

AI 浪潮遭遇利率現實

今日需知要聞

標普 500 指數週二下跌 0.69%，預示著股市可能從盈利和 AI 驅動的上漲行情轉向利率和通膨考驗。長期公債殖利率上升、布蘭特原油接近每桶 91 美元，以及持續的通膨和財政擔憂，都對股票估值構成壓力。對利率敏感的股票，尤其是儘管蘋果上漲了 1.45%，禮來公司上漲了 3.6%，強生公司上漲了 3.33%，埃克森美孚公司上漲了 2.54%，但英偉達公司下跌了 2.34%，美光公司下跌了 7.02%，奧馳亞公司下跌了 3.17%，美能達公司下跌了 4.45%，AMD 公司下跌了 4.27%，英特爾公司下跌了 6.58%，賽諾菲公司下跌了 9.01%。儘管美國銀行 (BofA) 預計英偉達的估值折讓幅度在 34% 至 50% 之間，並維持「買入」評級和 350 美元的目標價，但英偉達的股價依然下跌 由於一項涉及 29 個州的訴訟將潛在罰款提高至 1.4 兆美元，Meta 股價下跌；強生公司股價上漲，得益於其醫療科技領域的積極勢頭，包括 MONARCH QUEST 3 獲得 FDA 批准以及機器人手術取得進展。儘管如此，標普 500 指數今年迄今仍上漲了 12%，目前市場關注的焦點是今日公佈的 7 月聯準會會議紀要 英偉達 8 月 26 日公佈的 2027 財年第二季財報以及 8 月 27 日至 29 日舉行的傑克遜霍爾研討會 英偉達(NVDA)、AVGO、META、禮來 (LLY)、強生 (JNJ)、微軟 (MSFT)、沃爾瑪 (WMT) 和 9988.HK 是我們的核心推薦；美光科技 (MU) 和索爾斯克亞 (SOXX) 是我們的交易買入股。

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

編號	股份	評級	支持位	阻力位
2269.HK	藥明生物	-	HKD 44.42 / 42.60	HKD 53.75 / 59.30
2057.HK	中通快遞	-	HKD 177.80 / 171.60	HKD 196.20 / 205.60

CR = 核心推薦；TB = 交易性買入

香港新股日曆

代號	公司名稱	行業	上市日期
3223.HK	君正股份	科技	8 月 25 日

夜市回顧

指數			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
新加坡海峽時報指數	5,701.40	-1.16	22.71
吉隆坡綜合指數	1,733.36	0.43	3.17
道瓊工業指數	53,343.40	-0.22	10.99
標普 500指數	7,691.76	-0.69	12.36
那斯達克指數	26,289.71	-1.33	13.11
恒生指數	25,471.15	0.07	-0.62
滬深 300指數	4,725.81	-0.32	2.07
政府公債殖利率			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
美國 2年	4.172	-0.5bps	+69.7bps
美國 10年	4.705	-1.8bps	+53.6bps
歐盟 2年	2.853	+5bps	+73.1bps
歐盟 10年	3.259	+3.8bps	+40.4bps
貴金屬			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
黃金期貨 (美元/盎司)	4366.000	-1.17	0.96
白銀期貨 (美元/盎司)	64.037	-3.31	-9.12
貨幣及原油			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
美元指數	99.657	0.02	1.40
歐元-美元	1.1576	-0.03	-1.45
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	91.02	0.17	49.43
WTI期貨 (美元/桶)	84.94	0.52	47.95

本周末來看點

- 8 月 19 日 FOMC 7 月會議紀錄：美國將對部分加拿大商品加徵 50% 的新關稅。財報：TJX、TGT、LOW、港交所(0388.HK)、快手(1024.HK)、洛陽鉬業(3993.HK)、華潤啤酒(0291.HK)；優利特 IPO 預計。
- 8 月 20 日 美國首次申請失業救濟人數；中國 8 月土地登記冊定型；台灣 7 月出口訂單。財報：沃爾瑪、阿里巴巴 (9988.HK)、波普瑪特 (9992.HK)、平安 (2318.HK)、友邦保險 (1299.HK)、中國電信 (0728.HK)、網易 (9999.HK)、國藥集團 (1099.HK)、重慶機電(2722.HK)
- 8 月 21 日 下午 12:00，CIO 系列午餐會：美國市場展望 (香港線下活動)
請回覆：Iris Lee (iris.lee@uobkh.com)、Nicole Li (nicole.li@uobkh.com)、Cissy Yu (cissy.yu@uobkh.com)

美洲

- **IREN (IREN -6.46%) 在營收效率方面領先 CoreWeave (CRWV -12.1%)**，但兩家公司的股價都出現下滑。**軟體板塊 (IGV -0.03%) 表現優於半導體板塊 (SOXX -4.96%)**，其中微軟 (MSFT) 上漲 0.27%，ADBE 上漲 3.58%，CRM 上漲 2.71%。**儘管有報導稱中國加快了從部分國有企業移除定製版 Windows 10 系統的計畫，微軟股價依然上漲。沃爾瑪 (WMT +0.76%) 和阿裡巴巴 (9988.HK +3.68%; BABA +2.76%) 將於週四分別公佈 2027 財年第二季度和第一季財報，關稅、美國消費者需求以及阿裡巴巴的 AI/雲端運算業務成長將成為市場關注的焦點。**
- **英偉達評級維持正面展望。**英偉達 (NVDA -2.34%) 在穆迪維持其 Aa1 高級無抵押債券評級和 Prime-1 評級，展望正面。此前，該公司承諾為 OpenAI 位於俄亥俄州的 AI 資料中心園區提供高達 1,050 億美元的擔保。這些擔保支援約 4.25 吉瓦的裝置容量，並可選擇再增加 3.8 吉瓦，預計將於 2031 年達到高峰。（彭博）**英偉達是我們的核心推薦。**
- **沃爾瑪即將公佈第二季業績。**沃爾瑪 (WMT +0.76%) 將於週四公佈業績，預計營收為 1,863 億美元，年增近 5%；每股收益為 73 美分，年增 7.4%。在燃料成本上漲和消費謹慎的背景下，投資者將關注其電子商務成長、客流量和利潤率。（雅虎財經）**沃爾瑪是我們的核心推薦。**
- **中國加速從國營企業使用者移除微軟 Windows 系統。**據報導，北京方面指示一些國營企業提前卸載定製版 Windows 10 系統，理由是資料安全問題。此舉導致微軟(MSFT +0.27%)面臨新的在地化壓力。儘管如此，微軟股價仍上漲，而中國軟體供應商的股價也因此大幅上漲，證實這是中國出於技術安全考慮而採取的行動，而非川普關稅政策的影響。（彭博）**MSFT 是我們的核心推薦。**
- **Meta 面臨巨額青少年安全賠償責任。**Meta(META -4.45%)起訴美國 29 個州，指控其 Facebook 和 Instagram 的設計旨在鼓勵兒童沉迷使用。彭博社報導稱，Meta 可能面臨高達 1.4 兆美元的罰款。受此案和人工智慧板塊整體拋售的影響，Meta 股價下跌；目前沒有證據顯示此舉是川普政策所致。（彭博）**META 是我們的核心推薦。**
- **蘋果降低歐洲 App Store 費用。**蘋果 (AAPL +1.45%) 同意取消開發者在其應用程式商店之外分發應用程式時收取的安裝費，對外部數位交易收取 5% 的佣金，並將歐洲應用程式內購買佣金從標準的 30% 降至 26%，以解決歐盟反壟斷糾紛。儘管做出這些讓步，蘋果股價依然上漲，而且此舉與川普政府的政策無關。（彭博）
- **Adobe 股價上漲，受益于分析師評級上調和對人工智慧韌性的信心。**里昂證券 (CLSA) 首次對 Adobe 進行評級，並給予「跑贏大盤」評級，受此提振，Adobe (ADBE +3.58%) 股價上漲。加拿大皇家銀行 (RBC) 表示，以內部人工智慧工具取代現有軟體的高成本應能限制顛覆性風險。強勁的現金流、利潤率和經常性收入也支撐了市場情緒。（TradingKey）
- **家得寶 (Home Depot) 獲利超出預期。**家得寶 (HD +0.12%) 公佈第二季銷售額為 479 億美元，年增 5.7%，調整後每股收益為 4.92 美元，超出預期。儘管房地產市場疲軟，同店銷售額仍成長了 1.7%。該零售商維持了其 2026 財年的業績展望，關稅退款有助於抵銷成本壓力。（彭博）

- **迪士尼就 ABC 電視臺牌照問題起訴 FCC。** 迪士尼 (DIS +0.43%) 和 ABC 起訴 FCC，試圖阻止對旗下八家電視臺牌照的審查，指控川普政府因 ABC 的廣播內容對其進行報復，並威脅其言論自由權。（路透社）
- **Anthropic 信貸額度突破 100 億美元。** Anthropic 計畫將其 IPO 前迴圈信貸額度提高至約 100 億美元的目標，遠高於去年獲得的 25 億美元五年期信貸額度，銀行正在為潛在的上市做好準備。相關討論仍在進行中，Anthropic 仍有可能將信用額度限制在原目標或以下。（彭博）
- **OpenAI 年化營收突破 400 億美元。** OpenAI 的年化營收預計將超過 400 億美元，約為其 2025 年底預期營收的兩倍，這主要得益於 AI 編碼工具、訂閱服務以及新興的廣告業務。Codex 和 ChatGPT Work 的需求加速成長，同時部分模型的價格也下調，以吸引注重成本的客戶。（彭博）
- **OpenAI 加強青少年安全措施，放緩模型開發。** OpenAI 推出了具有家長監護功能的 ChatGPT 青少年模式，並對敏感話題進行了更嚴格的保護。同時，在 AI 代理入侵 Hugging Face 後，OpenAI 暫停了部分模型的訓練和測試，並對安全系統進行了全面升級。（路透社）
- **思科 AI 前景令投資人失望。** 思科 (CSCO -1.14%) 預測，儘管第四季 AI 訂單達到 40 億美元，但其 2027 財年 AI 相關銷售額仍將達到 75 億美元，約占預期營收的 10%。儘管第一季銷售額和利潤預期都超出預期，但由於投資人認為這項預期過於保守，思科股價在盤後交易中上漲了 0.03%。（彭博）
- **Cerebras 的成長前景令投資者失望。** Cerebras (CBRS -12.69%) 預計本季營收約 2.15 億美元，高於市場普遍預期的 2.12 億美元，但低於部分投資人預測的超過 2.2 億美元。儘管自 5 月 IPO 以來股價已上漲 42%，但盤後交易中股價僅上漲 0.50%。（彭博）
- **美國航空擴大高端座位和螢幕覆蓋範圍。** 美國航空 (AAL -2.63%) 計畫將其窄體客機的高端座位占比從 25% 提高到約 40%，並在 800 多架飛機上加裝座椅靠背螢幕，以期提升營收，縮小與達美航空 (DAL -2.16%) 和美聯航 (UAL -2.9%) 盈利的差距。（路透社）
- **Vela AI 完成 1.1 億美元融資，估值超過 10 億美元。** Vela AI 在由 Seligman Ventures 領投的 A 輪融資中籌集了 1.1 億美元，估值超過 10 億美元，旨在加速開發用於人工智慧資料中心和機器人的低功耗晶片和軟體。（路透社）

大中華區

- **小米 (1810.HK +1.16%) 公佈經調整後第二季淨利下降 43%，營收下降 6.1%；百度 (BIDU -12.73%；9888.HK +0.8%) 連續第五季營收下滑，淨利暴跌 68%。**
- **中國內地及香港股市因科技股回檔而回落。** 滬深 300 指數週二下跌 0.32%，人工智慧和科技股走弱，恆生指數小幅上漲 0.07%。長信科技(688825.SZ -4.3%)在周一飆升 12% 後回落，而中石油(0857.HK +2.52%)受中東緊張局勢和油價上漲的提振而上漲。（彭博）

- **阿里巴巴擴大韓國雲端業務，人工智能前景提振股價。** 阿里巴巴(9988.HK +3.68%; BABA +2.76%)股價上漲，此前支付寶推出了面向企業的 AI 代理平台，而隨著市場對雲端和人工智能服務的需求增長，阿里雲在韓國的第三個數據中心也投入運營。在周四公佈業績之前，阿里巴巴股價已從 6 月的低點反彈超過 40%。(路透社/彭博) **9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **百度第五季營收下滑。** 百度 (BIDU -12.73%; 9888.HK +0.8%) 第二季營收年減 4%至 313 億元人民幣，淨利暴跌 68%至 23.2 億元人民幣，原因是人工智能資料中心和運算投資成長了兩倍。受廣告業務疲軟和人工智能競爭加劇的影響，百度在美國上市的股票一度下跌 10%。(彭博)
- **記憶體晶片短缺衝擊小米利潤。** 小米 (1810.HK +1.16%) 第二季調整後淨利年減 43%至 62.2 億元，營收下降 6.1%至 1089 億元人民幣，其中智慧型手機營收下降 7.5%，原因是記憶體成本上升和出貨量下降。由於主要供應商優先生產先進的人工智能記憶體晶片，導致傳統記憶體供應緊張和零件成本上升，智慧型手機毛利率降至 8.5%。此外，小米 SU7 系列電動車出貨量在 28.5 個月內突破 50 萬輛，凸顯了電動車的快速成長。(彭博)
- **兆易科技上半年獲利大幅成長。** 兆易科技 (3986.HK -6.59%) 公佈上半年淨利為 68.6 億元人民幣，高於去年同期的 5.755 億元人民幣；營收也從 41.5 億元人民幣躍升至 115.7 億元。**該股目前獲得 32 個買進評級，沒有持有或賣出建議。** (彭博)
- **中國空調製造商拓展歐洲市場。** 格力 (000651.SZ +0.43%); 海爾 (6690.HK -0.19%); 美的 (0300.HK +0.79%); TCL 科技 (000100.SZ +0.96%) 瞄準了不斷增長的歐洲需求，中國在全球空調市場佔據約三分之二的市場。上半年，中國對歐盟的空調出口額達 38 億美元。(彭博) **6690.HK 和 0300.HK 是我們的核心推薦。**
- **優利科技 (Unitree) 完成 9 億美元 IPO 後成功上市。** 優利科技此次 IPO 募資 61 億元人民幣，估值約 610 億元。加密貨幣永續期貨顯示，其估值是 90 億美元 IPO 估值的四倍多，首日漲幅可能超過 300%。此次 IPO 超額認購 5,526 倍，募集資金約 42 億元人民幣將用於具身人工智能 (AI) 研發及相關專案。(彭博)
- **Pony AI 無人駕駛計程車收入創歷史新高。** 小馬 AI (PONY -2.94%) 第二季營收年增 69%至 3,620 萬美元，其中自動駕駛計程車業務營收從 150 萬美元飆升至 1,210 萬美元，佔總銷售額的三分之一。淨虧損從去年同期的 5,310 萬美元擴大至 5,980 萬美元。(彭博)
- **位元組跳動貸款吸引強勁的貸款需求。** 位元組跳動獲得了一筆 200 億美元銀團貸款，並可選擇增發，吸引了超過 300 億美元的訂單，這是該公司迄今為止規模最大的海外借款。這筆為期三年、可延長至五年的貸款將主要用於一般公司用途，因為該公司正在考慮增加資料中心和人工智能基礎設施的支出。(彭博)
- **HSG 計劃募集 12 億美元的基金。** 紅杉資本 (原紅杉中國) 正洽談募集至少 12 億美元，用於設立一支專注於人工智能、醫療保健和消費品公司的早期投資基金。這將是紅杉資本自與紅杉資本分拆以來設立的首支美元基金。該公司也正在考慮設立成長型基金和人民幣基金，同時繼續專注於中國市場。(彭博)

中國以外的亞洲地區

- **必和必拓(BHP)利潤超預期，銅價走強。**必和必拓(BHP LN +0.74%)公佈 2026 財年基本利潤增長 30% 至 132 億美元，超出預期，並將年度股息提高至每股 1.72 美元。受銅價上漲推動，股價一度上漲 4.2%，銅價成為其主要獲利驅動因素。（路透社）
- **BRC 獲利受益於強勁的訂單儲備。** BRC Asia(BRC SP +0.47%)公佈 2026 財年前九個月營收為 13.6 億新元，年增 21%；淨利為 7,900 萬新元，年增 26%，分別達到全年預期的 77%及 76%。其 16.9 億新元的訂單儲備支撐了盈利前景；維持“買入”評級，目標價不變，仍為 5.30 新元。（大華繼顯機構研究）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **歐洲股市因殖利率飆升而跌至兩週低點。**週二，斯托克 600 指數下跌 0.69%，德國 DAX 指數和法國 CAC40 指數分別下跌 0.8%和 0.82%。然而，受醫療保健和能源股的提振，英國富時 100 指數上漲 0.07%。英飛凌（IFX GR -6.8%）和愛思創（AIXA GR -8.43%）股價大幅下跌，因為殖利率上升打壓了科技股。（路透社）
- **嘉能可(Glencore)在澳交所上市前吸引投資人注意。**嘉能可(GLEN LN -0.47%)計劃於 10 月在澳洲進行二次上市，以利用該國不斷增長的機構資本池，並支持其銅礦擴張計劃。儘管嘉能可大量涉足動力煤業務，但分析師和投資者認為強勁的銅需求可能會抵消環境、社會和治理(ESG)方面的擔憂，該股預計在 12 個月內被納入標普/澳交所 200 指數。（路透社）
- **諾基亞將在年底前裁減中國員工並關閉部分工廠。**諾基亞（NOK -3.62%）計劃在年底前裁減其在中國大陸的大部分員工並分階段關閉工廠，原因是其中國業務持續下滑，且該公司正在調整其全球業務佈局。（路透社）
- **空中巴士計劃於 9 月下旬進行 A350F 首飛。**空中巴士（AIR FP -2.08%）已暫定將延期交付的 A350F 貨機的首飛日期定於 9 月 24 日，但可能會推遲到 10 月初，因為該公司正在加緊完成測試和認證，以便在 2027 年下半年交付首架飛機。（路透社）

交易員專區



藥明生物 (2269.HK)

上日收市價: HKD 48.58

支持位: HKD 44.42 (-8.6%) /
HKD 42.60 (-12.3%)阻力位: HKD 53.75 (+10.7%) /
HKD 59.30 (+22.1%)

技術分析:

- 價格行為成功穩守於阻力轉支撐區域上方，隨後突破旗形整理形態並確立拉升信號。
- 這預示著買盤動能的再次加速，RSI 指標強勁推升至 50 中軸上方並進入明確的積極區域，使這一看漲信號得到了技術動能的充分印證。
- 在結構性防禦與形態突破的共同作用下，盤面將展開向更高上方阻力目標的延續性拉升。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

中通快遞 (2057.HK)

上日收市價: HKD 182.80

支持位: HKD 177.80 (-2.8%) /
HKD 171.60 (-6.1%)阻力位: HKD 196.20 (+7.3%) /
HKD 205.60 (+12.5%)

技術分析:

- 價格行為成功穩守於缺口支撐區域上方，展現出強勁的底層需求並維持了整體上升結構的完整度。
- 技術動能與此價格防線形成了良性共振，RSI 直接從接近超賣的區域拐頭向上。
- 只要這一關鍵缺口底座保持完好，結構性支撐與動能修復的共振效應將指引盤面展開反彈，並順勢推升至更高的目標位元。

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."