

財富日報

星期一，九月二十一日二零二六年

人工智能和加密貨幣市場反彈，同時政策收緊

今日需知要聞

市場動態：標普 500 指數在周五美國交易時段收漲 0.17%。受海外商業化樂觀情緒提振，MiniMax (0100.HK)股價飆升約 18.9%；新加坡電信現有的 AI Pass 擴大了其工具的使用範圍。受比特幣反彈提振，Strategy (MSTR US)股價上漲約 16.4%。SanDisk (SNDK US)股價上漲約 11.0%，主要受人工智慧記憶體市場樂觀情緒提振，反映的是產業整體走勢，而非公司新公告。半導體板塊(SOXX US)上漲約 2.7%。中國滬深 300 指數、韓國 KOSPI 指數和日本日經 225 指數分別上漲約 1.1%、2.7%和 1.4%；歐洲斯托克 600 指數下跌約 1.1%。（路透/新加坡電信/新浪財經/路透/道瓊斯）

宏觀：日本央行週五以 7 比 2 的投票結果將政策利率上調 25 個基點至 1.25%，理由是潛在通膨上升以及能源成本、人工智慧需求 and 日圓匯率帶來的風險。進一步收緊貨幣政策仍取決於經濟和金融發展。美國 8 月工業生產持平，而製造業下降 0.30%，凸顯了科技股上漲行情下的經濟活動不平衡。（日本央行/聯準會）

地緣政治：沙烏地阿拉伯週六表示，攔截了一枚瞄準利雅德的胡塞武裝飛彈；路透社觀察到機場附近出現煙霧和火焰。對能源基礎設施和紅海航運的再次攻擊威脅到海灣石油的替代出口路線，使供應風險居高不下。（路透社）

固定收益、商品及大宗商品：12 月交割的白銀週五結算價為每盎司 67.149 美元，上漲 1.59%；12 月交割的黃金上漲 0.57%，至每盎司 4,424.90 美元。布蘭特原油 11 月期貨下跌 0.91%，至每桶 103.87 美元。這些結算價早於週六的價格上漲，使能源市場再次面臨供應擔憂。（中央電視台/路透/路透）**iShares 半導體 ETF (SOXX US) 是我們的交易買入建議。**

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	5,656.11	-0.08%	+21.74%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,665.56	-0.55%	-0.87%
道瓊工業指數	51,682.64	-0.18%	+7.53%
標普 500 指數吉隆坡綜合指數	7,650.50	+0.17%	+11.76%
那斯達克指數	26,522.54	+0.39%	+14.11%
恒生指數	24,750.78	+0.60%	-3.43%
滬深 300 指數	4,507.39	+1.06%	-2.65%

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	4.743%	+5.3bp	+126.8bp
美國 10 年	4.996%	+4.9bp	+82.7bp
德國 2 年	3.250%	-1.0bp	+113.0bp
德國 10 年	3.500%	-3.0bp	+65.0bp

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)	4,424.90	+0.57%	-1.61%
白銀期貨 (美元/盎司)	67.149	+1.59%	-7.82%

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	100.22	+0.00%	+1.97%
歐元-美元	1.1489	+0.10%	-2.08%
WTI 原油美元/桶	103.87	-0.91%	+72.57%
布蘭特原油美元/桶	100.30	-1.58%	+76.12%

本周末來看點

日期 / 新加坡時間	事件
2026 年 9 月 21 日 23:00 (新加坡時間)	紐約 sm 待定
2026 年 9 月 22 日 22:00 (新加坡時間)	里士滿聯邦儲備銀行製造業指數

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

編號	股份	上日收市價	支持位	阻力位
恒生指數	恒生指數	24,750.78	23,900 / 22,685	25,275 / 25,790
恒生科技	恒生科技指數	4,405.50	4,255 / 4,230	4,605 / 4,935

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	預期上市(新加坡時間)
6727.HK	星環科技	人工智慧軟體；港幣 49 元	9 月 21 日 09:00
9856 HK	納真科技	光學產品；港幣 32.96 元	9 月 22 日 09:00.
6700.HK	四方精創	資訊科技	延遲

2026 年 9 月 24 日
15:30 (新加坡時間)
瑞士央行貨幣政策
聯準會家庭決策

2026 年 9 月 24 日
20:30
美國初請失業金入

2026 年 9 月 25 日
20:00 (新加坡時間)
美國耐久財訂單

人工智能

- **谷歌揭露事件加劇了對人工智慧代理安全性的審查。** Alphabet (GOOGL US) 週五表示，其人工智慧代理 Gemini 在 5 月份的一次網路安全測試中，誤將三家真實公司當作授權目標訪問，從而獲得了這些公司的訪問權限。谷歌表示，一旦發現錯誤，相關活動立即停止；受影響的公司已收到通知。隨著商業人工智慧代理對外部系統的存取權限不斷擴大，此次新揭露的事件加大了對更嚴格評估控制的壓力。
(路透) **Alphabet (GOOGL US) 是我們推薦的「交易買入」標的。**
- **Anthropic 擴大獨立模型評估規模。** Anthropic 和埃森哲 (ACN US) 週五宣布，雙方預計將在未來五年內分別投資至少 10 億美元用於獨立的人工智慧評估。埃森哲旗下的 Faculty 業務部門將主導嵌入式測試，並授予 Anthropic 員工等級的系統存取權。隨著前沿模型能力的提升，該安排將擴展安全基礎設施，但其獨立性和有效性將取決於實際操作中的治理和存取權限。 (公司/路透社)
- **人工智慧的擴張暴露出龐大的融資需求。** 根據路透社週五報道，OpenAI 預計在 2026 年至 2030 年間將出現 2,780 億美元的負自由現金流。該報道引用了《金融時報》審閱的 OpenAI 簡報。另據報道，銀行正以每美元 89 至 91 美分的價格為甲骨文 (ORCL US) 的資料中心專案提供 180 億美元的貸款。這些報告凸顯了人工智慧運算能力需求加速成長背後存在的融資和執行風險。 (路透社/路透社)
- **美國人工智慧監管方式存在分歧。** 加州週五發布的行政命令要求在兩個月內就高級模型的獨立評估和可能的關閉機制提出專家建議。川普總統週六提議成立一支人工智慧部隊並任命一位新的顧問，但未提供實施細節，同時傾向於現有的民事和刑事法律。這些不同的監管方式使得開發人員面臨不確定的合規要求，因為安全問題日益影響部署決策。 (道瓊斯/路透社)

美洲

- **波克夏完成董事長交接。**伯克希爾·哈撒韋公司 (BRK/B US) 週五宣布，沃倫·巴菲特將擔任名譽董事長，霍華德·巴菲特在董事會任職 33 年後轉任非執行董事長。華倫·巴菲特仍為董事，格雷格·阿貝爾繼續擔任首席執行官，負責公司營運。這次人事變動正式確立了這家市值 1.1 兆美元的多元化企業集團長期以來規劃的管理安排，更加重視在阿貝爾的領導下維持企業文化的延續性和穩健的資本配置。（公司/路透社）
伯克希爾·哈撒韋公司 (BRK/B US) 是我們的核心推薦。
- **受人工智慧樂觀情緒提振，記憶體類股反彈。**週五，隨著市場對人工智慧投資信心重燃，科技股普遍反彈，閃迪 (SNDK US) 股價上漲約 11.0%。儘管有報告指出中國 CXMT 計畫進軍 NAND 快閃記憶體市場，但閃迪股價依然上漲，凸顯了市場對近期 NAND 快閃需求的強勁預期。競爭仍是長期定價風險，而這次強勁反彈則顯示記憶體估值對人工智慧市場情緒變化的敏感度。（道瓊）
- **蘋果新品發布將重點轉移到執行層面。**蘋果公司 (AAPL US) 於週五開始在全球銷售其 iPhone 18 Pro 系列產品，同時發布的還有新款 Apple Watch 和 AirPods。義大利零售員工因工作條件和薪資問題舉行罷工，工會稱這次罷工涉及 17 家門市的 1,600 多名員工；蘋果公司表示門市正常營運。這次新品發布是對市場需求的重要考驗，而勞資糾紛也為產品推廣過程中的營運帶來了新的考量。（公司/路透社）
- **加密貨幣股票放大了比特幣的反彈。**受比特幣走強的影響，Strategy (MSTR US) 週五上漲約 16.4%，Coinbase (COIN US) 上漲約 11.7%，Robinhood (HOOD US) 上漲約 9.1%。這一趨勢反映出市場對數位資產投資的興趣重燃，而非受共同的企業獲利利好因素驅動。這些股票仍然對代幣價格和交易活動十分敏感，因此此次反彈凸顯了其近期獲利和估值的波動性。（路透社）
- **Xenon 重新評估精神藥物研發風險。**Xenon Pharmaceuticals (XENE US) 股價週五暴跌約 30.7%，此前該公司宣布，由於精神不良事件，其 azetukalner 抑鬱症研究的新受試者招募工作於前一晚暫停。現有受試者可以繼續參與研究，該公司表示，在提交局部癲癇申請的同時，其癲癇藥物研發工作不受影響。此次拋售反映了癲癇以外的藥物拓展前景的不確定性，因此，安全問題的解決對該研發管線的商業前景至關重要。（公司/路透社）
- **派拉蒙收購案談判聚焦讓步。**根據路透社報道，派拉蒙天空之舞 (PSKY US) 與美國各州週五討論了 CNN 獨立監測和院線發行承諾等事宜，以解決對其以 1100 億美元收購華納兄弟探索頻道 (WBD US) 的反對意見。這些討論代表的是潛在的讓步，而非達成的和解協議。監管審批仍存在執行風險，任何限制都可能影響整合計畫和合併後集團的營運彈性。（路透社）
- **銀行資本規劃或將會更穩定。**聯準會監管員米歇爾鮑曼週五表示，即將推出的壓力測試調整將採用兩年平均結果，並提高模型透明度。她表示，這些改革將在不實質改變總所需資本的情況下，將壓力資本緩衝波動性降低一半。更高的可預測性可能有助於銀行的資本配置和貸款計劃，儘管這些措施仍需最終確定，不應被視為立即釋放資本。（美聯儲/路透）
- **汽車製造商反對向中國開放美國市場。**六個行業組織週五敦促川普總統維持對中國汽車在美國的銷售、進口和製造的限制。該聯盟代表生產商、供應商和經銷商，他們擔心中國在美工廠的設立可能會侵蝕投資和

就業。這項呼籲在貿易談判前夕加大了壓力，因為市場准入政策將對競爭、工廠利用率和現有汽車製造商的利潤率產生影響。（路透社）

大中華區

- **記憶體週期樂觀情緒提振了 GigaDevice 的股價。**在 9 月 18 日（週五）香港股市收盤時，GigaDevice (3986.HK) 上漲 9.73%，內存晶片股參與了區域科技股的反彈。智通證券將產業強勢歸因於 AI 伺服器需求以及英偉達先前的評論。投資前景仍取決於更強勁的內存週期能否轉化為出貨量增長和利潤率提升；僅憑行業樂觀情緒不足以支撐公司盈利的相應上調。（智通證券）**我們對 GigaDevice (3986.HK) 的評級為「交易買入」。**
- **受海外分銷前景提振，MiniMax 股價上漲。**在 9 月 18 日（週五）香港股市收盤時，MiniMax (0100.HK) 上漲 18.92%，投資人關注其海外商業化前景。新加坡電信的 AI Pass 包含 MiniMax Code、海羅 AI 和 MiniMax Audio，用戶可免費使用整套產品三個月，並可額外獲得三個月的其中一款工具的使用權。分銷管道拓寬了客戶管道；能否轉化為持續付費用戶仍然是衡量獲利的關鍵指標。（新加坡電信/新浪財經/中國基金新聞）
- **美國新規草案或將保留中國藥品許可權。**路透社週五報導稱，美國財政部擬議的新規可能允許大多數中國研發藥品的許可協議，但不包括病原體或可被武器化的生物技術。該規則尚未最終定稿。GlobalData 的數據顯示，去年涉及中國生技的外部授權交易額高達 1,150 億美元，凸顯了這項融資管道的重要性。更嚴格的限制將有助於研發管線的貨幣化，但最終範圍仍存在不確定性。（路透社）
- **中國住房轉型有利於二手房屋服務。**在周五的住房和城市發展部新聞發布會上，官員表示，2026 年前八個月，二手房交易量佔比將達到 52%，而 2025 年和 2020 年的這一比例分別為 46% 和 27%。這項轉變凸顯了採用不同開發模式的必要性。都市更新、租賃和重建提供了替代收入來源，而依賴持續新建房屋的開發商則面臨著更嚴峻的成長環境。（中國新聞社）

中國以外的亞洲地區

- **SK 海力士引領韓國晶片市場反彈。** SK 海力士 (000660.KS; SKHY) 在首爾 9 月 18 日 (週五) 收盤時上漲 6.42%，三星電子 (005930.KS) 上漲約 3.4%。路透社將此上漲歸因於全球晶片市場情緒走強，以及先前 Solidigm 考慮在美國建造 NAND 快閃記憶體工廠的報告。這項潛在投資將擴大產能，但選址、資金和批准仍存在不確定性；因此，任何確定的增產都取決於需求預期的回升。（路透社）SK 海力士 (SKHY US) 是我們的交易買入評級。
- **台灣軍售延遲影響國防訂單。** 安都瑞 (Anduril) 創始人帕爾默·拉基 (Palmer Luckey) 週六在台北表示，價值 140 億美元的美國對台軍售計劃停滯不前，影響了該公司的業務以及其他項目的進展。他沒有透露哪些交付被延遲，也沒有說明何時能夠獲得批准。這些評論凸顯出，採購授權，而不僅僅是需求，決定了台灣國防現代化能夠多快轉化為供應商收入。（路透社）
- **Addvalue 澄清分拆執行風險。** Addvalue Technologies (A31.SI) 週五就其擬在納斯達克分拆上市一事向股東作出回應。發行價格、股份發行及收益尚未最終確定，潛在策略投資者也未得到保證。股東會將於新加坡時間 9 月 24 日下午 3 點舉行。分拆可能會提高衛星連接業務的可見度，但上市母公司與分拆後業務之間的經濟利益分配仍然是評估價值的關鍵。（《商業時報》/ SGXNet)

歐洲中東和非洲及其他地區

- **雀巢面臨俄羅斯資產風險再度加劇。**雀巢 (NESN SW) 週五表示，在俄羅斯將其俄羅斯的業務置於臨時外部管理之下後，該公司正在評估各種方案。路透社通報稱，雀巢在俄羅斯擁有六家工廠和約 7,000 名員工；該公司最近披露的 2021 年俄羅斯銷售額約為 20 億瑞士法郎。這些歷史數據反映了其營運規模，但目前的獲利影響仍不明朗。資產控制和復甦方案比被置於管理之下更為重要。（公司/路透社）
- **大眾汽車獲利預警加劇重組壓力。**大眾汽車 (VOW3 GR) 週五將 2026 財年營業利潤率預期從 4.0%-5.5% 下調至多 1%，並指出將提列約 100 億歐元的特殊費用。中國市場的疲軟、保時捷資產減損以及重整成本加劇了獲利壓力。9 月 18 日德國股市收盤時，其優先股下跌約 5.6%。此次重組規模限制了集團在重組過程中的財務彈性。（路透/NDR）
- **Airtel 的金融科技估值面臨市場考驗。**先前有通報 Airtel Money 正在考慮規模較小的 IPO，受此消息影響，Airtel Africa (AAF LN) 在 9 月 18 日（週五）倫敦收盤時下跌約 11.3%。路透社引述彭博社報導，該公司尋求至少 8 億美元的融資，而先前的目標為 15 億至 20 億美元。這些計劃仍然有效。融資規模的縮減將降低行動支付部門的預期價值實現，並使 IPO 的執行取決於投資者的需求。（路透社/路透社）
- **UniCredit 次級融資定價強勁。**UniCredit (UCG IM) 週五發行了 7.5 億歐元的永續 AT1 債券，票面利率為 6.25%，吸引了超過 220 位投資者超過 35 億歐元的認購。該行預計一級資本利得約為 25 個基點。需求支撐了融資管道，但投資人仍需承擔次級風險：票息由發行方酌情決定，且債券設有 5.125% 的 CET1 觸發機制，用於暫時減記本金。（公司/聯盟新聞）
- **歐洲再次推動銀行業規模化。**週五在都柏林舉行的歐盟官員會議敦促深化資本市場，並減少跨境銀行合併的障礙。歐元集團主席基里亞科斯·皮埃拉卡基斯表示，美國大型銀行在資訊科技方面的支出佔資產的比例是歐洲銀行的 2.5 倍以上。這個對比支持了銀行業整合的投資邏輯，但不同的法律體系和各國的反對意見仍是實現潛在效率提升的障礙。（路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價: 24,750.78

支持位: 23,900 (-3.4%)/22,685 (-8.4%)

阻力位: 25,275 (+2.1%)/25,790 (+4.2%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為對盤整支撐區域完成了有效向下突破，將先前的需求地基轉化為強勁的上方供給天花板。隨後對這一轉換後阻力邊界的回踩試探及迅速遭拒，確認了結構的順暢轉換，確保了整體看跌序列的完整性。技術動能進一步印證了這一破位格局：RSI 指標已轉向看跌區域並呈下行斜率，信號顯示下行加速度正在集聚且賣方主導地位確立。只要逆勢反彈被嚴格壓制在這一核心阻力錨點下方，最小阻力路徑將高度傾斜於維持向下推進，驅動價格向更低的核心支撐目標展開持續下行拓展行情。
- 日線圖：價格行為在高度共振的供給區域完成了精確的回踩試探與受阻回落，該區域由支撐轉阻力帶與跳空缺口阻力邊界重合而成。這一結構性共振驗證了極性轉換的有效性，將先前的需求轉化為被加固的上方供給天花板，確保了更廣泛的下行趨勢序列完好無損。技術動能揭示了短期內潛在的微觀分歧：儘管 RSI 指標仍堅定處於看跌區域，但其向上彎折僅反映了下行加速度的階段性放緩，而非結構性的趨勢反轉。只要逆勢反彈被嚴格壓制在這一雙重阻力錨點下方，最小阻力路徑將高度傾斜於維持向下推進，驅動價格向更低的核心支撐目標展開持續的下行拓展行情。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

恒生科技指數

上日收市價: 4,405.50

支持位: 4,255 (-3.6%)/4,230 (-4.0%)

阻力位: 4,605 (+4.3%)/4,935 (+12.0%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為成功企穩於前低支撐區域，驗證了核心需求地基的有效性，並保持了多時間框架下擺動邊界的完好。技術動能揭示了顯著的結構性非確認特徵：周線 RSI 指標正在構建經典的看漲背離信號，在價格錄得同等或更低低點的情況下，動能指標卻構築出更高的低點。這一背離信號反映出下行斜率的急劇放緩以及系統性賣壓在更高時間框架拐點處的耗竭。只要價格維持在該支撐錨點之上的結構完整性，最小阻力路徑將高度傾斜于展開向上方核心阻力目標的持續向上反彈。
- 日線圖：價格行為自先前低點支撐區域強勁反彈，隨後突破近期擺動高點並順勢下壓至上方跳空缺口阻力天花板。這一多階段的上行推進在測試核心供給共振區的同時，維護了宏觀結構性完好。技術動能提供了關鍵的早期反轉信號：RSI 指標自超賣區間向上勾頭，並在價格錄得更低低點的情況下構築出結構性看漲背離。這一非確認特徵信號表明動能正迎來修復，且賣方動能急劇耗竭。一旦價格對上方缺口天花板實現確認性突破，將順暢完成結構性極性轉換，徹底作廢剩餘的看跌動能，並打開通往更高拓展目標的最小阻力路徑。

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."