

財富日報

星期二，九月二十二日二零二六年

人工智慧浪潮加速

今日需知要聞

市場動態：週一美股收盤走高：標普 500 指數上漲 1.49%，那斯達克指數上漲 2.26%。Meta Platforms (META US) 股價上漲約 11.3%，富國銀行上調其目標價，提振了市場對其現有人工智慧代理商 Muse 的樂觀情緒。AMD (US) 股價上漲約 9.9%，市值突破 1 兆美元，原因是人工智慧需求拓展至伺服器 CPU 領域。華納兄弟探索頻道 (WBD US) 股價上漲約 10.8%；州政府和工會達成的和解協議減少了其 1,100 億美元收購派拉蒙影業的障礙，但仍需法院批准。半導體板塊 (SOXX US) 股價上漲約 4.9%。香港恆生指數、中國滬深 300 指數和韓國 KOSPI 指數分別上漲約 1.2%、0.7% 和 1.6%。日本因假期休市。（路透社/股票解鎖/股票分析/路透社/路透社）**Meta Platforms (META US) 是我們的核心推薦；iShares 半導體 ETF (SOXX US) 是我們的交易買入標的。**

宏觀：芝加哥聯邦儲備銀行主席奧斯坦古爾斯比周一警告稱，強勁的需求可能正在加劇持續的供給驅動型通脹。高企的服務價格和人工智慧資料中心建設是令人擔憂的領域。他表示，如果需求過熱，升息可能需要更快，並且提前實施。將通膨率恢復到 2% 可能會對產出和就業造成壓力。（芝加哥聯邦儲備銀行/路透）

固定收益、商品及大宗商品：布倫特 11 月期貨週一結算價為每桶 100.34 美元，下跌 3.40%；WTI 10 月期貨結算價為每桶 95.78 美元，下跌 4.51%。本週聯合國峰會上美伊外交的希望以及沙烏地阿拉伯出口的部分復甦對油價構成壓力。沙烏地阿美週日裝載了約 1400 萬桶原油，但持續不斷的衝突和中斷的運輸路線使供應前景依然脆弱。（路透社）

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	5,675.23	+0.34%	+22.15%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,666.94	+0.08%	-0.78%
道瓊工業指數	52,048.83	+0.71%	+8.29%
標普 500 指數	7,764.70	+1.49%	+13.43%
那斯達克指數	27,122.09	+2.26%	+16.69%
恆生指數	25,042.71	+1.18%	-2.29%
滬深 300 指數	4,539.57	+0.71%	-1.95%

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	4.76%	+0.0bps	+129.0bps
美國 10 年	4.96%	-5.0bps	+78.0bps
德國 2 年	3.23%	-2.0bps	+111.0bps
德國 10 年	3.46%	-4.0bps	+61.0bps

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)	4,381.00	-0.99%	-2.59%
白銀期貨 (美元/盎司)	66.530	-0.92%	-8.67%

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	100.43	+0.21%	+2.19%
歐元-美元	1.1490	+0.26%	-2.21%
WTI 原油美元/桶	100.34	-3.40%	+66.71%
布蘭特原油美元/桶	95.78	-4.51%	+68.18%

本周末來看點

日期 / 新加坡時間	事件
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
2026 年 9 月 24 日 15:30 (新加坡時間)	瑞典央行政策決定
2026 年 9 月 24 日 15:30	瑞士央行貨幣政策決定
2026 年 9 月 24 日 20:30 (新加坡時間)	美國初請失業金
2026 年 9 月 25 日 20:00 (新加坡時間)	美國耐久財訂單

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
1109.HK	華潤置地	-	HKD 27.52 / 26.70	HKD 31.10 / 34.36
1177.HK	中國生物製藥	-	HKD 5.40 / 5.19	HKD 6.42 / 6.99

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)
9856 HK	納真科技	光學產品；港幣 32.96 元	9 月 22 日 09:00 listing
3757.HK	羅博特科 ik	自動化；≤港幣 436 元	9 月 29 日 09:00
3228.HK	景旺電子	印刷電路板； ≤港幣 69.88 元	9 月 29 日 09:00
9607.HK	彤程新材	物料； ≤港幣 44 元	9 月 29 日 09:00
6731.HK	本末科技	機器人技術； 港幣 21.60 元	9 月 29 日 09:00

人工智能

- **Meta Platforms (META US) 的 Muse 前景樂觀，估值上調幅度達兩位數。** Meta Platforms (META US) 股價較 9 月 21 日美盤收盤價上漲約 11.3%。富國銀行將 Muse 的目標價從 640 美元上調至 796 美元，進一步提振了市場對於 9 月 8 日發布的個人人工智慧助理 Muse 的預期。Muse 能夠完成諸如旅行規劃等任務，這拓展了其盈利空間；持續的用戶使用和收入轉換率如今對估值至關重要。（股票解鎖 / Meta / 股票分析）**Meta Platforms (META US) 是我們的核心推薦。**
- **AMD 市值突破 1 兆美元，進一步推動了人工智慧運算領域的上漲行情。** Advanced Micro Devices (AMD US) 股價較 9 月 21 日美盤收盤價上漲約 9.9%，市值達到 1 兆美元。Arm Holdings (ARM US) 股價上漲約 17.2%。路透社指出，隨著 AMD 向完整系統領域擴張，人工智慧推理、伺服器 CPU 以及加速器等產品的需求將推動 AMD 股價上漲。這項轉變將潛在收入來源拓展至圖形處理器之外。（路透社/AMD 價格/Arm 價格）
- **軟銀轉向債券市場為 OpenAI 融資進行再融資。**根據路透社報道，軟銀集團 (9984 JP) 於 9 月 21 日啟動了一項擬議的 100 億美元和 10 億歐元高級無擔保債券發行計劃。美元債券的期限分別為 3.5 年、5.5 年和 7.5 年；歐元債券的期限分別為 4 年和 6 年。所得款項將用於替換先前宣布的 OpenAI 第三筆 100 億美元投資的過渡性融資。定價將考驗其融資成本和投資者的接受程度。（路透社/軟銀）
- **OpenAI 為下一代前沿模型提出通用標準。**其 9 月 21 日的提案將協調一致的國家和國際技術標準與能力評估、事件報告和人工監督的通用方法相結合。該提案明確排除了許可和強制性預發布批准。統一定義可以減少不同市場間合規要求的不一致，但這仍然是一項行業提案，其經濟影響取決於政府和開發者的採納情況。（OpenAI/路透社）

美洲

- **特斯拉的全自動駕駛 (FSD) 技術在歐洲獲得另一個監管立足點。** 捷克共和國於 9 月 21 日初步批准了特斯拉 (TSLA US) 的全自動駕駛系統，在補充了歐洲數據和監控保障措施後，推翻了先前的安全反對意見。此前，荷蘭已於 4 月批准了特斯拉的 FSD 技術，此舉進一步拓展了特斯拉將駕駛軟體商業化，使其不再局限於車輛銷售的範疇。有條件的監管准入和有效的駕駛員監管仍然是限制此商業模式能否快速轉化為實際收益的重要因素。 (路透社)
- **華納兄弟的合併協議降低了交易完成的風險，但也增加了營運方面的投入。** 華納兄弟探索頻道 (WBD US) 9 月 21 日在美國交易時段較前一交易日收盤價上漲約 10.8%。派拉蒙天空之舞影業 (PSKY US) 與各州和編劇工會就這筆價值 1100 億美元的交易達成和解。根據州政府的協議，該交易需要獲得法院批准，並在未來五年內增加 15 億美元的國內製作投資。這些承諾提高了交易完成的可見性，但也限制了大幅削減成本的可能性。 (路透社/加州總檢察長/WBD 價格)
- **卡達 200 億美元的投資授權擴大了摩根大通的機構投資業務。** 卡達投資局和摩根大通資產管理公司於 9 月 21 日簽署了一份諒解備忘錄，涵蓋 150 億美元的上市股票和 50 億美元的私募投資。後者旨在為美國中型市場企業提供高級融資。此次合作將為摩根大通 (JPM US) 增加潛在的管理資產和費用；200 億美元的規模指的是投資分配，而非收購價格。 (摩根大通/道瓊斯)
- **AppLovin 的電商客戶成長支撐其股價強勁反彈。** AppLovin (APP US) 股價在 9 月 21 日美國交易時段較前一交易日收盤價上漲約 7.2%。根據 TheFly 報道，花旗銀行最新統計，截至 9 月 18 日，AppLovin 的全球電商客戶數量達到 13,105 家，較前一周增長 5.1%，創五個月來最快增速。廣告商的廣泛採用支持了 AppLovin 在遊戲以外的業務拓展，但僅憑客戶數量並不能確定廣告支出或收入。 (TheFly / 股票分析) **AppLovin (APP US) 是我們推薦的交易買入標的。**
- **隨著 FDA 簡報縮小了 Galleri 的未決問題範圍，Grail 股價上漲。** Grail (GRAL US) 在美國交易時段較 9 月 21 日的前一交易日收盤價上漲約 33.7%。FDA 審查員沒有提出任何未決的分析性能或具體的主要安全性問題，但仍就益處、風險和早期檢測聲明徵求意見。小組會議將於新加坡時間 9 月 23 日 21:00 開始。技術不確定性的降低提高了可見性；審批和標籤問題仍未解決。 (路透社 / FDA 簡報 / FDA 日程 / Grail 價格)
- **策略平衡了新購買的比特幣和優先股回購。** Strategy (MSTR US) 於 9 月 21 日揭露，在 9 月 14 日至 20 日期間斥資 7,570 萬美元購入 950 枚比特幣，使其持有量達到 84.6 萬枚。該公司還斥資 1.74 億美元回購了 STRC 優先股。這兩項支出均以現金支付，期間未進行任何以市價出售的股票。資本配置旨在平衡增加比特幣曝險與減少對未來資源的優先索取權。 (Strategy / SEC)
- **波音公司在中國的訂單轉換工作在沒有新的採購承諾的情況下取得進展。** 美國貿易代表傑米森·格里爾 (Jamieson Greer) 於 9 月 21 日表示，5 月宣布的 200 架波音 (BA US) 飛機採購訂單中，約有 140 架進展順利，另有 10 架訂單正在下達。根據路透社報道，他沒有透露任何額外的採購承諾。將現有協議轉化為正式訂單有助於增加積壓訂單；合約的執行和交付決定了現金流收益。 (路透社)

- **Priority 的管理層主導收購實現了價值的實現，但仍存在審批風險。** Priority Technology (PRTN US) 於 9 月 21 日宣布，由董事長兼執行長 Thomas Priore 領導的財團將以每股 8.05 美元的現金收購該公司尚未持有的股份。擬議交易對公司的估值約為 16 億美元，包括債務。該交易預計將於 2027 年上半年完成，但需獲得監管機構的批准和非關聯股東的批准。（Priority / 美國證券交易委員會 / Latham & Watkins)
- **加拿大面臨經濟成長放緩和持續通膨之間的新一輪緊張局勢。** 加拿大央行行長蒂夫·麥克勒姆 (Tiff Macklem) 於 9 月 21 日警告稱，如果美國維持新的關稅政策，第四季度經濟成長可能會減半至 1% 以下。通膨率一直維持在 3% 左右，能源供應中斷進一步加劇了通膨上行的風險。他警告稱，既要避免不必要的緊縮措施，也要避免對持續通膨反應遲緩。因此，加拿大利率仍然對貿易談判和燃料成本的更廣泛傳導非常敏感。（加拿大央行 / 路透)

大中華區

- **寧德時代 (CATL) 啟用回購能力。** 根據《全國經濟日報》報道，寧德時代 (300750.SZ) 週一向香港提交的文件顯示，該公司回購了 369 萬股 A 股，總金額約為人民幣 11 億元。此次回購價格區間為每股 296.26 元至 301.00 元，旨在落實現有的資本回報計畫；這些股份將被註銷。此交易提供了一個具體的資本配置訊號，但其創造的價值仍取決於收購價格和未來的營運回報。 （《全國經濟日報》/中國基金新聞）寧德時代 (300750.SZ) 是我們的核心推薦股。
- **工業企業重新開放香港認購。** RoboTechnik、金旺電子、Red Avenue 和 Direct Drive 的公開認購於週一上午 9 點（新加坡時間）開始。路透社報道稱，此次認購總額約 143.5 億港元，其中 RoboTechnik 在選擇權前擬募集至多 51.8 億港元。這些新股的發行擴大了自動化、電路板、材料和馬達等領域的股權供應。它們的市場反應將檢驗強勁的上市活動能否轉化為投資者對擬定估值的需求。 （香港交易所/路透）
- **西泉試探再融資需求。** 西泉控股 (601155.SH) 週一開始為至多 4 億元人民幣的兩年期債券進行簿記建檔，以償還先前贖回的資金。其提交給交易所的文件顯示，3 億元人民幣擔保債券的指示性票面利率為 6.00%至 7.00%，1 億元無擔保債券的指示性票面利率為 6.00%至 7.80%。該結構顯示其能夠獲得國內融資，而定價區間則凸顯了開發商再融資的持續成本。 （上交所）
- **石油工程訂單增加，市場可見度提升。** 中國石油工程有限公司 (600339.SH) 週一揭露，1 月至 8 月新簽約達 1,010.5 億元人民幣，較去年同期成長 15.91%，其中 8 月新增 37.5 億元。海外業務占前八個月總業務量的 40.53%。訂單量支撐了工程建設領域的中期業務活動，但已簽署的合約金額並未計入收入；最終的收益取決於專案執行進度、利潤率和現金回收。 （公司文件/路透社）

中國以外的亞洲地區

- **韓國晶片出貨量推動出口激增。**韓國海關週一公佈的數據顯示，9月前20天出口額達714.1億美元，年增78.3%。根據《亞洲新聞》報道，半導體出口額成長259.4%，達341.3億美元，佔出貨量的47.8%。這凸顯了晶片週期對區域經濟和貿易的重要性，但初步數據僅衡量出口額，無法區分價格上漲和銷售成長。（韓國海關/《亞洲新聞》）
- **越南指數升級分階段進行。**越南於週一開盤時被納入富時羅素的二級新興市場分類。初期將以10%的合格投資權重進行調整，隨後分別於2027年3月和9月分別提高至20%和35%。此舉旨在透過循序漸進的方式擴大越南納入全球基準指數的管道，大部分指數納入工作仍待完成。基金需求將取決於投資組合的追蹤和執行情況，因此此次評級上調並不意味著會立即全額配置。（富時羅素/《投資者》）
- **新達城調整策略正值市場謹慎之際。**週一新加坡收盤時，新達城房地產信託（T82U SP）較上週五下跌約2.2%，此前該信託進行了早間投資組合審查。該信託計劃出售三處澳洲物業，同時更加專注於新加坡市場。預計成功出售將使總槓桿率降至40%以下，從而為收購或資本回報創造空間。這些出售計劃目前尚未確定最終完成；估值和執行情況將決定資產負債表的收益。（新達城房地產信託/新加坡交易所/《投資者》）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **諾和諾德製定雄心勃勃的成長計畫。**週一哥本哈根股市收盤時，諾和諾德 (NOVOB DC) 股價較上週五下跌約 7.7%，因為該公司在資本市場日公佈了雄心勃勃的成長目標。管理層計劃在 2030 年推出超過五款重磅藥物，並在 2035 年實現超過 1500 億丹麥克朗的風險調整後在研產品銷售額，同時到 2030 年實現與同行持平的調整後收入增長。這些是策略目標，而非財務指引；在肥胖症治療領域競爭日益激烈的背景下，臨床應用和商業執行仍然至關重要。（諾和諾德/路透社）
- **德迅深化與亞馬遜的物流合作。**德迅 (KNIN SW) 週一宣布與亞馬遜達成長期合作，涵蓋 AWS 基礎設施的物流，從施工設備到升級和維護。亞馬遜將獲得德迅現有股份的選擇權，該選擇權將在長達七年的時間內，根據商業里程碑和服務成果逐步授予，並以現金或股票結算。該安排將物流需求與資料中心擴張聯繫起來，但由於合約金額和選擇權規模未公開，因此無法進行收益和所有權分析。
(Kuehne+Nagel / FreightWaves)
- **法國興業銀行提高報酬目標。**法國興業銀行 (GLE FP) 週一公佈了其目標，預計到 2029 年有形股本回報率將達到 13%至 14%，到 2030 年將超過 15%。該計畫假設從 2026 年到 2029 年，年收入成長率約為 3%，營運成本低於 163 億歐元，成本收入比低於 55%。因此，該投資案例不僅依賴擴張，還依賴成本控制和資本效率，而執行情況將決定更高的回報是否能夠持續。（法國興業銀行）
- **益普生公司將新的仿製藥競爭對手納入定價。**週一巴黎收盤時，益普生 (IPN FP) 股價較上週五下跌約 5.1%，此前 Amneal 於上週五歐洲收盤後宣布，其仿製藥蘭瑞肽已獲美國批准上市。核准的 120 毫克 /0.5 毫升注射劑與索馬杜林緩釋劑 (Somatuline Depot) 類似。Amneal 引述 IQVIA 的數據稱，截至 7 月份的 12 個月內，該仿製藥在美國市場的銷售額為 9.83 億美元。此次上市增加了益普生的股價和市佔率風險；該市場估值並非益普生的實際營收數據。（Amneal / 路透社 / Boursorama）
- **Nordnet 返還盈餘資本。**Nordnet (SAVE SS) 週一啟動了一項最高 2.5 億瑞典克朗的股票回購計畫，並委託花旗集團獨立執行。回購計畫可持續至 2026 年 12 月 23 日，但需遵守計畫上限。管理層表示，此舉旨在優化資本結構並分配盈餘資本。該計畫設定了明確的近期資本回報目標，而實際回報速度將取決於可用的交易流動性和允許的購買條件。（Nordnet）

交易員專區



華潤置地 (1109.HK)

上日收市價: HKD 29.18

支持位: HKD 27.52 (-5.7%) /
HKD 26.70 (-8.5%)

阻力位: HKD 31.10 (+6.6%) /
HKD 34.36 (+17.8%)

技術分析:

- 價格行為成功企穩於前低支撐區域，守護了核心需求地基，並構築出潛在的雙重底反轉形態雛形。
- 在這一水準邊界的成功守禦維護了宏觀擺動結構的完整性，並在上方直接阻力樞紐下方搭建出清晰的蓄勢累積底座。
- 技術動能進一步提供了強勁的結構性確認：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。
- 這一背離驗證了下行斜率的急劇放緩以及系統性賣壓在關鍵拐點處的耗竭。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。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

中國生物製藥 (1177.HK)

上日收市價: HKD 5.92

支持位: HKD 5.40 (-8.9%) /
HKD 5.19 (-12.0%)

阻力位: HKD 6.42 (+8.4%) /
HKD 6.99 (+18.5%)

技術分析:

- 價格行為對阻力轉支撐區域完成了有效回踩與強勁反彈，確認了極性轉換的順暢完成，並將先前的阻力天花板重構為核心需求地基。
- 在這一轉化錨點之上的成功企穩維繫了更高高點與更高低點的看漲序列，確保了主上行趨勢的完好無損。
- 技術動能進一步印證了結構健康度：RSI 指標穩定運行於 50 中軸上方，信號顯示多頭動能穩定且買方主導地位持續。
- 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維持向上推進，驅動價格向更高的核心拓展目標展開持續的上行拓展行情。

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."