



美国股市双周展望

星期一，2026 年 8 月 3 日

美联储超级变数与去杠杆带动美股重置

主要美国市场指数

Index	Ticker	Price	Past 2-Week Return	YTD Return
S&P 500	SPX.GI	7,490	0.6%	9.4%
Dow Jones Industrial Average	DJI.GI	52,485	1.2%	9.2%
Nasdaq Composite	@CCO	25,374	-0.5%	9.2%

Source: UOB Kay Hian and iFinD, as of July 31, 2026.

- **地缘博弈叠加“美联储超级变数”持续发酵。**7 月 FOMC 会议维持利率不变，沃什主席延续其偏模糊的沟通风格。政策信号的不确定性**进一步验证我们的“美联储超级变数”主线**，令股债投资者难以预判后续利率路径。与此同时，地缘局势持续动荡。特朗普主导下美伊再度上演一轮“先升级再缓和”的博弈循环，加剧能源价格震荡，通胀前景不确定性抬升。
- **板块轮动下美股韧性犹存。**过去两周美股市场表现分化但整体韧性。标普 500 和道琼斯指数分别上涨 0.6%和 1.2%，科技权重集中的纳斯达克指数则小幅回落 0.5%。三大指数年初至今涨幅趋于一致，均维持在~9%。我们看到美股市场持续呈现因子与行业轮动特征：资金持续从高贝塔动量股流出，转向防御型和现金流充裕板块。市场风险偏好已由“害怕踏空（FOMO）”转向更具选择性的“害怕错过业绩行情（FOME）”。
- **去杠杆促成良性重置。**市场近期经历了一场经典的华尔街围猎过度杠杆事件：一只资产管理规模峰值达 450 亿美元的 AI 基金于 7 月最后一周爆仓。高盛数据显示，该周对冲基金降敞口规模创下近十年第二高水平。被动抛售带来短期冲击，但本轮系统性清理是美股必要的重置。7 月末杠杆资金行为主导市场主线，我们预计后续美国企业基本面将重新成为定价核心。
- **基本面依旧稳健。**2026 年第二季度美股财报季过半，已披露业绩的标普 500 成分股中有 86%盈利超出市场预期。受强劲业绩支撑，标普 500 和纳斯达克指数的 2026 财年盈利增速预期被分别上调至 29.3%和 46.1%。我们短期对市场维持谨慎乐观看法，动量交易去杠杆、企业盈利韧性强劲，叠加 8 月回购窗口即将开启，多重因素共振为市场上行营造有利环境。
- **表现最佳板块：**能源 (XLE)、医疗保健 (XLV)及金融 (XLF)。

• 潜在异动股:

正面	亚马逊 (AMZN)、微软 (MSFT)、Alphabet (GOOGL)、礼来 (LLY)、强生 (JNJ)、奈飞 (NFLX)、迪士尼 (DIS)、应用材料 (AMAT)、英特尔 (INTC)、泛林集团 (LRCX)、美光科技 (MU)、闪迪 (SNDK)、SK 海力士 (SKHY)、台积电 (TSM)
中性	Meta (META)、耐克 (NKE)、宝洁 (PG)、特斯拉 (TSLA)、威瑞森 (VZ)、LVMH (MC FP)
负面	-

- **重点关注事件:** 美国 7 月就业数据 (8 月 7 日)、美国 7 月 CPI (8 月 12 日)、美国 7 月 PPI (8 月 13 日)、美国 7 月零售销售 (8 月 14 日)、FOMC 会议纪要 (8 月 20 日)、美国二季度 GDP、7 月 PCE (8 月 26 日)。财报: BRK/B 业绩预告 (8 月 3 日); AMD、SPCX 及 BKNG (8 月 4 日); LLY、APP、OXY 及 SNDK (8 月 5 日); LITE (8 月 11 日); WMT (8 月 20 日); NVDA (8 月 26 日)。详见下表:

Date	Macro Data	Sector / Company Events
Aug 3	S&P Global Jul PMI-Mfg Final	Earnings: BRK/B est, PLTR
Aug 4	US Jun Exports and Imports	Earnings: SPCX, AMD, BKNG, CAT, MCD, MRK
Aug 4-6		Ai4 Conference in Las Vegas
Aug 5	S&P Global Jul PMI-Svcs Final	Earnings: LLY, APP, OXY, SNDK, DIS
Aug 6	US Initial Jobless Claims	Earnings: COP
Aug 7	US Jul labour data (NFP/Unemployment)	
Aug 11		Earnings: LITE
Aug 12	US Jul CPI	
Aug 13	US Jul PPI, Initial Jobless Claims	Earnings: AMAT
Aug 14	US Jul Retail Sales	
Aug 18		Earnings: HD
Aug 19		Earnings: TJX
Aug 20	FOMC Minutes, US Initial Jobless Claims	Earnings: WMT
Aug 25	UOBKH x Nasdaq Hybrid Seminar (In-person webinar) featuring Phil Mackintosh, Chief Economist of Nasdaq & Wang Qi, CIO UOBKH Wealth Management 4:30pm – 5:25pm, Networking Session, UOBKH Level 10 Marketplace 5:45pm – 7:00pm, Hybrid Seminar, UOBKH Level 2 Auditorium https://forms.cloud.microsoft/pages/responsepage.aspx?id=4cGtfk0acE-TBZMaBlaH_7eJnhZ92ilDj_yFcXO67ENUOUVESU9ON1cwTURWR0xSVlhFSUwwR1ozQi4u&route=shorturl	
Aug 26	US 2Q GDP, Jul PCE	Earnings: NVDA

美股表现最佳的三个板块（过去两周）

Ticker	Sector ETF	Past 2-Week Return	YTD Return	Stock Drivers Past 2-Weeks
XLE.P	Energy	2.8%	35.0%	ExxonMobil Holdings Corporation (XOM.N) +4.8%, Chevron Corporation (CVX.N) +3.8%, Baker Hughes Company (BKR.O) +9.7%
XLV.P	Health Care	2.1%	5.9%	Thermo Fisher Scientific Inc. (TMO.N) +9.1%, Johnson & Johnson (JNJ.N) +3.0%, Merck & Co., Inc. (MRK.N) +4.7%
XLF.P	Financials	1.6%	4.9%	Berkshire Hathaway Inc. (BRK.B.N) +4.1%, JPMorgan Chase & Co. (JPM.N) +3.8%, Mastercard Incorporated (MA.N) +4.7%

Source: UOB Kay Hian and iFinD, as of July 31, 2026.

- **能源板块 (XLE) 延续强势行情**，过去两周上涨 2.8%，年初至今涨幅升至亮眼的 35.0%。中东局势与伊朗冲突持续动荡，地缘风险溢价固化，能源板块仍是组合最优避险对冲资产。贝克休斯 (BKR) 领涨板块，涨幅达 9.7%，受益于油田服务需求旺盛以及海外钻井活动保持高景气。一体化石油巨头埃克森美孚 (XOM) 和雪佛龙 (CVX) 分别上涨 4.8%和 3.8%；受伊朗冲突后油价高位支撑，两家企业 2026 年第二季度营收均超市场预期。我们仍然认为能源是对冲地缘尾部风险的优质配置，**XLE 仍为我们的核心推荐**。
- **医疗保健板块 (XLV) 上涨 2.1%**，年初至今回报率升至 5.9%。在动量交易头寸出清的背景下，板块再度凸显防御成长属性，资金持续涌入现金流充裕的非周期赛道。赛默飞世尔科技 (TMO) 表现亮眼，涨幅达 9.1%，公司 2026 年第二季度业绩超预期并上调全年业绩指引。默沙东 (MRK) 上涨 4.7%，受益于稳健的新药管线。强生 (JNJ) 上涨 3.0%，公司针对长达十余年的滑石粉卵巢相关诉讼提出和解方案。我们认为医疗保健板块既能提供下行保护，亦可分享产业结构性创新红利，是我们杠铃策略中的核心配置。**我们维持 JNJ 为核心推荐，近期又新增 XLV 为交易性买入**。
- **金融板块 (XLF) 稳步上涨 1.6%**，年初至今回报率升至 4.9%，受益于强劲盈利动能与韧性较强的居民消费。摩根大通 (JPM) 上涨 3.8%，延续 2026 年第二季度创纪录业绩带来的上行趋势，印证美国居民消费与资本市场具备持续韧性。万事达 (MA) 大涨 4.7%，源于 2026 年第二季度业绩大幅超预期；受益于出行需求与跨境交易维持景气，公司营收实现双位数高增。伯克希尔哈撒韦 (BRK.B) 上涨 4.1%，依托巨额现金储备与多元化收益来源，持续凸显顶级防御配置价值。**BRK.B 仍为我们的核心推荐**。

美股表现最差的三个板块（过去两周）

Ticker	Sector ETF	Past 2-Week YTD Return Return	Stock Drivers Past 2-Weeks
XLRE.P	Real Estate	-0.4%13.4%	Welltower Inc. (WELL.N) -4.2%, Prologis, Inc. (PLD.N) -1.9%, Ventas, Inc. (VTR.N) -2.8%
XLU.P	Utilities	-1.3%5.3%	Vistra Corp. (VST.N) -6.2%, Nextera Energy, Inc. (NEE.N) -1.2%, Entergy Corporation (ETR.N) -3.8%
XLC.P	Communication Services	-2.3%-7.5%	Meta Platforms, Inc. (META.O) -13.8%, T-Mobile Us, Inc. (TMUS.O) -11.7%, Omnicom Group Inc. (OMC.N) -4.5%

Source: UOB Kay Hian and iFinD, as of July 31, 2026.

- **房地产板块（XLRE）小幅回落 0.4%**，属于阶段性温和整理，年初至今回报率仍高达 13.4%。不动产投资信托（REITs）对利率预期高度敏感，近期通胀担忧再度升温，促使资金进行战术性降风险操作。Welltower（WELL）和 Ventas（VTR）分别下跌 4.2%和 2.8%，工业物流龙头 Prologis（PLD）则下跌 1.9%。尽管短期出现调整，但板块年初至今表现依旧强劲，印证美国仓储物流、住房升级相关基本面并未走弱。
- **公用事业板块（XLU）下跌 1.3%**，年初至今涨幅收窄至 5.3%。板块近期走弱凸显在当前宏观环境下其作为“类债券资产”存在显著估值脆弱性。持续发酵的“美联储超级策变数”令市场仍担忧加息风险，美债收益率上行直接压制高股息公用事业股估值。电力类个股普遍承压：过去两周 Vistra Corp.（VST）下跌 6.2%，新纪元能源（NEE）小幅回落 1.2%，安特吉（ETR）下跌 3.8%。尽管贴现率上行短期压制板块行情，但长期逻辑并未破坏：AI 数据中心扩张和电网升级将带动电力需求进入持续多年的上行周期。
- **通信服务板块（XLC）过去两周下跌 2.3%**，年初至今亏损扩大至 7.5%。板块走势受 Meta（META）拖累，该股大跌 13.8%，回吐财报发布前的涨幅。公司给出的 2026 年第三季度业绩指引略低于市场预期，叠加资本开支表态偏谨慎，估值出现明显收缩。T-Mobile（TMUS）2026 年第二季度业绩不及预期，股价下跌 11.7%；宏盟集团（OMC）虽然 2026 年第二季度业绩表现良好，但股价仍下行 4.5%，反映在“利率长期维持高位”环境下，电信类股息资产持续承压。尽管短期股价波动加剧，但我们认为市场对 Meta 的 AI 商业化进展反应过度，**维持 META 为我们的核心推荐。**

潜在异动股

股票	板块	事件类型	我们的观点
亚马逊 (AMZN)	可选消费	财报披露	正面
• 2026 年第二季度业绩强劲。亚马逊实现营收 2,010 亿美元，同比增长 20%，略高于预期；息税前利润 (EBIT) 达 275 亿美元，超出市场一致预期的 260 亿美元。AWS 云业务营收同比增长 37%，高于 35%的买方预期；营业利润率提升至 39%，在手订单环比增长 36%至 4,960 亿美元。 • AI 投资回报具吸引力。管理层表示，服务器使用年限为 5 至 6 年，绝大多数 AI 算力资源签订 5 年期长期合约，相关资本开支通常可在 3 年内实现盈亏平衡，对应内部收益率高于 30%。 • 维持核心推荐。亚马逊在电商与云计算领域占据龙头地位，同时在三大超大规模云厂商中，云业务营收绝对增量规模位居首位，支撑我们的正面看法。在手订单高增叠加利润率扩张，亦为公司扩大资本开支提供支撑。(Garrick Li)			

股票	板块	事件类型	我们的观点
微软 (MSFT)	信息技术	财报披露	正面
• 2026 财年第四季度业绩超预期。微软实现营收 900 亿美元，高于市场一致预期的 876 亿美元；每股收益 4.74 美元，超出预期的 4.24 美元。 • Azure 与 Copilot 仍是核心增长引擎。Azure 营收增长 43%，高于 40%的预期，管理层指引后续增速有望进一步上行。Copilot 用户规模达到 3,000 万，此前市场预期为 2,500 万，但当前渗透率仅 5%，提升空间广阔。 • AI 云业务经济性支撑资本开支扩张。本次业绩验证 AI 驱动云计算具备可持续商业价值，缓解市场对于资本开支侵蚀利润的担忧，支撑微软加大相关投入。(Garrick Li)			

股票	板块	事件类型	我们的观点
Alphabet (GOOGL)	通信服务	财报披露	正面
● 2026 年第二季度业绩强劲。 Alphabet 实现营收 1,198 亿美元，同比增长 24%，略高于预期；每股收益 2.85 美元，略低于一致预期。广告业务营收同比增长 14.4%；谷歌云营收大涨 82%至 248 亿美元，超出买方乐观预期（70%以上增速）。 ● 在手订单保障营收可见度。 在手订单环比提升 11.7%至 5,140 亿美元，反映云业务需求具备持续性。 ● 财报后股价回调，但维持积极看法。 财报披露后股价下跌约 7%，市场焦点集中于负面自由现金流，同时投资者担忧云业务利润率或接近顶部。但我们维持正面看法，持续扩张的在手订单有望提升未来营收的可见性。(Garrick Li)			

股票	板块	事件类型	我们的观点
Meta (META)	通信服务	财报披露	中性
● 2026 年第二季度业绩基本符合预期。 Meta 实现营收 608 亿美元，同比增长 28%，略高于 602 亿美元的一致预期。剔除一次性支出后，营业利润同样略超预期；但公司给出三季度营收指引区间为 610-640 亿美元，中值低于市场预期的 630 亿美元。 ● AI 商业化可见度仍有限。 尽管广告主业保持景气，投资者仍期待看到更明确的信号，验证高额 AI 资本开支能够转化为营收增量。管理层在财报沟通中未能充分回应上述担忧，围绕 Meta 大模型与数据中心基建开展的产品开发仍处早期阶段。 ● 长期正面，短期中性。 Meta 核心广告业务依旧稳健，但 AI 投资回报的短期可见度有限。我们维持长期正面看法，短期保持中性。(Garrick Li)			

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
● 扩建美国产能。 礼来与合同生产企业 Resilience 将合计投资 7.5 亿美元,扩建俄亥俄州制药生产基地，投产礼来用于糖尿病与肥胖症药物的 KwikPen 预装注射笔。该项目有望强化本土供给能力，并创造 400 个高技术岗位。			

- **产能投资匹配需求增长。**该项目是礼来美国本土制造战略的一环；自 2020 年以来，公司已累计承诺在美国投入超 550 亿美元，用以承接糖尿病与肥胖症治疗药物持续攀升的市场需求。
- **短期现金流出，长期影响有限。**投资者担忧本次投资或带来利润率承压，推动股价走弱，但我们预计该举措对长期增长空间的影响较为有限。
- **下一期财报为重要催化节点。**礼来将于 8 月 5 日披露 2026 年第二季度业绩，市场预期营收约 206.9 亿美元，每股收益 6.55 美元。GLP-1 药物需求旺盛有望带来业绩上行空间，但产能投资或将对利润率形成拖累。
- **长期持正面看法。**本次扩建有望提升供给规模、增强供应链韧性，并支撑礼来的长期成长战略，因此我们维持正面看法。(Tang Kai Jie)

股票	板块	事件类型	我们的观点
强生 (JNJ)	医疗保健	公司行动	略偏正面
● 收购 Firefly Bio 夯实肿瘤管线实力。强生完成 10 亿美元收购 Firefly Bio，获得 Firelink 降解型抗体偶联药物平台，拓展新一代抗体工程技术储备，重点面向 KRAS 突变实体瘤赛道。本次交易预计将使 2026 年每股收益减少约 0.46 美元。 ● 与 Sail Biomedicines 达成合作，拓展体内 CAR-T 技术布局。强生先期投入 7.85 亿美元，并获得以 25.8 亿美元收购 Sail 公司的选择权；本次合作丰富自身免疫疾病管线，但带来短期盈利摊薄压力。 ● 滑石粉和解协议有望降低法律风险不确定性。强生达成总额约 55 亿美元的和解方案，覆盖约 7.6 万起卵巢癌症相关诉讼索赔，该方案尚需获得足够数量原告方批准。若和解顺利，有望了结绝大多数未决案件，提升未来负债规模的可见性。 ● 下调指引以反映交易成本。强生将 2026 年经调整每股收益指引下调至 10.96-11.11 美元，营收指引则维持在 1,008-1,014 亿美元不变。 ● 整体略偏正面。公司针对肿瘤与免疫学领域的战略投入夯实长期创新管线，拟议的滑石粉和解方案缓释长期悬而未决的法律风险；上述利好有望部分抵消短期盈利压力。(Tang Kai Jie)			

股票	板块	事件类型	我们的观点
奈飞 (NFLX)	通信服务	财报披露	正面
● 2026 年第二季度业绩稳健，但后续指引偏弱。奈飞实现营收 126 亿美元，同比增长 13%，驱动因素包括会员规模扩张、观看时长提升、调价策略及广告业务增长。每股收益升至 0.80 美元，管理层维持 2026 年营业利润率 31.5%的目标；但给出 2026 年第三季度营收指引 129 亿美元，略低于市场预期。 ● 广告业务与调价策略仍是核心变现驱动力。依托直播赛事内容矩阵、AI 广告工具、Netflix 广告套件以及完善的程序化广告能力，奈飞有望达成 2026 年约 30 亿美元广告收入的目标。公司近期在美国、墨西哥和西班牙实施的涨价举措符合管理层预期。 ● 多元化内容生态提升用户活跃度。布局直播体育赛事、视频播客、创作者合作内容、本土电视台节目以及云游戏业务，有望增强用户粘性，开辟新的变现渠道。 ● 对长期盈利增长持正面看法。我们仍然看好奈飞，其丰富的内容矩阵、定价能力以及不断壮大的广告业务有望推动营收增长与利润率扩张，同时持续投入技术研发、布局内容多元化，有助于拉新并留存付费会员。(Shaina Mahtani)			

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
● 整车产量里程碑凸显规模优势与需求端矛盾。特斯拉于 7 月 30 日实现第 1,000 万辆整车下线，成为首家达成该里程碑的电动汽车厂商。公司 2026 年第二季度交付 480,126 辆，同比增长 25%；但受 Model 3/Y 车型迭代滞后及市场竞争加剧影响,2026 年全年交付量预计降至 164 万辆,同比下滑 9%，连续第二年出现交付萎缩。 ● 增长催化逐步向汽车业务以外延伸。美国出台新规限制中国人形机器人与四足机器人进入本土市场，缓解特斯拉 Optimus 人形机器人项目在美国面临的竞争压力。此外，特斯拉签约锁定德州一座 140 兆瓦光伏电站全部电力，并拿下亚利桑那州 509 兆瓦光储项目 90%的电力供给。 ● 执行能力仍是驱动股价的核心因素。后续关键催化包括：Robotaxi 向更多美国城市拓展的进度、Optimus 人形机器人量产推进情况以及 2026 年第三季度交付表现。考虑到整车需求走弱以及汽车业务利润率承压，在上述新业务形成可观收入贡献前，我们维持谨慎态度。(Ken Lee)			

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	略偏正面

- **即将披露的财报将检验经营动能。** 迪士尼将于 8 月 5 日发布 2026 财年三季报。上一财季公司营收同比增长 7%至 252 亿美元，经调整每股收益升至 1.57 美元，优于市场一致预期；管理层随后指引 2026 财年经调整每股收益增速约 12%。
- **《玩具总动员 5》拉动影视板块景气度。** 该片 7 月末全球票房突破 10 亿美元，一度登顶 2026 年票房榜首。亮眼表现印证迪士尼成熟 IP 的商业价值，有望提升影视工作室盈利水平，并赋能后续流媒体变现；但真人版《海洋奇缘》市场反响不及预期，凸显单片票房存在较强不确定性。
- **略偏正面，存在短期风险。** 流媒体盈利改善且业绩稳健形成支撑，但体育节目内容成本上行、本土乐园经营走势分化以及居民消费前景不明构成制约。若 2026 财年第三季度业绩超预期，有望成为股价催化。(Shaina Mahtani)

股票	板块	事件类型	我们的观点
威瑞森 (VZ)	通信服务	财报披露	中性

- **用户增长推动业绩指引上调。** 威瑞森 2026 年第二季度新增 18.4 万后付费移动用户，表现超出预期；移动与宽带业务营收同比增长 2.8%至 234 亿美元。经调整每股收益同比提升 6.6%至 1.30 美元。管理层上调 2026 年经调整 EPS 增速指引至 6-7%，并上调自由现金流增速指引至 9-10%。
- **AI 相关光纤需求开辟全新增长赛道。** 威瑞森与谷歌达成价值超 10 亿美元协议，为数据中心之间提供暗光纤连接服务。管理层预计 2026 年底前开展更多同类合作，未来数年有望带来数十亿美元营收。
- **内生增长动能与杠杆水平仍构成约束。** 2026 年第二季度总营收同比下滑 0.7%，设备销售收入降幅接近 20%；公司正转向以用户规模驱动增长的阶段，2026 年无线服务营收预计持平。尽管近期降杠杆，但 1,365 亿美元无担保债务仍限制财务操作空间。(Shaina Mahtani)

股票	板块	事件类型	我们的观点
宝洁 (PG)	必需消费	财报披露	中性

- **2026 财年第四季度销售额不及预期，但核心每股收益略超预期。** 公司净销售额达 212 亿美元，内生销售额同比持平，较市场预期低 1%。营业利润下滑 9%至 39 亿美元，核心营业利润率回落 1.3 个百分点至 19.5%。核心每股收益 1.43 美元，同比下降 3%，但较市场预期高 1%。
- **2026 财年增长偏温和。** 全年净销售额 870 亿美元，内生销售额增长 1%。营业利润下滑 3%至 197 亿美元，核心每股收益增长 1%至 6.89 美元。
- **美妆为 2026 财年第四季度唯一实现内生增长的板块。** 美妆、理容、健康护理、织物与家居护理以及婴儿、女性及家庭护理板块内生销售额增速分别为 4%、0%、-1%、0%以及-2%。美妆板块受益于销量提升 3 个百分点。
- **2027 财年业绩指引预示增长偏弱。** 管理层预计内生销售额增速 1-3%，核心每股收益增速 0-3%。指引已计入重组带来 30–50 个基点的营收拖累；原材料成本、汇率以及线下项目合计形成约 14 亿美元税后盈利压力。公司股东回报计划维持不变：100 亿美元派息叠加 50 亿美元股票回购。
- **成本通胀是主要短期风险。** 在油价维持 90 美元每桶的基准假设下，管理层预计原材料、能源及货运成本将带来约 10 亿美元税后盈利压力，大部分冲击集中于 2027 财年上半年。2027 财年第一季度每股收益预计同比下滑至少 5%。
- **中性，尽管中美市场份额初现修复。** 中国市场时隔 15 个季度重回份额扩张通道；2026 财年下半年美国市场份额保持稳定或实现增长的品牌零售合作渠道占比提升至约 50%。但宏观环境承压、财报发布后股价下跌 3%，叠加共识目标价下调 2%至 159.77 美元，短期股价区间预计为 138-154 美元。(Ejann Hiew)

股票	板块	事件类型	我们的观点
耐克 (NKE)	可选消费	公司行动	中性

- **耐克将收回合作方中国内地线上分销权限。**自 2027 年 1 月 1 日起,耐克将终止经销商滔搏(6110.HK)和宝胜国际 (3813.HK) 在中国内地的线上销售授权。
- **渠道直营化整合为战略焦点。**此次调整将线上销售集中至耐克自营官方旗舰渠道, 使公司能够更强力掌控线上货品运营、定价策略与用户运营。
- **中性, 静待执行成效验证。**长期来看渠道调整有望提升品牌渠道管控能力, 但本次公告并未披露对营收及盈利的量化影响, 因此我们维持中性看法。 (Ejann Hiew)

股票	板块	事件类型	我们的观点
LVMH (MC FP)	可选消费	财报披露	中性

- **2026 年上半年内生营收增长 2%。**LVMH 实现营收 386.4 亿欧元, 内生营收同比增长 2%。葡萄酒与烈酒、时尚皮具、香水化妆品、钟表珠宝及精选零售板块内生增速分别为 5%、-1%、0%、9%及 5%。净利润基本持平在 57.0 亿欧元, 较一致预期高 8%。
- **中国市场需求整体平稳。**2026 年上半年中国消费者境内消费与出境旅游消费持平, 但 2026 年第二季度境外消费边际回暖。管理层表示, 国内消费规模仍处于历史高位, 但销售日益集中在大型促销节点。
- **葡萄酒与烈酒业务有望维持增长。**管理层预计该板块 2026 年实现固定汇率口径增长, 但增速将低于 2026 年上半年主要靠销量拉动的 5%内生增速。
- **汇率与基数效应令 2026 年下半年业绩可见度下降。**管理层预计汇率将对营收形成小幅正向拉动, 但被出售 DFS 业务所部分抵消; 汇率对利润率的负面影响或将与 2026 年上半年持平。此外, 2026 年下半年比较基数更高, 增长压力加大。
- **中性, 等待更明确的催化因素。**财报发布后股价上涨约 2%, 共识目标价维持在 568.04 欧元。当前 19.6 倍的一年期远期市盈率低于 24.2 倍的十年均值; 但持续通胀压力叠加市场对可选消费股配置意愿偏弱, 预计股价短期维持 440-540 欧元区间震荡。 (Stella Guo / Ejann Hiew)

股票	板块	事件类型	我们的观点
应用材料 (AMAT)	信息技术	财报披露	正面
英特尔 (INTC)			
泛林集团 (LRCX)			
美光科技 (MU)			
闪迪 (SNDK)			
SK 海力士 (SKHY)			
台积电 (TSM)			

- **去杠杆接近尾声。**高杠杆 AI 科技基金 Situational Awareness 爆仓后，我们判断非中系 AI 与半导体标的的被动抛售即将结束，有望缓解板块一项重要的技术性利空。
- **AI 投资基本面并未受损。**近期市场担忧 AI 泡沫、资本开支见顶以及涉中国相关风险，但相较于底层需求，上述担忧存在过度渲染。本轮大幅回调后，部分持续受益于 AI 基础设施投入的优质标的迎来更佳布局窗口。
- **看好设备与晶圆代工龙头，存储板块存在反弹潜力。**应用材料和泛林集团受益于先进制程与成熟制程长期结构性扩产需求，业绩能见度较强；台积电仍是布局 AI 需求的首选晶圆代工标的。随着机构仓位回归常态，闪迪、美光科技、英特尔和 SK 海力士等前期遭大幅抛售标的亦有望迎来反弹。(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
内幕交易	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 – 美国股票模型组合

US Stock Model Portfolio - Core Recommendations and Trading Buys													31 Jul 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	511.54	7.1	25.7	0.4	3.4	2.2	2.2	1.8	8.4	-
Ss Energy Select Sector	XLE US	Energy	Core Recomm	59.55	6.6	NA	1.0	-0.1	12.1	12.1	35.0	40.8	-
Nvidia Corp	NVDA US	Information Technology	Core Recomm	200.75	5.6	18.4	2.9	-2.9	0.3	0.3	7.8	13.0	-
Walmart Inc	WMT US	Consumer Staples	Core Recomm	111.20	5.3	36.0	0.1	1.6	-1.8	-1.8	0.2	14.4	-
Johnson & Johnson	JNJ US	Health Care	Core Recomm	256.35	5.1	20.9	0.2	-2.7	0.9	0.9	25.2	59.5	-
Ishares Semiconductor Etf	SOXX US	NA	Trading Buy	504.89	4.7	NA	0.1	-4.2	-21.2	-21.2	67.8	111.3	-
Meta Platforms Inc-Class A	META US	Communication Services	Core Recomm	556.71	4.7	14.7	3.3	-6.5	-1.2	-1.2	-15.5	-27.8	-
Occidental Petroleum Corp	OXY US	Energy	Core Recomm	57.07	4.6	12.5	2.0	-0.4	17.5	17.5	40.1	32.5	-
Procter & Gamble Co/The	PG US	Consumer Staples	Core Recomm	144.49	4.5	20.5	0.4	-2.0	-0.7	-0.7	3.0	-1.2	-
Ge Vernova Inc	GEV US	Industrials	Core Recomm	990.29	4.2	41.9	0.8	-2.4	-15.7	-15.7	51.8	50.3	-
Eli Lilly & Co	LLY US	Health Care	Core Recomm	1,148.84	4.1	28.6	-0.5	-3.9	-4.2	-4.2	7.3	56.3	-
Broadcom Inc	AVGO US	Information Technology	Core Recomm	389.28	4.1	22.4	0.4	1.9	3.1	3.1	12.9	33.5	-
Amazon.Com Inc	AMZN US	Consumer Discretionary	Core Recomm	271.58	3.6	23.9	15.3	17.0	13.9	13.9	17.7	16.0	-
Alphabet Inc-CI A	GOOGL US	Communication Services	Trading Buy	356.13	2.9	20.1	6.7	11.4	-0.3	-0.3	13.9	86.1	-
Lumentum Holdings Inc	LITE US	Information Technology	Trading Buy	713.94	2.5	36.8	3.0	-6.4	-16.8	-16.8	93.7	548.6	-
Ss Consumer Staples Sel Sect	XLP US	Consumer Staples	Core Recomm	85.05	2.1	NA	-0.5	1.1	2.4	2.4	10.9	9.6	-
Applovin Corp-Class A	APP US	Communication Services	Trading Buy	395.90	2.0	20.6	-2.0	1.0	-23.2	-23.2	-41.2	1.3	-
Ss Industrial Select Sector	XLI US	NA	Trading Buy	179.84	2.0	NA	0.8	-1.5	-2.9	-2.9	16.5	19.8	-
Microsoft Corp	MSFT US	Information Technology	Core Recomm	464.72	2.0	23.2	3.0	21.8	24.6	24.6	-3.5	-12.2	-
Nokia Corp-Spon ADR	NOK US	Information Technology	Trading Buy	9.14	1.9	20.6	0.6	1.0	-30.8	-30.8	43.3	128.3	-
Ss Health Care Select Sector	XLV US	Healthcare	Trading Buy	162.55	1.9	NA	-0.6	0.0	2.5	2.5	5.9	26.8	-
Sk Hynix Inc-ADR	SKHY US	Information Technology	Trading Buy	143.73	1.6	NA	-3.5	-7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Snowflake Inc	SNOW US	Information Technology	Trading Buy	293.28	1.1	124.7	-1.6	9.4	15.2	15.2	33.7	31.2	-
Ss Spdr S&P 500 Etf Trust-US	SPY US	NA	Trading Buy	747.03	0.6	NA	0.7	1.1	0.0	0.0	10.1	19.5	-
US DOLLAR	CASH				15.3								
TOTAL					100.0	30.1	1.3	0.7	-0.6	-0.6	6.8	11.8	59.5

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."