

美聯儲主席沃什的「鷹派」言論，打斷了英偉達向好業績帶來的人工智能（AI）狂歡，隔夜美股全線收跌。截至上周五收盤，標指、納指、道指分別收跌0.25%、0.52%和0.02%，全周計，三大指數仍分別累升0.49%、0.85%和0.53%。華爾街投行指，沃什的「放鷹」徹底修正市場此前過於寬鬆的交易預期，科技股短期或持續承受估值與流動性收緊的壓力。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

在科技巨頭強勁盈利支撐下，隔夜美股並未現恐慌性殺跌，市場有望進入由真實業績驅動的結構性分化階段。分析稱，沃什重申「2%通脹目標不會改變」，預示市場將告別此前「猜政策、炒預期」的交易模式，美股年內雖仍有上行空間，但短期指數波動性可能抬升。策略上，宜在9月初降低股票敞口，聚焦有較高業績確定性的科技股和防禦性板塊。

英偉達上調明年營收預測

英偉達上周發布的2027財年第二財季（今年5月至7月）營收按年增長1.06倍至962億美元，每股收益（EPS）按年增長1.2倍至2.22美元，數據中心收入按年增長1.17倍至890億美元。該公司預計，2028財年營收增幅預計約70%，遠超市場45%的一致性預期。業績發布後，英偉達股價曾大漲8.74%，市值飆升4,420億美元至5.49萬億美元，創歷史單日市值增幅次高。

科技巨頭亮眼的業績，打消了市場對AI泡沫的擔憂，美股資金重新聚焦科技和AI主線，芯片、軟件、網絡安全等板塊集體爆發。不過，科技股內部繼續分化，上周費城半導體指數（SOX）累跌2.31%，萬得美國科技七巨頭（Mag7）指數則累升2.41%。

個股方面，上周微軟、Meta、蘋果、亞馬遜、英偉達、谷歌A分別累漲6.27%、5.11%、3.35%、3.02%、1.32%、0.51%，惟特斯拉累跌3.89%。當周，閃迪、美光科技、希捷科技、SK海力士等存儲股分別累跌6.96%、3.51%、2.38%和1.45%，AMD、英特爾、台積電等芯片股跌幅分別達1.62%、0.67%和0.34%。

恐慌指數跌 市場情緒樂觀

記者留意到，沃什「鷹派」言論雖對隔夜市場情緒構成打壓，但美股VIX恐慌指數上周跌4.63%至14.3，表明投資者情緒依然偏樂觀。Nationwide首席市場策略師Mark Hackett評論，部分投資者此前認為沃什對通脹目標的立場或有所軟化，這種誤導性預期目前已畫上句號。從隔夜美股表現看，市場反應相對溫和，沃什釋放的「鷹派」態度「更多是一種延續性的表態，而非進一步的加碼」。

財經評論專業人士鄧宇表示，上周美股主要指數周線錄得上漲，可視為前期市場結構性回調後的一次短期反彈，其驅動因素包括市場流動性的相對充裕，科技公司不俗的業績表現，以及AI投資和科技企業產出收益面的擴大。他並提醒，當前全球AI產業仍處在投資初期，全行業亦處於成長階段，算力等基建投資周期擴張的同時，相關應用不斷加速，英偉達超預期的業績有望進一步提振科技股投資信心。

科技基本面方面，申萬宏源互聯網傳媒行業首席分析師林起賢觀察到，谷歌、微軟、亞馬遜、Meta等四大雲商（CSP）季度營收均進一步加速，且其2026年的資本性支出（CapEx）總和預計為7,325億美元。CSP正「以銷定產」，充分衡量資本性支出投資回報率（CapEx ROI）再投建算力，市場亦開始重新審視CapEx質量。他並指，科技巨頭業績發布後，市場減弱了對雲商非理性投資的擔憂。與此同時，開源模型正幫助CSP提升話語權，以及雲客戶資源稟賦和渠道側能力變現。此外，CSP和新型雲商（Neocloud）兩種敘事的差異被進一步放大，較之後者「CSP正進一步擴大雲服務的增量服務價值，盈利能力也全面優化」。

鄧宇指出，美股近期波動與部分投資者換倉或獲利了結等有關，沃什在傑克遜霍爾會議上的「首秀」，展現出積極的溝通姿態。初步判斷，美股或在經歷激烈波動後再次反彈，建議繼續關注科技巨頭的業績、算力和數據中心的投資併購交易，與之相關的板塊仍有望繼續獲益。

沃什強調「2%通脹目標不會改變」 隔夜美股全線跌

美聯儲加息預期重燃 科技股短期料受壓



●聯儲主席沃什的「鷹派」言論，修正市場此前過於寬鬆的交易預期。

資料圖片

分析師看美股後市

財經評論專業人士鄧宇

市場流動性的相對充裕、科技公司不俗的業績表現，以及AI投資和科技企業產出收益面的擴大，是上周美股上漲的主因。

招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮

美股仍處於「由盈利增長驅動」的上行通道，中期有望保持小幅上行，建議「標配美股」，科技板塊仍是主要配置方向。

Nationwide首席市場策略師Mark Hackett

從上周五美股表現看，市場反應相對溫和，沃什釋放的「鷹派」態度，更多是一種延續性的表態，而非進一步的加碼。

摩根大通技術策略師Jason Hunter

9月是重估風險的重要節點，美股本輪漲勢並未終結，投資者短期不需要激進地削減風險，但建議適度降低股票倉位。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

沃什「放鷹」冷卻年內降息預期

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）聯儲主席沃什在傑克遜霍爾全球央行年會上表示，近期通脹數據雖勝預期，但仍不足以證明潛在通脹趨勢已出現「有意義的改善」，價格穩定不會自動實現，通脹也不一定會自行回歸目標，「2%的通脹目標，堅定不移且不容更改，聯儲將確保物價穩定最終實現」。分析人士相信，沃什的講話傳遞了清晰的「鷹派」信號，糾正了7月議息會議時「讓市場代替聯儲加息」的模糊表態。近期美國的就業、通脹、零售等數據雖有所降溫，但通脹水平距聯儲目標仍存較大差距，年內降息預期已基本破滅，下月加息與否仍需關注本月的通脹數據變化。

沃什在講話中承認美國通脹水平依然偏高，強調須確信潛在通脹正清晰且足夠快速地向2%的目標靠攏，否則就「還有工作要做（we have work to do）」。

他又指，短期利率是實現雙重使命的主要工具，非常規的政策手段可用於應對真正的危機，但在其他情況下應謹慎使用。

美元指數升 金價失守200天線

沃什講話後，美元指數走升至99.66，現貨黃金跌穿200日均線，並已失守4,500美元整數關，2年期美債收益率則上行11個基點至

4.34%，升幅為6月議息會議以來單日最勁。華爾街對「聯儲9月加息」的押注，從沃什講話前的約35%升至約60%。

值得一提的是，沃什「放鷹」並非無跡可尋，上周多位聯儲官員先後釋放「偏鷹」立場。堪薩斯城聯儲主席Jeff Schmid坦言，更傾向於站隊加息陣營，並稱「當前短期利率或處在寬鬆區間」。

克利夫蘭聯儲主席Beth Hammack也強調，現時利率水平對美國經濟的抑制力度尚不足以推動通脹自行回落，政策制定者應採取行動。波士頓聯儲主席Susan Collins更透露，當前形勢若不能提供「持續去通脹」證據，「我願意支持加息」。

通脹走勢決定降息路徑

美國商務部經濟分析局最新發布的7月PCE（個人消費支出）同比上漲3.7%，與前值持平，較市場預期高0.1個百分點；PCE環比上漲0.2%，較前值回升0.3個百分點，較市場預期高0.1個百分點。當月，核心PCE同比上漲3.3%，與前值持平，且符合預期；核心PCE環比漲幅擴大0.1個百分點至0.2%，同樣符合市場預測。申萬宏源證券首席經濟學家趙偉認為，沃什對

溝通框架的改革，不在於改變聯儲的政策立場，而是要改變資產定價的驅動因子，即通過改革將市場從「交易話術」推向「交易數據、情景和反應函數」。未來倘若聯儲不再提供前瞻指引，短期利率對數據或更敏感，而長期利率將更充分地反映期限溢價、通脹可信度和財政風險。屆時，宏觀交易也將從「押注聯儲『怎麼說』」轉向「判斷聯儲在何種條件下會『怎麼做』」。他相信，關稅通脹效應減弱、房租通脹降溫、薪資通脹放緩仍是美國核心通脹降溫的三大動力，而弱美元則可能是聯儲加息的一大外部約束，聯儲仍可能繼續「按兵不動」。

招銀研究院資本市場研究所的報告提醒，7月聯儲議息會議紀要顯示其內部依然「偏鷹」，儘管美國的就業、通脹、零售等數據均有所降溫，但高利率環境短期料延續。由於AI投資、能源價格將對美國經濟和通脹構成支撐，基準情境下，聯儲年內將維持利率不變。此外，美債利率中長期或仍續「高位震盪」格局，下半年10年期美債利率中樞或為4.4%，波動區間在4.2%至4.9%。倘若未來長端利率再度快速上行，權益資產尤其是AI板塊，以及黃金、白銀等均可能承壓，應警惕高利率環境引發的流動性衝擊和資產價格的共振調整。

摩通：風險信號顯現 宜適度調降倉位

美股處於「由盈利增長驅動」

摩根大通技術策略師Jason Hunter的署名研報指，美股主要指數雖處在歷史高位，但市場內部已現多個風險信號，AI板塊的分化、技術阻力的增強，以及季節性因素等，使得9月成為投資者重估風險的重要節點。考慮到本輪美股漲勢並未終結，投資者短期雖不需要激進地削減風險，

但仍建議適度降低股票倉位。

AI產業趨勢和盈利增長將繼續對美股帶來支撐。招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮認為，標指在前期錄得新高後波動加大，但AI產業趨勢卻並未改變。在海外雲商資本開支高增，以及算力鏈景氣度延續環境中，美股仍處於「由盈利增長驅動」的上行通道，中期有望保持小幅上行。他相信，美國通脹溫和降溫，抬高聯儲的加息門檻。策略上，建議維持對美股的標配，科技板塊仍是主要配置方向。

瑞銀：全球股市升勢未改 歐亞股市配置機會佳

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）聯儲政策路徑的搖擺，雖加劇股票市場階段性波動，但全球股市升勢料仍延續。瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）認為，在全球股市集中度風險偏高環境中，股票配置多元化的重要性進一步凸顯，在不同地區開展跨區域配置有助於投資者更好參與不斷擴大的市場漲勢，更好應對潛在的市場波動和不確定性。該行預計，年內標指仍有進一步上漲空間，除美國市場外，歐洲和亞洲股市正迎來具有吸引力的配置窗口。

瑞銀CIO團隊研報指，全球市場穩健的盈利增長、周期環境的改善，以及持續的結構性增長機

會，進一步強化了構建跨區域股票多元配置的邏輯。

歐股盈利增長料四年最佳

歐洲市場方面，瑞銀CIO團隊觀察到，二季度斯托克600指數成份股盈利增速有望錄得2022年以來同期最快。與此同時，歐洲的國防、基礎設施、人工智能（AI）、自動化、電氣化、能源安全等領域支出的增加，將開啟更具持續性的投資周期，並為部分工業、科技、金融與消費類企業帶來支持。此外，歐洲的商業活動已現改善，疊加訂單趨勢的增長，以及德國財政刺激措施可能帶來的復甦範圍的

擴大，斯托克600指數有望在歷史高位基礎上進一步上行。策略上，建議關注歐洲市場的銀行、醫療保健、工業、非必需消費品，以及「歐洲領軍者」主題下的相關公司。

受惠AI發展 看好中印星股市

至於亞洲股市，瑞銀給出「具吸引力」的評價：「我們對除日本外的亞洲市場持積極態度，在AI硬件供應鏈和周期板塊復甦帶動下，亞洲股市有望錄得72%的盈利增長。」瑞銀更偏好中國、印度、新加坡等市場。

瑞銀CIO團隊解釋，中國市場風險回報前景的改善，有望對互聯網行業帶來支持，而持續推進的AI投資，亦將對半導體資本設備領域構成利好。行業布局方面，建議關注中國的電力、醫療保健、銀行、保險等行業，以及必需消費品和部分公用事業公司。此外，印度股市在AI之外同樣具備增長前景，「價值提升」驅動的改革則將對新加坡等亞洲部分市場帶來支持。

記者留意到，日經225指數6月創下歷史新高後呈現震盪市，目前指數在66,400點上方。儘管瑞銀對亞洲市場的評價並不包含日本市場，但該行對日本股市後市持偏樂觀態度。瑞銀CIO團隊認為，日本上市企業盈利仍具韌性，且二季度經營利潤按年增逾20%，「日本股市很可能已經觸及周期性底

●瑞銀指，在AI硬件供應鏈帶動下，亞洲股市包括新加坡料受惠。資料圖片



招 聘

（空缺編號：61-55313）

職位名稱：電工
工作地點：上水
工作時間：每周工作6天，每天工作8小時，需輪班工作
入職要求：中三程度，1年經驗
薪 金：每月\$19,490

本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請致電2969 0888查詢 / 安排面試