



美国股市双周展望

星期一，2026 年 8 月 31 日

中期选举与美联储利率决议前夕，宏观变量主导市场定价

主要美国市场指数

指数	价格	过去两周回报	年初至今回报
标普 500 指数	7,712	-0.4%	12.7%
道琼斯工业平均指数	53,560	0.2%	11.4%
纳斯达克综合指数	26,402	-0.9%	13.6%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 8 月 28 日。

分析师

陈之伊

wendy.chen@uobkh.com

王崎，CFA

qi.wang@uobkh.com

与大华继显机构研究联合撰写

- **政策交织博弈与去美元化趋势。**当前美国宏观格局呈现财政部门与货币部门之间的政策拉锯：美国财长贝森特大举干预债市，试图压制长端收益率；美联储主席沃什则立场偏鹰，推崇市场化机制，排斥前瞻预期——近期其在杰克逊霍尔会议的表态也印证了该倾向。受此影响，*FedWatch* 显示 9 月加息概率由 35% 跳升至 57%。无论后续政策走向如何，财政部债市干预带有明显政治属性，由此引发的政策博弈加剧美元波动，并进一步印证我们的**去美元化投资主线**（[详见我们最新一期财富快报](#)）。
- **股市：进入消化期，资金开启防御轮动。**过去两周美股走势小幅分化，市场持续消化美联储利率路径及地缘冲突等反复出现的宏观利空。道琼斯表现略强于标普 500 (+0.2% vs. -0.4%)。资金流向价值与防御资产，科技股权重较高的纳斯达克指数下跌 (-0.9%)。尽管各大指数年初至今涨幅依然亮眼 (11.4% 至 13.6%)，但短期盘面风险偏好趋于谨慎，高贝塔动量股出现战术性获利了结。
- **强劲盈利构筑基本面底线。**2026 年第二季报季充分验证 AI 变现范围持续拓宽，软硬件产业链业绩同步走强。*FactSet* 数据显示，标普 500 整体盈利增速达 52%，创 2021 年以来最高，其中 86% 的公司 EPS 好于预期。强劲的基本面有望在后续宏观波动中对估值形成托底。
- **后市展望：密切关注中期选举扰动。**复盘历史，中期选举前的秋季市场通常波动加剧。多重不确定性交织，一方面是美联储利率路径悬而未决，另一方面市场对中期选举走势感到焦虑。此外，当前财报季基本落幕，宏观变量或将主导资产定价。我们预计后市波动将会加剧；中期选举结束后市场往往迎来修复行情，叠加美联储利率政策进一步明朗，年底市场环境有望边际改善。

- **重点导读：** 我们的领先投资者信号梳理了特朗普的最新交易信息，详见第 2-3 页。
- **表现最佳板块：** 信息技术 (XLK) +6.7%、能源 (XLE) +5.3%、医疗保健 (XLV) +3.2%。
- **潜在异动股：**

正面	英伟达 (NVDA)、迈威尔科技 (MRVL) / 博通 (AVGO)、礼来 (LLY)、奈飞 (NFLX)、迪士尼 (DIS)
中性	LVMH (MC FP)、特斯拉 (TSLA)、威瑞森通信 (VZ)
负面	-

- **重点关注事件：** 美国 8 月就业数据 (9 月 4 日)、美国 8 月 CPI/PPI 数据 (9 月 10-11 日)、FOMC 利率决议 (9 月 15-16 日)。**财报：** AVGO、SNOW、ORCL (预计 9 月 9 日)、DELL、ADBE。详见下表：

日期	宏观数据	行业/公司活动
9 月 1 日	美国 8 月 ISM 制造业指数	财报：DELL
9 月 2 日	美联储褐皮书发布	SEMICON Taiwan 半导体展 (9 月 2-4 日)； 财报：AVGO、SNOW
9 月 3 日	初请失业金人数；美国 7 月进出口数据；标普全球美国 8 月服务业 PMI 终值	
9 月 4 日	美国 8 月就业数据 (非农新增就业人数/失业率)	
9 月 8 日		花旗全球 TMT 大会、高盛 Communacopia + 科技大会 (持续至 9 月 11 日)
9 月 9 日		财报：ORCL (预计)
9 月 10 日	美国 8 月 PPI；初请失业金人数；美国成屋销售数据	台积电 8 月月度营收 财报：ADBE
9 月 11 日	美国 8 月 CPI	
9 月 15-16 日	9 月 FOMC 利率决议；美国零售销售数据	

领先投资者信号

我们的核心观点之一为**特朗普牵动市场走势**，英伟达 CEO 黄仁勋、特斯拉 CEO 埃隆·马斯克等具备市场影响力的企业领袖同样如此。他们的言论与行动往往会令特定投资标的受到资金关注、左右投资者情绪，并引发全市场短期股价波动。跟踪此类信号至关重要，借此可以判断市场资金关注主线如何切换、市场交易叙事如何演变，以及未来有何潜在风险与投资机遇。希望此类市场洞察对您有所帮助。

特朗普总统交易披露

特朗普披露 6 月完成>1,000 笔交易，交易总规模介于 7,810 万美元-2.631 亿美元，其中买入伯克希尔哈撒韦 (BRK/B +1.71%)、维萨 (V +3.06%)、万事达 (MA +3.31%)、信达思 (CTAS +1.77%)、Coinbase (COIN -3.76%) 以及家得宝 (HD +0.54%)。在美国与伊朗于 6 月 14 日达成和平协议前后，特朗普频繁交易帕兰提尔 (PLTR -2.25%) 与 Meta (META +1.66%)。他还在 SpaceX 于 6 月 12 日完成 IPO 后于 6 月 23 日购入价值 15,001-50,000 美元的 SpaceX (SPCX -1.44%) 股票。白宫表示，特朗普的投资组合由独立金融机构负责管理。

特朗普总统 2026 年 5-6 月已披露净交易概况

股票 / ETF 名称	代码	GICS 行业	买入交易	综合买入区间	卖出交易	综合卖出区间	净交易方向	潜在净交易区间
Amazon	AMZN	可选消费	11	USD 7.0–32.1 mn	4	USD 0.4–0.8 mn	净买入	USD 6.2–31.7 mn
Meta	META	通信服务	8	USD 6.5–31.0 mn	7	USD 1.5–6.0 mn	净买入	USD 0.5–29.5 mn
Vanguard Dividend Appreciation ETF	VIG	—	1	USD 5.0–25.0 mn	0	—	净买入	USD 5.0–25.0 mn
Modine Manufacturing	MOD	可选消费	2	USD 1.5–6.0 mn	0	—	净买入	USD 1.5–6.0 mn
UnitedHealth	UNH	医疗保健	8	USD 1.4–6.0 mn	1	USD 0.3–0.5 mn	净买入	USD 0.9–5.7 mn
Apple	AAPL	信息技术	8	USD 2.0–7.2 mn	3	USD 0.7–1.2 mn	净买入	USD 0.8–6.5 mn

Palantir	PLTR	信息技术	5	USD 1.3–5.6 mn	5	USD 0.9–1.8 mn	精确交易 金额方可 判定	净卖出 USD 0.5mn 至净买 入 USD 4.7mn
Microsoft	MSFT	信息技术	9	USD 5.8–26.9 mn	8	USD 1.8–6.6 mn	精确交易 金额方可 判定	净卖出 USD 0.8mn 至净买 入 USD 25.1mn
Home Depot	HD	可选消费	6	USD 1.2–2.4 mn	8	USD 2.5–11.1 mn	精确交易 金额方可 判定	净卖出 USD 9.9mn 至净买 入 USD 0.1mn
Visa	V	金融	7	USD 1.4–5.8 mn	6	USD 2.3–10.7 mn	精确交易 金额方可 判定	净卖出 USD 9.3mn 至净买 入 USD 3.5mn
Mastercard	MA	金融	6	USD 1.4–5.8 mn	7	USD 1.4–5.8 mn	精确交易 金额方可 判定	净卖出 USD 4.4mn 至净买 入 USD 4.4mn
Vanguard S&P 500 ETF	VOO	—	0	—	2	USD 2.0–10.0 mn	净卖出	USD 2.0–10.0 mn
iShares Russell 1000 ETF	IWB	—	0	—	1	USD 1.0–5.0 mn	净卖出	USD 1.0–5.0 mn

资料来源：OGE。综合区间的计算方式为将申报交易的价格下限与上限分别加总。潜在净交易区间通过两种对比测算得出：最低买入规模对最高卖出规模、最高买入规模对最低卖出规模。仅当测算得出的完整区间全部为正数或全部为负数时，才会判定整体净交易方向。

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 28 日。

- **信息技术板块 (XLK) 过去两周反弹 6.7%**，年初至今涨幅推升至亮眼的 32.3%，重回领涨赛道。本轮快速回升验证了我们的判断：依托平台商业化变现以及产业链盈利高增，AI 基础设施资本开支维持强劲。英伟达 (NVDA) 财报表现亮眼，股价稳步上涨 9.0%，进一步巩固其在 AI 计算芯片领域难以撼动的优势。帕兰提尔 (PLTR) 财报超预期后大涨 38.5%，市场对其 AI 平台巨大的政企端需求进行重新定价。美光科技 (MU) 上涨 17.1%，受益于存储超级周期下持续的定价能力。**我们维持英伟达 (NVDA) 为核心推荐。**
- **能源板块 (XLE) 上涨 5.3%**，年初至今涨幅扩大至 40.4%，表现亮眼。该板块持续发挥对冲地缘风险与油价驱动型通胀的作用。值得注意的是，过去两周下游炼油板块走势格外强劲：受全球燃油需求韧性与裂解价差走阔支撑，马拉松石油 (MPC) 大涨 15.8%，菲利普斯 66 (PSX) 上涨 13.3%。一体化能源巨头埃克森美孚 (XOM) 稳步上涨 3.3%。**XLE 仍为我们的核心推荐。**
- **医疗保健板块 (XLV) 稳步上涨 3.2%**，年初至今回报率抬升至 9.0%，在当前宏观环境中再度确立其优质防御成长地位。面对持续存在的利率与地缘不确定性，资金寻求避险，回流至现金流充裕、非周期且具备可见增长空间的企业。默沙东 (MRK) 与莫德纳联合开发的个性化癌症疫苗成为市场焦点，股价上涨 6.3%。安进 (AMGN) 大涨 9.6%，市场对其管线价值认可度提升。礼来 (LLY) 上涨 5.4%，受益于 GLP-1 产能持续扩张与治疗版图拓宽。**LLY 仍为我们的核心推荐，XLV 则为交易性买入。**

美股表现最差的三个板块 (过去两周)

代码	行业 ETF	过去两周回报	年初至今回报	过去两周主要驱动因素
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 28 日。

- **房地产板块 (XLRE) 小幅上涨 0.2%**，上涨动能停滞，显著跑输大盘，但年初至今回报率仍达 13.9%。板块内部，REITs 对利率高度敏感，部分细分赛道还面临其他短期利空。受市场对商务出行需求走弱的担忧拖累，美国豪斯特酒店 (HST) 下跌 8.7%；在整体获利了结情绪影响下，西蒙地产 (SPG) 和

- 工业物流龙头普洛斯（PLD）分别回撤 4.2%和 2.2%。尽管股价出现盘整，长期来看现代物流设施及体验式零售仍具备结构性需求支撑，但利率扰动限制板块短期上行空间。
- **可选消费板块（XLY）过去两周横盘震荡，收益率 0.0%，**年初至今收益率仍处于负值，为-0.6%。板块走势停滞，主要受 7 月美国零售数据不及预期的拖累，市场对 2026 年下半年美国消费前景存在分歧。泰佩思琦（TPR）大跌 17.1%，公司给出偏保守业绩指引，印证市场对于美国奢侈品消费走弱的担忧。零售大环境疲软，市场担忧电商短期成交量增长乏力，亚马逊（AMZN）回撤 7.5%。TJX（TJX）下跌 3.1%，体现 K 型复苏下低端消费承压。高油价叠加消费者信心低迷，可选消费板块的负面叙事不断强化。
 - **公用事业板块（XLU）小幅下跌 0.1%，**年初至今涨幅收窄至 5.2%。该板块属于典型的“类债券”资产，在“美联储超级变数”持续发酵、利率预期反复的背景下持续承压。独立电力生产商与传统公用事业股遭遇明显抛售：NRG 能源（NRG）下跌 8.8%，维斯特拉（VST）回落 5.0%，Nisource（NI）走低 4.6%。短期估值偏高叠加通胀粘性风险，促使投资者战术性降低风险敞口。但在长期维度，AI 推升用电需求、电网升级改造的成长逻辑仍然成立。

潜在异动股

股票	板块	事件类型	我们的观点
英伟达（NVDA）	信息技术	财报披露	正面
• 英伟达再度交出超预期的亮眼季报，营收同比+106%至 962 亿美元，下一财季指引达 1,080 亿美元；两项数据均超出已处于高位的买方与卖方预期。 • 尽管面临一定供给约束，管理层预计 2027 财年营收增速可达 70%，显著高于 45%的市场预期。管理层同时预计，全球前五大超大规模云厂商 2026 年资本开支将达到 8,000 亿美元，2027 年进一步增至 1.3 万亿美元（同比+62.5%）。 • 投资收益进一步增厚账面净利润。英伟达净利润由上年同期的 124 亿美元同比翻倍至 257 亿美元，其中包含股票投资组合带来的 127 亿美元投资收益。管理层提示，未实现的账面损益波动会造成季度净利润起伏，但公司基本面仍极为强劲。NVDA 为我们的核心推荐以及 AI 硬件板块首选标的。(Garrick Li)			

股票	板块	事件类型	我们的观点
迈威尔科技 (MRVL)	信息技术	公司行动	正面
博通 (AVGO)			

- **迈威尔科技向谷歌发行认股权证**，谷歌可以每股 206.58 美元的价格购买迈威尔科技的股票，该协议与芯片采购里程碑挂钩。若要实现权证全部归属，谷歌需要在未来六年内向迈威尔科技采购价值 1,200 亿美元的芯片。
- **本次公告对迈威尔科技构成净利好**。随着光网络与内存扩容成为 AI 集群的核心环节，公司的网络知识产权以及近内存定制化产品属于 AI 数据中心的关键元器件。
- **然而市场存在误判**，认为本次合作意味着迈威尔科技拿下谷歌核心 TPU 项目并取代博通。我们认为本次合作仅为 TPU 配套专项业务，并非 TPU 主芯片本身。同时我们预计，迈威尔科技本次合作的研发方向聚焦 AI 推理赛道，对联发科推理专用 ASIC 产品线的冲击，会远大于对博通的威胁。 *(Garrick Li)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
LVMH (MC FP)	可选消费	公开活动	中性

- **路易威登 (LV) 将于 8 月 31 日关闭其在贵州的唯一门店**。现场公告显示，位于贵阳荔星中心的门店将在运营约四年后停业。本次闭店属于 LV 零售网点优化计划的一环，在中国国内消费走弱、奢侈品消费趋势转变的背景下，品牌正在重新调整在华战略。
- **本次品牌撤出贵阳荔星中心，只是同商场内一众竞品相继离场的延续**。荔星中心 2022 年开业时汇集大批奢侈品牌入驻，如今古驰、卡地亚、托德斯、博柏利、麒麟、巴黎世家、范思哲、Ami 以及宝格丽均已闭店。劳力士并未退出贵阳，只是搬迁至市内另一家高端购物中心，博柏利也在新址重新开店。中国内需走弱意味着本轮洗牌大概率仍将延续。 *(Ejann Hiew)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
特斯拉 (TSLA US)	可选消费	销售 / 产品、法规 / 监管、公司行动	中性

- 特斯拉当前同时面临长期利好催化与短期利空压力。

- **利好催化：**9 月 3 日将在奥斯汀举办 Cybercab 量产版发布会；内华达州批准特斯拉投放 5,000 台 Robotaxi（数量超过 Waymo 与优步）；提交投资 101 亿美元在德州建设太阳能电池工厂的申请；持续 1,021 天的瑞典劳资罢工问题得到解决。但市场反应冷淡，8 月 24 日特斯拉 (TSLA) 下跌 3.83%。究其原因，特斯拉当前 Robotaxi 实际运营规模仍然极小（~20-30 台车辆，行驶里程为 Waymo 的 <0.2%）。
- **负面消息：**特斯拉在中国创下 300 万辆的召回纪录（门把手与监测系统缺陷）；公司宣布停产太阳能屋顶瓦片，标志着业务战略转向标准化光伏组件。欧盟即将开展对 FSD 的审查，叠加德州工厂融资方案尚不明确，多重利空持续压制股价。
- **我们维持对特斯拉的“中性”看法，**一方面自动驾驶业务取得积极进展，另一方面短期品牌声誉与经营层面风险并存，多空因素相互制衡。后续重点观察催化信号：8 月中国零售数据、欧盟 FSD 审查结果以及德州工厂融资方案落地情况。 *(Ken Lee)*

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

- **在英国正式商业化推出。**礼来的 Foundayo (orforglipron) 继 8 月 10 日获得监管批准后，于 8 月 24 日在英国上市，这也是该产品在欧洲的首次落地。继诺和诺德口服 Wegovy 片剂之后，Foundayo 为欧洲第二款获批的口服 GLP-1 减肥药。现阶段仅可凭私立处方购买，能否纳入英国国民保健体系 (NHS) 报销尚待英国国家卫生与临床优化研究所 (NICE) 开展成本效益评估。
- **竞争定位。**Foundayo 每月费用预计为 100-120 英镑，显著低于 Mounjaro 约 330 英镑的月治疗成本，与诺和诺德口服 Wegovy 价格基本处于同一梯队，有利于推动口服 GLP-1 疗法渗透率进一步提升。
- **阿尔茨海默病催化事件。**美国 FDA 批准罗氏与礼来联合开发的 Elecsys pTau217 血液检测产品，适用人群为 55 岁及以上患者。依托罗氏已装机的检测分析仪基础，叠加 Labcorp 和 Quest 两大第三方检验机构的渠道网络，该检测将逐步铺开。
- **长期前景向好。**我们维持对礼来 (LLY) 的积极看法。英国市场上市巩固其口服 GLP-1 产品布局，pTau217 检测获批则为阿尔茨海默病业务线增添新催化。两项进展共同夯实了礼来在两大体量庞大、具备长期增长逻辑的医疗赛道 (肥胖症与阿尔茨海默病) 中的龙头地位。**LLY 为我们的核心推荐。** *(Tang Kai Jie)*

股票	板块	事件类型	我们的观点	股票
奈飞 (NFLX)		通信服务	销售 / 产品	正面

- **重磅娱乐跨界合作拓展用户粘性空间。**奈飞于 8 月 27 日独家首播《GTA6》时长 27 分钟的加长前瞻演示，拥有 6 小时优先首播窗口，随后内容才全网放开上线。奈飞与游戏开发商 Rockstar 的本次合作凸显平台能力：除影视剧集外，奈飞可承接顶级娱乐重磅宣发活动，有望提升用户活跃度，进一步确立综合娱乐平台定位。
- **优质内容表现拉动用户活跃度。**《Outer Banks》第 5 季上线后登顶奈飞英语剧集榜单，播放量达 940 万次，实现该系列连续四季首播即拿下榜单首位。与此同时，《Don’ t Say Good Luck》以 1,280 万次播放量位居英语电影榜单第一名。成熟 IP 与新片持续交出亮眼成绩，有望维持平台观看活跃度并改善用户留存。
- **英国内容投入持续加码。**奈飞在爱丁堡电视节公布了史上规模最大的一批英国本土定制项目清单，题材涵盖剧集、喜剧、综艺及直播体育赛事，同时续订多部英剧，包括《The Gentlemen》第三季。持续布局差异化本土内容，一方面将强化奈飞在英国市场的内容竞争力，另一方面打造具备出海潜力 IP，吸引全球用户观看。
- **看好长期盈利增长。**我们继续看好奈飞，其强劲的内容表现与持续扩容的全球片单有望支撑用户活跃度与订阅留存。与此同时，奈飞积极拓展流媒体合作生态，为提升用户粘性、跳出传统流媒体业务边界创造新机遇；广告业务作为新增长引擎，将共同推动长期营收增长与利润率改善。*(Shaina Kamlesh Mahtani)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
迪士尼 (DIS)	通信服务	销售 / 产品	正面

- **大型乐园扩建项目储备巩固体验板块长期增长。**在 D23 博览会上，迪士尼公布了迪士尼世界、加州迪士尼乐园及海外乐园的大规模扩建规划，新增赛车总动员、怪兽电力公司、反派系列和复仇者联盟等主题游乐项目。持续的资本投入有望维持入园客流与游客消费，使体验板块成为重要盈利增长引擎。
- **ESPN 在 Disney + 加码直播体育内容。**美国地区 Disney + 订阅用户每周可免费收看两场由 ESPN/ABC 转播的大学橄榄球赛事，并可收看《College GameDay》。此外，迪士尼与红牛合作推出

- 《Max vs 100》，这场马克斯·维斯塔潘参与的直播活动将通过 Disney+ 内的 ESPN 面向全球播出。上述举措将进一步将体育直播与娱乐内容融入 Disney+，提升迪士尼流媒体生态的交叉销售能力。
- **ESPN 涨价进一步推动流媒体变现。** ESPN 将于 9 月 17 日上调套餐价格，ESPN Unlimited 月费由 29.99 美元提升至 31.99 美元，ESPN Select 月费由 12.99 美元上调至 13.99 美元。本次提价有望提升流媒体变现能力、拉动收入增长，但涨价可能对订阅用户留存形成压力。
 - **看好迪士尼盈利前景。**我们维持对迪士尼的乐观看法，加码投资体验业务、推动 ESPN 深度融入 Disney+生态以及流媒体提价，有望带动盈利增长与变现能力提升。尽管体育版权成本高企、潜在用户流失构成短期风险，但乐园、体育、流媒体多元化增长引擎支撑向好的中长期展望。*(Shaina Kamlesh Mahtani)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
威瑞森通信 (VZ)	通信服务	公司行动	中性

- **债务赎回持续优化资产负债表。**威瑞森宣布计划全额赎回 12.5 亿美元、票面利率 4.329%、2028 年到期的债券。公司长期致力于管控规模庞大的债务压力，无担保债务由 2026 年第一季度末的 1,425 亿美元降至 2026 年第二季度末的 1,365 亿美元。杠杆水平仍偏高，但降债有望逐步增强财务弹性。
- **AI 落地提速，赋能威瑞森运营与企业业务。**威瑞森依托与谷歌云的合作扩大 AI 应用，将 Gemini Enterprise 用于客户服务及数据体系现代化改造；同时借助自适应网络架构为企业 AI 算力负载提供高带宽连接。相关举措有望提升运营效率，助力公司把握日益增长的 AI 相关网络连接需求。
- **与 NFL 合作强化威瑞森的客户留存策略。**威瑞森在其 Shine 忠诚度计划中推出 NFL 专属权益活动，向客户赠送球赛门票、NFL 周日观赛套餐、周边商品以及独家线下体验。该举措依托差异化权益提升用户活跃度与留存率，践行威瑞森以客户为中心的经营思路，有望延续 2026 年第二季度的强劲用户增长动能。
- **维持“中性”，高杠杆以及无线业务增长停滞抵消了新举措带来的利好。**威瑞森的 AI 项目与客户留存方案对增长形成一定支撑，持续削减债务也将逐步改善财务弹性。但公司内生营收增长偏弱，预计 2026 年无线服务收入基本持平，且杠杆水平依旧偏高。*(Shaina Kamlesh Mahtani)*

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

28 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-Cl B	BRK/B US	Financials	Core Recomm	505.00	6.9	24.3	0.3	1.9	-1.3	0.9	0.5	1.0	-
Nvidia Corp	NVDA US	Information Technology	Core Recomm	217.55	6.0	17.1	-4.6	1.3	8.4	8.7	16.8	20.9	-
Ss Energy Select Sector	XLE US	Energy	Core Recomm	62.68	5.8	NA	0.6	-1.5	5.3	18.0	42.1	43.8	-
Johnson & Johnson	JNJ US	Health Care	Core Recomm	268.04	5.2	21.8	0.9	-0.3	5.1	6.1	31.6	56.2	-
Walmart Inc	WMT US	Consumer Staples	Core Recomm	103.09	4.9	33.5	0.4	-0.6	-7.1	-8.8	-6.9	8.2	-
Meta Platforms Inc-Class A	META US	Communication Services	Core Recomm	578.02	4.8	15.6	1.2	5.1	3.8	2.6	-12.3	-22.8	-
Procter & Gamble Co/The	PG US	Consumer Staples	Core Recomm	143.78	4.4	20.4	0.4	-0.6	-0.5	-1.2	2.5	-4.9	-
Broadcom Inc	AVGO US	Information Technology	Core Recomm	368.79	4.4	20.6	-0.7	0.1	-5.3	-2.4	6.9	20.4	-
Occidental Petroleum Corp	OXY US	Energy	Core Recomm	59.10	4.2	12.4	-0.1	-3.6	3.6	21.7	45.1	26.9	-
Eli Lilly & Co	LLY US	Health Care	Core Recomm	1,174.61	4.1	27.1	-0.1	-6.4	2.4	-1.9	9.8	61.5	-
Ge Vernova Inc	GEV US	Industrials	Core Recomm	911.93	3.8	37.5	-4.4	-4.7	-7.9	-22.4	39.8	44.2	-
Ishares Semiconductor Etf	SOXX US	NA	Trading Buy	508.62	3.7	NA	-3.2	-2.2	0.7	-20.6	69.1	102.3	-
Microsoft Corp	MSFT US	Information Technology	Core Recomm	513.53	2.1	25.2	1.7	6.3	10.7	37.9	6.9	1.6	-
Lumentum Holdings Inc	LITE US	Information Technology	Trading Buy	895.00	2.0	38.3	-6.4	3.3	25.4	4.3	142.8	560.3	-
Ss Health Care Select Sector	XLV US	Healthcare	Trading Buy	171.16	2.0	NA	-0.2	-2.0	5.3	7.9	11.5	27.6	-
Amazon.Com Inc	AMZN US	Consumer Discretionary	Core Recomm	266.43	1.9	20.3	4.0	3.0	-1.9	11.8	15.4	15.0	-
Ss Industrial Select Sector	XLI US	NA	Trading Buy	177.14	1.9	NA	-0.9	-1.7	-1.5	-4.4	14.8	16.9	-
Alphabet Inc-Cl A	GOOGL US	Communication Services	Trading Buy	346.59	1.8	20.0	1.7	0.5	-2.7	-3.0	10.9	64.2	-
Applovin Corp-Class A	APP US	Communication Services	Trading Buy	317.76	1.6	16.8	1.6	3.9	-19.7	-38.3	-52.8	-34.3	-
Sk Hynix Inc-Adr	SKHY US	Information Technology	Trading Buy	161.04	1.3	NA	-0.4	-1.5	12.0	0.0	0.0	0.0	-
Snowflake Inc	SNOW US	Information Technology	Trading Buy	328.00	1.2	136.2	-0.3	-1.4	11.8	28.9	49.5	36.1	-
Nokia Corp-Spon Adr	NOK US	Information Technology	Trading Buy	10.21	1.1	22.6	-3.6	0.0	11.7	-22.7	60.1	142.6	-
Ss Consumer Staples Sel Sect	XLP US	Consumer Staples	Core Recomm	85.45	1.1	NA	0.4	-0.6	0.5	2.9	11.4	9.4	-
Ss Spdr S&P 500 Etf Trust-Us	SPY US	NA	Trading Buy	769.35	0.6	NA	-0.2	0.5	3.0	3.0	13.4	19.9	-
US DOLLAR	CASH				23.1								
TOTAL					100.0	30.0	-0.5	-0.1	1.6	1.0	8.9	11.4	62.7

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

The MTD column was changed from 1 M return as of May 30

注：“核心推荐”为我们具备高信念、优中择优的投资标的，投资期限至少一年。“交易性买入”为具备中等信念的短期交易思路。“回报率”指以美元计价的总回报，包含股息，不含交易成本。组合起始日为 2023 年 12 月 31 日。如需更多信息，请联系 garrick.li@uobkh.com

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 [this link](#) 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."