



美国股市双周展望

星期一，2026 年 9 月 14 日

迎战宏观事件密集的 9 月

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	7,657	-0.4%	11.9%
道琼斯工业平均指数	52,573	-1.2%	9.4%
纳斯达克综合指数	26,333	-0.1%	13.3%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 9 月 14 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

- **宏观事件密集的 9 月拉开帷幕。**美国 8 月核心 CPI 超预期走高（环比+0.3%），9 月加息概率推升至 87%，加息几乎已成定局。此外，特朗普释放信号，伊朗冲突或将延续至中期选举，进一步加大宏观层面压力。
- **“美联储超级变数”的三层逻辑。**在宏观风险升温的背景下，我们对“美联储超级变数”的判断仍然至关重要。这已不再是简单的鹰鸽之争，而是包含三层独立逻辑的复杂局面：（1）宏观数据相互矛盾，叠加美联储缺乏前瞻指引，加剧市场投机与波动；（2）美联储与财政部当前政策方向背道而驰；（3）长期来看，鉴于沃什看好 AI 对经济的正向作用及其通缩潜力，美联储将拥有更大的政策腾挪空间。详见我们[最新一期财富月报](#)。
- **市场消化宏观利空因素。**过去两周美股表现温和且内部分化，体现市场逐步消化宏观利空因素与地缘紧张局势。科技权重集中的纳斯达克指数韧性较强（-0.1%），小幅跑赢标普 500 指数（-0.4%）与道琼斯工业指数（-1.2%），印证我们此前的判断：AI 驱动的增长持续构筑基本面支撑底（[宏观逆风 vs AI 顺风](#)）。美股各大指数年初至今回报保持强劲（9.4%至 13.3%）。但短期盘面情绪偏向谨慎，资金在高贝塔动量标的与防御避险板块之间轮动，投资者静待 9 月 FOMC 议息会议落地。
- **AI 安全性担忧。**Anthropic 和 OpenAI 创始人以及埃隆·马斯克出于安全考量，[联合呼吁放缓](#)超级智能的研发节奏。我们认为，他们的警示凸显出“恶意风险”正在上升，但尚未动摇 AI 板块的核心投资逻辑。云巨头资本开支的逻辑已从单纯的投入资本回报率（ROIC）考量，转变为必要的“业务自保”行为，

- 迫使美国企业持续加码投入。因此,我们预计后续行业发展路径会更加颠簸;在向通用人工智能 (AGI) 探索的过程中,企业需要搭建更厚重的安全缓冲层,同时接受更严格的监管审查。
- **展望：迎接宏观大考。**正如我们在[上期美国股市双周展望](#)中所述,宏观变量主导 9 月市场定价,并放大短期波动。但历史复盘显示“彩虹总在风雨后”,中期选举结束、不确定性消除之后,市场往往迎来反弹。我们仍建议采用杠铃策略 (AI 龙头+防御/实物资产) 应对今年秋季市场震荡,抵御潜在波动风险。
 - **表现最佳板块：**能源 (XLE) +1.8%、通信服务 (XLC) +1.0%、信息技术 (XLK) +0.6%。
 - **潜在异动股：**

正面	英伟达 (NVDA)、甲骨文 (ORCL)、博通 (AVGO)、迈威尔科技 (MRVL)、Lumentum (LITE)、Coherent (COHR)、康宁 (GLW)、礼来 (LLY)、奈飞 (NFLX)、迪士尼 (DIS)
中性	威瑞森通信 (VZ)
负面	特斯拉 (TSLA)、宝洁 (PG)

- **重点关注事件：**FOMC 利率决议与经济预测 (9 月 15-16 日)、英国央行利率决议与美国住房数据 (9 月 17 日)、日本央行利率决议与美国工业产出 (9 月 18 日)、中国国家主席访美 (9 月 24 日)、美国职位空缺数据 (9 月 29 日)、美国 PCE 与 GDP 终值 (9 月 30 日)。**财报：**COST、MU、NKE。详见下表：

日期	宏观数据	行业/公司活动
9 月 16 日	FOMC 利率决议与经济预测 (9 月 15-16 日) 美国 8 月零售销售数据	
9 月 17 日	英国央行利率决议; 美国初请失业金人数; 8 月新屋开工及营建许可	
9 月 18 日	日本央行利率决议 (9 月 18 日); 美国 8 月工业产出	
9 月 24 日	中国国家主席访美	财报: 开市客 (COST)
9 月 29 日	美国 8 月职位空缺数据	
9 月 30 日	美国 8 月 PCE 美国 2026 年第二季度 GDP (终值)	财报: 美光科技 (MU)
10 月 1 日		财报: 耐克 (NKE)

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
XLE.P	能源	1.8%	47.7%	埃克森美孚 (XOM.N) +3.1%、雪佛龙 (CVX.N) +3.8%、瓦莱罗能源 (VLO.N) +8.8%
XLC.P	通信服务	1.0%	-3.8%	Meta (META.O) +13.2%、EchoStar (ECHO.O) +7.8%、TKO (TKO.N) +4.2%
XLK.P	信息技术	0.6%	30.7%	苹果 (AAPL.O) +4.9%、英特尔 (INTC.O) +15%、超威半导体 (AMD.O) +9.6%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 9 月 14 日。

- **能源板块 (XLE) 延续领涨行情**，过去两周上涨 1.8%，年初至今回报率高达 47.7%。该板块持续充当组合对冲地缘风险的工具。伊朗冲突不仅为油价构筑坚实底部，创新高的裂解价差也使得下游成品油维持溢价。因此过去两周，下游炼化板块表现格外强劲，瓦莱罗能源 (VLO) 领涨，受益于裂解价差向好，大涨 8.8%。一体化巨头埃克森美孚 (XOM) 和雪佛龙 (CVX) 稳步上涨，涨幅分别为 3.1%和 3.8%。鉴于全球地缘紧张局势持续，**XLE 仍为我们的核心推荐。**
- **通信服务板块 (XLC) 上涨 1.0%**，板块收复部分失地，年初至今回报率修复至-3.8%。行情主要由 Meta (META) 拉动，市场高度期待其 AI 智能体发布，股价大涨 13.2%，印证我们将 Meta 定位消费端 AI 龙头的投资逻辑。Echostar (ECHO) 受益于卫星与宽带业务景气上涨 7.8%；TKO (TKO) 上涨 4.2%，受益于直播体育赛事及精品娱乐内容的增长。**META 为我们的核心推荐。**
- **信息技术板块 (XLK) 小幅上涨 0.6%**，年初至今回报率仍高达 30.7%。过去两周，板块内部领涨主线良性扩散。苹果 (AAPL) 等大盘龙头提供稳定支撑，股价上涨 4.9%，核心催化为其万众期待的 iPhone 18 与全新折叠机型 iPhone Duo 正式发布。更值得关注的是，尽管市场仍存在通胀与加息担忧，半导体及 AI 硬件股仍迎来超预期反弹。英特尔 (INTC) 大涨 15.0%，超威半导体 (AMD) 上涨 9.6%，表明半导体投资者或已暂时忽略短期宏观不确定性。**SOXX (汇集美国上市领先半导体股票的 ETF) 为我们的交易性买入。**

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
XLV.P	医疗保健	-3.0%	7.7%	礼来 (LLY.N) -3.5%、安进 (AMGN.O) -12.2%、史赛克 (SYK.N) -14.9%
XLY.P	可选消费	-3.1%	-5.0%	Booking Holdings (BKNG.O) -12.4%、家得宝 (HD.N) -5.1%、亚马逊 (AMZN.O) -1.2%
XLB.P	原材料	-3.3%	13.3%	林德 (LIN.O) -4.5%、自由港麦克莫兰 (FCX.N) -6.2%、火神材料 (VMC.N) -6.2%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 9 月 14 日。

- **医疗保健板块 (XLV) 下跌 3.0%**，该板块此前作为防御避险板块，本次回调属于显著但良性的盘整（年初至今回报率仍稳健，为 7.7%）。下跌主因是个股层面集中获利了结，而非板块基本面整体恶化。史赛克 (SYK) 大跌 14.9%，源于估值大幅重估，叠加市场担忧短期手术量增长放缓。安进 (AMGN) 下跌 12.2%，此前代谢及肥胖管线行情大涨后，投资者兑现收益。礼来 (LLY) 小幅回撤 3.5%，是年初至今持续上涨后的正常消化。尽管短期存在波动，GLP-1 药物和医疗器械创新等板块的长期结构性增长逻辑保持不变。**LLY 为我们的核心推荐。**
- **可选消费板块 (XLY) 回撤 3.1%**，板块年初至今跌幅扩大至-5.0%。本次下跌凸显在实际薪资增长停滞背景下，市场持续担忧美国居民消费能力。Booking Holdings (BKNG) 大跌 12.4%，投资者定价后疫情时代旅游需求回归常态，叠加步入秋季淡季，盈利或将面临利润率压力。家得宝 (HD) 下跌 5.1%，持续承受高抵押贷款利率带来的逆风：高利率抑制房屋换手与大型家装改造需求。亚马逊 (AMZN) 下跌 1.2%，属于大盘零售龙头前期大涨后，一轮广泛且温和的获利了结行情。**亚马逊仍为我们的核心推荐。**
- **原材料板块 (XLB) 小幅下跌 3.3%**，年初至今涨幅收窄至 13.3%。板块普跌，反映市场重新定价“利率长期维持高位”的预期以及美元保持韧性的影响。自由港麦克莫兰 (FCX) 与火神材料 (VMC) 均下跌 6.2%，高融资成本持续压制工业金属和国内建筑骨料板块情绪。与此同时，工业气体龙头林德 (LIN) 下跌 4.5%，市场持续担忧全球制造业 PMI 走弱。本土定价韧性较强，但全球周期品承压，两者形成反差，凸显板块内部需要自下而上精选个股。

潜在异动股

股票	板块	事件类型	我们的观点
英伟达 (NVDA) 甲骨文 (ORCL)	信息技术	财报披露 销售 / 产品	正面

- **OpenAI 于 9 月 3 日发布 GPT-6 Astra**，推出多项核心技术升级，包含增强的计算机操作能力以及循环 Transformer 架构；该架构会显著提升模型蒸馏的难度。GPT-6 Astra 依托德州 Stargate 算力基地内 10 万片 GB300 GPU 完成训练，该算力基地由甲骨文云基础设施（OCI）搭建并提供托管服务。
- **缩放定律依然成立**。Astra 在迄今规模最大的算力集群上完成训练，所用算力规模为 GPT-5 的 10 倍。该模型证明缩放定律仍然有效，AI 基础设施需求保持强劲。
- 另外，**甲骨文业绩超预期**。公司还通过自动择时发售（ATM）机制，顺利完成 200 亿美元股权融资，缓解了投资者对其资产负债表以及未来 AI 投资资金需求的担忧。该事件对 AI 基础设施与硬件板块再度构成利好，英伟达为我们的首选标之一。
- **计算机操作能力有望开启另一广阔市场**。随着计算机操作能力持续迭代，AI 模型大概率将在未来 6 至 9 个月内实现对复杂专业软件的稳定操控。这将催生编码自动化之外的巨大市场空间，赋能通用白领工作流的自动化。(Garrick Li)

股票	板块	事件类型	我们的观点
Lumentum (LITE.US) 博通 (AVGO.US) Coherent (COHR.US) 康宁 (GLW.US) 迈威尔科技 (MRVL.US)	信息技术	公开活动	正面

- **2026 年中国国际光电博览会（CIOE 2026）释放三大明确信号**：(1) 光组件供应链供给严重受限，在手订单排期已延续至 2028 年以后；(2) 短期核心贡献产品为传统 1.6T 光模块，但 NPO 及其产业链凭借 2027 下半年产能爬坡的高确定性，成为市场绝对焦点；(3) 瓶颈集中在上游环节，重点包括(a) DSP 数字信号处理芯片、(b) 大功率连续波激光器、(c) 先进工艺交换芯片、(d) 高性能光纤。

- **横向推演可划分出四大清晰细分赛道。**光交叉连接（OCS）正从谷歌独家应用拓展至英伟达、OpenAI 以及十余家其他客户，将直接利好 MEMS 与硅光交换机供应商。DSP 成为最核心瓶颈：1.6T 3nm DSP 完全由美国厂商供应，短期内暂无中国替代方案。交换芯片供给极度紧张：博通 TH5 分配给中国市场的产能仅约占全球产量的 20%，加急订单溢价达 30%-50%，且不存在可大规模生产的替代产品。光纤与无源器件需求随 OCS/CPO 技术落地被拉动，高端型号可维持更高平均售价。
- **潜在受益标的如下：**用于 CPO/NPO 的高功率连续波激光器（200mW 以上）供给趋紧，叠加 OCS 渗透率提升，Lumentum 与 Coherent 是核心受益标的。迈威尔科技是 DSP 供给瓶颈下最大受益者。博通有望受益于高端 51.2T 交换芯片持续紧缺。康宁将在未来数年受益于光纤行业的结构性供给短缺。
- **对于光通信板块，我们推荐具备更强交付兑现能力的公司，排序如下：**Lumentum（交易性买入）> 博通（核心推荐）>Coherent > 康宁 > 迈威尔科技。*(Johnny Yum)*

股票	板块	事件类型	我们的观点
奈飞 (NFLX)	通信服务	销售 / 产品	正面
● 品牌合作拓展广告变现空间。奈飞于 9 月 10 日公布，就其真人秀节目《Earle Meets World》与 DoorDash、Dunkin’以及 Pantene 达成合作，将剧中植入、社交平台营销活动与粉丝体验活动相结合。上述合作证明奈飞可向广告主提供更多触达受众的方式，有望吸引更多品牌投放预算，强化广告业务变现能力。 ● 影视内容表现拉动全品类用户活跃度。在奈飞周度收视榜单中，《The Whisper Man》以 3,340 万观看量登顶英语电影榜；《Death of the Pastor’s Wife》以 1,390 万观看量位居英语剧集榜榜首；《The Gentleman》第二季首播位列榜单第三名，观看量 670 万。电影、纪录片以及经典续作 IP 的优质内容表现，有望维持用户活跃度并助力留存订阅用户。 ● 墨西哥内容矩阵扩充国际化产品供给。奈飞为纪念进入墨西哥市场 15 周年，公布 15 部即将上线的墨西哥本土作品，覆盖电影、剧集、纪录片及真人秀。片单包含新版《Counterattack》以及《Physical 100: Mexico》。持续投资本土故事创作、成熟 IP 模式本土化改编，有望强化奈飞在该区域的吸引力，同时让本土作品触达全球观众。 ● 长期盈利增长前景乐观。我们维持对奈飞的正面看法：丰富的内容矩阵，叠加持续投入本土自制内容，将支撑用户活跃度与订阅留存。拓展品牌合作也为更高效地实现用户变现创造机会。上述驱动因素有			

望支撑长期盈利增长与利润率扩张，但改善节奏取决于广告业务执行效果以及内容成本管控能力。
(Shaina Kamlesh Mahtani)

股票	板块	事件类型	我们的观点
迪士尼 (DIS)	通信服务	公开活动	正面

- **管理层强调流媒体与邮轮业务增长动能。**在高盛投资者会议上，迪士尼首席财务官 Hugh Johnston 透露，Disney+季度运营利润率达 13%，内容技术与用户留存投入将进一步支撑收入与利润增长。他同时指出，尽管客房数量增加约 50%，迪士尼邮轮业务仍持续售罄，反映需求强劲。上述增长动能有望持续推动娱乐业务与体验业务的盈利扩张。
- **流媒体与体育收视人群增长，拉动用户活跃度。**迪士尼 7 月流媒体观看时长环比提升 4%，在美国电视收视市场占比达 4.7%；《The Bear》与《King of the Hill》合计贡献近 30 亿观看分钟。8 月 ESPN 演播室节目收视人数同比上涨 13%，《NBA Today》收视大涨 64%，创下历年 8 月最高收视纪录。受众规模增长印证迪士尼内容吸引力，支撑用户活跃度与订阅留存。
- **票房动能强化 IP 系列变现能力。**迪士尼披露，其影业板块 2026 年全球票房已突破 40 亿美元，其中《Toy Story 5》贡献超 11 亿美元。后续待上映影片包括 11 月的《Hexed》以及 12 月的《Avengers: Doomsday》。电影票房大卖将提升院线板块利润，并拉动流媒体、衍生品以及主题乐园全链路需求。
- **看好迪士尼盈利前景。**我们对迪士尼持正面看法：流媒体盈利能力改善、邮轮需求韧性、流媒体与电影业务表现强劲，共同支撑其盈利增长。强大的 IP 矩阵为流媒体、衍生品及主题乐园业务提供进一步增长空间。尽管体育版权成本高企、消费支出走弱仍是主要风险，但持续投入叠加成本管控，将支撑公司长期增长。(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	公开活动	中性

- **管理层强调盈利与现金流动能持续改善。**在高盛投资者会议上，首席执行官 Dan Schulman 重申 2026 年净调整每股收益增速预期 6-7%，自由现金流增速预期 9-10%。后付费手机用户净增有望落在 75 万至 100 万指引区间上沿。客户留存率提升及运营效率改善有望支撑盈利，但业务转型仍需多年持续推进。

- **稳定股息维持股东收益。**威瑞森通信宣布季度股息为每股 0.7075 美元，与上一季度持平，股息将于 11 月 2 日发放。管理层强调，可持续的现金流生成能力在支撑股东分红的同时，也能满足业务增长投入。维持派息政策巩固了威瑞森通信的收益属性，而现金流持续改善对于平衡股息、资本投入与削减债务三大目标至关重要。
- **康宁合作协议助力宽带与 AI 基础设施扩张。**威瑞森通信宣布与康宁签署一份数十亿美元规模的协议，将于 2027–2032 年采购超 8,000 万英里光纤及配套连接解决方案。该协议将支撑宽带业务扩容以及 AI 数据中心之间的互联建设。锁定光纤供给有望增强威瑞森通信承接网络连接需求的能力，但项目回报取决于部署执行情况与客户需求转化。
- **中性，改善的增长动能受到成长性与杠杆约束的对冲。**我们维持对威瑞森通信的“中性”评级。用户趋势走强、现金流改善以及光纤业务扩张有望支撑公司前景。但预计 2026 年无线业务收入基本持平，叠加高债务水平与网络投资需求，公司财务弹性受限。(Shaina Kamlesh Mahtani)

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	负面

- **特斯拉终于推出 Cybercab，但市场冲高后回吐涨幅。**9 月 3 日奥斯汀发布会发布 Cybercab，并于 9 月 4 日投入付费公共运营；该车无方向盘、踏板与后视镜。同期，公司无安全员 Robotaxi 累计里程突破 100 万英里（六周前仅 38 万英里），约 200 台无人驾驶车辆在得州和佛罗里达共 6 座城市运行；同时开放车队采购意向登记，并推出无稀土电机。特斯拉当日股价上涨 5.4%。
- 9 月 4 日该股回吐全部涨幅，-5.9%至 354.08 美元。本次闭门活动马斯克并未出席，披露信息有限；同时美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）启动审计，核查特斯拉约 1,000 台 Cybercab 的联邦安全自我认证。Cybercab 在运营首日还出现多起技术故障。特斯拉中国市场销售依旧疲软：8 月交付量 50,047 辆（同比-12.4%，连续第三个月下滑），Model Y 销量同比下降 26%；公司因此在季末推出降价促销，Model Y 优惠人民币 10,000 元，Model 3 优惠人民币 5,000 元。
- **我们对特斯拉维持谨慎观点。**Cybercab 面临认证与技术双重风险。中国市场销量仍在下滑。重点关注催化节点：NHTSA 审计结果、9 月中国交付数据，以及 Cybercab 将于 9 月中旬在北京和上海展出一—仅为展示活动，暂无在中国运营计划。(Ken Lee)

股票	板块	事件类型	我们的观点
宝洁 (PG US)	必需消费	渠道调查	负面

- **雀巢通过提价对冲中东冲突引发的成本通胀。**雀巢首席执行官 Philipp Navratil 于 9 月 9 日向路透社表示，受中东冲突影响，供应链上游成本上行，公司正在实施提价、产品配方调整，并砍掉消费者不愿支付溢价的品类。
- 他表示，尽管公司在该区域直接销售占比极低，但所有供应商均面临成本上行。一旦上游供应商将成本向下传导，雀巢就需要对冲成本压力，同时确保消费者能接受涨价。
- **我们认为该消息对美国消费及消费类个股存在负面联动影响**，WTI 原油重回 100 美元/桶附近，且美洲区域在 2026 上半年贡献雀巢总营收的 43%。(Ejann Hiew).

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 11 Sep 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	510.37	6.9	24.6	0.7	0.9	1.3	2.0	1.5	2.7	-
Ss Energy Select Sector	XLE US	Energy	Core Recomm	65.14	6.0	NA	0.3	1.7	1.8	22.7	47.7	50.7	-
Nvidia Corp	NVDA US	Information Technology	Core Recomm	218.29	5.9	16.4	0.0	-5.1	-1.0	9.2	17.3	23.5	-
Meta Platforms Inc-Class A	META US	Communication Services	Core Recomm	648.03	5.3	17.6	0.6	5.1	13.2	15.0	-1.7	-13.4	-
Broadcom Inc	AVGO US	Information Technology	Core Recomm	361.99	5.3	19.9	0.3	1.1	-2.3	-4.2	5.0	1.4	-
Walmart Inc	WMT US	Consumer Staples	Core Recomm	107.15	5.0	34.6	1.3	0.0	2.2	-5.2	-3.2	5.3	-
Johnson & Johnson	JNJ US	Health Care	Core Recomm	265.58	4.6	21.5	-0.3	-3.5	-0.1	5.1	30.4	52.1	-
Procter & Gamble Co/The	PG US	Consumer Staples	Core Recomm	145.27	4.4	20.6	1.6	-0.8	0.1	-0.2	3.6	-5.8	-
Occidental Petroleum Corp	OXY US	Energy	Core Recomm	61.46	4.3	13.1	0.5	2.8	2.6	27.1	51.6	36.2	-
Ge Vernova Inc	GEV US	Industrials	Core Recomm	957.27	3.9	39.2	3.6	1.6	6.5	-18.5	46.7	51.3	-
Eli Lilly & Co	LLY US	Health Care	Core Recomm	1,115.70	3.9	25.4	-0.7	-2.9	-3.5	-6.8	4.3	48.5	-
Ishares Semiconductor Etf	SOXX US	NA	Trading Buy	527.07	3.8	NA	1.9	1.4	3.1	-17.7	75.2	107.5	-
Microsoft Corp	MSFT US	Information Technology	Core Recomm	495.63	2.0	24.1	0.6	-0.8	-2.3	33.1	3.1	-0.3	-
Ss Health Care Select Sector	XLV US	Healthcare	Trading Buy	165.36	1.9	NA	-0.2	-3.6	-3.0	4.2	7.7	20.4	-
Amazon.Com Inc	AMZN US	Consumer Discretionary	Core Recomm	256.78	1.8	19.7	1.9	-0.7	-1.2	7.7	11.2	11.7	-
Ss Industrial Select Sector	XLI US	NA	Trading Buy	172.37	1.8	NA	1.1	-1.7	-1.6	-6.9	11.7	14.2	-
Alphabet Inc-CI A	GOOGL US	Communication Services	Trading Buy	338.50	1.8	20.0	1.8	0.0	-0.2	-5.2	8.4	41.2	-
Lumentum Holdings Inc	LITE US	Information Technology	Trading Buy	927.03	1.6	38.7	-0.9	5.2	1.3	8.0	151.5	462.2	-
Nokia Corp-Spon Adr	NOK US	Information Technology	Trading Buy	11.13	1.2	24.4	4.8	11.0	9.8	-15.8	74.6	145.5	-
Ss Consumer Staples Sel Sect	XLP US	Consumer Staples	Core Recomm	83.38	1.1	NA	0.3	-1.4	-1.9	0.4	8.7	6.3	-
Sk Hynix Inc-Adr	SKHY US	Information Technology	Trading Buy	190.07	1.0	NA	0.9	7.4	15.5	0.0	0.0	0.0	-
Snowflake Inc	SNOW US	Information Technology	Trading Buy	328.99	0.6	121.4	-0.2	-2.4	-0.7	29.3	50.0	46.5	-
Ss Spdr S&P 500 Etf Trust-Us	SPY US	NA	Trading Buy	764.29	0.6	NA	0.9	-0.8	-0.4	2.3	12.7	17.5	-
US DOLLAR	CASH				25.4								
TOTAL					100.0	30.1	0.6	0.2	1.3	2.5	10.2	11.1	64.5

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

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."