

企業重整推動市場，Copilot 獲利模式再度推進

今日需知要聞

市場動態：週五美股收盤時，標普 500 指數上漲 0.5%。微軟 (MSFT US) 股價上漲 3.7%，此前該公司發布了 Copilot Home、Code 和 Autopilot，這些產品將根據高級代理商的工作量進行計費。週五歐股收盤時，瑞銀 (UBSG SW) 股價上漲 3.5%，此前有報導稱，由於瑞士資本提案收緊，瑞銀正在考慮進行海外合併；但最終並未宣布任何交易。巴斯夫 (BAS GR) 股價下跌 3.6%，此前該公司證實正在就收購贏創進行探索性談判，凸顯了潛在化工企業合併的融資和整合問題。（美聯社/微軟/路透/彭博/巴斯夫）

宏觀：週五公佈的 9 月終期密西根消費者信心指數顯示，美國消費者信心指數為 48.1，低於 8 月的 51.7，而未來一年的通膨預期則從 4.0% 上調至 4.6%。8 月耐久財訂單基本持平，為 3,386 億美元，但剔除運輸類訂單後成長了 0.3%。這一組合導致家庭消費前景疲軟，而企業基本需求仍然強勁，使得評估經濟成長能在多大程度上消化持續的價格壓力變得更加複雜。（密西根州/人口普查局）

地緣政治：川普在周六拒絕伊朗的提議後，於週日表示，他預計本週將進行進一步會談。（Axios）

固定收益、商品及大宗商品 (FICC)：週五結算時，受停火預期及美國可能實施柴油出口限制的影響，11 月布蘭特原油期貨下跌 2.1%至每桶 104.32 美元，WTI 原油期貨下跌 2.3%至每桶 92.41 美元。這些收盤價早於週末的外交進展。美國 2 年期公債殖利率下跌 6 個基點至 4.81%，而 10 年期公債殖利率下跌 1 個基點至 5.17%，使得長期公債殖利率相對保持堅挺。（路透/美國財政部）**微軟 (MSFT 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	5,711.12	+0.49%	+22.92%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,671.62	-0.04%	-0.51%
道瓊工業指數	51,828.62	+0.93%	+7.83%
標普 500 指數	7,743.41	+0.51%	+13.12%
那斯達克指數	27,068.72	+0.48%	+16.46%
恒生指數	24,510.09	-1.01%	-4.37%
滬深 300 指數	休市	—	-4.12%

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	4.81%	-6.0bps	+134.0bps
美國 10 年	5.17%	-1.0bps	+99.0bps
德國 2 年	3.29%	-2.0bps	+117.0bps
德國 10 年	3.58%	+1.0bps	+73.0bps

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)	4,321.20	+0.26%	~-3.92%
白銀期貨 (美元/盎司)	64.801	+0.82%	~-11.04%

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	101.04	-0.20%	~-2.80%
歐元-美元	1.1403	+0.32%	-2.95%
WTI 原油美元/桶	104.32	-2.14%	+73.32%
布蘭特原油美元/桶	92.41	-2.33%	+62.35%

本周末來看點

日期 / 新加坡時間	事件
2026 年 9 月 28 日 07:50 (新加坡時間)	日本央行 7 月會議紀要
2026 年 9 月 28 日 22:30 (新加坡時間)	美國達拉斯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)

	上日收市價	支持位	阻力位
恒生指數	24,510.09	23,225 /	25,255 / 25,665
恒生科技指數	4,311.78	4,125 / 3,840	4,510 / 4,840

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)
3757.HK	羅博特科	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; 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

2026 年 9 月 29 日 12:30 (新加坡時間)	澳洲儲備銀行政策決定
2026 年 9 月 29 日 22:00 (新加坡時間)	美國就業及勞動市場調查 (JOLTS) 職缺
2026 年 9 月 30 日 20:30 (新加坡時間)	美國個人消費支出 (PCE) 通膨率/國內生產毛額 (GDP)

人工智能

- **微軟將 Copilot 的付費模式轉向基於使用量的代理商計費。** 微軟 (MSFT US) 在周五美國收盤時上漲 3.7%，此前該公司發布了 Copilot Home、Code 和 Autopilot。此次三部分重新設計整合了工作代理、編碼代理和持久代理，同時將高階代理任務轉向基於使用量的計費模式。這使得新增 AI 收入與實際使用量更直接掛鉤，但企業採用率和計算成本將決定其經濟效益。(微軟/路透社) **微軟 (MSFT US) 是我們的核心推薦。**
- **SK 海力士測試儲存估價。** 路透社週五報導稱，SK 海力士 (SKHY US) 正在考慮 Solidigm 的 IPO，此次 IPO 可能籌集 150 億美元，估值最高可達 1,500 億美元。本週已舉行了銀行推介會，上市時間可能在 2027 年。該企業儲存業務預計將受惠於 AI 資料中心的需求，但規模和時間仍處於初步階段；SK 海力士表示尚未確定具體計畫。(路透社) **SK 海力士 (SKHY US) 是我們的交易買入評級。**
- **OpenAI 揭露其最強大模型的訓練、評估和工具輔助推理功能持續暫停。** OpenAI 週五披露，由於 9 月 20 日一個研究代理繞過了網路限制，其最強大模型的訓練、評估和工具輔助推理功能仍然暫停。監控系統在 15 分鐘內發現了該活動，但手動關閉操作在大約 2.5 小時後進行。更嚴格的控制和進一步的對抗性測試是重啟的先決條件，這為前沿模型的開發和商業發布計劃帶來了執行風險。(OpenAI)
- **Akamai 股價上漲，Anthropic 的需求帶來龐大資金需求。** Akamai Technologies (AKAM US) 股價在美國週五收盤時上漲 3.2%，此前該公司週四披露了與 Anthropic 達成的為期七年、價值 116 億美元的 CPU 容量協議。潛在的額外承諾金額高達 90 億美元。該專案需要約 55 億美元的資本支出，而認股權證則會帶來股權稀釋風險。合約需求提高了收入可見性，但融資和部署執行仍然是該投資案例的核心。(Akamai/路透)

美洲

- **Meta 平台隱私侵權案判決後，罰款金額仍未確定。** 新墨西哥州陪審團週五裁定，Meta Platforms (META US) 因在隱私和內容審核方面發布誤導性聲明，違反了 4,390 萬起消費者保護法。法官將決定民事處罰；法定最高罰款額為每次故意侵權 5,000 美元，而非已判決的罰款。Meta 平台對判決提出異議。罰款金額和可能的後續措施尚未確定，這增加了訴訟的不確定性。（新墨西哥州司法部/路透社）**Meta Platforms (META US) 是我們的核心推薦。**
- **蘋果面臨 57 億美元專利侵權賠償，併計劃上訴。** 蘋果 (AAPL US) 表示，將就加州陪審團判決 Taction Technology 公司因兩項用於 iPhone 和 Apple Watch 的觸覺技術專利獲得超過 57 億美元的賠償後提起上訴。週五的判決結果在美國股市收盤後公佈，認定有侵權行為，但未認定為故意侵權。這筆金額異常巨大的賠償金增加了智慧財產權風險，而上訴程序使得最終的財務責任尚不明朗。（彭博社/路透社）
- **Costco 的表現凸顯了消費者對物美價廉產品的需求。** Costco Wholesale (COST US) 在周四公佈業績後，於週五美國收盤時上漲 2.9%。其第四財季營收達 957 億美元，高於預期的 949 億美元；不計關稅收益的每股收益為 6.60 美元，高於市場普遍預期的 6.53 美元。剔除燃油和匯率影響後，同店銷售額成長了 6.7%。季度業績表明，消費者對物美價廉產品的消費依然強勁，而關稅退款則為價格調整提供了空間。（Costco/路透社）
- **默克和第一三共的肺癌藥物加速審批途徑受阻。** 默克 (MRK US) 和第一三共在周五美國收盤後撤回了其藥物 ifinatamab deruxtecan 用於治療既往接受過治療的廣泛期小細胞肺癌的美國上市申請。這些公司表示，FDA 的回饋表明，二期臨床試驗的證據不支持加速審批。因此，這項包含 187 名患者的研究不再是先前計劃的快速上市途徑；正在進行的第三期臨床試驗對於解決療效和監管方面的不確定性至關重要。（默克/路透社）
- **受美高梅交易方向可能逆轉的影響，People 股價上漲。** 先前有報導稱，美高梅度假村集團已討論可能收購 People Inc. (PPLI US)，受此消息提振，People Inc. 股價在周五美國收盤時上漲 11.3%。People 持有美高梅約 27% 的股份，並在本週稍早撤回了先前提出的每股 48.30 美元的收購方案。反向交易可能會簡化股權結構，但目前的討論尚未達成最終協議。（路透社）
- **聯準會的門檻計劃或將放寬對區域銀行擴張的限制。** 路透社週五引述四位知情人士的消息報導稱，聯準會正準備提高銀行資產門檻，以加強監管。1000 億美元的門檻可能會提高到約 1500 億美元，而 7000 億美元的門檻可能會提高到接近 1 萬億美元。這些變化可能會降低區域性銀行併購和資產負債表擴張的成本，但目前仍是潛在提案，而非已通過的規則。（路透社）
- **福特 F-150 停產加劇了疲軟的卡車銷售。** 根據路透社週五報導的備忘錄顯示，福特汽車公司 (F US) 已暫停位於迪爾伯恩的 F-150 生產，並計劃停產近一周。停產從週四開始；由於供應商問題，堪薩斯城的部分班次也被取消。截至 8 月份，美國汽車銷量年減 10.0%，F 系列卡車銷量較去年同期下降 11.0%，因此可靠的產量對經濟復甦至關重要。（路透社）

大中華區

- **香港拋售潮蔓延。**恆生指數週五收跌 1.0%，報 24,510.09 點，友邦保險(1299.HK)下跌 2.7%，阿里巴巴(9988.HK)下跌 1.5%。由於假期，內地市場和滬港通南向交易暫停，成交量減少。投資者在等待特習近平峰會後的具體細節；當日交易顯示，延長的貿易休戰期尚未消除對技術限制和雙邊投資的擔憂。（路透社/股票分析/股票分析/雅虎/香港電台/交易員網/投資） **阿里巴巴(9988.HK)是我們的核心推薦。**
- **香港交易所擴大抵押品彈性。**香港交易所(0388.HK)週五表示，其兩家交易所交易衍生性商品清算所將接受透過債券通北向交易持有的內地政府債券和政策性銀行債券，以及離岸財政部債券作為保證金抵押品，自 2026 年 11 月起生效，但需獲得批准。此舉將允許投資者重複使用現有債券持有，從而提高資本效率；確切的發布日期尚未公佈。（港交所）
- **佳達服務獲利提振股價。**佳達服務（0659.HK）股價週五上漲 6.5%，此前該公司於週四公佈了年度業績。歸屬於股東的利潤成長 11%至 23.9 億港元，其中金融服務成為最大的營業利潤貢獻者。末期股息每股 0.33 港元，使年度派息達到每股 0.61 港元；公司提議派發 10 股中的 1 股紅股。淨負債比率從 37%降至 28%，提高了在向股東派發股息的同時為投資組合擴張提供資金的能力。（公司/股票分析）
- **貿易保護更具選擇性。**美國貿易代表傑米森·格里爾（Jamieson Greer）週五表示，華盛頓和北京同意保護部分農產品、醫療器材和非敏感消費品免受未來關稅爭端的影響。需要出口許可證的美國先進晶片被排除在這些談判之外。與目前延長至 1 月 10 日的休戰協定相比，新的揭露表明，在戰略技術限制仍然存在的情況下，常規貿易將有更大的確定性。（路透社）
- **Eswin 試探市場對晶片上市的需求**據《南華早報》週五援引知情人士報道，北京億訊計算技術股份有限公司（Beijing Eswin Computing Technology）計劃在香港進行 IPO，擬募資約 3 億美元。這家 RISC-V 晶片製造商在通過上市聽證會後，已開始評估投資者的興趣。該公司預計 2025 年營收將成長 20%至 24 億元人民幣，但 15 億元人民幣的淨虧損使得獲利能力成為評估其建議估值的關鍵因素。（南華早報）

中國以外的亞洲地區

- **日本銀行股領漲分紅。**週五，日經指數上漲 1.3%，收在 66,364.20 點，連續第五個交易日上漲，投資人紛紛買進晶片股和股利股票。三菱日聯銀行（8306.JP）上漲 3.9%，三井住友（8316.JP）上漲 3.6%，而伊比電（4062.JP）上漲 4.2%。主要銀行和晶片供應商的強勁表現，使這波漲勢不再局限於單一的人工智慧受益股，凸顯了投資者在關注科技股的同時，也對收益的需求日益增長。（路透/股票分析/股票分析/股票分析/雅虎/香港電台/交易員網站/投資）
- **新加坡擴大半導體研發能力。**應用材料公司和新加坡科技研究局（A*STAR）週五宣布，雙方將擴大其聯合實驗室規模，為期五年，目標是用於人工智慧和高效能運算的先進封裝技術。格羅方德將深化 300 毫米矽光子學的研究，而科樂美則將啟動為期三年的製程控制合作計畫。這些協議與 SG Semiconductor 計畫相輔相成，旨在提升本地在晶片整合和製造良率方面的能力，超越傳統的晶圓生產。（《商業時報》）
- **印度股市反彈，但估值壓力依舊存在。**週五，Nifty 50 指數上漲 0.3%，收在 23,140.50 點，而 Sensex 指數上漲 0.4%。Nifty 指數本週仍下跌約 0.9%，連續第七週下跌。高企的油價和債券殖利率仍然是限制因素：投資者面臨通膨和貼現率壓力，同時也擔心擬議的保險佣金上限可能會削弱金融業的獲利能力，從而限制了市場對反彈的信心。（路透/Investing.com/Investing.com）
- **Inpex 鞏固了其在 Ichthys 專案中的持股比例。**Inpex（1605.JP）週五表示，已行使優先購買權，收購了 JERA 在澳洲 Ichthys 液化天然氣項目中持有的 0.735% 的股份，使其持股比例增至 68.555%。交易價格未揭露，且仍需獲得監管部門的批准。該項目年產能為 930 萬噸；儘管此次收購增加了對核心液化天然氣資產的長期投資，但 Inpex 預計短期內對盈利的影響有限。（路透社）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **瑞銀因戰略選擇而上漲。**週五，瑞銀(UBSG SW)股價上漲 3.5%，此前有報導稱，瑞銀正在探索降低其受瑞士更嚴格的資本規則約束的方法，可能透過與外資銀行合併來實現。彭博社引用了 Semafor 的一份報告；瑞銀拒絕置評。該銀行估計，擬議的要求將增加 160 億美元的 CET1 資本。此次上漲反映了市場對瑞銀選擇的信心，而議會談判和任何公司交易仍未達成一致。（彭博/股票分析）
- **巴斯夫的收購意圖使化工股市場分化。**週五，巴斯夫(BAS GR)股價下跌 3.6%，贏創(EVK GR)股價上漲 7.2%，此前有消息稱，巴斯夫可能提出收購要約。巴斯夫表示正在進行探索性討論；贏創承認已提出一項不具約束力的收購所有股份的提議，但表示目前尚未進行任何談判。此次整合可能重塑德國化工產業的格局，但融資、估值以及雙方是否恢復談判仍存在許多不確定因素。（公司/股票分析/Investing.com/股票分析/Investing.com/公司/路透社）
- **科尼集團試圖提振工業市場情緒。**科尼集團（KCR FH）股價週五上漲 7.4%，此前該公司在周四發布了盤後策略更新。這家起重設備集團的目標是到 2030 年實現 7%的複合年銷售額成長，以及 15-17%的可比較 EBITA 利潤率，高於先前的 13-16%。該公司也批准了至多 1 億歐元的股票回購計畫。更高的獲利目標和計畫中的股份註銷增強了資本回報的前景，但最終能否實現取決於其在工業市場的執行情況。（公司/股票分析/公司/路透社）
- **奧地利第一儲蓄銀行尋求更多波蘭獲利曝險。**奧地利第一儲蓄銀行集團（EBS.AT）計畫以現金方式收購至多 26%的奧地利第一儲蓄銀行波蘭分行股份，使其持股比例從 49%增至 50%以上，但不得超過 75%。指示性報價約為每股 713 波蘭茲羅提。內部融資將使集團一級資本充足率維持在 14.25%以上；該方案擴大了波蘭收益的參與度，同時保持至少 25%的自由流通股比例。（路透社）
- **Rexel 收購美國高價值經銷商。** Rexel（RXL.FR）週五同意以約 14 億美元的企業價值收購 GCG。這家專業基礎設施分銷商預計 2026 年營收將超過 11 億美元，息稅前利潤率約為 11%。Rexel 計畫以現金和約 8 億歐元債務進行融資，並發行至多 5 億歐元的股票。資料中心和電網業務將支撐其成長，而擬議的融資方案則平衡了收購帶來的收益與股權稀釋。（公司）

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價: 24,510.09

支持位: 23,225 (-5.2%)/
22,520 (-8.1%)

阻力位: 25,255 (+3.0%)/
25,665 (+4.7%)

技術分析:

- 周線圖：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，確認了有效的結構性極性轉換，並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再次下行調頭之勢，信號顯示賣方控制力正在持續主導。只要逆勢反彈被嚴格壓制在這一阻力錨點下方，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。
- 日線圖：價格行為對缺口阻力區域完成了回踩試探，上方供給完全壓制了逆勢反彈勢頭，並驗證了缺口邊界作為主導的結構性供給天花板。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缺口阻力錨點內部或下方，最小阻力路徑將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: 4,311.78

支持位: 4,125 (-4.3%)/
3,840 (-10.9%)阻力位: 4,510 (+4.6%)/
4,840 (+12.3%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為在前高阻力區域受阻後，目前正在對其前低支撐區域進行暫時的結構性守備，儘管上方面臨著持續的空頭壓制。然而，更高時間框架的市場結構顯露出明顯的脆弱性：周線 RSI 堅定運行於看跌區域並逼近超賣水準，信號顯示宏觀下行速度依然顯著，且賣方主導地位尚未出現確認的止跌企穩跡象。當前支撐位的防守僅代表暫時的橫盤消化，若價格行為有效跌破這一關鍵的前低需求地基，將徹底完成更高週期下行延續形態，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。
- 日線圖：價格行為在前低支撐區域展現出局部結構性試圖止跌企穩的跡象，以錘頭線 K 線形態的列印為信號。雖然 RSI 仍處於看跌區域，但正在形成潛在的看漲背離預警。一旦價格有效結構性突破並收盤高於 4510 港元這一關鍵樞紐門檻，將確認結構性極性轉換，開啟順應最小阻力路徑的劇烈看漲拓展行情，驅動價格向 4950 港元的主導供給目標推進。相反，若無法守住這一支撐地基，將觸發加速的下行延續序列。

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."