

財富日報

星期二，八月二十五日二零二六年

英偉達股價在周三財報發布前連續第七天下跌

今日需知要聞

標普 500 指數週一下跌 0.28%，英偉達(NVDA)下跌 2.91%，美光(MU)下跌 5.83%，奧信(AVGO)下跌 2.63%，特斯拉(TSLA)下跌 3.83%，AMD 下跌 3.49%，拖累指數走低，但亞馬遜(AMZN)上漲 1.33%，微軟(MSFT)上漲 0.84%，META 上漲 1.66%，V3 上漲 3.06%，Google(GOOG)上漲 0.94%，部分抵銷了跌幅。半導體板塊(SOXX -2.67%)和納斯達克 100 指數(QQQ -1.0%)表現落後，而金融板塊(XLF +1.29%)和必需消費品板塊(XLP +1.7%)支撐了指數。道瓊工業平均指數(INDU +0.26%)表現優於大盤，摩根大通(JPM +1.37%)和 V3 上漲提振了該指數，長期國債收益率的下降也起到了一定的推動作用。黃金(XAU +1.07%)上漲至每盎司 4,652.22 美元。英偉達股價連續第七個交易日下跌，創下自 2022 年以來最長連跌紀錄。該公司將於週三盤後公佈 2027 財年第二季財報。在有報告指出美國正準備對中國商品加徵 7.5% 的關稅，理由是中國產能過剩，因此需要關注對貿易敏感的中國股票，包括 PDD -1.48%、1810.HK -4.14%、1211.HK -0.38%、0175.HK -1.49%、0992.HK -0.47% 及 0.981.HK -7.98%。我們的核心推薦包括 NVDA、AVGQ、AMZN、MSFT、META、JNJ、LLY、BRK/B、SPY、XLE 和 0175.HK；我們的交易買入股票為 SOXX。

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
0700.HK	騰訊控股	CR	HKD 411.00 / 357.60	HKD 461.60 / 483.60
2388.HK	中銀香港	-	HKD 48.00 / 45.36	HKD 51.15 / 52.45

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
0625.HK	希音	非消費必需品	9月1日
9615.HK	梅卡曼德機器人	工業	9月1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	5,680.46	-0.15	22.26
吉隆坡綜合指數	1,736.33	-0.01	3.35
道瓊工業指數	53,417.16	0.26	11.14
標普 500指數	7,652.86	-0.28	11.79
那斯達克指數	25,980.19	-0.76	11.78
恒生指數	25,517.33	-1.89	-0.44
滬深 300指數	4,563.13	-1.21	-1.44
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	4.234	-0.3bps	+75.9bps
美國 10年	4.698	-3.7bps	+52.9bps
歐盟 2年	2.872	+2.4bps	+75bps
歐盟 10年	3.252	-0.6bps	+39.7bps
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)	4670.900	1.28	8.01
白銀期貨 (美元/盎司)	69.07	-0.83	-1.97
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	98.986	0.15	0.72
歐元-美元	1.1664	-0.13	-0.70
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	92.00	-1.71	51.04
WTI期貨 (美元/桶)	84.98	-1.92	48.02

本周末來看點

- 8月25日 財報：老普 (6181.HK)、信達能源 (1801.HK)、神州電機 (2313.HK)、農夫山泉 (9633.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、CRM、華潤、中海油 (0883.HK)、理想汽車 (2015.HK)、安踏 (2020.HK)、華僑城 (0688.HK)
- 8月27-29日 傑克森霍爾經濟政策研討會
- 8月27日 中國7月工業利潤；美國首次申請失業救濟人數。財報：MRVL、海爾 (6690.HK)
- 8月28日 沃什傑克遜霍爾主題演講 (新加坡/香港時間晚上 10 點)。財報：CXMT (688825.SZ)、中國石油 (0857.HK)、香港農業銀行 (1288.HK)、香港建設銀行 (0939.HK)

美洲

- 有報告指出人工智慧伺服器價格上漲超過 15%，加劇了晶片板塊的波動。期權市場預期財報發布後股價將波動約 4.6%。由於投資人認為貝森特對伊朗的製裁行動對供應的直接影響較小，**週一原油期貨下跌，能源部門 (XLE -0.83%) 表現疲軟**。除了出售價值 500 萬至 2,500 萬美元的 Vanguard Dividend 由於投資人認為貝森特對伊朗的製裁行動對供應的直接影響較小，**週一原油期貨下跌 能源部門 (XLE -0.83%) 表現疲軟**。除了出售價值 500 萬至 2,500 萬美元的 Vanguard Dividend Appreciation ETF (VIG +0.27%) 外，**川普 6 月最大的幾筆交易是價值 100 萬至 500 萬美元的買入交易**，包括 BRK/B +1.71%、V、MA +3.31%、YD.D. +0.22%、VGK -0.12% 和 BSV +0.05%。
- **強生 (JNJ +1.04%) 的 Imavy 獲 FDA 核准**，可用於治療罕見血液疾病 wAIHA。禮來 (LLY -0.67%) 在英國推出口服減肥藥 Foundayo，這是該藥的第一個歐洲市場。
- **美國準備在川普與習近平會談前對中國商品加徵 7.5% 的關稅**。美國計劃在川普與習近平峰會前對中國商品加徵 7.5% 的關稅，理由是中國產能過剩。此舉將使川普第二任期內對華關稅稅率接近 20%，而雙方仍在就 11 月 10 日後延長貿易休戰期進行談判。（彭博）
- **川普 6 月的交易涵蓋了美國主要股票** 川普揭露了 6 月超過 1000 筆交易，交易額在 7810 萬美元至 2.631 億美元之間，其中包括買入伯克希爾哈撒韋公司 (BRK/B +1.71%)、維薩卡 (V +3.06%)、萬事達卡 (MA +3.31%)、辛塔斯公司 (CTAS +1.77%)、Coinbase 公司 (COIN -3.76%) 和家得寶公司 (HD +0.54%) 的股票，同時在 6 月 14 日美伊和平協議達成前後積極交易了 Palantir 公司 (PLTR -2.25%) 和 Meta 公司 (META +1.66%) 的股票。繼 6 月 12 日之後，川普於 6 月 23 日增持了 15,001 至 50,000 美元的 SpaceX (SPCX -1.44%) 股票。白宮表示，他的投資組合由獨立金融機構管理。（路透）**BRK/B 和 META 是我們的核心推薦。**
- **SpaceX 計畫發射搭載英偉達晶片的 AI 衛星**。SpaceX (SPCX -1.44%) 計畫於 2027 年底發射首批搭載英偉達 (NVDA -2.91%) 晶片的 AI 衛星，並在 2028 年進行更大規模的部署，從而將馬斯克的 AI 基礎設施建設目標延伸至軌道。（彭博）**NVDA 是我們的核心推薦。**
- **加美貿易摩擦升級導致加幣走弱**。週一，加幣兌美元下跌約 0.6%，至 1.385 加幣。此前，川普威脅將從 1 月 1 日起對加拿大汽車、零件和鋼鐵徵收 50% 的關稅，而加拿大計劃在談判破裂後從 9 月 8 日起採取報復性關稅措施。因此，關稅上調與匯率波動和北美汽車股疲軟直接相關。（路透社）
- **Meta 準備推出消費者人工智慧代理平台**。Meta (META +1.66%) 計劃於 8 月下旬或 9 月初推出其消費者 OpenClaw 代理程式（內部代號 Hatch），並計劃於 10 月推出其下一代人工智慧模型 Watermelon。該代理商正在接受訓練，以便與 DoorDash、Etsy、Reddit、Yelp 和 Outlook 等服務互動。（彭博）**META 是我們的核心推薦。**
- **禮來公司在歐洲推出口服減肥藥**。禮來公司 (LLY -0.67%) 在英國推出了用於治療肥胖症和 2 型糖尿病的 Foundayo（奧福格列酮），預計私人市場價格為每月 100-120 英鎊。英國成為該藥在歐洲的首個市

場，並直接與諾和諾德的 Wegovy 競爭。Foundayo 目前仍在接受歐盟審查，而英國的公共報銷計劃尚待 NICE 評估。（路透社）**LLY 是我們的核心推薦。**

- **強生公司 Imaavy 獲準新適應症。**強生公司 (JNJ +1.04%) 獲得美國食品藥物管理局 (FDA) 批准，可將 Imaavy 用於治療 12 歲及以上患有溫型自體免疫性溶血性貧血的患者。先前納入 115 名患者的研究顯示，Imaavy 的持續血紅素反應顯著強於安慰劑，使其成為首個獲準用於治療這種罕見血液疾病的藥物。（路透社）**強生公司是我們的核心推薦。**
- **埃克森美孚計畫推動二疊紀盆地自動化鑽井。**埃克森美孚 (XOM -0.64%) 計劃在 2028 年將其二疊紀盆地的 30 多台鑽機中的一半實現自動化。此前，該公司首台自動化鑽機在短短六天多一點的時間內完成了兩英里水平鑽井。這是該公司推進技術升級計畫的一部分，旨在支持二疊紀盆地的石油產量到 2030 年增長近 40%，達到 250 萬桶油當量/日。（路透社）
- **應用光電公司股價因稀釋風險下跌。**應用光電公司 (AAOI -13.77%) 在提交潛在股權發行申請後股價下跌。雅虎財經報導，該公司計劃發行 6 億美元股票，此舉引發了包括 Lumentum (LITE -4.22%) 和 Coherent (COHR -4.85%) 在內的光網絡同行股價的連鎖疲軟。（彭博）
- **波音公司贏得大型 F-15 合約。**波音公司 (BA -1.75%) 獲得了一份價值 1312.3 億美元的美國戰爭部合同，涵蓋 F-15 的生產、集成、升級和維護，合同期限至 2037 年 8 月，其中包括向日本、以色列、沙特阿拉伯、韓國、新加坡、印度尼西亞和波蘭的對外軍售。（路透社）
- **派拉蒙影業收購華納兄弟的交易面臨新的法律不確定性。**加州總檢察長羅伯邦塔取消了與派拉蒙天空之舞娛樂公司 (PSKY 持平) 就其擬以 1100 億美元收購華納兄弟探索娛樂公司 (WBD +0.53%) 的談判，指責派拉蒙洩露並歪曲了機密討論內容。此舉使得加州訴訟和美國編劇工會的訴訟成為 3 月開庭審理前的主要障礙。（路透社）
- **加密貨幣產業加大對美國大選的投入。**由 Coinbase (COIN -3.76%) 支持的「與加密貨幣站在一起」(Stand With Crypto) 組織已為 32 位眾議院現任議員在 11 月的中期選舉中背書，該行業正尋求通過陷入僵局的《清晰法案》(Clarity Act)。加密貨幣公司在 2024 年花費 1.7 億美元後，已將近 2 億美元投入 2026 年的選舉週期。（路透社）
- **Salesforce 在第二季業績公佈前面臨質疑。**Salesforce (CRM -0.05%) 將於 8 月 26 日公佈第二季財報，投資者密切關注其下半年業績加速成長的跡象，因為通路調查顯示核心需求正在改善，人工智慧預算也在增加。由於 Tableau 表現疲軟，以及市場對 Headless 360 的興趣有限，市場情緒依然謹慎。（彭博）
- **Hims 股價下跌，此前 Visa 發出監控通知。**由於與 Hims 減肥訂閱服務相關的信用卡糾紛增加，Visa (V +3.06%) 將遠距醫療公司 Hims & Hers (HIMS -7.99%) 列入收單機構監控計劃，Hims 股價應聲下跌。（彭博）
- **WikiHow 起訴 OpenAI，指控其人工智慧訓練侵權。**WikiHow 在曼哈頓聯邦法院起訴 OpenAI，表示這家人工智慧公司抓取了超過 11,000 篇教學文章來訓練 ChatGPT，並侵犯了至少 1,200 項註冊版權。

OpenAI 表示，其模型是基於公開資料進行訓練，並符合合理使用原則。同時，版權所有者仍在對人工智慧公司的訓練方式提出質疑。（路透社）

- **Aggreko 在電力需求激增之際申請美國 IPO。** Aggreko 已提交美國 IPO 申請，希望利用人工智慧資料中心等因素推動的能源基礎設施需求成長。這家總部位於格拉斯哥的電力供應商公佈，上半年營收成長 28% 至 19.2 億美元，其中資料中心相關業務營收在最新財年幾乎翻了一番，達到 3.91 億美元。（路透社）

大中華區

- **阿里巴巴 (9988.HK -8.54%) 週一股價下跌至 112.50 港元**，此前該公司透過配股籌集了 800 億港元（102 億美元），配股價格為每股 112.70 港元，用於人工智慧投資。儘管調整後每股盈餘超出預期，**但 PDD 第二季營收不如預期，股價仍出現下滑**，原因是 Temu 面臨日益增長的海外監管和關稅壓力。
- **人工智慧融資引發供應擔憂，中國科技股下跌。**週一，中國科技股下跌，阿里巴巴(9988.HK -8.54%) 102 億美元的股票發行以及長江儲存的潛在 IPO 引發了人們對盈利稀釋和為人工智慧投資籌集更多股權資金的擔憂。恆生指數下跌 1.89%，滬深 300 指數也下跌 1.21%，騰訊(0700.HK -3.72%)和百度(9888.HK -3.76%)的股價都下跌。（雅虎財經）
- **阿里巴巴 102 億美元人工智慧融資發行後股價下跌。**這家電商巨頭以 8.4% 的折扣發行 102 億美元的股票，用於人工智慧晶片、基礎設施和模型的研發，消息公佈後，阿里巴巴(9988.HK -8.54%; BABA -0.73%)的股價下跌。此次發行吸引了 280 億美元的認購訂單，但儘管市場對阿里巴巴的 AI 策略需求強勁，投資者仍擔憂股權稀釋和執行風險。（路透社）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **阿里巴巴在創紀錄的股票發行後加速 AI 投資。**阿里巴巴（9988.HK -8.54%; BABA -0.73%）在香港最大的首次公開募股（IPO）中籌集了約 102 億美元，用於 AI 投資後，立即推出了其 Wan3.0 AI 視訊模型。此模型能夠從文件、電子表格、投影片和網頁產生 30 秒的影片。（路透社）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **拼多多獲利超預期，但關稅壓力令鐵木承壓。**拼多多（PDD -1.48%）公佈第二季營收為 1,123.6 億元人民幣，低於市場普遍預期的 1,163.5 億元；淨利下降 12% 至 272 億元。受川普時代美國關稅、取消低價值中國包裹免稅待遇以及歐洲進口費用上漲的影響，Temu 面臨結構性利潤率下滑。（路透社）
- **Shein 計劃在香港 IPO，目標規模 18 億美元。** Shein 計劃在香港 IPO，募資至多 18 億美元，估值約 270 億美元，較其 2022 年私募市場近 1000 億美元的峰值低約 70%。估值下調反映了成長前景放緩、關稅、成本上升以及 PDD（PDD -1.48%）旗下 Temu 日益激烈的競爭。Shein 將於 9 月 1 日開始交易。（路透社）
- **小鵬汽車為人形機器人計畫募集創紀錄資金。**小鵬汽車（9868.HK -0.87%）為其機器人業務部門融資超過 9 億美元，估值超過 63 億美元。騰訊（0700.HK -3.72%）和阿里巴巴（9988.HK -8.54%; BABA -

- 0.73%) 等策略投資者參與了此次融資。小鵬汽車的目標是到年底前每月生產 1,000 台 IRON 人形機器人，並於 2027 年開始商業交付。（路透社）**0700.HK 和 9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **位元組跳動整合人工智慧工具挑戰騰訊。**字節跳動正將其 Trae 編碼平台和 Coze 智能體構建工具整合到豆寶中，併計劃推出獨立的豆寶企業版應用，以加強其打造一體化人工智慧平台的策略，與騰訊（0700.HK -3.72%）和其他中國互聯網集團展開競爭。（彭博）**0700.HK 是我們的核心推薦。**
 - **京東參與香港邊境開發案。**京東（9618.HK -1.65%）及其五家合作夥伴，包括中國海外地產（0688.HK -1.91%）、招商置地（0978.HK -0.42%）和信和置地（0083.HK 持平），計劃投資 168 億港幣物流 168 億港。此前，京東以 10 億港元的價格贏得了該項目的地塊。
 - **小米發表自主研发的智慧型手機晶片。**小米（1810.HK -4.14%）發布了其自主研发的 Xring O3 處理器，旨在更好地掌控關鍵組件，減少對外部晶片供應商的依賴。台積電（2330.TW -1.45%; TSM - 2.11%）將採用其 3 奈米製程生產該晶片。小米計劃為即將推出的旗艦折疊螢幕手機（旨在挑戰華為）提供 20 萬至 30 萬顆該晶片。（路透社）**台積電是我們的核心推薦**
 - **理想汽車預計第二季將虧損。**理想汽車（2015.HK -3.4%; LI -4.37%）預計第二季淨虧損 15.2 億元人民幣，營收年減 17%至 251.7 億元。投資人將關注其毛利率、業績指引以及純電動車策略，包括 i6、i8 和即將推出的 i9。（彭博）
 - **渣打銀行成為首家 HKDAP 銀行經銷商。**渣打銀行（2888.HK -1.11%）成為首家獲準分銷港元穩定幣 HKDAP 的銀行，初期目標客戶為機構用戶，包括代幣化貨幣市場基金、國庫結算及跨境支付。（彭博）
 - **中國對大規模刺激方案的需求有限。**官方評論顯示，儘管經濟成長放緩，北京方面可能仍將維持漸進式而非大規模的刺激措施。摩根士丹利已將第三季經濟成長預期下調至 4.4%。（彭博）
 - **習近平可能訪印，預示兩國關係謹慎解凍。**習近平主席可能率領約 400 人的代表團出席 9 月 12 日至 13 日在新德里舉行的金磚國家峰會，這將是他七年來首次訪問印度。同時，北京和新德里正謹慎地重建關係，而川普的貿易政策也促使兩國政府進一步加強金磚國家合作。（路透社）

中國以外的亞洲地區

- **三星創紀錄的分紅仍令人失望。**三星(005930 KS -5.19%)在預測 2026 年股東回報將達到 90-110 萬億韓元後遭到拋售，原因是投資者預期三星會進行更大規模的股票回購併製定更清晰的取消計劃。SK 海力士(000660 KS -5.51%; SKHY -4.92%)、三星人壽(032830 KS -6.9%)和三星火災(000810 KS -2.4599%)的股價也下跌。（路透社）SKHY 是我們的交易買入評級。

- **軟銀發行債券為人工智慧融資。**軟銀(9984 JP -5.33%)計劃發行 1 兆日圓 (約 62.9 億美元) 的七年期零售債券，預期票面利率為 4.3%-4.9%，這將是軟銀迄今規模最大的債券發行，旨在透過發行債券和出售資產來為其不斷增長的人工智慧投資提供資金。（路透社）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **週一，歐洲股市走勢平穩，投資人密切關注伊朗局勢和歐洲央行展望。**由於投資人密切關注美伊關係發展，等待可能影響歐洲央行政策預期的關鍵經濟數據，歐洲股市變動不大。史托克 600 指數收盤持平，法國 CAC40 指數和德國 DAX 指數分別下跌 0.37% 和 0.11%，英國富時 100 指數上漲 0.35%。能源密集旅遊休閒類股領漲，科技股在英偉達(NVDA)公佈業績前下跌 2.91%。（路透社）
- **歐盟貿易限制措施可能影響中國對歐盟出口的 27%。**歐盟現有和擬議的措施，包括對插電式混合動力汽車徵收關稅和擴大碳邊境調節機制，可能影響中國對歐洲年度名義出口的約 27%，儘管該行預計布魯塞爾將避免採取足以引發北京強烈反擊的嚴厲措施。（彭博）
- **大眾汽車員工就重整計畫向管理階層施壓。**大眾汽車 (VOW GR -1.58%) 的員工批評管理層的溝通方式，因為這家汽車製造商正在評估進一步的重組計畫，該計畫可能包括進一步裁員多達 5 萬人以及潛在的部門剝離。執行長奧利佛布魯姆表示，尚未決定具體的工廠關閉計畫。（路透社）
- **Uniper 鎖定挪威天然氣供應至 2041 年。**Uniper (UN0 GR +3.07%) 同意從 2027 年至 2041 年每年從挪威國家石油公司 (EQNR NO -1.08%) 購買超過 30 太瓦時的天然氣，相當於約 28 億立方米，約佔德國年進口量的 3%，這鞏固了挪威作為德國主要天然氣供應國的地位。（路透社）
- ●

交易員專區



技術分析:

- 價格行為被壓制在周線缺口阻力區下方，確認了上方強勁的籌碼供給並維持了既有的下行趨勢。
- 當前的整合走勢正在演變為潛在的看跌旗形形態，代表著主趨勢延續前的暫歇。技術動能進一步支持下行延續預期，RSI 在 50 中軸線下方的空頭區域持續向下傾斜。
- 只要價格始終受制於缺口阻力，盤面的最小阻力路徑將優先支援向下突破旗形支撐，並延伸向更低的需求區域。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

中銀香港 (2388.HK)

上日收市價: HKD 50.35

支持位: HKD 48.00 (-4.7%) /
HKD 45.36 (-9.9%)

阻力位: HKD 51.15 (+1.6%) /
HKD 52.45 (+4.1%)

技術分析:

- 價格行為目前正處於看跌旗形形態中收緊，代表著強勁的主下行趨勢之後的階段性逆勢整合。
- 儘管短期動能表面上呈現看多，但 RSI 指標正從高位轉頭向下，表明反彈動能正在快速衰竭並向主趨勢回歸。
- 這種短期修正動能與主下行趨勢之間的背離，指向了盤面的高概率下行突破預期，價格大概率將跌破旗形支撐位以延續更宏觀的下跌趨勢。

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 [this link](#) 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."