

油價上漲和殖利率飆漲令全球股市承压

壓

今日需知要聞

市場動態：週三美股收盤時，標普 500 指數下跌 0.75%，那斯達克指數下跌約 1.1%。麥當勞(MCD US)股價下跌 4.81%，此前該公司在投資者日宣布將提供 85 億美元的餐廳支持，直至 2036 年，此舉考驗了加盟商的投資能力。Paychex(PAYX US)股價下跌 8.77%，此前該公司公佈季度業績：管理解決方案營收成長 4%，全年成長預期維持不變。這些市場反應凸顯了在融資成本攀升的情況下，市場對營運動能的關注。（雅虎財經/Paychex/美聯社）

宏觀：美國 9 月綜合採購經理人指數(PMI)初值從 56.0 升至 58.4，加劇了人們對通膨的擔憂，因為需求緊張導致產能不足。瑞士國家銀行(SNB)和瑞典央行(Riksbank)將於新加坡時間 9 月 24 日 15:30 公佈利率決議。星展銀行預期瑞士央行將維持利率在 0%不變，FX Blue 的共識預期是瑞典央行將維持利率在 1.75%不變。密切注意通膨預期和收緊政策指引：持續的能源壓力可能導致比利率不變預期更為鷹派的訊號。（路透/星展銀行/FX Blue）

固定收益、商品及大宗商品 (FICC)：週三美國公債殖利率曲線平價調整後，10 年期公債殖利率上漲 15 個基點，從 4.96%上升到 5.11%。11 月布蘭特原油期貨結算價上漲 3.86%，至每桶 103.08 美元，因為伊朗總統拒絕投降，削弱了人們對迅速達成和平協議的希望。9 月 23 日紐約時間 17:00，12 月黃金和白銀期貨分別下跌 1.67%和 3.96%。更高的折現率和能源通膨的再度上升威脅著久期和企業利潤率。（美國財政部/路透/雅虎財經）

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

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	5,709.91	-0.24%	+22.89%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,676.43	-0.42%	-0.22%
道瓊工業指數	51,511.59	-0.68%	+7.17%
標普 500 指數	7,706.03	-0.75%	+12.57%
那斯達克指數	26,936.04	-1.13%	+15.89%
恒生指數	24,834.12	-1.01%	-3.11%
滬深 300 指數	4,517.28	-0.60%	-2.43%

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	4.85%	+14.0bps	+138.0bps
美國 10 年	5.11%	+15.0bps	+93.0bps
德國 2 年	3.24%	+3.0bps	+112.0bps
德國 10 年	3.46%	+1.0bps	+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)	4,322.70	-1.67%	~-3.88%
白銀期貨 (美元/盎司)	64.930	-3.96%	~-10.87%

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	101.12	+0.52%	~-2.89%
歐元-美元	1.1411	-0.45%	-2.89%
WTI 原油美元/桶	103.08	+3.86%	+71.26%
布蘭特原油美元/桶	92.16	+1.81%	+61.91%

本周末來看點

日期 / 新加坡時間	事件
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 (新加坡時間)	瑞士央行貨幣政策決定

編號	股份	評級	支持位	阻力位	2026 年 9 月 24 日	美國初請失業金人
9633.HK	農夫山泉	-	HKD 37.10 / 35.06	HKD 39.50 / 40.16	20:30 (新加坡時間)	
3698.HK	徽商銀行	-	HKD 4.53 / 4.16	HKD 4.91/ 5.00		
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)	2026 年 9 月 24 日	美國新屋銷售
3757.HK	羅博特科	自動化; ≤港幣 436 元	9 月 29 日 09:00	22:00 (新加坡時間)	
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 39-44 元	9 月 29 日 09:00	2026 年 9 月 25 日 20:30 (新加坡時間)	美國耐久財訂單
6731.HK	本末科技	機器人; 港幣 21.60 元	9 月 29 日 09:00		
6802.HK	歡創科技	感測器; 港幣 58.85 元	9 月 30 日 09:00		

人工智能

- **Anthropic 將人工智慧研究拓展至實驗生物學領域。**該公司披露，約 950 個 Claude 智能體進行了 21 小時的搜索，以幫助識別噬菌體中先前未被表徵的酶系統。這項工作表明，人工智慧除了用於編碼和辦公室流程外，還可能在商業領域發揮作用，從而滿足對專業研究計算的需求。然而，這些系統的生物學功能仍然未知；在基因編輯或醫學應用領域得到驗證之前，仍需進行實驗室驗證。（Anthropic / 路透社）
- **谷歌拓展可程式語音市場。** Gemini 3.8 Flash TTS 和 Flash-Lite TTS 正式發布，支援 100 多種語言和方言，以及 2000 多種生產語音，用戶可透過 Gemini API 和 Google AI Studio 存取。Flash-Lite 的目標使用者是處理高容量工作負載。此次擴展可能會擴大企業用戶對合成語音服務的應用，並加劇該領域的競爭，但谷歌並未透露新增收入或客戶支出承諾。（Google）**Alphabet (GOOGL US) 是我們推薦的「交易買入」股票。**
- **AI 預訂代理持續對旅遊中介機構造成壓力。**由於對 Meta 旗下 Muse 代理商的擔憂持續困擾線上旅遊平台，Expedia (EXPE US) 和 Airbnb (ABNB US) 在 9 月 23 日的美國交易時段分別下跌約 7.7% 和 7.6%。問題在於，這種能夠安排行程的助理是否會從傳統網站分流客戶訪問量和佣金收入。這實際上是對現有產品的進一步市場重新定價，而非大量預訂量已經轉移的證據。（StockStory / 股票分析 / 股票分析）
- **OpenAI 將語音功能引入連結工作任務。** 9 月 23 日發布的版本將 Live 擴展到網頁、iOS 和 Android 平台的插件，並在網頁和行動端新增了 Voice to Work 功能。使用者可以在現有權限和使用限制不變的情況下，發起涉及文件、電子表格、簡報、連結應用程式和瀏覽器的任務。這意味著企業工作流程介面領域的競爭將更加激烈；此次發布並未提供採用率數據或近期收入成長的證據。（OpenAI）

美洲

- **麥當勞要求加盟商為耗時較長的生產力重置計畫提供資金。**該公司宣布將在 2036 年前提供 85 億美元的支持，其中包括 2030 年投入 50 億美元。受此消息影響，麥當勞股價在 9 月 23 日的美國交易時段下跌約 4.8%。美國加盟商需為每家餐廳額外投資約 80 萬美元，用於技術和營運升級。該計畫旨在將餐廳效率提高 250 個基點，但資金負擔和漫長的實施週期使得執行情況和加盟商回報成為投資決策的關鍵。（雅虎財經/股票分析）
- **儘管獲利成長，Paychex 的核心成長仍受到關注。**該公司公佈第一季業績後，股價在 9 月 23 日的美國交易時段下跌約 8.8%。管理解決方案營收成長約 4.0% 至 12.1 億美元，總營收達 16.3 億美元，調整後每股收益為 1.34 美元。全年營收成長約 5.0%–6.0%，調整後每股盈餘成長約 7.0%–9.0% 的預期維持不變。展望不變，這意味著加速發展最大的營運部門對於重振市場信心至關重要。（Paychex / 股票分析）
- **波音公司 (BA US) 在關鍵性合約投票前獲得工會支持。**美國專業工程師和工程師協會 (SPEEA) 的專業和技術委員會在 9 月 22 日晚間（美國太平洋時間）的會議上建議成員接受最新的四年合約。投票將於 9 月 24 日至 10 月 1 日（太平洋時間）進行。隨著波音公司重建生產，工會的支持可能會降低勞工方面的不確定性，但成員仍需批准協議；更高的工資承諾仍然是成本方面的考慮因素。（SPEEA / 路透）
- **皇家加勒比郵輪公司 (RCL US) 從郵輪業務拓展至全包式度假村。**該集團同意以 30 億美元收購 Sandals 和 Beaches Resorts 各一半的股份，價格約為預期 EBITDA 的十倍，並承諾透過債務融資完成收購。交易預計於 2027 年初完成，但需獲得相關批准。該公司預計該交易將增加明年的收益。這項投資將拓展其陸上度假產品線，而融資成本和整合將決定有多少策略擴張成果最終將惠及股東。（皇家加勒比）
- **Grail (GRAL US) 的諮詢審核通過，但其療效仍有爭議** FDA 專家小組以 10 比 0 的投票結果支持 Galleri 的安全性，以 6 比 4 的投票結果支持其療效，並以 7 比 2 的投票結果支持其獲益風險比，最後一個問題有 1 票棄權。該建議推進了這項基於血液的多癌種篩檢測試的監管審批進程，但療效投票結果的差異凸顯了其臨床獲益的不確定性。FDA 的最終決定尚未出爐，因此該投票結果尚不代表已獲批准或可獲得商業報銷。（路透社）
- **Cintas (CTAS US) 上調了其業績展望，因為內生需求支撐了利潤率。**第一季營收達 30.1 億美元，有機成長約 8.9%，調整後每股盈餘為 1.39 美元。這家製服和辦公室服務集團將全年調整後每股收益預期從 5.36 美元至 5.50 美元上調至 5.45 美元至 5.54 美元。更強勁的預期提振了對經常性服務需求和營運槓桿的信心，但該預期不包括擬議的 UniFirst 收購及其相關的非經常性成本，因此交易執行情況仍需單獨考慮（Cintas）
- **通用磨坊 (GIS US) 的有機銷售額趨於穩定，但利潤率仍面臨壓力。**第一季銷售額為 44 億美元，有機成長持平，但北美零售業務的有機銷售額下降約 3.0%。調整後毛利率下降 90 個基點至約 33.3%，調整後每股盈餘為 0.75 美元。該公司重申了其全年業績預期。因此，穩定的集團銷售額只能提供部分保證：要將營收穩定轉化為更強勁的獲利，恢復美國零售業務的成長動能並消化成本仍然是必要的。（通用磨坊）

大中華區

- **吉利提升充電標竿。** 吉利(0175.HK)於 9 月 23 日發布了 2.2 兆瓦的充電系統，並升級了 Galaxy E5。該公司表示，其新一代電池在正常環境條件下，可在 4.5 分鐘內將電量從 10% 充至 70%，或在 8 分 40 秒內充至 97%。更快的充電速度增強了吉利與比亞迪的競爭優勢，並有望緩解消費者對續航里程的擔憂。商業回報將取決於相容的基礎設施、部署成本以及在受控發布條件之外的可靠性能。（路透社） **吉利(0175.HK)是我們的核心推薦。**
- **小米推進其高階手機產品線。** 小米(1810.HK)於 9 月 23 日發布了小米 18 Pro 和 Pro Max，起價分別為人民幣 5999 元和 6999 元。根據發表會通報，Pro 版搭載了 2nm 驍龍平台、7000mAh 電池和升級的影像硬體。更高配置的產品線為小米提供了改善產品組合和平均售價的另一條途徑；在競爭激烈的智慧型手機市場，投資的考驗在於能否將其轉化為獲利需求，而不僅僅是配置本身。（北京日報/IT 之家）
- **萬科股價因融資紓困預期上漲。** 9 月 23 日，中國萬科(2202.HK)在香港收盤時上漲 4.00%，至 2.60 港元，而前一交易日為 2.50 港元。此前，路透社 9 月 22 日報道稱，監管機構已要求銀行避免將萬科逾期貸款歸類為不良貸款，並允許其延期還款。截至 6 月底，銀行貸款佔萬科 3,510 億元人民幣債務的 72%。寬限期可以為再融資爭取時間，但本身並不能恢復房地產銷售、現金回收或償付能力。（路透社）
- **中國人民銀行準備假期流動性支援。** 中國人民銀行 9 月 23 日宣布，在黃金周假期期間，可能透過隔夜逆回購每天注入至多 1 兆元人民幣的流動性。該計劃旨在緩解季節性融資需求，並保持銀行體系流動性充足。對投資者而言，其直接影響體現在貨幣市場環境趨於平穩和季度末融資壓力降低；該公告不應被解讀為政策利率下調或信貸供應將永久地以相同規模增加。（路透社）

中國以外的亞洲地區

- **韓國電視集團面臨印度關稅爭議。**路透社 9 月 23 日報道稱，LG 電子（066570.KS）和三星電子（005930.KS）因 OLED 電視組件關稅問題正面臨印度調查。當局正在審查是否應適用 15% 的稅率而非 5%；潛在的賠償責任尚未披露。三星表示正在審查此事並予以配合。新揭露的爭議可能帶來到岸成本和撥備風險，但目前仍有爭議，尚未確定最終賠償責任。（路透社）
- **澳洲監管機構阻止 IAG 收購 RAC。**澳洲競爭與消費者委員會在 9 月 23 日完成第二階段評估後，駁回了澳洲保險集團（IAG.AX）對 RAC 保險公司的收購提案。該委員會估計，合併後的西澳汽車保險市佔率將達到 55% 至 65%，家庭及財產保險市佔率將達到 50% 至 60%，認為競爭對手不足以彌補競爭損失。申請公共利益豁免仍然是可行的途徑。該決定推遲了以收購為主導的擴張，並將監管審批而非預期的整合綜效作為眼前的投資限制因素。（ACCC）
- **星和與吉寶重啟 M1 整合方案。**星和（CC3.SI）和吉寶（BN4.SI）於 9 月 23 日證實，雙方仍在就 M1 進行磋商，但強調尚未確定最終交易。雙方未揭露新的價格。先前提出的 14.3 億新元的 Simba 收購方案因監管方面的複雜問題而擱淺。此次重啟的談判為新加坡電信業恢復了可能的整合途徑，也為吉寶提供了一種變現選擇，但估值、競爭保障措施和執行方案等問題仍未解決；此前方案的價格並非此次談判的估值依據。（CNA）
- **新加坡核心通膨小幅上升。**根據 9 月 23 日公佈的數據，新加坡 8 月核心通膨率年增至 2.20%，高於 7 月的 2.00%；整體通膨率也從 2.20% 上升至 2.30%。核心價格和整體價格較上季分別上漲 0.30% 和 0.60%。服務業、零售商品和食品價格走強推高了核心通膨。國內價格壓力的廣度對家庭購買力和企業成本回收至關重要，同時也限制了快速寬鬆貨幣政策的可能性。（貿工部/金管局）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **儘管目標不變，Adyen 股價仍下跌。** 9 月 23 日，Adyen (ADYEN NA) 在阿姆斯特丹收盤下跌 4.70%，報 860.60 歐元，而前一交易日收在 903.00 歐元。此前，該公司於 9 月 22 日提名 Klarna 前財務長 Niclas Neglen 為財務官，該任命尚需監管機構和股東批准。Adyen 明確表示維持其財務目標不變。因此，領導層更迭的執行情況和連續性值得關注，而股價下跌本身並不意味著公司既定的獲利預期出現惡化。（Adyen / 路透）
- **MPS 在義大利銀行業競爭中保留選擇權。** 西雅那銀行 (Monte dei Paschi di Siena, BMPS IM) 執行長 Luigi Lovaglio 於 9 月 23 日表示，股東可以支持該行的防禦計劃，同時仍接受義大利聯合聖保羅銀行 (Intesa Sanpaolo, ISP IM) 提出的 360 億歐元現金加股票收購要約。MPS 已提出一項價值 380 億歐元的全股票合併方案，分別與 Banco BPM 和 Banca Generali 進行合併。最新表態將授權描述為一種選擇權而非唯一選擇，這使得投資者需要權衡股權稀釋、執行情況以及競爭交易的經濟效益；這兩項交易均未在當日宣布。（路透社）
- **京東體育的獲利壓力持續存在。** 京東體育時尚 (JD LN) 於 9 月 23 日公佈，上半年調整後稅前利潤年減 19.70% 至 2.82 億英鎊，銷售額下滑 0.70% 至 59 億英鎊。管理層維持先前下調的 2027 財年獲利預期，即 7 億至 8 億英鎊。北美市場的疲軟仍然是主要的營運挑戰，穩定的全年業績預期並不意味著下半年可以忽視業績改善的必要性。投資者應區分調整後利潤的下降和法定利潤的下降，後者受益於不同的特殊項目比較。（京東運動/路透社）
- **Airtel Money 正式確定其在倫敦上市的計劃。** Airtel Africa (AAF LN) 於 9 月 23 日宣布，旗下支付業務 Airtel Money 計劃在倫敦主機板單獨上市。此次發行將出售現有股東的股份，Airtel Money 本身不會籌集任何新資金。Airtel Africa 目前持有 Airtel Money 77.85% 的股份，並計劃繼續作為長期策略股東持有股份。單獨上市可望提高支付業務估值的透明度，並增加股東流動性，最終定價和發行數量將決定實際價值。（公司）

交易員專區



資料來源: TradingView

農夫山泉 (9633.HK)

上日收市價: HKD 38.98

支持位: HKD 37.10 (-4.8%) /
HKD 35.06 (-10.1%)

阻力位: HKD 39.50 (+1.3%) /
HKD 40.16 (+3.0%)

技術分析:

- 價格行為對支撐轉阻力區域完成了精確的回踩試探與受阻回落，確立了這一新轉換的錨點作為主導的上方供給天花板。
- RSI 指標堅定運行於看跌區域並呈持續下行斜率，信號顯示下行趨勢速度正在加快。
- 只要逆勢反彈被嚴格壓制在這一阻力下方，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

徽商銀行 (3698.HK)

上日收市價: HKD 4.76

支持位: HKD 4.53 (-4.8%) /
HKD 4.16 (-12.5%)阻力位: HKD 4.91 (+3.2%) /
HKD 5.00 (+5.2%)

技術分析:

- 價格行為呈現出明確的結構性惡化特徵，表現為清晰的低點遞降幕列，反映出多頭無力向上挑戰上方供給錨點。
- 這一在下降派發結構內的收斂，印證了買方在漸次降低的樞紐位置接連出現意願耗竭。
- 技術動能進一步加劇了結構的脆弱性：RSI 指標在 50 中軸附近盤整，信號顯示動能已由看漲格局轉入收斂狀態，且恰好位於 HK\$4.68 這一關鍵支撐樞紐上方。
- 一旦價格有效跌破 HK\$4.68 這一核心需求地基，將徹底完成空頭突破形態，開啟順應最小阻力路徑的加速下行行情，推動價格向更低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."