UOBKayHian | Private wealth management



美国股市双周展望

星期一，2026 年 10 月 12 日

盈利驱动取代宏观扰动

陈之伊

美国策略师

wendy.chen@uobkh.com

王崎，CFA

首席投资官

qi.wang@uobkh.com

与大华继显机构研究联合撰写

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	7,812	1.7%	14.1%
道琼斯工业平均指数	51,655	0.3%	7.5%
纳斯达克综合指数	27,366	2.0%	17.7%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 10 月 9 日。

- **“美联储超级变数”全面发酵。**自 9 月加息后，宏观数据引发利率路径预期大幅重定价：受就业数据不及预期与 FOMC 委员偏鸽表态影响，*FedWatch* 显示 10 月加息概率在仅一周内由~70%骤降至~20%。此番波动印证我们对“美联储超级变数”的判断：在沃什主席推行的低指引政策框架下，市场预期极易摇摆。不确定性进一步加剧，周末地缘冲突升级，胡塞武装与沙特再起摩擦，能源价格维持震荡，通胀风险持续存在。我们将重点关注周三的 CPI 数据，该指标是 10 月 27-28 日 FOMC 会议前的核心观察项。
- **长端收益率高位运行，冲击呈结构性分化。**受通胀粘性、期限溢价上升以及“AI 扭曲效应”影响，美债长端收益率维持高位。权益市场层面，收益率上行继续压制利率敏感板块，对于持有长久期资产敞口的银行/金融机构亦构成风险。
- **科技股回暖带动大盘反弹。**尽管收益率抬升推高权益融资成本，过去两周美股仍展现韧性上涨，成长属性较强的纳斯达克综合指数(+2.0%)和标普 500 指数(+1.7%)跑赢道琼斯工业平均指数(+0.3%)。指数表现分化表明，尽管宏观环境多空交织，市场对 AI 成长主线的配置需求依旧强劲，导致**极高的市场集中度**：高盛数据显示，目前标普 500 指数市值前十大个股占指数总市值比重达 41%，贡献指数盈利的 37%。
- 三季度**财报季：筛选机制生效。**我们认为高利率持续充当市场筛选机制，投资者愈发青睐具备强劲盈利动能、被认定为 AI 赢家的企业。市场预期标普 500 三季度盈利增速~30%，为 2021 年以来财报季

开启前最高预期。鉴于 AI 与能源板块增长强劲，我们认为该高预期仍有上修空间。企业回购力度强劲，构成另一项利好支撑，有效对冲权益资本成本上行压力：2026 上半年整体回购规模同比+15%；英伟达近期宣布史上最大规模回购计划。此类信心表态进一步提升美股资产吸引力。

- **重点阅读：**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 3-4 页。
- **表现最佳板块：***公用事业 (XLU) +5.5%、能源 (XLE) +4.8%及可选消费 (XLY) +3.5%。*
- **潜在异动股：**

正面	博通 (AVGO)、美光科技 (MU)、苹果 (AAPL)、特斯拉 (TSLA)
中性	SpaceX (SPCX)
负面	耐克 (NKE US)

- **重点关注事件：**美国 9 月 CPI 数据（10 月 14 日）、10 月 FOMC 利率决议（10 月 27-28 日）。**财报：**JPM（10 月 13 日）、JNJ（10 月 13 日）、ASML（10 月 14 日）、TSM（10 月 15 日）、KO（10 月 27 日）、GOOGL/META/MSFT/LLY（10 月 29 日）、AAPL/AMZN/MA（10 月 30 日）。详见下表：

日期	宏观数据	行业/公司活动
10 月 13 日		西部半导体展（至 10 月 15 日） 财报：JNJ、JPM
10 月 14 日	美国 9 月 CPI	财报：BAC、ASML NA
10 月 15 日	初请失业金人数、美国 9 月 PPI、美国 9 月零售销售、新增人民币贷款、贷款余额增速、社会融资总量	财报：TSM
10 月 16 日	沃什主席在国际货币基金组织年会上的讲话、美国 9 月产能利用率	
10 月 20 日		财报：NFLX、CATL、China Mobile
10 月 21 日		财报：IBM、TSLA
10 月 22 日	初请失业金人数	财报：NOK、PG、HON
10 月 23 日	标普全球制造业与服务业 PMI 初值	甲骨文 AI 世界巡回活动（至 10 月 28 日） 财报：INTC、Zijin Mining

10 月 26 日		财报：VZ、Shenhua、WuXi AppTec
10 月 27 日	美国 8 月房价指数	财报：KO、PYPL、UPS、HSBC
10 月 28 日	10 月 FOMC 利率决议（10 月 27-28 日）	财报：BKNG、FDX、V
10 月 29 日	欧洲央行利率决议、日本央行利率决议、美国初请失业金人数、美国第三季度 GDP、美国 9 月个人收入/支出、美国 9 月 PCE	财报：GOOGL、META、MSFT、LLY、SKHY、MRK、NOW、VALE、VW GR、Midea
10 月 30 日		财报：AAPL、AMZN、ABBV、MA、BYD、ICBC、CCB、ABC、CNOOC、Moutai、Montage Tech
10 月 31 日	美国制造业 PMI	

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 2026 年 8 月交易披露文件显示，其净买入规模最大标的为 Meta Platforms (META；10.0–50.0 百万美元)与微软（MSFT；0.9–5.1 百万美元）。其他大额净买入标的包括奈飞（NFLX；1.0–5.0 百万美元）、雪佛龙（CVX;，1.0–5.0 百万美元）、沃尔玛（WMT；0.65–4.85 百万万美元）、维萨（V；0.25–0.50 百万美元）以及万事达（MA；0.10–0.25 百万美元）。净卖出规模最大标的集中在信息技术与工业板块，主要是超威半导体（AMD；2.0–10.0 百万美元）与丘奇&德怀特（CHD；2.0–10.0 百万美元）。

特朗普总统 2026 年 8 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
Meta Platforms Inc	META	通信服务	2	USD 10.0–50.0 mn	2	USD 0.002–0.03 mn	净买入	USD 10.0–50.0 mn
Microsoft Corp	MSFT	信息技术	3	USD 1.03–5.10 mn	3	USD 0.045–0.15 mn	净买入	USD 0.9–5.1 mn
Netflix Inc	NFLX	通信服务	1-3	USD 1.0–5.0 mn	0	—	净买入	USD 1.0–5.0 mn
Chevron Corp	CVX	能源	1	USD 1.0–5.0 mn	0	—	净买入	USD 1.0–5.0 mn
Walmart Stores Inc	WMT	必需消费	1	USD 1.0–5.0 mn	3	USD 0.15–0.35 mn	净买入	USD 0.65–4.85 mn

Visa Inc	V	金融	1	USD 0.25–0.50 mn	0	—	净买入	USD 0.25–0.50 mn
Mastercard Inc	MA	金融	1	USD 0.10–0.25 mn	0	—	净买入	USD 0.10–0.25 mn
Advanced Micro Devices Inc	AMD	信息技术	0	—	2	USD 2.0–10.0 mn	净卖出	USD 2.0–10.0 mn
Church & Dwight Inc	CHD	必需消费	0	—	2	USD 2.0–10.0 mn	净卖出	USD 2.0–10.0 mn
Nvidia Corp	NVDA	信息技术	3	USD 0.13–0.35 mn	3	USD 1.5–3.0 mn	净卖出	USD 1.15–2.87 mn
Home Depot Inc	HD	可选消费	0	—	2	USD 1.0–2.0 mn	净卖出	USD 1.0–2.0 mn
Zoetis Inc	ZTS	医疗保健	0	—	1-3	USD 0.5–3.0 mn	净卖出	USD 0.5–3.0 mn
T-Mobile US Inc	TMUS	通信服务	0	—	1-3	USD 0.5–3.0 mn	净卖出	USD 0.5–3.0 mn
Datadog Inc	DDOG	信息技术	0	—	1-3	USD 0.5–3.0 mn	净卖出	USD 0.5–3.0 mn
Transdigm Group Inc	TDG	工业	0	—	2	USD 1.0–2.0 mn	净卖出	USD 1.0–2.0 mn
Dell Technologies Inc	DELL	信息技术	0	—	1	USD 0.5–1.0 mn	净卖出	USD 0.5–1.0 mn
Palo Alto Networks Inc	PANW	信息技术	0	—	1	USD 0.5–1.0 mn	净卖出	USD 0.5–1.0 mn
Boeing Co	BA	工业	0	—	1	USD 0.5–1.0 mn	净卖出	USD 0.5–1.0 mn
Lennox Intl Inc	LII	工业	0	—	1	USD 0.5–1.0 mn	净卖出	USD 0.5–1.0 mn
Microchip Technology Inc	MCHP	信息技术	0	—	1	USD 0.5–1.0 mn	净卖出	USD 0.5–1.0 mn
Fortinet Inc	FTNT	信息技术	0	—	1	USD 0.5–1.0 mn	净卖出	USD 0.5–1.0 mn
Broadcom Inc	AVGO	信息技术	0	—	1	USD 0.5–1.0 mn	净卖出	USD 0.5–1.0 mn
Apple Inc	AAPL	信息技术	0	—	2	USD 0.002–0.03 mn	净卖出	USD 0.002–0.03 mn
Amazon.com Inc	AMZN	可选消费	0	—	1	USD 0.015–0.05 mn	净卖出	USD 0.015–0.05 mn
UnitedHealth Group Inc	UNH	医疗保健	0	—	1	USD 0.10–0.25 mn	净卖出	USD 0.10–0.25 mn
Palantir Technologies Inc	PLTR	信息技术	1	USD 0.015–0.05 mn	1	USD 0.001–0.015 mn	买卖兼有	净卖出 USD 0.014mn 至净买入 USD 0.049mn
Modine Manufacturing	MOD	可选消费	0	—	3	USD 0.10–0.25 mn	净卖出	USD 0.10–0.25 mn
Vanguard Dividend Appreciation ETF	VIG	—	0	—	0	—	无交易	—
iShares Russell 1000 ETF	IWB	—	0	—	0	—	无交易	—

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
XLU.P	公用事业	5.5%	-1.0%	维斯特拉（VST.N）+17%、南方电力（SO.N）+4.6%、新纪元能源（NEE.N）+2.5%
XLE.P	能源	4.8%	48.4%	埃克森美孚（XOM.N）+4%、马拉松石油（MPC.N）+16.8%、瓦莱罗能源（VLO.N）+11.3%
XLY.P	可选消费	3.5%	-4.9%	皇家加勒比邮轮（RCL.N）+16.4%、TJX（TJX.N）+6.5%、嘉年华邮轮（CCL.N）+19%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 10 月 9 日。

- **受收益率企稳及 AI 电力需求拉动，公用事业板块迎来大幅修复。**公用事业板块（XLU）过去两周上涨 5.5%，年初至今跌幅显著收窄至 1.0%，扭转此前两周表现垫底的局面。板块反弹属于战术性修复：短期加息预期企稳，高股息“类债券资产”的相对吸引力回升。维斯特拉（VST）大涨 17%，显著跑赢传统受监管公用事业标的；南方电力（SO，+4.6%）及新纪元能源（NEE，+2.5%）同步上涨。VST 的强势表现凸显市场重新关注独立电力生产商（IPP）：其直接受益于 AI 数据中心带来的结构性电力需求，即使在宏观逆风下仍享有较高成长溢价。
- **能源板块凭借炼厂毛利扩张与地缘对冲属性延续年内领涨行情。**能源板块（XLE）上涨 4.8%，年初至今涨幅进一步扩大至 48.4%，巩固其在宏观不确定性环境下优质组合配置标的的定位。过去两周下游炼油板块表现尤为亮眼：马拉松石油（MPC）大涨 16.8%，瓦莱罗能源（VLO）上涨 11.3%。本轮超额收益来自柴油价格走高、裂解价差大幅向好，一体化炼厂受益程度最高。与此同时，一体化巨头埃克森美孚（XOM）稳步上涨 4.0%，中东持续地缘冲突支撑原油价格高位运行。伊朗相关的石油供给约束持续限制供给端下行风险，叠加炼油盈利改善，**维持 XLE 为我们的核心推荐。**
- **可选消费在体验式出行与折扣零售展现出韧性。**可选消费板块（XLY）过去两周小幅上涨 3.5%，但年初至今仍录得 4.9%的跌幅。板块复苏呈现高度分化，邮轮运营商与折扣零售领涨。嘉年华邮轮（CCL）和皇家加勒比邮轮（RCL）分别大涨 19%和 16.4%，表明即便通胀具备粘性，居民对于旅行等体验型消费的需求依旧强劲。与此同时，折扣零售商 TJX（TJX）上涨 6.5%，反映能源价格高企背景下，消费者持续转向平价商品及消费降级的趋势。此分化印证美国经济 K 型复苏特征：整体消费情绪偏弱，但体验式消费（K 型上沿）与折扣零售（K 型下沿）细分赛道仍可实现增长。

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
XLB.P	原材料	-0.1%	10.4%	Smurfit Westrock（SW.N）-8.4%、宣伟（SHW.N）-4%、美盛（MOS.N）-15.8%
XLV.P	医疗保健	-0.3%	11.7%	强生（JNJ.N）-3.9%、百时美施贵宝（BMY.N）-6.5%、默沙东（MRK.N）-2.1%
XLC.P	通信服务	-0.7%	-5.4%	美国电话电报（T.N）-9.9%、威瑞森通信（VZ.N）-9.4%、TKO（TKO.N）-2%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 10 月 9 日。

- **原材料板块小幅走弱，受个股突发冲击与包装业务疲软拖累。**原材料板块（XLB）过去两周下跌 0.1%，年初至今涨幅回落至 10.4%。板块小幅回调源于细分板块表现疲软。化肥龙头美盛（MOS）遭加拿大皇家银行下调评级，受需求走弱影响大跌 15.8%。与此同时，包装巨头 Smurfit Westrock（SW）下跌 8.4%，涂料龙头宣伟（SHW）下滑 4.0%，反映市场担忧全球制造业需求低迷及原材料成本高企。尽管短期承压，板块年初至今仍录得双位数涨幅，体现美国本土定价权与基建相关需求具备底层韧性，适合自下而上精选标的。
- **医疗保健板块年初至今大幅跑赢后进入良性盘整阶段。**医疗保健板块（XLV）过去两周小幅下跌 0.3%，属于正常消化阶段；该板块一直是组合可靠的防御压舱石，年初至今涨幅仍高达 11.7%。本次温和回调源于大型药企普遍获利了结，并非管线基本面恶化。百时美施贵宝（BMY）以 6.5%跌幅领跌，其次是强生（JNJ）-3.9%及默沙东（MRK）-2.1%。投资者倾向于兑现年内赢家仓位收益。但板块长期结构性增长逻辑，尤其是免疫学与肿瘤领域的创新管线，并未被破坏。**维持 JNJ 为我们的核心推荐及 XLV 为交易性买入。**
- **通信服务板块受传统电信股抛售拖累。**通信服务板块（XLC）过去两周小幅下跌 0.7%，年初至今跌幅扩大至 5.4%。板块走弱高度集中于传统电信赛道，该领域遭遇新一轮大幅抛售。美国电话电报（T）和威瑞森通信（VZ）分别大跌 9.9%和 9.4%，投资者愈发担忧网络升级带来高额资本开支、债务高企，以及 SpaceX 等企业带来激烈促销竞争。与此同时，作为直播体育与娱乐资产代表的 TKO（TKO）下跌 2.0%，反映市场对可选媒体支出整体偏谨慎。

潜在异动股

请注意，以下提及股票未必都是财富管理研究 / 首席投资官办公室的正式推荐。请参阅附录中我们的美股模拟组合以及个股推荐。股票投资涉及重大风险，投资者应自行审慎判断。

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
博通（AVGO）	信息技术	核心推荐	渠道调查	正面

- 瑞银发布看好博通的渠道调查报告。目前已明确的是，博通与谷歌的合作深度已超越 TPU v8i 阶段。谷歌将采用博通 v8i 方案替换联发科的 TPU v9，并通过多芯片模组封装，该方案将占据 2028 年 TPU 绝大部分出货量，显著缓解市场对博通中期 TPU 份额的担忧。博通规划在 TPU v10 升级至 2nm 制程，并搭配先进多芯片封装技术，有望在 2029 年拿下谷歌 TPU 的主导份额。
- 博通（AVGO）同意向 Anthropic 提供 420 亿美元可转债融资，用于支撑其 AI 资本开支。美国银行、花旗与摩根士丹利承诺参与本次交易，其中 420 亿美元高级贷款由博通提供担保，另有 180 亿美元无博通担保的债务。此外，据报道博通正与阿波罗和黑石等机构磋商，为 OpenAI 专用 ASIC 项目安排 500 亿美元融资。
- 博通股价近期走弱，主要源于两大担忧：TPU 市场份额可能流失，以及循环融资风险。瑞银的渠道调查缓解了市场对前者的顾虑，但后者则需要 Anthropic 实现强劲增长才能令市场信服。(*Garrick Li*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
美光科技（MU）	信息技术	交易性买入	财报披露	正面

- 美光科技公布 8 月财季创纪录业绩。营收环比增长 31%，同比近乎翻三倍（+379.3%）；每股收益 33.42 美元，高于 31.61 美元的一致预期。
- 管理层明确表示，目前尚未看到行业供需重新平衡的清晰拐点；公司 2027 财年全部规划出货产能中超 75%已通过长单锁定。这印证了我们关于存储价格将长期维持高位的判断。
- 另外，Counterpoint 的渠道调查显示，英伟达 Rubin 芯片大多将搭载 12 层 HBM，而非此前市场传闻的 8 层 HBM。该结论反驳了市场关于 HBM 规格降级的悲观观点。我们维持判断：英伟达每一代 AI 系统均需要更高带宽的 HBM，支撑高端 HBM 需求持续增长。(*Garrick Li*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
苹果（AAPL US）	信息技术	暂不推荐	渠道调查	正面

- 据日经亚洲报道，苹果已“通知部分供应商削减新款 iPhone 18 Pro 与 iPhone 18 Pro Max 相关零部件的生产订单，因存储芯片成本大涨与产品涨价抑制终端消费需求”。
- 该报道仅反映局部事实。我们核实确认苹果的确将 iPhone 18 Pro 型号出货计划削减 10-15%，但报道忽略了苹果同时将 iPhone 18 Pro Max 出货订单上调 10%–15%，并将 iPhone DUO 折叠机型订单上调 30%。因此，本次仅为每年新品上市后，根据初期市场热度进行常规产能调配，并非整体需求走弱。反而产品结构向高端机型倾斜有望对苹果整体盈利形成正向拉动。
- 交付周期数据同样印证上述判断。我们的渠道调查显示：a）iPhone 18 Pro 的交付周期弱于去年的 iPhone 17 Pro，且过去两周持续回落；b）iPhone 18 Pro Max 交付周期分区域呈现分化，部分地区持平、部分地区同比拉长。iPhone DUO 折叠机型要到 10 月 16 日才开启预订，但前期市场关注度显著高于预期。综上，我们认为我们的渠道调查可信度高于日经亚洲的片面报道。*(Johnny Yum)*

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
特斯拉（TSLA）	可选消费	暂不推荐	销售 / 产品，公司行动	正面

- 特斯拉 2026 年第三季度交付量超预期，欧洲市场销量回暖。公司交付 486,532 辆，同比下降 2.1%，但较市场预期的 461,974 辆高出 24,558 辆；交付量较产量多出 22,141 辆，连续第二个季度去库存。储能产品装机量同比增长 9.6%至 13.7 吉瓦时。
- 9 月 29 日，特斯拉与花旗和富国银行签署总额 300 亿美元信贷额度，替换原有 50 亿美元授信。公司指引 2026 年资本开支高于 250 亿美元，接近 2025 年水平的三倍；2026 年第二季度自由现金流为负。Roadster 演示活动推迟两周至 10 月 15 日，欧盟针对全自动驾驶的投票仍定于 12 月。
- 特斯拉 2026 年第三季度交付量超预期，对股价形成提振。我们认为本次新增信贷额度反映资本支出扩张速度已超过现金创造能力。重点关注催化事件：10 月 21 日发布 2026 年第三季度财报、Roadster 演示活动及 9 月中国社零数据。(*Ken Lee*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
SpaceX (SPCX US)	通信服务	暂不推荐	公司行动	中性

- SpaceX 达成一项全国性低频段频谱资产收购交易，此举大幅强化其卫星直连手机业务布局。低频段频谱具备信号传输距离远、可穿透建筑物的核心优势，适合提供全域移动覆盖。本次收购降低 SpaceX 对合作方频谱资源的依赖（例如当前与 T-Mobile 的卫星直连手机合作），为其潜在推出独立移动网络奠定核心资产，加速星链直连终端服务落地，旨在消除美国境内移动通信盲区。
- 此举直接挑战威瑞森通信、美国电话电报和 T-Mobile 等美国传统无线通信巨头。SpaceX 自主掌控频谱与卫星基础设施，能够摆脱传统地面基站的限制，有望颠覆传统运营商业务模式，倒逼存量运营商捍卫自身市场份额。
- 尽管仍存在监管与资产整合障碍，但 SpaceX 在发射、卫星以及本次新增频谱资产上实现全产业链垂直整合，构筑起无可比拟的竞争护城河。我们同时留意到技术面阻力，公司 2026 年第三季度财报发布后将迎来大额股权锁定期到期，构成短期悬顶压力。(*Wendy Chen*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
耐克 (NKE US)	可选消费	暂不推荐	财报披露	负面

- **耐克 2027 财年第一季度财报中每股收益超预期，但营收不及预期。**耐克公布 2027 财年第一季度业绩。2027 财年第一季度营收 112 亿美元，固定汇率口径同比下滑 5%，低于市场预期 1%。毛利率同比提升 0.6 个百分点至 42.8%。净利润 7.12 亿美元，同比下降 2%。每股收益 0.48 美元，较一致预期高 12%。截至 2027 财年第一季度末，库存规模 78 亿美元，同比下降 3%，收益于产品结构调整。
- **大中华区业务压力预计将延续至 2028 财年。**管理层表示，大中华区营收与盈利水平在 2027 财年剩余时间内仍将承压，或将部分延续至 2028 财年；公司仍在清理线上渠道乱象并优化库存水平。
- **耐克运动生活系列营收同比低双位数下滑，专业运动系列同比高单位数增长。**运动生活系列占总营收比重接近一半；公司计划将 Dunk 系列收入缩减 50%，带来 2 亿美元营收拖累，叠加部分大货量运动服饰及鞋款销售不及预期。耐克正与批发渠道合作清理过剩库存，也对未来订单簿形成压力。管理层指出，生活方式品类目前缺乏消费热度与市场动能。与此同时，专业运动系列同比高单位数增长（剔除大中华区业务调整因素则为低双位数增长），受到跑步、全球足球、网球与高尔夫品类均录得双位数增长的支撑。

- **公司指引 2027 财年营收同比高单位数下滑。**管理层指引 2027 财年营收将同比高单位数下降；受毛利率承压以及固定成本杠杆弱化影响，息税前利润降幅将大于营收降幅，部分被严格的费用管控所抵消。2027 财年第二季度，受去年欧洲、中东及非洲地区 Cyber Week 大促以及北美渠道铺货带来的高基数影响，营收将面临 400 个基点的拖累。
- **全新运营模式转型，用于升级全球供应链。**耐克推出名为 Pace 的运营模式转型计划，目标实现全球供应链现代化，预计至 2031 财年累计节约成本约 25 亿美元。该项目预计产生约 10 亿美元实施成本，另计 2026 财年 3 亿美元裁员费用。大部分成本节约预计在 2029-2030 财年实现，全部效益将于 2031 财年兑现。
- **耐克的业务复苏进度慢于预期，我们现阶段维持谨慎观点。**2027 财年第一季度财报发布后，公司的共识目标价被下调 18%至 36.51 美元，但股价目前仅下跌 1%。尽管如此，业务扭亏进展不及预期，叠加消费大环境承压，我们预计该股短至中期内将在 32-39 美元区间震荡，并维持谨慎态度。*(Ejann Hiew)*

新闻类型	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）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

UOBKayHian | *Private wealth management*

US Stock Model Portfolio - Core Recommendations and Trading Buys **8 Oct 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	511.05	6.8	24.9	0.9	2.1	2.6	2.6	1.7	2.2	-
Nvidia Corp	NVDA US	Information Technology	Core Recomm	230.48	6.1	16.7	-2.9	-0.2	0.9	0.9	23.9	22.2	-
Ss Energy Select Sector	XLE US	Energy	Core Recomm	65.24	5.9	NA	3.0	4.1	6.1	6.1	48.8	50.8	-
Broadcom Inc	AVGO US	Information Technology	Core Recomm	360.14	5.1	19.2	-4.3	4.8	2.5	2.5	4.6	5.0	-
Walmart Inc	WMT US	Consumer Staples	Core Recomm	110.56	5.1	35.5	2.2	6.0	6.4	6.4	-0.1	8.3	-
Procter & Gamble Co/The	PG US	Consumer Staples	Core Recomm	150.59	4.5	21.3	1.9	4.6	3.7	3.7	7.4	2.8	-
Johnson & Johnson	JNJ US	Health Care	Core Recomm	256.48	4.4	21.2	-0.8	-0.8	-3.1	-3.1	25.9	38.2	-
Meta Platforms Inc-Class A	META US	Communication Services	Core Recomm	720.89	4.2	19.1	-0.1	-0.7	-0.6	-0.6	9.5	0.8	-
Ge Vernova Inc	GEV US	Industrials	Core Recomm	999.35	4.0	41.1	0.2	1.2	5.1	5.1	53.2	60.1	-
Eli Lilly & Co	LLY US	Health Care	Core Recomm	1,169.60	4.0	26.2	-1.6	1.7	1.1	1.1	9.4	39.2	-
Occidental Petroleum Corp	OXY US	Energy	Core Recomm	60.28	3.7	12.9	3.6	4.2	9.0	9.0	48.7	36.5	-
Ishares Semiconductor Etf	SOXX US	NA	Trading Buy	563.28	3.0	NA	-3.4	-2.3	-0.9	-0.9	87.4	93.8	-
Microsoft Corp	MSFT US	Information Technology	Core Recomm	522.61	2.1	25.1	-1.3	1.9	1.9	1.9	8.7	0.4	-
Coca-Cola Co/The	KO US	Consumer Staples	Trading Buy	87.77	2.0	25.3	2.3	1.9	2.0	2.0	28.0	36.3	-
Micron Technology Inc	MU US	Information Technology	Trading Buy	1,035.84	2.0	6.0	-4.8	-5.6	-2.7	-2.7	263.2	427.6	-
Sk Hynix Inc-Adr	SKHY US	Information Technology	Trading Buy	170.50	1.9	NA	-4.3	-11.9	-7.4	-7.4	0.0	0.0	-
Ss Health Care Select Sector	XLV US	Healthcare	Trading Buy	168.16	1.9	NA	-0.4	1.2	-0.2	-0.2	10.0	18.3	-
Alphabet Inc-Cl A	GOOGL US	Communication Services	Trading Buy	348.29	1.8	20.8	-0.6	3.0	1.2	1.2	11.5	42.8	-
Amazon.Com Inc	AMZN US	Consumer Discretionary	Core Recomm	254.06	1.8	19.7	-2.3	2.3	2.0	2.0	10.1	12.8	-
Ss Industrial Select Sector	XLI US	NA	Trading Buy	168.40	1.7	NA	0.3	-0.1	0.9	0.9	9.4	9.5	-
Lumentum Holdings Inc	LITE US	Information Technology	Trading Buy	1,048.60	1.7	41.6	-5.6	0.3	8.0	8.0	184.5	543.0	-
Nokia Corp-Spon Adr	NOK US	Information Technology	Trading Buy	10.14	1.1	22.9	-4.5	-2.2	0.0	0.0	59.0	99.9	-
Snowflake Inc	SNOW US	Information Technology	Trading Buy	343.40	0.6	124.5	3.2	0.4	1.1	1.1	56.5	37.2	-
Ss Spdr S&P 500 Etf Trust-Us	SPY US	NA	Trading Buy	773.93	0.6	NA	-0.4	1.3	1.5	1.5	14.4	16.2	-
US DOLLAR	CASH				24.1								
TOTAL					100.0	29.1	-0.3	1.2	1.7	1.7	12.1	12.1	67.4

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

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 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."