

加密貨幣受挫，油價上漲，股市震盪

今日需知要聞

市場動態: 週二美股交易時段, Coinbase Global (COIN US) 下跌約 10.1%, 此前參議院未能通過《清晰法案》(Clarity Act), 導致數位資產的聯邦框架仍未得到有效解決。 Enova International (ENVA US) 在周一撤回銀行交易申請後, 儘管盈利預期不變, 但其股價在首個完整交易日仍下跌約 23.4%。這兩家公司的股價波動表明, 監管政策的變化可能會影響短期營運目標。 OpenAI 週二單獨披露, 該公司正與 Anthropic 和 Google DeepMind 合作, 共同推動人工智慧安全。雙方已就此展開數週的談判; 此次披露並不意味著合作暫停或削減支出計劃。合作或許能為共享安全保障提供一條途徑, 但其對尖端技術研發速度與成本的影響仍存在不確定性。 (路透社/公司/彭博)

宏觀: 中國 8 月數據顯示經濟復甦呈現分化: 工廠產出年增 5.2%, 但零售銷售僅成長 0.4%, 1-8 月投資下降 7.2%。這一差距顯示工業供給強於家庭需求, 限制了經濟全面復甦的可能性。目前市場關注的焦點轉向新加坡時間今天 20:30 公佈的美國零售銷售數據以及 9 月 17 日新加坡時間凌晨 2:00 公佈的聯準會利率決議。新的預測將有助於投資者權衡經濟成長與能源成本上漲之間的關係, 從而更好地掌握政策前景。 (路透社/美國人口普查局/美聯儲)

固定收益、商品及大宗商品 (FICC): 週二原油結算價上漲, 原因是航運消息人士稱延布港的裝貨作業暫停, 9 月下旬的貨物運輸也被取消。 11 月布蘭特原油期貨上漲 2.90%至每桶 108.75 美元, 10 月 WTI 原油期貨上漲 4.38%至每桶 105.83 美元, 美國原油受惠於煉油廠尋求替代原料。即使需求依然疲軟, 供應中斷也會加劇投入成本風險。週二, 美國 10 年期公債殖利率從週一的 4.970%上漲 3.0 個基點至 5.000%, 推高了長期資產的折現率。上述因素共同作用, 使得能源供應和聯準會的通膨評估成

夜市回顧

指數

	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	5,638.64	-1.39%	+21.36%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,679.21	-1.11%	-0.05%
道瓊工業指數	52,093.11	-0.63%	+8.38%
標普 500 指數	7,585.73	-0.45%	+10.81%
那斯達克指數	25,981.57	-0.78%	+11.79%
恒生指數	24,667.24	-1.00%	-3.76%
滬深 300 指數	4,450.04	-0.67%	-3.89%

政府公債殖利率

年期	價格	1 日變動 百分比	年初至今 百分比
美國 2 年	4.670	+2.0bps	+120.0bps
美國 10 年	5.000	+3.0bps	+82.0bps
德國 2 年	3.270	+2.0bps	+115.0bps
德國 10 年	3.560	+3.0bps	+71.0bps

貴金屬

	價格	1 日變動 百分比	年初至今 百分比
黃金期貨 (美元/盎司)	4,332.80	-0.44%	-3.66%
白銀期貨 (美元/盎司)	63.86	-0.44%	-12.33%

貨幣及原油

	價格	1 日變動 百分比	年初至今 百分比
美元指數	99.610	+0.22%	+1.31%
歐元-美元	1.1539	-0.10%	-1.80%
WTI 原油美元/桶	108.75	+2.90%	+80.68%
布蘭特原油美元/桶	105.83	+4.38%	+85.83%

本週末來看點

日期 / 新加坡時間	事件
9 月 16 日 14:00	英國 8 月 CPI
9 月 16 日 20:30	美國 8 月零售銷售資料
9 月 17 日 02:00	聯邦公開市場委員會 (FOMC) 決議/預測
9 月 17 日 02:30	聯準會記者會
9 月 17 日 19:00	英國央行利率決議

為下一交易日的焦點。 (路透/美國財政部)

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
0293.HK	國泰航空	-	HKD 13.15 / 12.59	HKD 14.51 / 14.65
0083.HK	信和置業	-	HKD 9.13 / 7.96	HKD 10.47 / 10.66

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 / 狀態	下次日期
6727.HK	星環科技	人工智慧軟體; 招募資訊公開	截止日期為 9 月 21 日
6700.HK	四方精創	金融 IT; 招募資訊公開	截止日期為 9 月 22 日

人工智能

- **Frontier Labs 揭露安全合作。** OpenAI 週二表示，正與 Anthropic 和 Google DeepMind 合作進行 AI 安全方面的工作。高層 Chris Lehane 表示，雙方已進行了數週的磋商，無需反壟斷豁免。此揭露顯示雙方是自願合作，既沒有達成暫停協議，也沒有設定具有約束力的開發限制。其對模型開發進度和計算成本的影響尚不明朗。（彭博）
- **Meta 在其社交應用中擴展付費 AI 服務。** Meta Platforms（META US）週二在 Facebook、Instagram、WhatsApp 和 Meta AI 上推出了 Meta One。該公司報告稱，Meta One 包含超過 50 項功能，訂閱用戶和試用用戶超過 1500 萬人。付費方案擴展了計算密集型圖像和影片工具的功能，而基礎服務仍然免費。此舉旨在測試 AI 直接貨幣化的模式；訂閱用戶加上試用用戶並不等於付費用戶。（公司）**Meta Platforms（META US）是我們的核心推薦。**
- **Salesforce 將企業代理融入日常工作流程。** Salesforce（CRM US）在 Dreamforce 大會上發布了 Alforce，將 AI 介面與 CRM 工作流程連接起來，並整合到現有控制中。繼英國和法國試點計畫之後，德科集團宣布將 Agentforce Coworker 推廣至 40 多個國家，涵蓋超過 27,000 名員工。此前，其招聘代理服務涵蓋 10 個國家，貢獻了公司一半的收入。此次推廣旨在檢驗該平台能否提升生產力並帶來持續的軟體需求。（Salesforce/德科集團）

美洲

- **加密貨幣立法受挫，Coinbase 股價下跌。**週二美國交易時段，Coinbase Global (COIN US)股價下跌 10.10%，至 172.11 美元，此前參議院未能通過需要 60 票才能通過的《Clarity Act》法案。由於缺乏聯邦數位資產框架，交易所更容易受到監管機構規則制定以及政治或法律挑戰的影響。股價較週一的 191.45 美元下跌，反映了監管機構的重新定價。（路透社/市場數據）
- **Enova 在銀行收購計畫終止後重新定價。**週二，Enova International (ENVA US)股價下跌 23.43%，至 173.61 美元，因為該公司撤回了週一的銀行收購申請。該公司重申了 2026 年營收成長 20-25%和調整後每股收益成長 30-35%的預期，並計劃加快股票回購。股價較週一的 226.72 美元下跌，顯示其業績指引不變未能抵銷擬議的 Grasshopper 銀行架構計畫的失敗。（公司/市場數據）
- **Axon 的可轉換債券融資令股價承壓。**Axon Enterprise (AXON US)週二股價下跌 9.81%，至 442.08 美元，此前該公司提議發行 10 億美元的零息可轉換債券，到期日為 2031 年 9 月，並附帶 1.5 億美元的期權。所得款項將用於上限贖回和一般公司用途，可能用於收購；轉換條款尚待定價。儘管已計劃採取緩解措施，但避免現金利息仍會帶來潛在的股權稀釋和對沖效應。（公司/市場數據）
- **嘉信理財 8 月份資產成長強勁。**嘉信理財 (SCHW US)週二公佈，8 月核心淨新增資產年增 46%，達到創紀錄的 648 億美元。客戶資產達 13.41 兆美元，較去年成長 19%，較上季成長 3%；新開帳戶成長 11%，達到 42.4 萬個。收購和合作支援費用以及融資機會，儘管市場增值與內生性收入有所不同。（公司）
- **Dave & Buster's 的獲利反應暴露了利潤率壓力。**Dave & Buster's (PLAY US) 股價在周一公佈業績後，週二下跌 19.01% 至 6.86 美元。營收下降 2.4% 至 5.441 億美元，同店銷售額下降 2.9%，調整後 EBITDA 從 1.298 億美元降至 9,890 萬美元。調整後每股虧損 0.27 美元，而去年同期獲利 0.40 美元。近期銷售額的改善尚未恢復獲利能力，這解釋了股價從 8.47 美元下跌背後的擔憂。（公司/市場數據）
- **Vera Bradley 的轉虧為盈計畫取得進展，但有退款的顧慮。**週二，Vera Bradley (VRA US) 股價上漲 34.54%，至 4.09 美元，此前該公司公佈季度營收增長 1.1% 至 7,160 萬美元，直銷渠道同店銷售額增長 9.2%。調整後每股收益為 0.11 美元。毛利率達到 59.8%，這主要得益於 770 萬美元的關稅退款。股價從 3.04 美元上漲，反映了營運狀況的改善，但退款收益應與經常性成長區分開來。（公司/市場數據）
- **Waystar 出售評估引發整合可能性。**路透社週二引述七位知情人士的消息報導，Waystar Holding (WAY US) 正在探索包括出售在內的各種方案。Evercore 和巴克萊銀行擔任顧問，但初步評估結果可能不支持任何交易。路透社引述倫敦證券交易所集團 (LSEG) 的數據顯示，EQT 持有 Waystar 約 13% 的股份。此次評估可能會檢驗在公開市場估值承壓的情況下，私人買家是否願意為醫療保健軟體公司提供資金。（路透社）
- **Vera 的腎臟試驗結果支持其提交全面批准申請。**Vera Therapeutics (VERAUS) 表示，Trutakna 在納入 428 名患者的 ORIGIN 3 最終分析中達到了所有預設終點。在 104 週的治療期間，Trutakna 組的年腎功能下降率為 0.6 mL/min/1.73m²，而安慰劑組為 5.6 mL/min/1.73m²；複合疾病進展風險降低了 76%。該公司計劃在第四季度向美國提交補充申請，以尋求全面批准。這些結果增強了其監管前景；目前，全面批准仍在等待中。（Vera 提交的文件）

大中華區

- **Trip.com (9961.HK) 因監理罰款導致虧損。** 9月16日新加坡時間 06:00 公佈的業績顯示，季度營收為人民幣 157 億元，年增 6%，但因被處以人民幣 52 億元的反壟斷罰款，淨虧損 24 億元。調整後 EBITDA 由人民幣 49 億元下滑至人民幣 46 億元，國際平台營收成長超過 50%。國際擴張支撐了成長，但合規成本和疲軟的交通票務市場限制了旅行需求轉化為獲利的能力。 (Trip.com) **Trip.com (9961.HK) 是我們的核心推薦。**
- **寧德時代 (300750.SZ) 擴大創投。** 週二提交的文件顯示，寧波文鼎投資向一隻規模為人民幣 57.7 億元的基金注資人民幣 11.2 億元，其關聯企業向一隻規模為人民幣 49 億元的基金注資人民幣 5 億元。雙方持股比例分別為 19.4%和 10.2%，主要投資新能源、人工智慧和具身智能。內部融資擴大了技術取得管道，但註冊工作尚未完成，較長的持有期和較低的流動性限制了資本彈性。 (《全國經濟日報》) **寧德時代 (300750.SZ) 是我們的核心推薦。**
- **吉利 (0175.HK) 和雷諾深化在巴西的合作。** 雙方週二宣布追加 3.19 億歐元投資，使總投資額達 8.99 億歐元。吉利 EX2 計畫於 2026 年 12 月投產；其 GEA 平台將於 2027 年支援雷諾的電動車型。現有工廠和分銷管道將加速巴西市場的擴張，並在歐洲激烈的市場競爭中提高雷諾的產能利用率。 (路透社/路透社) **吉利汽車 (0175.HK) 是我們的核心推薦。**
- **星雲科技 (300209.SZ) 提高了伺服器採購上限。** 董事會將 2026 年伺服器及組件預算從人民幣 70 億元上調至人民幣 200 億元，尚待股東批准，資金來源包括內部及外部融資 (含租賃)。上半年營收僅 2.54 億元，歸屬於母公司股東的淨利為人民幣 1,200 萬元。此次增加的 130 億元預算將用於支援人工智慧運算，但相對於現有業務規模而言，其規模之大加劇了融資、借貸成本和執行風險。 (《全國經濟日報》)
- **美的集團 (0300.HK) 優先發展機器人和海外本土化。** 在周二的簡報會上，管理層重申了下半年對機器人、新能源和海外本土化的投資計畫。自有品牌目前已佔海外智慧家庭收入的 50%以上，截至 6 月底，海外員工人數近 5 萬人。先前公佈的上半年營收成長 3.5%至人民幣 2,610.5 億元，歸屬於母公司股東的淨利成長 1.7%至人民幣 264.5 億元。多元化支撐成長，但利潤溫和擴張凸顯原料、匯率和貿易壓力。
(第一財經) **美的集團 (0300.HK) 是我們的核心推薦。**
- **中國工廠復甦速度超過居民需求。** 8 月工廠產出年增 5.2%，高於 7 月的 4.5%和市場普遍預期的 4.8%。零售銷售僅成長 0.4%，低於 7 月的 0.6%和 0.8%的預期。 1-8 月投資下降 7.2%，其中房地產投資下降 19.9%。週二公佈的數據顯示，製造業供給強於居民需求，限制了復甦的幅度。 (路透社)

中國以外的亞洲地區

- **軟銀(9984 JP)股價反彈，投資人重新評估人工智慧支出。**週二東京交易時段結束後，軟銀股價上漲約 7.5%，此前週一下跌約 10.7%。路透社認為，這次反彈與投資者重新評估人工智慧領導企業的警告是否意味著超大規模資料中心營運商的支出將放緩有關。受油價和殖利率下跌的影響，Advantest 和東京電子早盤漲幅收窄。此次選擇性復甦凸顯了基礎設施估值對資本支出預期變化的敏感度。（路透社 /StockAnalysis)
- **Alphabet 旗下 Google(GOOG US)新加坡工程中心正式啟用。**這個週二啟用的新產品中心與東南亞首個谷歌 DeepMind 研究實驗室毗鄰。該中心的三大工作方向涵蓋智慧雲端基礎架構、企業前沿模型部署和開發者自動化。合作專案包括與 Grab 合作開發多語言人工智慧，以及與星展銀行合作開發金融工作流程。與客戶共同建置系統預計將縮短部署週期，並支援新加坡的企業人工智慧出口；投資金額和員工人數均未揭露。 **(Google 雲端) Alphabet (GOOG US) 是我們推薦的「交易買入」標的。**
- **Eco World 領先新加坡住宅用地競標。**這位馬來西亞開發商在周二 Lorong Puntong/Sin Ming Avenue 的招標截止時，出價 2.081 億新元，按容積率計算，每平方英尺近 1612 新元。共有七份標書，領先者比第二名高出約 11%。這塊 99 年地契的土地可建造約 140 棟住宅。專案規模較小限制了庫存風險，但高昂的地價給售價帶來了壓力。（《商業時報》）
- **印度對部分 UPI 商家支付收取費用。**週二公佈的新規規定，自 10 月 15 日起，超過 2000 印度盧比的交易將收取 0.4% 的商家手續費，最高不超過 300 印度盧比。個人之間的轉帳仍然免費；約 96% 的商家交易不受影響。小型商家繼續享有豁免權，特定產業需支付 5 印度盧比。這些費用用於基礎設施和安全保障，其中 5% 將用於支援小型商家採用此服務。商家不能將這些費用轉嫁給消費者。（Akashvani News / Upstox)

歐洲中東和非洲及其他地區

- **Trustpilot (TRST LN) 股價下跌，投資人尋求上調評級。**由於業績指引維持不變，令投資人失望，該公司股價週二收盤下跌 18.64%，至 213.0 便士。上半年營收成長 23% 至 1.514 億美元，但調整後核心利潤為 2,630 萬美元，低於先前預期的 2,700 萬美元。管理階層維持了 10% 以上的固定匯率成長率，以及 2 至 3 個百分點的調整後 EBITDA 利潤率提升目標。110 萬美元的法定虧損包含一次性費用；強勁的銷售業績未能達到獲利預期。（路透社/StockAnalysis）
- **桑坦德銀行 (SAN SM) 贏得關於遺留保險成本的上訴。**倫敦一家上訴法院推翻了先前裁決，該裁決要求桑坦德銀行向安盛集團支付約 6.77 億英鎊（含利息）。該賠償涵蓋 2000 年 12 月 1 日之後的行為；桑坦德銀行先前表示，約 85% 的賠償與先前的保單有關。該行預計將收回絕大部分款項。該裁決提高了潛在的回收率，但 Genworth 正在考慮進一步上訴，因此仍有訴訟風險。（路透社）
- **據報道，Acciona Energia (ANE SM) 吸引了聯合收購意向。**路透社引述 Expansion 週二的報導，EQT 和 Norges 正在尋求收購，與 Ardian 競爭。該財團的持股比例約為 EQT 75%，Norges 25%。倫敦證券交易所集團(LSEG) 119 億歐元的企業價值包含債務，並非最終商定的收購價格。據報道，管理層會議顯示進展順利，但尚未達成任何交易協議，交易結構仍不明朗。（路透社）
- **Deutz (DEZ GR) 完成 1.79 億歐元的股權融資。**週二的公告確認，以每股 11.70 歐元的價格配售了 15,263,810 股股票，籌集了約 1.79 億歐元，使股本增加 10%，達到 167,901,915 股。優先認購權不包含在內。這家引擎製造商旨在增強資本實力並為成長提供資金，但需遵守為期六個月的鎖定期（特殊情況除外）。額外的現金將提高靈活性，但增加的股份數量將稀釋現有股東的權益，直到投資對獲利產生貢獻。（道依茨）
- **空中巴士 (AIR FP) 認為飛機需求依然強勁。**在周二的香港簡報會上，管理層表示，地緣政治和供應鏈壓力並未削弱需求；今年迄今的交付量增加了 9%。其 20 年預測顯示，在 42,000 架新飛機中，約 45% 將交付給亞太地區，其中包括 8,830 架交付給中國，3,480 架交付給印度。國內客運量成長預期分別為 4.7% 及 9.3%，顯示區域需求強勁但分佈不均。（路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

國泰航空 (0293.HK)

上日收市 HKD 13.93

價:

支持位: HKD 13.15 (-5.6%) /
HKD 12.59 (-9.3%)阻力位: HKD 14.51 (+4.2%) /
HKD 14.65 (+5.6%)

技術分析:

- 價格行為在回踩試探其缺口阻力區域時遭遇了嚴厲的結構性壓制，驗證了該阻力防禦的有效性，並將這一價格空洞的下沿確立為堅固的上方供給天花板。
- 對填補缺口嘗試的持續拒絕，展現出賣方的積極防禦，並確認了完整的下行結構框架。
- 技術動能強力印證了這一看跌格局：RSI 指標在 50 中軸線下方持續向下傾斜，信號顯示賣方控制力不斷擴大，趨勢運行速度持續加速。
- 只要反彈回踩持續受制於這一上方缺口阻力錨點，最小阻力路徑將高度傾斜於維持震盪下行軌跡，驅動價格向下方核心支撐目標拓展。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

信和置業 (0083.HK)

上日收市價: HKD 9.845

支持位: HKD 9.13 (-7.3%) /
HKD 7.96 (-19.1%)阻力位: HKD 10.47 (+6.3%) /
HKD 10.66 (+8.3%)

技術分析:

- 價格行為完成了高確定性的結構性破位元，強力貫穿了先前約束價格發現近三個月的清晰橫盤盤整區間。
- 這一對多月平衡區域的決絕破位元，宣告了歷史吸籌基底的失效，並確認了典型的結構性極性反轉，將多月交易區間的下沿支撐轉化為堅固的上方供給天花板。
- 技術動能強力印證了這一結構轉換：RSI 指標已決絕轉向看跌並向超賣邊界加速下行，展現出賣方動能的不斷擴張與趨勢運行速度的提升。
- 只要反彈回踩持續受制於這一新轉換的盤整支撐轉阻力區域，最小阻力路徑將高度傾斜於維持震盪下行脈衝波段，驅動價格向更深層的核心支撐目標拓展。

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."