

沃爾瑪意外財報不如預期，令市場震盪

盪

今日需知要聞

標普 500 指數週四下跌 0.87%，受蘋果 (AAPL) -1.75%、亞馬遜 (AMZN) -2.16%、沃爾瑪 (WMT) -9.15%、禮來 (LLY) -2.81%、Google (GOOGL) -1.17%、Google (GOOG) -1.02%、英偉達 (NVDA) -0.33%和微軟 (MSFT) -0.65%的下跌拖累，儘管美光 (MU) +3.97%和麥肯錫 (MRVL) +5.79%上漲。沃爾瑪 2027 財年第二季同店銷售額僅比市場普遍預期的 3.8%低 2.6%，這是該公司至少五年來首次同店銷售額不如預期。同時，阿里巴巴(9988.HK +1.61%; BABA +1.26%)週四股價下跌，此前該公司公佈 2027 財年第一季淨利潤同比下降 75%，資本支出增長 75%至人民幣 677 億元，原因是人工智能領域的巨額支出抵消了雲計算和計算收入 45%的增長。美光科技(Micron)股價上漲，此前該公司計劃在未來十年投資 100 億美元在博伊西建立一個人工智慧記憶體研究實驗室，預計 2027 年破土動工。英偉達(Nvidia)否認計劃在年底前推出一款專為中國市場設計的 LPU (語言處理單元)，這與先前有報告指出客戶已下單的說法相矛盾。亞馬遜(AMZN)、沃爾瑪(WMT)、禮來(LLY)、英偉達(NVDA)、微軟(MSFT)、艾維高(AVGO)、XLE、OXY 和香港 9988(9988.HK)是我們的核心推薦；Google(GOOGL)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
0688.HK	中國海外發展	-	HKD 12.97 / 11.97	HKD 14.77 / 15.61
0823.HK	領展房產基金	-	HKD 38.22 / 37.18	HKD 41.96 / 42.54

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	5,671.91	-0.39	22.08
吉隆坡綜合指數	1,736.71	0.31	3.37
道瓊工業指數	52,759.21	-1.32	9.77
標普 500指數	7,641.16	-0.87	11.62
那斯達克指數	26,067.17	-1.00	12.16
恒生指數	25,698.49	0.80	0.27
滬深 300指數	4,592.75	0.09	-0.80

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	4.190	+2.5bps	+71.5bps
美國 10年	4.706	+5.8bps	+53.7bps
歐盟 2年	2.854	-1.2bps	+73.2bps
歐盟 10年	3.259	-0.2bps	+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)	4513.600	-0.23	4.37
白銀期貨 (美元/盎司)	68.18	1.99	-3.24

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	98.840	0.07	0.57
歐元-美元	1.1678	0.01	-0.58
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	93.24	1.73	53.08
WTI期貨 (美元/桶)	88.15	2.50	53.54

本周未來看點

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)。

8 月 24 日 財報：立訊精密 (002475.SZ)

8 月 25 日 財報：信達能源 (1801.HK)、神州油 (2313.HK)

8 月 26 日 美國第二季 GDP 第二次估算值，7 月核心 PCE。財報：英偉達、中海油 (0883.HK)、理想汽車 (2015.HK)、安踏 (2020.HK)、華僑城 (0688.HK)

美洲

- **英偉達將於 8 月 26 日（週三）盤後公佈 2027 財年第二季財報**，市場關注的焦點是其營收能否超過 920 億美元的預期、資料中心業務成長、利潤率、Rubin/Vera 晶片的需求以及中國市場的營收。**博通 (AVGO +0.43%) 正在洽談籌集超過 600 億美元的資金**，用於為 Anthropic 和其他客戶開發人工智慧晶片和基礎設施。**Anthropic 正準備進行潛在的 IPO，其規模可能與 SpaceX (SPCX -4.05%) 創下的 750 億美元的紀錄持平甚至更高。** SpaceX 在 5 月以 9,650 億美元的估值籌集了 650 億美元。**在川普敦促國會通過《清晰法案》(Clarity Act) 後，加密貨幣相關股票上漲**，其中 COIN 上漲 7.58%，MSTR 上漲 7.81%，CAN 上漲 16.16%，HOOD 下跌 0.7%，而比特幣 (XBT +5.25%) 上漲至 72,633.79 美元。由於美國威脅對伊朗實施更嚴厲的制裁，油價上漲，**能源股 (XLE +0.27%，OXY +2.38%，XOM +0.84%，CVX 持平) 也隨之上漲。**週四，儘管美國 30 年期公債殖利率反彈約 5.6 個基點至 5.248%，美元指數(DXY +0.07%)走強，**黃金(XAU +0.02%)仍守住每盎司 4,516.58 美元的價位**，市場正值 8 月 27 日至 29 日傑克遜霍爾研討會前夕召開。
- **川普推動加密貨幣，提振數位資產股價。**在川普敦促通過《清晰法案》(Clarity Act) 後，比特幣價格突破 7 萬美元，受此影響，Coinbase (COIN +7.58%)、Strategy (MSTR +7.81%)、Circle (CRCL +6.45%)、Canaan (CAN +16.16%) 和 Robinhood (HOOD -0.7%)。加密貨幣、人工智慧和博彩公司也成為 2026 年大選的主要政治捐助者，截至 2026 年第一季度，國會選舉的支出已達 5.17 億美元。（彭博）\
- **美國財政部或將進一步擴大債券回購規模。**美國財政部長貝森特表示，在財政部將下季的回購計畫規模翻倍後，長期國債的單次回購規模可能超過 40 億美元。30 年期美國公債殖利率最新報 5.24%，較週二的高峰低約 10 個基點。（路透社）
- **Anthropic 計劃進行規模創紀錄的 IPO。**Anthropic 預計其潛在的 IPO 規模將與 SpaceX (SPCX -4.05%) 創紀錄的發行規模持平或超過後者，該公司正準備在 8 月底前提交公開上市申請。這家人工智慧公司在 5 月以 9,650 億美元的估值籌集了 650 億美元。（彭博）
- **消費者擔憂拖累沃爾瑪股價。**沃爾瑪 (WMT -9.15%) 將 2027 財年淨銷售額成長預期上調至 4%-5%，同時美國電子商務銷售額成長 24%，沃爾瑪 Connect 廣告營收飆升 43%。此前，這家零售商公佈了六年來最慢的同店銷售成長，並警告高油價可能會擠壓消費者的購物空間，受此影響，沃爾瑪股價下跌。（路透社）**沃爾瑪是我們的核心推薦。**
- **關稅退款用於沃爾瑪降價。**沃爾瑪 (WMT -9.15%) 正利用最高法院推翻川普關稅後獲得的 29 億美元退款的一部分，下調 11,000 種商品的價格；其股價下跌則主要受銷售勢頭疲軟、燃油成本上漲和業績指引疲軟的影響。（路透社）**沃爾瑪是我們的核心推薦。**
- **谷歌擴大跨境電商支援。**Google (GOOGL -1.17%) 在廣州開設了跨境電商加速中心，為跨境電商企業提供海外行銷、國際品牌建立和數位科技服務。該中心將為智慧製造、遊戲、快時尚和美妝等行業的公司提供支援。（路透社）**谷歌是我們的交易買入建議。**

- **博通考慮大規模人工智慧晶片融資。** 博通 (AVGO +0.43%) 正在與貸款機構洽談，擬透過一項人工智慧晶片融資交易籌集超過 600 億美元的債務，該交易將惠及 Anthropic 等公司，融資總額可能達到 1000 億美元。黑石集團 (BX -2.58%) 和阿波羅全球管理公司 (APO -2.73%) 也正在討論參與此融資。（路透社）**AVGO 是我們的核心推薦。**
- **英偉達否認有關中國人工智慧晶片的通報。** 英偉達 (NVDA -0.33%) 否認了有關其計劃在年底前開始出貨專為中國客戶定制的語言處理單元 (LPU) 的報道，稱其產品路線圖上沒有針對中國市場的 LPU 產品。此前，《The Information》報道稱，英偉達計劃小批量出貨這款人工智慧晶片，並且已經收到幾家客戶的訂單。（路透社）**NVDA 是我們的核心推薦。**
- **美光計畫在美國進行重大研發投資。** 美光 (MU +3.97%) 計劃在未來十年投資 100 億美元，在愛達荷州博伊西新建一座研究實驗室，以推進記憶體技術、運算系統和晶片製造的發展。該實驗室預計將於 2027 年破土動工，正值人工智慧基礎設施的成長推動了對高頻寬記憶體的需求之際。（路透社）
- **人工智慧收益提振標普 500 指數獲利。** Alphabet (GOOGL -1.17%) 和亞馬遜 (AMZN -2.16%) 的人工智慧投資收益推動標普 500 指數第二季獲利年增率預期達到 52%，而剔除這兩家公司的收益後，該指數的獲利年增預期為 33%。Alphabet 的未實現收益為 771 億美元，亞馬遜的稅前其他收入為 534 億美元，這兩家公司的收益成長是推動獲利成長的主要動力。（路透社）**亞馬遜是我們的核心推薦；谷歌是我們的交易買入建議。**
- **英偉達透過收購 Poolside 擴大人工智慧模型佈局。** 據報道，英偉達 (NVDA -0.33%) 將支付 60 億美元獲得 Poolside 人工智慧模型的授權，並聘用其大部分工程團隊，同時還將以 120 億美元的估值再投資 10 億美元。Poolside 將保持獨立運作。（彭博）**英偉達是我們的核心推薦。**
- **迪士尼爭取緊急 FCC 聽證會的努力失敗。** 迪士尼 (DIS +0.36%) 未能就其旗下八家 ABC 電視台的牌照審查獲得聯邦通信委員會 (FCC) 的快速聽證。法官設定了 9 月 24 日的提交截止日期和 10 月初的聽證會，而 FCC 同意在任何聽證會命令下達前 48 小時發出通知。（路透社）
- **Anthropic 放寬企業資料保留模式。** Anthropic 計畫讓企業客戶將所需的 30 天保留資料保存在自己的雲端基礎架構上，Salesforce (CRM -0.32%) 是參與該系統開發的 100 多家客戶之一。此前，Anthropic 於 6 月決定要求保留使用高級模型的流量數據，而此次建議的變更是在此之後提出的。此外，OpenAI 還發布了一種旨在檢測濫用行為而不保留客戶資料的安全方法。（路透社）
- **Polymarket 軍事投注引發國家安全審查。** 研究發現，152 個 Polymarket 錢包參與軍事和國防相關投注，平均勝率高達 97.2%，累計獲利 800 萬美元。這引發了人們的擔憂，即疑似內部人士的活動可能向模仿者或外國情報機構洩露美國即將進行的軍事行動。（路透社）
- **Nebius 獲得創紀錄規模的可轉換債券融資。** Nebius (NBIS -1.69%) 將其可轉換債券發行規模提高至 50 億美元，潛在規模達 57.5 億美元，用於為其資料中心擴建和人工智慧服務提供資金，客戶包括 Meta (META -0.04%) 和微軟 (MSFT -0.65%)，英偉達 (NVDA -0.33%) 持有約 9.3% 的股份。（路透）**META 微軟和英偉達是我們的核心推薦。**

大中華區

- **中國內地和香港股市受醫療保健股提振反彈。**週四，滬深 300 指數上漲 0.09%，恆生指數上漲 0.8%，醫療保健股因 Moderna (MRNA -23.55%) 和默克 (MRK -2.11%) 公佈的癌症治療積極結果而大幅上漲，科技股也從週三的拋售潮中反彈。優尼特科技 (688836.SZ -18.7%) 在上海首日上市後股價飆升，隨後出現下跌。（路透社）
- **機器人正朝著人工智慧突破邁進。**優尼特科技 (688836.SZ -18.7%) 執行長王星星表示，人形機器人正接近 “ChatGPT 時刻”，屆時它們將能夠透過簡單的語音或文字指令在陌生環境中完成大多數任務。該公司股價在上海首日上市後飆升近六倍，隨後出現下跌。（路透社）
- **Shein 計劃於 9 月 1 日在香港上市。**Shein 計劃於 8 月 24 日啟動香港 IPO，目標是 9 月 1 日上市，估值預計在 260 億美元至 270 億美元之間。瑞銀集團(UBSG SW -0.37%)是基石投資者之一。（路透社）
- **阿里巴巴利潤因人工智慧支出大幅下滑。**阿里巴巴(9988.HK +1.61%; BABA +1.26%)營收成長 45%，資本支出飆升 75%。執行長吳亦凡表示，阿里巴巴計劃以自研 T 型晶片取代資料中心中的商用晶片，以提高利潤率。（路透社）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **平安集團利潤因投資收益成長。**平安集團(2318.HK -0.37%)上半年淨利年增 36%至 926 億元人民幣，營業利潤成長 8.3%。總投資收益躍升 42%至 1,369 億元人民幣，其中已實現及未實現投資收益成長約 20 倍至 604 億元人民幣。（彭博）
- **螞蟻集團利潤成長放緩，人工智慧支出增加。**螞蟻集團為阿里巴巴 (9988.HK +1.61%; BABA +1.26%) 貢獻了 15.6 億元人民幣的利潤，這意味著其季度利潤約為 47 億元人民幣，原因是人工智慧、醫療健康和支付領域的投資增加拖累了增長。（彭博）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **螞蟻國際升級了以銀行為導向的人工智慧模式。**螞蟻國際推出 Falcon 時間序列轉換器 2.0 模型，並與包括花旗銀行 (C -2.42%)、匯豐銀行 (0005.HK -0.56%; HSBA LN +0.36%) 和渣打銀行 (2888.HK -1.37%) 在內的六家銀行合作來管理人工智慧。該模型專為金融應用而設計，旨在彌補通用人工智慧模型的不足。（路透社）**0005.HK 是我們的核心推薦。**
- **Pop Mart 警告 2026 年銷售目標可能無法實現。**Pop Mart (9992.HK +2.13%) 表示，由於海外市場成長動能放緩和庫存增加，其全年 20%的銷售成長目標可能無法實現，尤其是 Labubu 的銷售額在去年激增後趨於正常。該公司計劃在六個月內回購 20 億至 50 億元的股票，同時繼續推出新產品。（彭博）
- **快手股價因第三季業績展望疲軟而下跌。**由於第三季業績指引疲軟，且全年獲利預期減半，加上宏觀經濟環境疲軟以及直播電商監管收緊，快手(1024.HK -11.01%)股價週四暴跌。摩根士丹利將快手股票評級下調至 “中性”，並將目標價從 65 港元下調至 40 港元。（彭博）
- **網易第二季獲利不如預期。**網易(9999.HK -0.51%)第二季調整後每股 ADS 淨利為 12.02 元人民幣，低於市場普遍預期的 15.59 元人民幣，但營收超出預期，達 301.1 億元。遊戲收入達 250.2 億元，高於預期的 242.8 億元，推動毛利達到 212.2 億元人民幣，超出預期。（彭博）

- **小米發布新一代人形機器人。**小米 (1810.HK +1.17%) 在 2026 年世界機器人大會上發布了其新一代人形機器人 CyberOne。這款機器人身高 1.7 米，體重 66 公斤。CyberOne 已在小米總裝車間開始進行物流作業的試用，在分類和回收任務中取得了 90% 的成功率。（路透社）
- **百度在杜拜推出自動駕駛服務。**百度 (9888.HK +2.45%; BIDU -0.97%) 表示，其全自動駕駛 Apollo Go 車輛已在杜拜部分地區開始為 Uber 乘客提供自動駕駛出行服務，標誌著雙方長期策略合作的首次實施。兩家公司計劃在全球多個市場部署數千輛 Apollo Go 車輛。（路透社）
- **友邦保險新業務價值成長 10%。**友邦保險 (1299.HK -0.34%) 公佈上半年新業務額成長 10% 至 32.1 億美元，其中香港業務也成長 10%，主要得益於本地及中國內地客戶的強勁需求。友邦保險宣布派發每股 0.539 港元的中期股息，並表示對成長前景充滿信心。（路透社）
- **長江和記實業向巴拿馬索賠超過 15 億美元。**長江和記實業 (0001.HK +0.22%) 已對巴拿馬提起國際仲裁，就其聲稱巴拿馬採取的措施破壞其在巴爾博亞港和克里斯托瓦爾港的特許經營權一事，尋求超過 15 億美元的賠償。該爭端使其計劃向包括貝萊德 (BLK -1.65%) 和地中海航運公司在內的財團出售數十個港口的交易變得複雜。（路透社）
- **中瑞貿易協定取消大部分關稅。**中國和瑞士達成一項新的貿易協定，對目前瑞士對華出口的 99.8% 的產品給予免稅待遇，其中包括手錶、藥品和精密儀器。該協議還改善了瑞士投資者的市場准入，並加強了勞工和環境方面的規定。（彭博）

中國以外的亞洲地區

- **三星計劃向股東返還 720 億美元。**三星 (005930.KS +6.02%) 預計將於本月稍後宣布一項價值超過 717.5 億美元的股東返還計劃，其中包括派發特別股息，併計劃返還 50% 的自由現金流。由於人工智慧驅動的記憶體市場蓬勃發展，這家晶片製造商預計將在董事會會議上獲得批准。（路透社）
- **SK 海力士股價因員工獲得股票獎勵而飆升。**SK 海力士 (000660.KS +5.3%; SKHY +4.43%) 宣布了一項 40 萬億韓元的股票回購和註銷計劃，並承諾將 2025-2027 年間超過 50% 的自由現金流用於股東返還，同時員工初步同意以股票而非現金的形式獲得 2026 年獎金的 60%。（路透社）**SKHY 是我們的交易買入評級。**

歐洲中東和非洲及其他地區

- **受油價擔憂影響，歐洲股市小幅走低。**史托克 600 指數週四下跌 0.12%，連續第七個交易日下跌。德國 DAX 指數和法國 CAC 40 指數分別下跌 0.41% 和 0.57%，而英國富時 100 指數則小幅上漲 0.04%。能源股隨著油價上漲而走高，而旅遊休閒類股則下跌，其中京東體育 (JD LN -14.32%) 在公佈第二季度營收下滑後下調了 2027 財年盈利預期，股價應聲下跌。（路透社）

- **渣打銀行客戶在市場波動中轉向對沖基金。**隨著市場波動加劇，渣打銀行(STAN LN -0.05%; 2888.HK -1.37%)正幫助其財富管理客戶將部分投資組合配置至對沖基金。該行表示，股票市場中性基金和多元策略基金等策略可以提供穩定、低相關性的回報，並幫助投資人應對震蕩的市場。（路透社）
- **西門子設備面臨網路威脅預警。**西門子（SIE GR -0.43%）表示，在美國機構發出其 S7 系列控制器面臨網路威脅的警告後，該公司並未發現網路攻擊或先前未知的漏洞增加。警告稱，這些設備可能成為製造業、能源、水務、化學和食品等產業的攻擊目標。（路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

中國海外發展 (0688.HK)

上日收市價: HKD 14.15

支持位: HKD 12.97 (-8.7%) /
HKD 11.97 (-15.9%)阻力位: HKD 14.77 (+3.9%) /
HKD 15.61 (+9.7%)

技術分析:

- 價格行為在阻力區域遭到明確拒絕後，收出了一根典型的射擊之星 K 線形態。
- 儘管 RSI 指標仍位於 50 中軸上方，但長長的上影線凸顯出買方在關鍵位置日內控制力的驟然喪失。
- 如果今日能夠確認收出看跌的跟進 K 線，將驗證這一反轉結構的有效性，並為向下方支撐底座的調整走勢鋪平道路。

交易員專區 (續)



技術分析:

- 價格行為昨日強勢突破看漲旗形整理區域, 並形成了一個向上跳空的視窗缺口, 確認了激進的買盤需求。
- 技術指標與價格擴張保持高度共振, RSI 自 50 中軸下方拐頭向上進入積極的多頭區域。
- 形態突破 上行動能與新缺口支撐的共振展現出強勁的結構性實力, 預示著盤面將展開向更高目標的延續性上行。

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."