板块 (XLK) 过去两周强势上涨 6.7%**，年初至今回报率升至 32.3%，重新成为表现最佳板块。本轮上涨验证了我们关于 AI 基础设施扩张与商业化机遇的判断。英伟达 (NVDA) 与华尔街机构签署总额 5,000 亿美元谅解备忘录后股价稳步上行 9.0%，巩固其在 AI 算力生态中难以撼动的龙头地位。帕兰提尔 (PLTR) 业绩超预期并上调指引，股价大涨 38.5%。美光科技 (MU) 上涨 17.1%，受闪迪上调长期业绩指引带动，存储板块市场情绪显著回暖。强劲的二季度业绩叠加云厂商资本开支扩张，重塑投资者对 AI 硬件赛道的信心。**我们维持英伟达为核心推荐及美光科技为交易性买入。**
- **能源板块 (XLE) 上涨 5.3%**，亮眼的年初至今回报率进一步攀升至 40.4%。该板块持续作为投资组合对冲长期地缘风险的工具。过去两周资金轮动至下游炼化板块：马拉松石油 (MPC) +15.8%，菲利普斯 66 (PSX) 上涨 13.3%，两者上涨驱动力均来源于向好的炼化裂解价差。一体化能源巨头埃克森美孚 (XOM) 稳步上涨 3.3%，审慎的资本配置与稳定的股东回报获得市场认可。在地缘尾部风险持续存在的环境下，能源板块仍是我们杠铃策略中不可或缺的支柱。**XLE 仍为我们的核心推荐。**
- **医疗保健板块 (XLV) 稳步上涨 3.2%**，年初至今回报率升至 9.0%，再度凸显其防御性成长属性。市场资金持续再平衡，增配现金流充裕、弱周期的医疗资产。安进 (AMGN) 凭借新药管线预期回暖领涨板块，涨幅达 9.6%。默沙东 (MRK) 上涨 6.3%，体现出多元化制药业务的盈利韧性。礼来 (LLY) 上涨 5.4%，依托 GLP-1 处方市场份额扩张保持强势。**LLY 仍为我们的核心推荐，XLV 为交易性买入。**

美股表现最差的三个板块（过去两周）

代码	行业 ETF	过去两周年初至今		过去两周主要驱动因素
		过去两周 回报	年初至今 回报	
XLRE.P	房地产	0.2%	13.9%	西蒙地产 (SPG.N) -4.2%，普洛斯 (PLD.N) -2.2%、美国豪斯特酒店 (HST.O) -8.7%
XLY.P	可选消费	0.0%	-0.6%	亚马逊 (AMZN.O) -7.5%、TJX (TJX.N) -3.1%、泰佩思琦 (TPR.N) -17.1%
XLU.P	公用事业	-0.1%	5.2%	维斯特拉 (VST.N) -5%、NRG 能源 (NRG.N) -8.8%、Nisource (NI.N) -4.6%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 14 日。

- **房地产板块 (XLRE) 小幅上涨 0.2%**，跑输大市，但年初至今回报率仍达 13.9%。板块内部，REITs 作为高度利率敏感的收益型资产，极易受美联储利率路径变动冲击。其他细分板块普遍遭遇短期压力：市场对商务出行需求走弱的担忧致使美国豪斯特酒店 (HST) 下跌 8.7%，西蒙地产 (SPG) 与工业物流龙头普洛斯 (PLD) 则受市场整体获利了结影响，分别回落 4.2%与 2.2%。尽管板块震荡调整，但现代仓储物流设施具备结构性需求，体验式零售业态韧性犹存，物流地产细分赛道基本面依旧扎实。
- **可选消费板块 (XLY) 过去两周走势停滞**，年初至今回报率转负至-0.6%。7 月美国零售数据不及预期直接拖累板块表现，市场重新评估周期型消费前景。泰佩思琦 (TPR) 大跌 17.1%，公司下调业绩指引、蔻驰 (Coach) 销售增速回归常态，印证市场对奢侈品消费能力下滑的担忧升温。亚马逊 (AMZN) 回落 7.5%，疲软零售数据引发市场对电商短期增长的顾虑。TJX (TJX)下跌 3.1%，反映折扣零售赛道整体面临压力。
- **公用事业板块 (XLU) 小幅下跌 0.1%**，年初至今涨幅收窄至 5.2%。作为典型的“债券替代类资产”，在“美联储超级变数”持续发酵令长端收益率维持高位的环境下，板块持续承压。独立发电企业与传统公用事业标的遭遇明显抛售压力：NRG 能源 (NRG) 下跌 8.8%，维斯特拉 (VST) 下跌 5.0%，NiSource (NI) 下跌 4.6%。尽管 AI 催生电力需求、电网升级等长期逻辑并未改变，但短期资金轮动不利于板块表现。

潜在异动股

股票	板块	事件类型	我们的观点
伯克希尔哈撒韦 (BRK/B)	金融	财报披露	正面
● 2026 年第二季度经营业绩强劲。公司营业利润同比增长 16%至 130 亿美元，非保险业务全线走强形成支撑。制造、服务及零售板块利润增长 24%至 45 亿美元，伯克希尔哈撒韦能源利润上升 27%至 8.91 亿美元,BNSF 铁路盈利增长 6%至 16 亿美元;保险承保利润下滑 13%,保险投资收益下降 9%。 ● 投资收益推高账面净利润。净利润由上年同期的 124 亿美元同比翻倍至 257 亿美元，其中股票投资组合贡献 127 亿美元投资收益。管理层持续提示，未实现的市场浮盈浮亏直接计入损益，导致季度净利润波动较大。 ● 资本投放节奏显著提速。现金及美债持有规模由 2026 年第一季度创纪录的 3,690 亿美元回落至 3,600 亿美元，主要对应 200 亿美元股票净买入以及 45 亿美元股票回购。伯克希尔时隔 14 个季度再度成为股票净买方，完成对泰勒·莫里森的收购，并大幅增持 Alphabet。这显示在格雷格·阿贝尔主导下，资产负债表流动性的投放策略趋于积极。在宏观不确定性持续的环境下，BRK 仍为我们的核心推荐。 (Jonathan Koh)			

股票	板块	事件类型	我们的观点
礼来 (LLY)	医疗保健	公司行动	正面
● 英国获批拓宽口服 GLP-1 可及范围。礼来的 <i>Foundayo</i> (<i>orforglipron</i>) 于 2026 年 8 月 10 日在英国获批，与诺和诺德的 <i>Wegovy</i> 片剂共同丰富口服 GLP-1 治疗选择。现阶段该药物仅可通过私人处方购买，英国国家卫生与临床优化研究所 (NICE) 正在开展成本效益评估，以判定是否纳入英国国民保健系统 (NHS) 报销。 ● 竞争定位仍至关重要。诺和诺德拥有约两个月先发优势，目前英国已有约 30 万名患者使用 <i>Wegovy</i> 片剂。礼来将 <i>Foundayo</i> 无需配合饮食与饮水限制作为核心差异化卖点。 ● 早期销售初步验证产品潜力。市场对英国获批消息反应积极；<i>Foundayo</i> 自 4 月上市后，2026 年第二季度在美国实现销售额 9,800 万美元。			

- **长期前景乐观。**我们持续看好礼来。英国市场准入为 *Foundayo* 开辟又一重要市场，同时巩固公司依托 *Mounjaro* 和 *Zepbound* 构建的 GLP-1 整体战略。截至目前美国市场渗透节奏偏慢，更多源于医生认知尚在培育阶段，而非终端需求不足。LLY 仍为我们的核心推荐。 (*Tang Kai Jie*)

股票	板块	事件类型	我们的观点
特斯拉 (TSLA)	可选消费	销售 / 产品	中性

- **中国市场零售交付显著走弱。**特斯拉 7 月中国零售交付量同比下滑 32.9%及环比下滑 48.5%至 27,249 辆，连续第二个月同比下降，使该品牌跌出中国新能源乘用车销量前十榜单。与之相反，上海超级工厂当月出口量创历史新高至 66,330 辆，同比大增 143.2%；1-7 月累计出口 295,324 辆，超过 2025 全年出口总量。
- **上海超级工厂逐步转型为出口基地。**特斯拉目前位列中国新能源汽车出口第三名，市场份额 12.3%。其他动态：公司通过向剩余罢工员工提供买断协议，终结持续 1,021 天的瑞典 IF Metall 工会罢工；特斯拉向德州政府申报投资 101 亿美元建设太阳能电池工厂，同步推进由 SpaceX 牵头、总投资 168 亿美元的 Terafab 芯片产业园项目；特斯拉因前大灯亮度超标，召回 2 万辆 Model 3/Y 车型。
- **中性，出口韧性抵消国内市场压力。**创纪录出口规模缓冲中国零售交付放缓的冲击，但国内交付量已连续两个月同比下滑，中国区营收对海外需求的依赖度持续提升。短期催化因素包括 8 月中国零售交付表现、欧盟对 FSD 的审查结果，以及德州两座新建工厂的融资情况，两项融资均不属于汽车核心业务范畴。 (*Ken Lee*)

股票	板块	事件类型	我们的观点
麦当劳 (MCD)	可选消费	盈利披露	中性

- **2026 年第二季度营收基本符合预期，每股收益超预期。**麦当劳 2026 年第二季度全球同店销售额同比增长 1%。固定汇率口径下营收同比上升 2%至 71 亿美元，较市场预期低 0.4%，非 GAAP 净利润则同比增长 4%至 24 亿美元。每股收益 3.38 美元，同比提升 5%，超出市场预期 2%。
- **中国市场同店销售持续承压。**国际授权发展市场同店销售额同比增长 2%，日本市场表现领先。但受宏观环境与消费情绪偏弱影响，中国区同店销售额下滑。管理层维持 2026 年在中国新开超 1,000 家门店的规划，并设定 2028 年门店总数达到 10,000 家的目标。

- **受汇率因素及门店扩张节奏调整影响，公司下调 2026 年业绩指引。**原先预期外汇波动将为 2026 年经调整每股收益带来 0.20-0.30 美元正向贡献，目前下调至 0.15 美元。麦当劳将全球门店达到 50,000 家的目标时间由 2027 年末延后至 2028 年，同时维持本年度约 2,600 家门店净新增目标不变。
- **2026 年第三季度海外同店销售预计提速。**管理层预计，国际直营市场与国际授权发展市场的同店销售额增速将于 2026 年第三季度环比改善。美国市场 7 月同店销售小幅转负，公司重心在于修复客流及坚守高性价比定位。
- **估值具备中长期配置价值。**财报发布后卖方共识目标价下调 2%至 315.47 美元，但股价波动幅度有限。麦当劳当前预期市盈率约 20.0 倍，较其 23.5 倍的 10 年均值低约 15%，估值水平与标普 500 大致持平。基于此，我们维持短期中性但长期乐观的看法。(Ejann Hiew)

股票	板块	事件类型	我们的观点
昂跑 (ONON)	可选消费	盈利披露	负面
● 2026 年第二季度每股收益大幅超预期，但营收不及预期。营收达 8.50 亿瑞士法郎，固定汇率口径同比增长 22%，但较 Visible Alpha 一致预期低 4%。毛利率同比提升 3.9 个百分点至 65.4%，经调整净利润同比大增 497%至 1.18 亿瑞士法郎，每股收益 0.31 瑞士法郎，超出市场预期 9%。 ● 亚太仍是核心增长引擎，中国市场表现领跑。固定汇率口径下亚太地区销售额同比增长 55%，但较 2026 年第一季度的 61%有所放缓。管理层表示，中国市场天猫等全渠道表现超出预期，同时澳门首店转化率高于平均水平。 ● 下调 2026 年营收指引，上调毛利率指引。全年净销售额增速指引由此前的“至少 23%”下调至“20%低位区间”；受益于直营渠道销售占比提升，毛利率指引上调至“至少 65%”。 ● 主动控货维护高端定位，不依靠折扣清库存。2026 年第二季度存货同比增长 13%至 4.73 亿瑞士法郎，主要来自备货量提升，汇率因素亦推高账面存货金额。管理层主动控制批发渠道铺货规模，避免渠道库存积压冲击正价销售体系，同时认为美洲市场需求走弱属于阶段性现象。公司推行三层价格体系：入门价位 160 美元，管理层认为需求旺盛且出货可观的 210–250 美元价位，以及当前供不应求、定价高达 290 美元的高端 LightSpray 系列。公司坚持不打折清库存，管理层表示降价从来不在其战略选项之内。			

- **高端化战略面临不利市场环境。**我们认为，管理层表态存在矛盾之处：尽管库存水平上行，公司仍对高端定价能力抱有信心、拒绝打折促销，但同时将 2026 年营收增速指引下调至 20%低位区间。倘若品牌定价权完全稳固，我们预计营收增长理应得到更强支撑，而不是出现指引下调。综合来看，中东冲突带来的全球通胀压力持续对高端化进程形成拖累。
- **市场疑虑尚未消除，现阶段维持谨慎态度。**财报发布后，该股累计下跌约 15%，共识目标价下调 16% 至 45.40 美元，反映投资者质疑在当前宏观环境下公司能否持续坚守不打折策略。机构对可选消费股整体偏谨慎，受消费信心走弱、通胀压力与关税风险影响，该板块仍是标普 500 年初至今表现最差行业。该股已跌破其 31.58 美元的一年支持位，我们认为存在进一步下探至 27.02 美元的可能性。我们建议现阶段对该股保持谨慎。(Ejann Hiew)

股票	板块	事件类型	我们的观点
Coherent (COHR)	信息技术	渠道调查	正面
诺基亚 (NOK)			
Lumentum (LITE)			
纳微半导体 (NVTs)			
WolfSpeed (WOLF)			

- **内存供给约束重塑下一代 AI 系统架构设计。**市场预期逐步转向至下一代 AI 芯片单机架内存使用量趋于下行，同时纵向扩展与横向互联技术加速迭代以对冲潜在性能损耗。这一转变源于内存供给紧张、成本持续走高的行业现状。
- **光互联厂商有望受益于规格迭代提速。**行业愈发重视纵向扩展与横向互联方案，将推动高性能光器件及网络解决方案需求上行。我们认为 Coherent (COHR)、Lumentum (LITE) 与诺基亚 (NOK) 将成为本次架构变革的核心受益标的。
- **HVDC 方案对下一代机架愈发关键。**随着纵向扩展架构成为核心研发方向，800V 直流配电方案正从可选升级方案逐步转向刚需配置。这一趋势将利好高压功率半导体厂商，代表标的包括纳微半导体 (NVTs) 和 WolfSpeed (WOLF)。
- **执行力强劲标的获得溢价，相对落后标的存在估值修复机会。**Lumentum 业绩与指引表现亮眼，有望持续受到市场青睐。但如果 AI 基础设施资本开支持续从存储与算力向更广领域扩散，则我们认为近期表现偏弱的标的具备更佳相对价值，包括 Coherent、诺基亚、纳微半导体与 WolfSpeed。

- **看好架构转型受益标的。**我们认为，内存供给紧张、内存成本上行，叠加互联与供电架构迭代提速，将利好光网络及 HVDC 产业链厂商。核心风险在于下一代机架规格转型进度不及预期。(Johnny Yum)

事件类型	说明
渠道调查	对特定板块或公司有影响的行业或供应链消息
公司行动	派息、特别派息、股票拆细、股份回购、股权/债务融资、并购、分拆及重组等
财报披露	美国上市公司季度业绩；香港上市公司半年度业绩
内部交易	公司内部人士买入/卖出公司股票及其衍生品
投资者行动	主要投资者买入/卖出，包括激进投资者相关行动
投资者路演	交易路演与非交易路演、反向路演（分析师日）、以及公司在投资会议上的会面/交流
法规 / 监管	诉讼、立法/监管变化及其他监管事件
宏观 / 行业数据	与板块或股票相关的常规经济或行业数据
销售 / 产品	销售或产品相关消息，例如月度销售数据或新品发布
公开活动	公司在媒体或行业会议上的公开演讲与露面

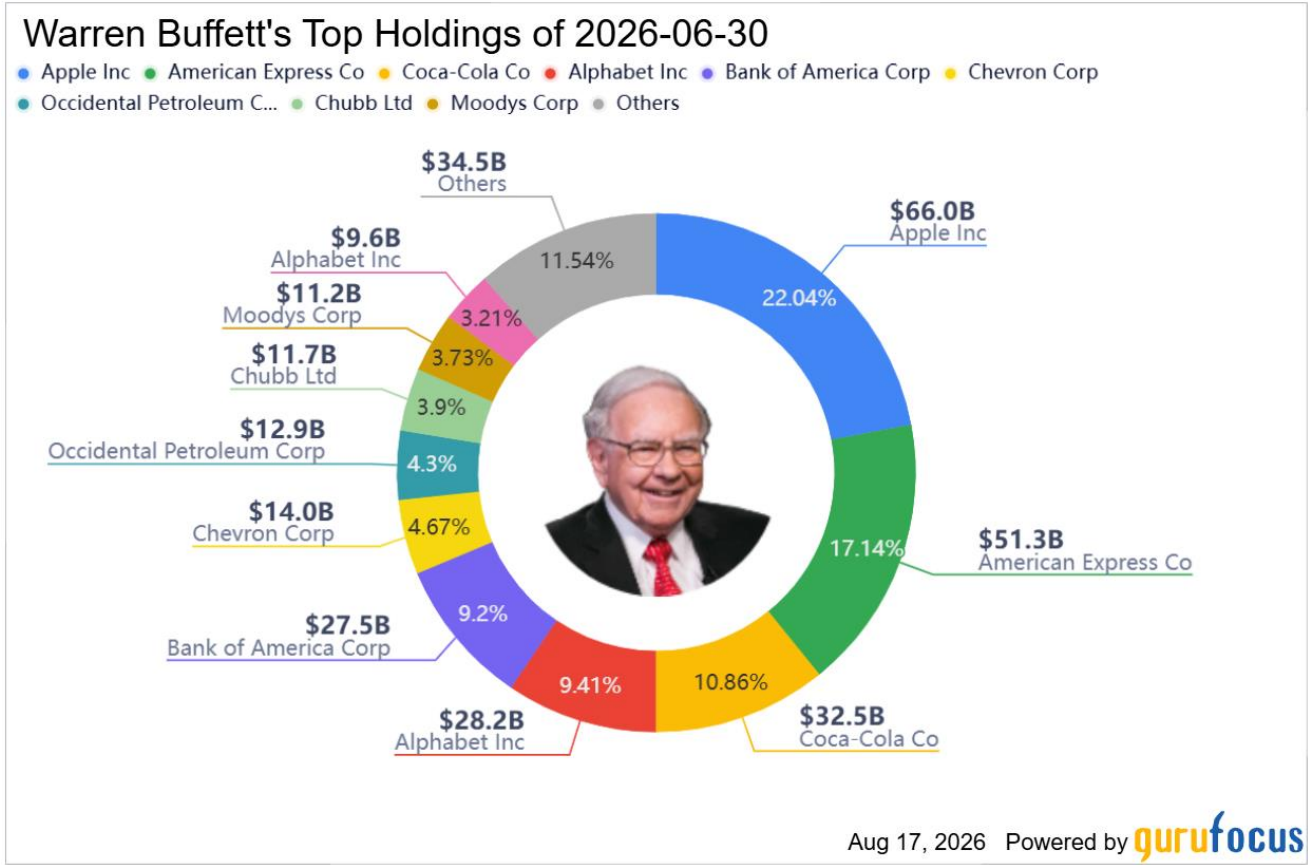
附录 A – 美国股票模型组合

US Stock Model Portfolio - Core Recommendations and Trading Buys													14 Aug 2026
Name	Ticker	Sector	Type of Recommendation	Current Price	Position Weight (%)	Forward PE	1D Return (%)	1W Return (%)	MTD Return (%)	QTD Return (%)	YTD Return (%)	1Y Return (%)	Inception Return (%)
Berkshire Hathaway Inc-CI B	BRK/B US	Financials	Core Recomm	504.03	6.8	22.8	-0.6	-3.4	-1.5	0.7	0.3	5.2	-
Ss Energy Select Sector	XLE US	Energy	Core Recomm	61.91	6.1	NA	1.4	7.7	4.0	16.6	40.4	49.2	-
Nvidia Corp	NVDA US	Information Technology	Core Recomm	225.16	6.0	20.4	-0.1	0.5	12.2	12.5	20.9	23.9	-
Walmart Inc	WMT US	Consumer Staples	Core Recomm	115.27	5.3	37.1	-0.4	3.1	3.7	1.8	3.9	15.3	-
Johnson & Johnson	JNJ US	Health Care	Core Recomm	260.35	5.0	21.2	-0.7	0.4	1.6	2.5	27.2	52.7	-
Meta Platforms Inc-Class A	META US	Communication Services	Core Recomm	589.85	4.8	15.9	-0.9	-0.4	6.0	4.7	-10.5	-24.3	-
Procter & Gamble Co/The	PG US	Consumer Staples	Core Recomm	144.55	4.4	20.6	0.2	-0.9	0.0	-0.7	3.1	-3.3	-
Ge Vernova Inc	GEV US	Industrials	Core Recomm	1,063.25	4.4	44.4	1.3	7.4	7.4	-9.5	63.0	70.4	-
Occidental Petroleum Corp	OXY US	Energy	Core Recomm	58.36	4.1	12.4	1.1	4.4	2.3	20.2	43.3	33.0	-
Eli Lilly & Co	LLY US	Health Care	Core Recomm	1,180.16	4.1	27.4	-2.2	-0.3	2.9	-1.5	10.3	73.9	-
Ishares Semiconductor Etf	SOXX US	NA	Trading Buy	550.42	3.9	NA	-0.1	1.3	9.0	-14.1	83.0	117.6	-
Broadcom Inc	AVGO US	Information Technology	Core Recomm	392.99	3.5	22.3	-5.9	-8.1	1.0	4.0	14.0	27.2	-
Amazon.Com Inc	AMZN US	Consumer Discretionary	Core Recomm	262.65	2.9	19.9	-0.9	-4.3	-3.3	10.2	13.8	13.7	-
Lumentum Holdings Inc	LITE US	Information Technology	Trading Buy	926.14	2.5	41.0	5.2	4.0	29.7	7.9	151.3	708.0	-
Nokia Corp-Spon Adr	NOK US	Information Technology	Trading Buy	10.76	2.2	24.0	1.9	15.0	17.7	-18.6	68.8	165.5	-
Ss Consumer Staples Sel Sect	XLP US	Consumer Staples	Core Recomm	86.09	2.1	NA	0.1	1.1	1.2	3.6	12.2	8.1	-
Microsoft Corp	MSFT US	Information Technology	Core Recomm	495.40	2.0	24.5	-0.3	-0.9	6.6	32.8	2.9	-4.4	-
Ss Industrial Select Sector	XLI US	NA	Trading Buy	186.51	2.0	NA	0.4	0.7	3.7	0.7	20.9	25.0	-
Ss Health Care Select Sector	XLV US	Healthcare	Trading Buy	167.37	1.9	NA	-0.6	1.0	3.0	5.5	9.0	27.1	-
Alphabet Inc-CI A	GOOGL US	Communication Services	Trading Buy	345.90	1.8	19.9	-0.1	-2.4	-2.9	-3.2	10.7	70.9	-
Applovin Corp-Class A	APP US	Communication Services	Trading Buy	315.44	1.5	16.8	0.9	-9.0	-20.3	-38.8	-53.2	-27.2	-
Sk Hynix Inc-Adr	SKHY US	Information Technology	Trading Buy	166.33	1.3	NA	0.4	20.6	15.7	0.0	0.0	0.0	-
Snowflake Inc	SNOW US	Information Technology	Trading Buy	328.92	1.2	138.3	-2.5	-0.5	12.2	29.2	49.9	68.8	-
Ss Spdr S&P 500 Etf Trust-Us	SPY US	NA	Trading Buy	776.34	0.6	NA	-0.2	0.4	3.9	4.0	14.5	21.7	-
US DOLLAR	CASH				19.7								
TOTAL					100.0	31.1	-0.1	0.9	3.6	2.9	11.0	15.2	65.7

Note: "Core Recommendations" refer to our high conviction, best-of-the-best stock picks, with a minimum one-year investment horizon. "Trading Buys" are medium-conviction, short-term trading ideas. "Return" refers to USD total return including dividends but excluding transaction costs. Inception date is 31 December 2023. For more information, please contact wendy.chen@uobkh.com

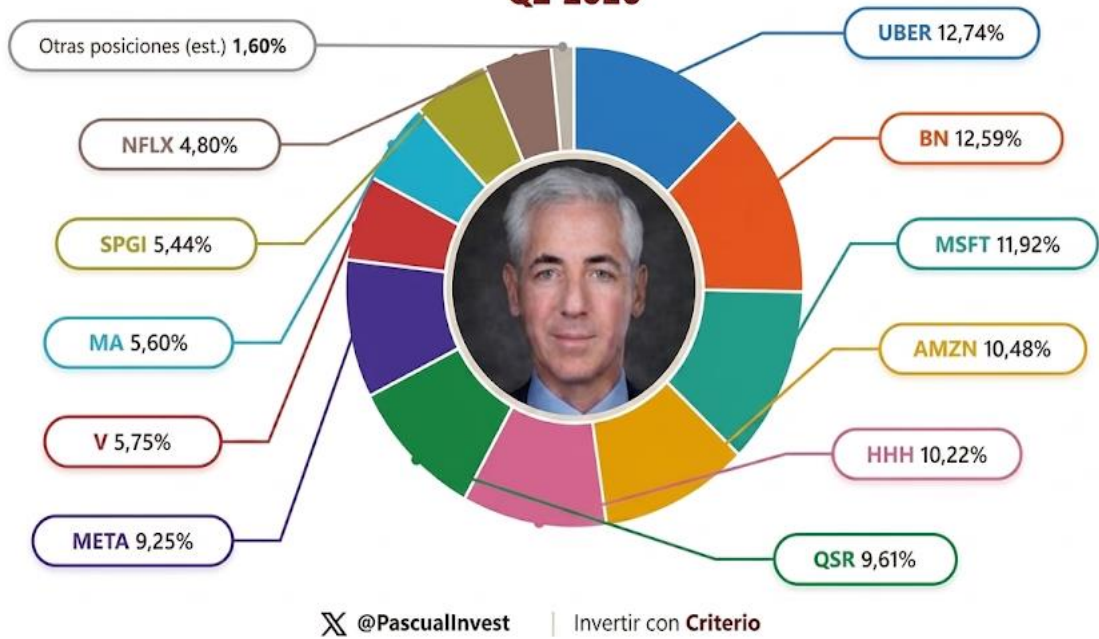
附录 B – 领先投资者信号

以下为根据最新 13F 申报文件整理、截至 2026 年 6 月 30 日的季度持仓数据。



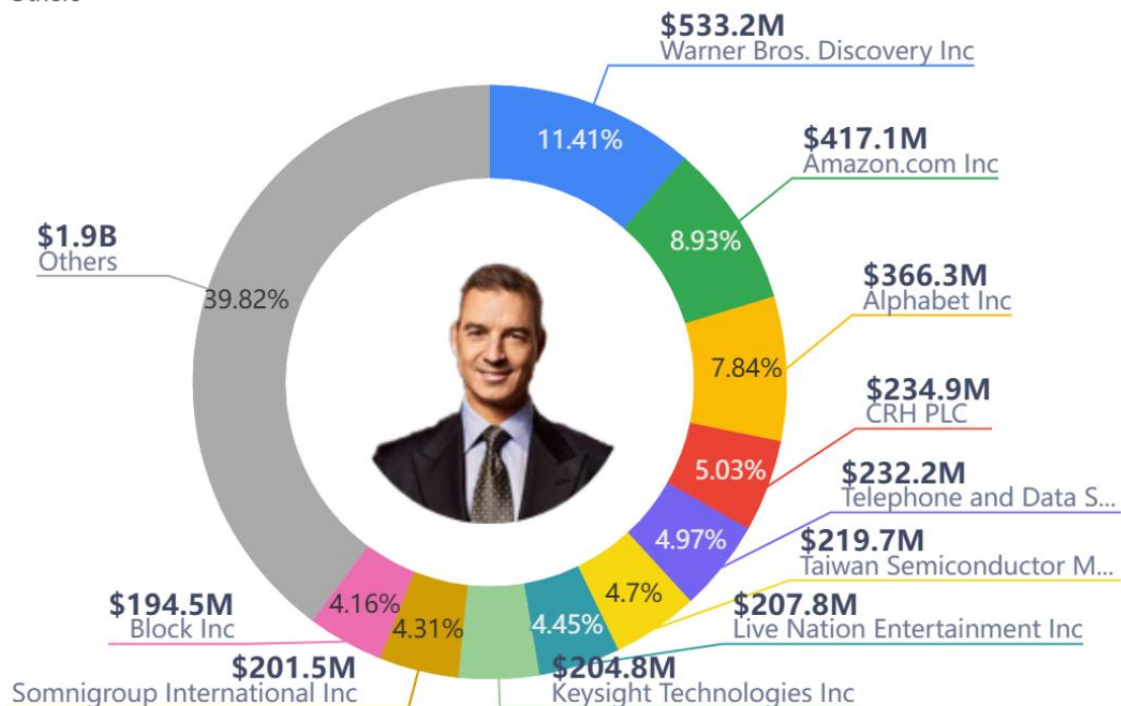
Pershing Square Capital Management

Q2'2026



Daniel Loeb's Top Holdings of 2026-06-30

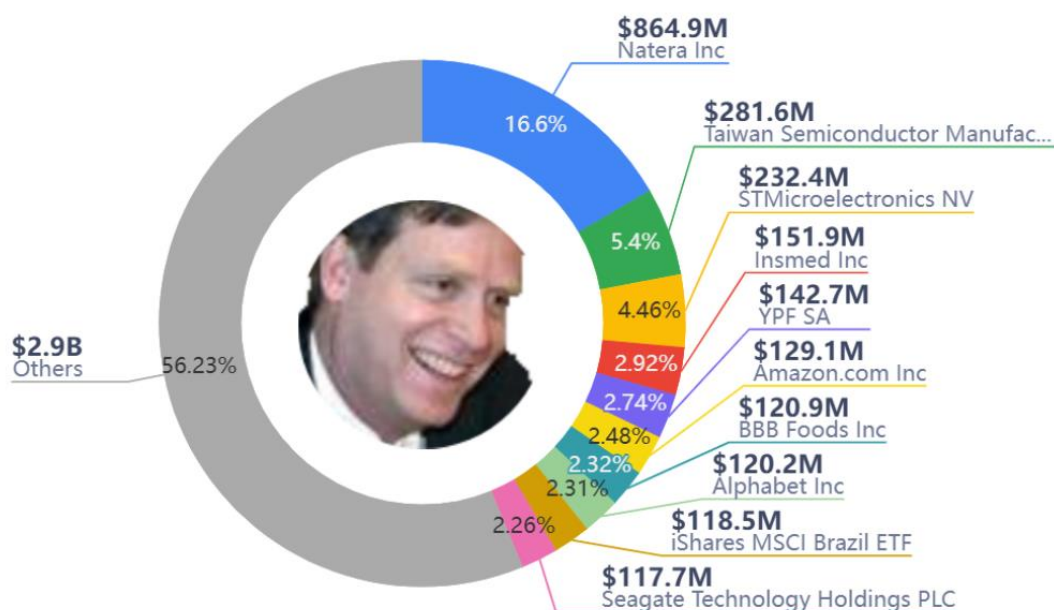
● Warner Bros. Discovery...
 ● Amazon.com Inc
 ● Alphabet Inc
 ● CRH PLC
 ● Telephone and Data Sys...
 ● Taiwan Semiconductor ...
 ● Live Nation Entertainm...
 ● Keysight Technologies Inc
 ● Somnigroup Internation...
 ● Block Inc
 ● Others



Aug 17, 2026 Powered by **gurufocus**

Stanley Druckenmiller's Top Holdings of 2026-06-30

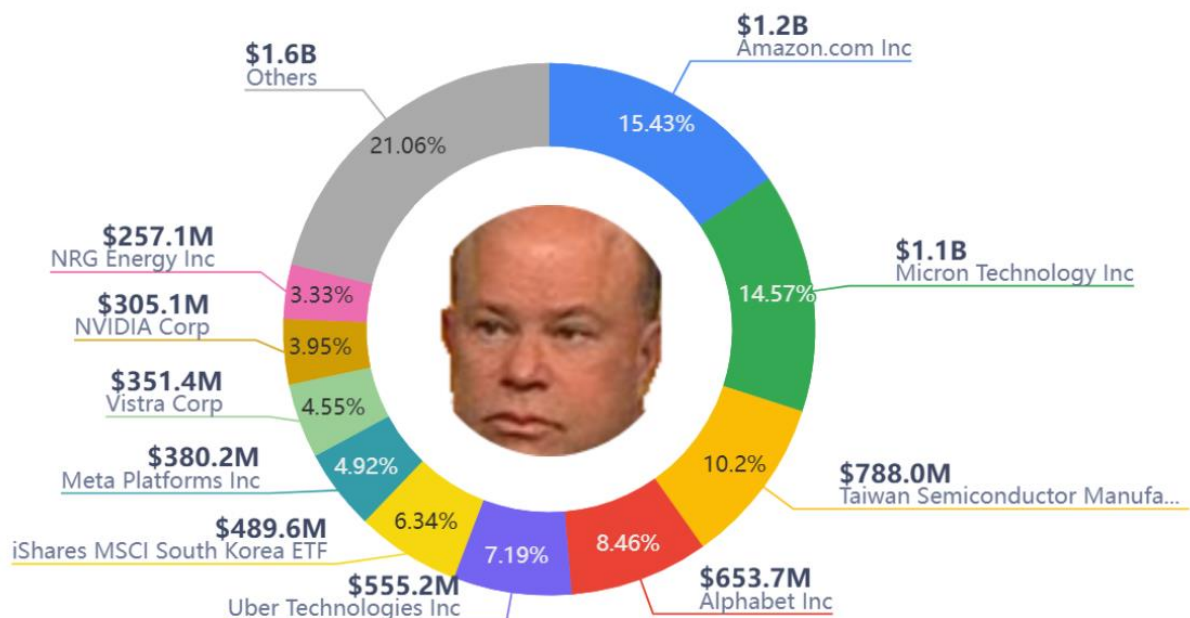
● Natera Inc
 ● Taiwan Semiconductor ...
 ● STMicroelectronics NV
 ● Insmed Inc
 ● YPF SA
 ● Amazon.com Inc
 ● BBB Foods Inc
 ● Alphabet Inc
 ● iShares MSCI Brazil ETF
 ● Seagate Technology Hol...
 ● Others



Aug 17, 2026 Powered by **gurufocus**

David Tepper's Top Holdings of 2026-06-30

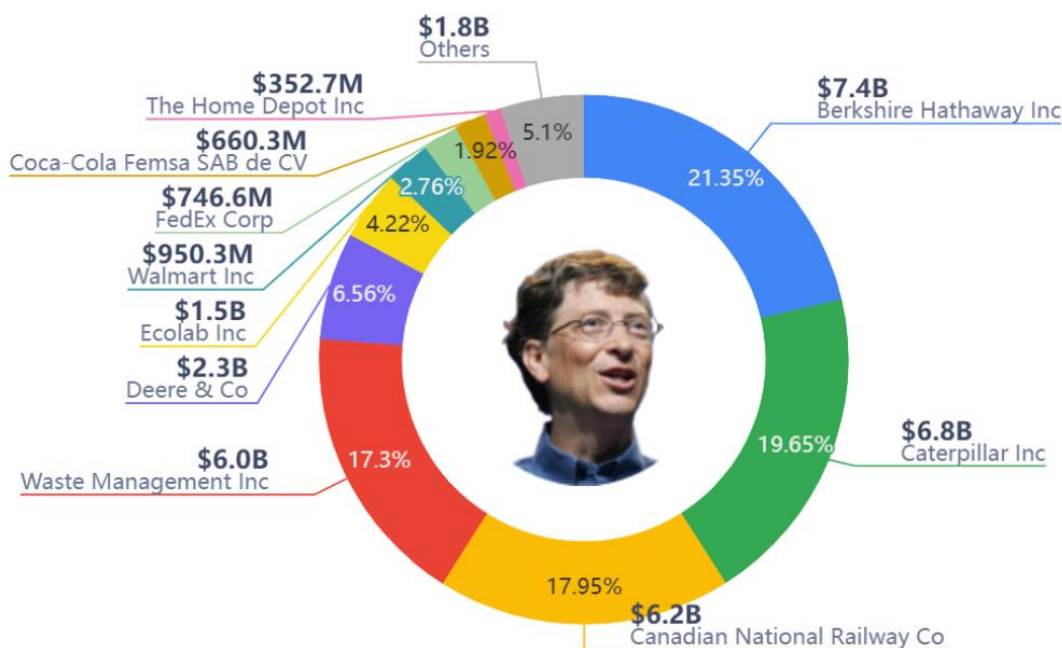
Amazon.com Inc Micron Technology Inc Taiwan Semiconductor ... Alphabet Inc Uber Technologies Inc
iShares MSCI South Kor... Meta Platforms Inc Vistra Corp NVIDIA Corp NRG Energy Inc Others



Aug 17, 2026 Powered by **guru**focus

Bill Gates's Top Holdings of 2026-06-30

Berkshire Hathaway Inc Caterpillar Inc Canadian National Rail... Waste Management Inc Deere & Co Ecolab Inc
Walmart Inc FedEx Corp Coca-Cola Femsa SAB d... The Home Depot Inc Others



Aug 17, 2026 Powered by **guru**focus

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."