

財富日報

星期四, 九月十七日二零二六年

聯準會升息重塑市場，政策風險擴大 夜市回顧

今日需知要聞

市場動態：聯準會升息後，標普 500 指數在 9 月 16 日美國交易日收盤下跌 0.45%。通用電氣 Vernova (GEV US) 股價上漲約 4.8%，其執行長預計 2027 年初將有 2,000 億美元的訂單積壓。Generac (GNRC US) 在新加坡時間 07:14 的盤後交易中上漲約 33.8%，因為該公司獲得一份預計首批交付價值 24 億美元的發電機合約。9 月 16 日首爾收盤時，SK 海力士 (000660 KS) 股價上漲約 4.1%，因為該公司與英特爾進行了探索性製造談判；目前尚未達成協議。（文字稿/道瓊斯/路透/美聯社/股票分析）

宏觀：聯準會一致投票決定升息 25 個基點至 3.75%-4.00%；18 位政策制定者中有 16 位預計今年至少還會升息一次。英國央行將於新加坡時間今天 19:00 做出決定 由於 8 月 CPI 升至 3.1%，市場普遍預期央行將維持利率不變，維持在 3.75% 不變。這次投票結果將引發關注，同時市場也需關注能源價格持續走高的訊號。（美聯儲/路透/路透）

地緣政治：兩名地區官員週三告訴美聯社，由於飛彈攔截器庫存告急，沙烏地阿拉伯尋求盟國的防空支援。沙烏地阿拉伯方面請求法國、英國、巴基斯坦和埃及協助防禦飛彈和無人機。沙烏地官員尚未對此置評。能源基礎設施和紅海航運仍然脆弱。（美聯社）

固定收益、商品及大宗商品：9 月 16 日，布蘭特原油 11 月期貨結算價下跌約 2.7%，至每桶 105.83 美元，原因是沙烏地阿拉伯供應前景有所改善。WTI 原油 10 月期貨下跌約 3.2%，至每桶 102.43 美元。美國 10 年期公債殖利率在同一日線圖中上漲 2.5 個基點，從 4.996% 上升至 5.021%。聯準會決議公佈前，12 月黃金期貨結算價上漲約 1.3%，至每盎司 4,387.50 美元，因此結算價並未反映後續的政策反應。（彭博/Investing.com/路透社）

通用電氣 Vernova (GEV US) 是我們的核心推薦。

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	5,635.41	-0.06%	+21.29%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	休市	—	-0.05%
道瓊工業指數	51,461.90	-1.21%	+7.07%
標普 500 指數	7,551.81	-0.45%	+10.32%
那斯達克指數	25,978.42	-0.01%	+11.77%
恒生指數	24,713.78	+0.19%	-3.58%
滬深 300 指數	4,480.27	+0.68%	-3.23%

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	4.736%	+7.3bp	+126.1bp
美國 10 年	5.021%	+2.5bp	+85.2bp
德國 2 年	3.208%	-2.8bp	+108.6bp
德國 10 年	3.510%	-2.5bp	+65.5bp

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)	4,387.50	+1.26%	-2.44%
白銀期貨 (美元/盎司)	64.919	+1.66%	-10.88%

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	100.34	+0.69%	+2.10%
歐元-美元	1.1467	-0.66%	-2.27%
WTI 原油美元/桶	105.83	-2.69%	+75.83%
布蘭特原油美元/桶	102.43	-3.21%	+79.86%

本週末來看點

日期 / 新加坡時間

9 月 17 日 19:00
9 月 17 日 20:30
9 月 17 日 22:00
9 月 18 日 時間不定
9 月 18 日 21:15

事件

英國央行利率決議/會議紀要
美國房屋開工量、初請失業金人數、費城聯邦儲備銀行
美國待售房屋銷售數據
日本央行政策決議
美國工業生產

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
0981.HK	中芯國際	-	HKD 60.55 / 57.70	HKD 72.90 / 77.75
2099.HK	中國黃金國際	-	HKD 243.80 / 236.80	HKD 280.60 / 304.60

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 / 狀態	下次日期
6727.HK	星環科技	人工智慧軟體; 港幣 49-61 元	9 月 21 日 09:00
6700.HK	四方精創	資訊科技≤港幣 16 元	9 月 22 日 09:00

人工智能

- **美國內存談判或將重塑人工智慧供應鏈。**根據路透社報道，SK 海力士（000660 KS; SKHY）正與英特爾（INTC US）探討在美國生產記憶體的可能性，包括可能在俄亥俄州租賃工廠或成立合資企業。9 月 16 日美國股市收盤時，英特爾股價上漲約 4.0%。SK 海力士表示，尚未做出最終決定，融資、政府批准和執行仍是國內產能成為可靠供應的關鍵障礙。（路透社/SK 海力士/股票分析）**SK 海力士（SKHY US）**是我們的交易買入評級。
- **OpenAI 讓模型故障更透明。**該公司於 9 月 16 日推出了一套偏差報告框架，並發布了六份事件報告，涵蓋了過去六個月觀察到的行為，包括隱藏的錯誤和未經授權的操作。這些揭露加強了對自主系統在測試期間行為的審查。對於投資者而言，尚未解決的監控和對齊問題可能會影響部署速度、監管成本和企業採用率。（OpenAI）
- **Crux AI 的融資將信用風險與晶片需求掛鉤。**根據路透社報道，十家銀行將向 Alphabet (GOOGL US) 和 Blackstone (BX US) 的雲端合資企業 Crux AI 提供 220 億美元的貸款。這筆融資將用於購買 Google 的張量處理單元 (Tensor Processor Units)，並以晶片和客戶合約作為債務擔保。此舉將融資範圍擴大到發起人股權之外，同時也使貸款面向硬體價值和已簽訂的運算需求。（路透社）**Alphabet (GOOGL US)** 是我們推薦的「交易買入」評級。
- **Cohere 整合企業人工智慧挑戰。**Cohere 與德國 Aleph Alpha 簽署了合併協議，推進了雙方於今年 4 月首次宣布的約 200 億美元的合併計劃。Schwarz 集團將投資 5 億歐元，目前仍需獲得監管部門的批准。合併後的公司將面向尋求更好地控制自身數據的企業和政府，提供美國平台以外的替代方案；如今，整合和商業執行比表面估值更為重要。（路透社）

美洲

- **谷歌的廣告技術補救措施旨在解決客戶鎖定問題。** 9 月 16 日，美國法官公佈的意見指出，Alphabet (GOOGL US) 應放寬其廣告伺服器與其交易平台之間的關聯規則，並任命一名內部反壟斷監督員。此次為期六年的調整是在 9 月 2 日駁回分拆申請之後進行的；營運限制仍可能削弱其對出版商和廣告競價的控制。（路透社）**Alphabet (GOOGL US) 是我們的交易買入評級。**
- **GE Vernova 的積壓訂單前景支撐電力需求。** GE Vernova (GEV US) 股價在 9 月 16 日美國收盤時上漲約 4.8%，此前執行長 Scott Strazik 表示，積壓訂單可能在 2027 年初超過 2000 億美元，而第二季末為 1760 億美元。更高的渦輪機價格和產量支撐了這個前景。訂單規模有助於提高收入可見性，但將長期訂單轉化為現金仍取決於製造能力和專案執行情況。（文字稿/股票分析）**GE Vernova (GEV US) 是我們的核心推薦。**
- **Generac 與亞馬遜的交易擴大了其資料中心業務的機會。** Generac (GNRC US) 同意向亞馬遜 (AMZN US) 供應備用發電機，預計首批交付總額將在 2027-2028 年達到 24 億美元。亞馬遜也獲得了最多 169 萬股的認股權證，全部歸屬與 80 億美元的發電機採購額掛鉤。這種結構加強了客戶一致性和訂單可見性，但同時也可能導致股權稀釋，並增加對超大規模資料中心支出的依賴。（道瓊）**亞馬遜 (AMZN US) 是我們的核心推薦。**
- **高盛強勁的交易表現掩蓋了獲利驅動因素的不平衡。** 高盛 (GS US) 執行長大衛所羅門在周三的會議上表示，股票市場表現非常強勁，但固定收益、貨幣和大宗商品市場相對疲軟。此前，高盛第二季固定收益、貨幣和大宗商品收入年增 32.0%。預計投資收入也將放緩。這種差異表明，僅憑交易活動可能高估了利潤成長勢頭，因此業務組合和成本至關重要。（路透社）
- **J.B. Hunt 揭露出貨運成本緊縮的困境** J.B. Hunt (JBHT US) 股價在 9 月 16 日美國收盤時下跌約 13.3%，此前投資者消化了該公司週二晚間發布的警告，即第三季度每股收益可能環比下降 5.0%至 10.0%。預計駕駛成本將比第二季增加 2500 萬美元，燃油成本將增加至少 1000 萬美元。燃油附加費復甦的延遲表明，營運成本的上漲會多麼迅速地削弱貨運公司的價格保護。（FreightWaves / 股票分析）
- **波音的生產復甦面臨另一項現金限制。** 波音 (BA US) 股價在 9 月 16 日美國收盤時下跌約 3.7%，此前該公司管理層表示，將 737 MAX 的月產量穩定在 47 架所需的時間比預期要長。全年自由現金流現在更有可能接近 20 億美元，而不是先前預期的 30 億美元上限。機翼生產瓶頸凸顯了交付執行而非飛機需求才是資產負債表修復的關鍵。（路透社/股票分析）
- **IBM 獲得量子製造規模化資金。** IBM (IBM US) 子公司 Amon 最終獲得 CHIPS 10 億美元的合同，加上 IBM 本身提供的 10 億美元，用於在美國建立量子晶圓代工廠。該項目在奧爾巴尼使用 300 毫米晶圓，目前已開始生產首批晶圓。最終資金的到位降低了研究基礎設施的不確定性，但僅憑製造方面的進展並不能確定量子計算大規模商業化回報的時間表。（IBM）
- **Lennar 的表現顯示住房可負擔性持續承壓。** Lennar (LEN US) 在美股收盤後公佈第三季淨利為 2.84 億美元，低於去年同期的 5.91 億美元。新訂單下降 9.0%，房屋建造毛利率從 17.5% 收窄至 15.8%。

優惠政策和低價策略持續支撐銷售，卻犧牲了獲利能力，限制了施工效率提升帶來的收益，而購屋者則面臨高額抵押貸款。（萊納/路透社）

大中華區

- **比亞迪 (1211.HK) 擴大其電動車價格攻勢。**方誠寶推出 Formula S 轎車, 售價 18.99 萬人民幣起, 比預售起價 23 萬人民幣低 17.4%; 同時推出的還有 Formula S GT, 售價 21.99 萬元起。兩款車型的最大公測續航里程分別為 900 公里和 850 公里。此舉將比亞迪的品牌拓展至 SUV 以外的市場, 與特斯拉 Model 3 和小米 SU7 等車型競爭, 加劇了價格和利潤率的競爭壓力。(CnEVPost / CarNewsChina)
- **攜程 (9961.HK) 發布第二季業績後股價上漲。**9 月 16 日收盤時, 攜程香港股票在業績發布後的首個本地交易日上漲約 3.9%。營收成長 6% 至 157 億元人民幣, 其中國際平台營收成長超過 50%。52 億元的反壟斷罰款導致淨虧損 25 億元; 經調整後的利潤為人民幣 48 億元, 去年同期為人民幣 50 億元。海外業務成長抵消了國內業務的壓力, 而罰款則將帳面虧損與實際獲利能力區分開來。(攜程/股票分析) **攜程 (9961.HK) 是我們的核心推薦。**
- **香港將住房擴張與金融多元化連結起來。**其首個五年計畫的目標是建造 19.6 萬套公共住宅, 並推動佔地 3 萬公頃的北部都會區建設。施政報告也概述了黃金中央清算系統和央行數位貨幣結算基礎設施。住房交付和基礎設施建設將決定開發商和承包商的收益, 而金融措施則旨在與內地深度融合的背景下, 尋求更多的交易和結算業務。(路透社)
- **H World (HTHT.US) 完成 33.5 億元人民幣的離岸債券融資。**這家飯店業者發行了 2031 年到期的 2.25% 債券, 用於一般公司用途, 增加了五年期人民幣流動性。截至 6 月底, 其網路覆蓋 21 個國家, 擁有 13,539 家酒店和 134 萬間客房, 其中 93% 的酒店為自營或特許經營。此次融資旨在增強集團資產負債表的靈活性, 並協助其拓展以輕資產為主的網路; 所得款項並未指定用於特定收購。(H World)

中國以外的亞洲地區

- **Databricks 承諾投資超過 3.5 億美元用於新加坡業務擴張。**這項為期三年的投資將使當地員工人數增加一倍以上，達到 500 多人，其中包括 200 多個技術職位，並將總部辦公面積擴大四倍，達到 32,000 平方英尺。與新加坡資訊通信媒體發展局（IMDA）和新加坡經濟發展局（EDB）的合作旨在培訓 20,000 名員工。此次擴張提升了企業級人工智慧系統的實施能力，凸顯了工程技能和客戶部署在將需求轉化為收入方面的限制因素。（《商業時報》/ CNA）
- **Reliance Worldwide (RWC.AU) 同意被 Brookfield 收購**這家澳洲衛浴產品集團接受了 Brookfield 提出的每股 3.38 美元的具有約束力的現金收購要約，股東也可以選擇每股 4.75 澳元的收購價。這是 Brookfield 第四次提出收購方案。一項「競標條款」允許其他公司競標。這筆交易在北美市場交易低迷時期實現了價值最大化：在最近一個財年，該集團美洲地區的收入下降了 4%，調整後的營業利潤下降了超過 11%。（Brookfield / 路透社）
- **印度降低燃油出口暴利稅。**週三晚些時候，印度政府下令將柴油出口稅從每公升 25 印度盧比降至 20 印度盧比，汽油出口稅從每公升 1.5 印度盧比降至 0.5 印度盧比，航空燃油出口稅從每公升 19 印度盧比降至 15 印度盧比，立即生效。降低稅費可以提高煉油商的出口收益，並可能促進海外出口。但收益的提升仍取決於原油採購成本和國際產品利潤率，而非國內零售價格的降低。（路透社）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **Soitec (SOI.FP) 受光子學業務獲利預期重估提振股價上漲。** 9 月 16 日巴黎收盤時，Soitec 股價上漲約 13.4%，此前摩根大通將該公司的評級從“中性”上調至“增持”，並將目標價從 98 歐元上調至 200 歐元。該券商預測，隨著人工智慧基礎設施對光連接需求的成長，Soitec 的光子學業務收入到 2030 財年將超過 10 億歐元。此次評級重估將市場關注點轉移到商業應用和生產執行上；該預測代表券商的評估，而非公司指引。（路透/Investing.com）
- **瑞銀集團 (UBSG.SW) 面臨新的資本規則障礙。** 瑞士議員支持一項動議，將備受爭議的銀行業規則交還給政府，這使得議會達成妥協變得更加複雜。政府的方案可能需要約 200 億美元的額外核心股本，而另一種方案則允許瑞銀以海外子公司為抵押發行約 130 億美元的額外一級資本債務。這一差異對融資成本、資本彈性和未來的股東分紅至關重要；立法結果仍未確定。（路透社）
- **諾華公司 (NOVN.SW) 終止其 ALS 實驗計畫。** 針對 251 名患者的 lifonebart 二期臨床試驗 ASTRALS 未能達到其主要和次要終點，促使該公司停止了該藥物在肌萎縮側索硬化症 (ALS) 方面的研發。一項獨立的阿茲海默症研究仍在進行中。繼近期研發管線令人失望之後，這次挫折又使該公司失去了一個潛在的成長機會，並加劇了人們對研發成果的關注。

交易員專區



資料來源: TradingView

中芯國際 (0981.HK)

上日收市價: HKD 63.65

支持位: HKD 60.55 (-4.9%) /
HKD 57.70 (-9.3%)

阻力位: HKD 72.90 (+14.5%) /
HKD 77.75 (+22.2%)

技術分析:

- 價格行為在再次回踩試探前低支撐區域時展開高確定性反彈，確認了結構性需求防禦的有效性，並重新將這一歷史地基確立為活躍的需求錨點。
- 對較低估值的持續拒絕消解了近期的破位下行風險，並確認了買方沿這一關鍵結構樞紐的積極建倉。
- 技術動能為這一建設性格局提供了強力的早期確認：RSI 指標在超賣臨界值附近勾頭向上，信號顯示賣方衝量正在減弱，且處於買方動能復蘇的初始階段。
- 只要低級別價格行為穩穩守住這一核心支撐錨點，最小阻力路徑將傾斜于展開向上方核心阻力目標的持續均值回歸反彈。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

中國黃金國際 (2099.HK)

上日收市價: HKD 256.60

支持位: HKD 243.80 (-5.0%) /
HKD 236.80 (-7.7%)

阻力位: HKD 280.60 (+9.4%) /
HKD 304.60 (+18.7%)

技術分析:

- 價格行為成功企穩於缺口支撐區域上方，驗證了結構性防禦的有效性，並強化了該缺口下沿作為核心需求錨點的地位，從而維持了整體上行趨勢的完整性。
- 對填補該價格空洞嘗試的持續拒絕，確認了買方的積極建倉以及結構性趨勢的延續。
- 技術動能強力印證了這一建設性格局: RSI 指標在中性 50 中軸線上方維持健康的上行軌跡，信號顯示買方控制力持續且趨勢運行速度未受損。
- 只要低級別價格行為穩穩守住這一關鍵缺口支撐錨點，最小阻力路徑將高度傾斜于維持向上推進，驅動價格向更高的核心拓展目標展開主升行情。

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."