

財富日報

星期四, 八月二十日二零二六年

殖利率暴跌，股市小幅走高

今日需知要聞

標普 500 指數期貨上漲 0.2%，此前標普 500 現貨指數週三在常規交易時段小幅反彈 (SPX +0.21%)。美國財政部將 10-30 年期公債的回購計畫規模擴大一倍，單次回購至少 40 億美元，緩解了長期國債的供應壓力和殖利率。**黃金 (XAU +4.18%) 飆升至每盎司 4,515.58 美元，而美元 (DXY -0.88%) 下跌，**原因是美國 30 年期公債殖利率下降 9.15 個基點至 5.19%。**然而，半導體股 (SOXX -2.21%)，包括 AVGO -4.61%、NVDA -0.99%、AMD -3.71%和 LRCX -6.33%，首當其沖地承受了標普 500 指數拋售潮的衝擊，抵消了 AAPL +2.19%、AMZN +2.46%、MRK +12.6%、TSLA +4.23% 和 MRNA +176.97% 的漲幅。Marvell (MRVL +9.85%) 發行了至多 5900 萬股 Google (GOOGL +0.15%) 認股權證，每股價格為 206.58 美元，這意味著總行權價值達 122 億美元，並加深了其對谷歌 TPU 相關人工智慧晶片需求的敞口。AVGO、NVDA、AMZN、WMT 和 9988.HK 是我們的核心推薦；SOXX、GOOGL 和 SKHY 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
0388.HK	香港交易所	-	HKD 400.60 / 395.80	HKD 431.00 / 450.80
2423.HK	貝殼	-	HKD 43.20 / 42.64	HKD 47.20 / 50.50

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	5,694.24	-0.13	22.56
吉隆坡綜合指數	1,731.32	-0.12	3.05
道瓊工業指數	53,463.05	0.22	11.23
標普 500 指數	7,707.98	0.21	12.60
那斯達克指數	26,331.09	0.16	13.29
恒生指數	25,495.07	0.09	-0.53
滬深 300 指數	4,588.70	-2.90	-0.89

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	4.164	-0.8bps	+68.9bps
美國 10 年	4.648	-5.7bps	+47.9bps
歐盟 2 年	2.867	+1.4bps	+74.5bps
歐盟 10 年	3.262	+0.3bps	+40.7bps

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)	4524.100	4.47	4.62
白銀期貨 (美元/盎司)	66.85	4.73	-5.12

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	98.770	-0.88	0.50
歐元-美元	1.1677	0.87	-0.59
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	91.65	0.35	50.47
WTI 期貨 (美元/桶)	86.00	0.86	49.80

本周未來看點

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)

美國 8 月標普全球 PMI 初值，澳門 7 月訪澳遊客人數。

財報：紫金石油 (2899.HK)，中國石化 (0386.HK)，中國虹橋 (1378.HK)，中國煤炭 (1898.HK)。

美洲

- **Moderna 和默克股價飆升**，先前一項後期試驗顯示，其個人化 mRNA-Keytruda 聯合療法降低了黑色素瘤的復發率，為 mRNA 癌症療法提供了重要的驗證。SK 海力士(000660.KS +0.19%; SKHY +0.35%) 計劃於 8 月 20 日至 11 月 19 日期間回購並註銷至多 2400 萬股，價值 40 兆韓元，同時將股東回報率提高至 2025-2027 年累計自由現金流的 50% 以上。沃爾瑪 (WMT -0.78%) 將於今日 (週四) 盤前發布財報，投資者關注其美國同店銷售額、利潤率、業績指引以及關稅/退款對定價和盈利能力的影響，期權交易預示著盤後股價可能波動 4.95%。受川普敦促國會通過數位資產市場結構立法並表示監管機構正在努力將超流動性引入美國的影響，Coinbase (COIN +9.55%)、Bullish (BLSH +9.34%) 和 Circle (CRCL +9.56%) 股價上漲，推動比特幣 (XBT +6.95%) 飆升。
- **聯準會在通膨問題上立場更加鷹派**。7 月 FOMC 會議紀錄顯示，「多位」政策制定者準備升息，「許多」政策制定者認為，如果通膨未能回升至 2% 左右，則有必要收緊貨幣政策，儘管聯準會將聯邦基金利率維持在 3.50%-3.75% 的水平。9 月 FOMC 會議升息 25 個基點的機率目前為 32.7%，低於上週的 40.6%。美國公共債務總額首次突破 40 兆美元，在不到五年的時間內增加了約三分之一。川普表示，在德黑蘭未能達成協議後，美國將對伊朗發起前所未有的經濟行動，同時，WTI 9 月原油期貨價格突破每桶 86 美元。(路透社)
- **川普敦促國會通過加密貨幣市場結構立法**。川普敦促議員們通過《清晰法案》(Clarity Act) 的“公平版本”，以明確數字代幣究竟屬於證券監管還是商品監管。Coinbase (COIN +9.55%) 和 Robinhood (HOOD +4.63%) 的股價週一上漲。(路透社)
- **川普或將部分取消對加拿大汽車和金屬的關稅**。華盛頓和渥太華即將達成協議，該協議可能將加拿大製造汽車的關稅從 25% 降至 15%，並將鋼鐵和鋁的關稅減半至 25%，這預計將在價值 200 億美元的加拿大商品額外關稅於週六生效之前，緩解北美汽車和工業供應鏈的壓力。(路透社)
- **沃爾瑪財報將考驗股市和債市趨勢**。沃爾瑪 (WMT -0.78%) 將於週五公佈第二季財報，預計這將提振美國股市的整體走勢，因為強勁的消費者需求支撐著人工智慧相關股票以外的成長。投資人還將關注利潤率和定價，以判斷在沃爾瑪先前透過控制支出來消化不斷上漲的燃油成本後，通膨壓力是否有所緩解。(彭博) 沃爾瑪是我們的核心推薦。
- **亞馬遜大幅擴大無人機送貨規模**。亞馬遜 (AMZN +2.46%) 計劃在年底前將 Prime Air 的營運地點從 11 個擴展到美國約 500 個地區，但每個地區仍需獲得批准，且當地居民對噪音和安全問題的反對意見仍構成執行風險。(路透社) 亞馬遜是我們的核心推薦。
- **谷歌的交易顯著提升了 Marvell 的人工智慧發展機會**。Marvell (MRVL +9.85%) 同意幫助 Alphabet (GOOGL +0.15%) 開發客製化人工智慧晶片，並授予 Google 價值可能高達 122 億美元的認股權證，該合作關係預計在 2033 財年之前產生約 1200 億美元的收入。由於投資者重新評估競爭地位，Google 的現有供應商博通 (AVGO -4.61%) 股價下跌。(路透社) 博通是我們的核心推薦; Google 股票是我們的「交易買入」股票

- **Moderna 和默克發表了一項可能具有變革意義的癌症研究結果。** Moderna (MRNA +176.97%) 和 Merck (MRK +12.6%) 表示，個人化 mRNA 療法 Intismeran 合併 Keytruda 達到了晚期黑色素瘤復發和轉移的終點指標，巴克萊銀行預計到 2035 年，該療法在黑色素瘤領域的銷售額將達到約 30 億美元。（路透社）
- **TJX 業績未達預期，關稅退款收益抵銷了業績下滑的影響。** 儘管 TJX (TJX -4.21%) 的季度利潤超出預期，但其核心業務 Marmaxx 部門的同店增長率僅為 1%，低於此前的 6%；預計關稅退款將使第三季度每股收益增加約 0.06 美元，但疲軟的商品銷售和消費者擔憂主導了股價的下跌。（路透社）
- **Meta 面臨重大的兒童安全法律考驗。** Meta (META +0.43%) 面臨為期六週的聯邦審判，前高管 Arturo Bejar 指控 Mark Zuckerberg 將成長和用戶參與置於兒童安全之上。美國 29 州指控 Meta 不當收集 13 歲以下兒童的資料。（路透） **META 是我們的核心推薦。**
- **Nebius 融資計畫引發股權稀釋擔憂。** Nebius (NBIS -9.87%) 計劃發行 45 億美元的新可轉換債券，並可能追加 6.75 億美元，用於資料中心、GPU 及其人工智慧雲端平台的建設；儘管人工智慧產能需求強勁，但此次拋售反映了融資和潛在股權稀釋帶來的壓力。（路透社）
- **Netflix 商標訴訟風險有限。** 基督教金屬樂團 Demon Hunter 起訴 Netflix (NFLX +3.15%)，聲稱其計劃中的「KPop Demon Hunters」巡迴演唱會侵犯了其商標權，並尋求禁令及賠償；當日股價上漲表明市場並未對此訴訟表現出明顯的擔憂。（路透社）
- **儘管面臨關稅，雅詩蘭黛的轉虧為盈計畫仍取得進展。** 雅詩蘭黛 (EL +16.3%) 第四季度業績超出預期，並預計 2027 財年調整後每股收益為 3.10-3.35 美元，主要得益於高端香水和中國市場需求的改善；3800 萬美元的關稅退稅部分抵消了 1.02 億美元的盈利成本，因此不僅僅是此次上漲政策的收益。（路透社）
- **勞氏公司 (Lowe's) 獲利超預期，但下調業績展望。** 勞氏公司 (LOW +2.02%) 股價上漲 4%，此前該公司公佈的第二季度利潤和毛利率均超出預期，這主要得益於房屋維修需求的強勁增長。儘管銷售額低於預期，但這家零售商下調了全年銷售額和利潤目標。包括 D.R. Horton (DHI +4.24%) 在內的房屋建築商也因市場預期抵押貸款利率將下降而上漲。（路透社）
- **Target 的復甦得益於關稅退款。** Target (TGT +4.28%) 將全年銷售成長預期從 4% 上調至約 5%，此前該公司公佈的同店銷售額增長了 3.8%。近 10 億美元的關稅退款提振了季度利潤，每股收益增加 1.65 美元；即使不計退款，公司基本面的復甦依然積極，管理層將調整後每股收益中位數上調了 0.75 美元。（路透社）
- **Stripe 以 80 億美元收購 OpenRouter，進軍人工智慧領域。** Stripe 同意以略高於 80 億美元的價格收購 OpenRouter，此舉旨在擴大其人工智慧業務，協助企業降低模型成本並優化代幣使用。此前，Stripe 已推出代幣計費和其他人工智慧產品。（路透社）

- **Analog Devices 上調人工智慧晶片需求預期。** Analog Devices (ADI -0.89%) 預測第四季營收為 43 億美元，調整後每股收益為 3.86 美元，均高於預期。此前，該公司第三季營收成長 40% 至 40.2 億美元。（路透社）

大中華區

- **阿里巴巴 (9988.HK -1.97%; BABA -0.59%) 將於美股開盤前發布 2027 財年第一季財報，**投資人關注的焦點是其雲端智慧成長、人工智慧變現以及利潤率。**長江儲存已完成上市前輔導，**可望效仿長江儲存 (688825.SZ -2.77%) 666 億元人民幣的 IPO 計劃，協助北京推進晶片自給自足。
- **科技股拋售加劇，中國股市下跌。**滬深 300 指數週三下跌 2.9%，恆生指數小幅上漲 0.09%。儘管聯達科技 (688836.SZ +460.34%) 在上海上市首日股價飆升，但更廣泛的機器人和半導體板塊仍大幅下跌。百度 (9888.HK -11.03%) 股價暴跌，此前該公司公佈第二季度利潤下滑，原因是資本支出增加和人工智慧收入放緩。中國聯通 (0762.HK -12.36%) 在暫停派發中期股利後股價下跌。（路透社）
- **匯豐銀行受惠於貿易。**匯豐銀行 (0005.HK -0.56%; HSBA LN -1.15%) 受惠於中巴之間創紀錄的交易量。這家銀行業巨頭正利用其強大的跨國網絡，推動巴西企業客戶的營收激增。（彭博）**0005.HK 是我們的核心推薦**
- **阿里巴巴雲端業務備受關注。**阿里巴巴 (9988.HK -1.97%; BABA -0.59%) 將於今日（週四）稍後公佈其 2027 財年第一季業績，投資人特別關注其雲端運算智慧業務的表現。分析師預估總營收將達到 2,685.2 億元人民幣，其中雲端運算業務營收將達 475 億元。（彭博）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **港交所獲利前景超預期。**港交所 (0388.HK +2.37%) 預計 2026 年獲利將成長超過 15%，超出市場普遍預期。港交所的強勁表現得益於穩健的現金股、預計超過 570 億美元的龐大 IPO 儲備以及向固定收益和大宗商品領域的戰略性產品多元化。（彭博）
- **網易利潤率面臨壓力。**網易 (9999.HK +0.31%) 將於今日（週四）稍後公佈第二季財報，預計其營業利潤率將季減 590 個基點至 35.5%，主要原因是行銷費用上升。儘管對 PC 遊戲和暴雪遊戲的強勁需求支撐了營收成長，但不斷上漲的促銷成本可能會對獲利能力造成壓力。（彭博）
- **華潤啤酒股價暴跌。**華潤啤酒 (0291.HK -4.96%) 股價跌至 2017 年以來的最低水平，此前該公司公佈上半年淨利潤年減 11% 至 51.7 億元人民幣。儘管該公司營收年增 1.2% 至 242.4 億元人民幣，但利潤成長受到獲利能力下降的拖累。（彭博）
- **洛陽鉬業利潤飆升。**洛陽鉬業 (3993.HK -3.45%) 公佈上半年淨利達 161.5 億元人民幣，年增 86%。這家礦業巨頭營收達 1,353.2 億元人民幣，主要得益於其核心業務的強勁表現。（彭博）
- **北京反擊歐盟對京東的調查。**中國下令國內實體不得協助歐盟對京東 (9618.HK +1.44%) 擬以 25 億美元收購 Ceconomy 一事進行調查，稱該調查屬於域外管轄，並威脅稱如果布魯塞爾方面堅持調查，中國將採取報復措施。（路透社）

- **Unitree IPO 抓住了中國機器人熱潮，但估值似乎過高。**優尼特 (Unitree, 688836.SZ +460.34%) 在上海首日交易中，發行價為 150.8 元人民幣，收於 845 元人民幣，這家盈利頗豐的人形機器人製造商的估值約為 500 億美元。儘管美國限制未來優尼特的產品進入美國市場，但其首日表現與大盤機器人指數 7.9% 的下跌形成鮮明對比。（路透社）
- **英偉達 H200 晶片開始在中國大陸限量出貨。**英偉達 (NVDA -0.99%) 已允許小批量 H200 AI 晶片進入中國大陸市場，位元組跳動和騰訊 (0700.HK +1.08%) 分別獲得了約 1 萬顆處理器。同時，北京方面敦促各公司將晶片留在中國大陸以外。（路透）**英偉達和騰訊是我們的核心推薦。**
- **奇瑞擴大機器人業務和英國汽車業務的雄心。**奇瑞汽車 (9973.HK -0.94%) 正考慮將其旗下機器人子公司 AiMOGA 上市，以籌集資金進行擴張，目標是明年實現全球 1 萬輛機器人交付。同時，該公司也計劃於 2026 年底在英國開設研發中心，屆時中國品牌將佔英國新車註冊量的約 15%。（路透社）
- **快手營收與預期相符，但獲利下降 36%。**快手 (1024.HK -4.01%) 公佈第二季淨利年減 36% 至人民幣 31.5 億元，略高於預期；營收成長 1.4% 至人民幣 355.4 億元。旗下 Kling AI 營收年增超過一倍，超過人民幣 8.5 億元。（AASocks）
- **Basicsemi 與優必選 (UBTECH) 合作開發人形機器人動力設備。**博思半導體 (9971.HK -9.58%) 和優必選機器人 (9880.HK -9.81%) 將合作開發用於人形機器人的碳化矽功率裝置，旨在提高能源效率和運動控制，同時拓展其在半導體製造領域的應用。（AASocks）
- **長江儲存推進 IPO 計畫。**長江儲存技術有限公司已完成上市前輔導階段，距離在中國國內上市又更近了一步。這家快閃記憶體製造商效仿競爭對手中芯國際 (688825.SZ -2.77%) 的做法，尋求資金擴大產能。（路透社）
- **藍空航太成功回收可重複使用火箭助推器，在中國取得里程碑式進展。**藍空航太成功回收了其朱雀三號火箭的第一級，成為繼 SpaceX (SPCX -2.57%) 和藍色起源之後，又一家成功回收軌道級助推器的民營企業，縮小了中國與美國在可重複使用火箭領域的差距，並有望推動其在上海科創板的 IPO 計劃。（路透社）
- **恆瑞製藥利潤成長乏力，仿製藥業務下滑。**江蘇恆瑞藥業 (600276.SZ +0.55%) 公佈上半年淨利僅成長 0.34%，原因是受大量採購影響，仿製藥收入下降 16.1%，而創新藥收入成長 16.4%。第二季獲利和營收均低於分析師預期。（路透社）

中國以外的亞洲地區

- **SK 海力士提升股東回報。**SK 海力士 (000660.KS +0.19%; SKHY +0.35%) 將回購並註銷價值 40 兆韓元（約 286.1 億美元）的庫存股，並將 2025 年至 2027 年累計自由現金流的 50% 以上用於股東回報，包括股票回購和分紅。這家晶片製造商表示，其他分紅細節（可能包括特別股息）將在第三季財報中公佈。（路透社）**SKHY 是我們的交易買入評級。**

- **三星因 AI 需求增加而調高代工價格。**由於 AI 晶片需求導致產能緊張，三星 (005930.KS -2.28%) 將部分先進代工服務的價格上調了至多 15%，其中 SF4 價格對中國和美國客戶上漲 10%-15%，對台灣客戶上漲 5%-10%。此次成長標誌著三星虧損的晶圓代工業務出現轉機，該公司正努力縮小與台積電 (2330.TT -1.26%; TSM -0.32%) 的差距。（路透社）**台積電是我們的核心推薦。**

歐洲中東和非洲及其他地區

- **受通膨壓力影響，歐洲股市小幅走低。**史托克 600 指數週三下跌 0.11%，德國 DAX 指數和法國 CAC40 指數分別下跌 0.14%和 0.09%，英國富時 100 指數則小幅上漲 0.14%。在能源依賴型歐洲持續面臨通膨壓力的情況下，債券殖利率的下降並未提振市場風險情緒。FLSmidth (FLS DC +6.28%) 股價上漲，而 Rockwool (ROCKB DC -5.01%) 股價下跌。（路透社）
- **隨著禮來公司競爭加劇，諾和諾德公司正在測試低劑量 Wegovy。**諾和諾德 (NVO +1.68%) 啟動了一項針對 450 名患者的後期研究，旨在評估口服 Wegovy 的低維持劑量，以期在與禮來 (LLY +4.46%) 競爭的肥胖症市場中獲得更大的治療靈活性。預計到 2030 年，肥胖症市場規模將超過 1,000 億美元。（路透社）**禮來是我們的核心推薦。**
- **受中國市場疲軟影響，嘉士伯股價跌至七週低點。**嘉士伯 (CARLB DC -2.11%) 股價一度下跌 4%，此前該公司公佈的上半年利潤、營收和銷量均未達預期，原因是中國需求疲軟和惡劣天氣影響了銷售。這家啤酒商將全年利潤成長預期上調至至少 4%，這主要得益於其軟性飲料業務的強勁表現。（路透社）
- **大眾汽車尋求與印度建立合作關係以促進成長。**大眾汽車 (VOW GR +1.75%) 預計今年將與印度合作夥伴簽署協議，以鞏固其在全球第三大汽車市場的地位。目前，大眾汽車正與 JSW 進行談判。此次合作可望幫助大眾汽車緩解關稅和中國市場銷售放緩帶來的壓力。（路透社）

交易員專區



香港交易所 (0388.HK)

上日收市價: HKD 414.60

支持位: HKD 400.60 (-3.4%) /
HKD 395.80 (-4.5%)

阻力位: HKD 431.00 (+3.9%) /
HKD 450.80 (+8.7%)

技術分析:

- 多頭成功穩守阻力轉支撐區域，主升趨勢依然堅挺完好。
- 盤面底層技術指標對這一走勢形成了強有力支撐，RSI 穩定運行於 50 中軸上方並再度拐頭向上，預示著新鮮買盤正在被積極吸收。
- 只要價格不跌破該關鍵支撐位元，最小阻力路徑動態將繼續主導盤面，推動價格向更高的上方阻力位展開看漲的延續性拉升。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

貝殼 (2423.HK)

上日收市價: HKD 44.58

支持位: HKD 43.20 (-3.1%) /
HKD 42.64 (-4.3%)

阻力位: HKD 47.20 (+5.9%) /
HKD 50.50 (+13.4%)

技術分析:

- 價格行為成功穩守於缺口支撐區域上方，並以該需求底座構築出收斂的三角整理形態。
- 這一蓄勢結構代表了主升趨勢運行過程中的健康休整，而非趨勢的反轉。
- 只要這一關鍵缺口底座未被破壞，盤面結構將優先有利於價格自整合平臺向上突破，從而重拾上行動能並向更高的上方阻力目標挺進。

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."