高盛早报0914 - 预期9月联储加息1次 | 美股策略积极 | 中国科技调研反馈

14 September 2026 | 9:28 AM China Standard Time

Jerry Ji
GOLDMAN SACHS (CHINA) SECS CO LTD - SH PU NW A CEN AV SEC TO
FICC & Equities

投资人早，

在通胀数据后，我们美国宏观David上调了9月加息1次的预期。不过我们并不认为目前基本面支持后续持续的加息，尤其是关税对核心通胀的贡献在减弱。近期油价上
股影响是什么？美股策略Ben认为股市牛市将持续。尽管短期金融条件指数收紧，但是公司债务融资基本都是长久期，且美股投资者对加息偏紧预期已经到了2027年中

欢迎拨入今天上午10am的脉动中国系列，我们还将分享最新境内外投资人对于中美关系的调查反馈。
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_WrFev62rRkK-Wy1FagLjpQ#/registration

大中华科技团队在ALC大会之后又组织了为期一周的科技调研。半导体方面，我们预计中国半导体资本开支将在2030年前保持双位数增长，并将于2030年达到820亿美
支增长和国产化率提高，但短期仍面对上游零部件供应紧张。电源管理芯片、氮化镓及特殊存储等广泛的供应链环节亦受益于AI基础设施上行周期，主要驱动因素包
模块采用数量增加以及产品规格持续升级。DSP、激光器及PCB原材料供应紧张可能限制2027年出货量，不过我们认为价格竞争仍然健康，800g光模块价格降幅预计
行严格测试，我们将测试及耦合设备供应商列为cpo商业化的最早受益者。

韩国存储分析师Giuni近期和客户沟通中反馈，对存储预期仍然积极，但是短期缺乏催化剂来消化高企的预期，多空就hbm价格走势、LTA的能见度存在分歧。目前对中
的供需不平持续，价格有望持续提升，且相比mlcc，abf载板紧缺可能更为严重。

James对上周刚结束的美国2026 Communacopia + Technology conference做了总结，参会管理层对AI基础设施支出前景保持高度乐观，但我们认为土地、电力及设施
晶圆制造设备支出加速。AI推理工作负载增长正造成NAND及大容量存储持续紧张，管理层预计，相关供需状况将在未来12-18个月支持更高的价格和利润率。模拟芯

更多大会回放、会议纪要和大会要点请参考Commnacopia主页。

Best
Jerry

今日会议

脉动中国：宏观与策略 10am中文
高盛研究员闪辉、陈鑫泉、宋欣佳、刘劲津、付思、王主丰将在"脉动中国"宏观与策略网络研讨会上分享我们的观点。我们将讨论我们最新的全球宏观经济观点、中国
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_WrFev62rRkK-Wy1FagLjpQ#/registration

德国：宏观与微观复苏 7:30pm英文
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_NZHxhRPMTsWtDEcX2qinsQ#/registration

高盛Communacopia美国科技论坛总结 10pm英文
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_AOG5on8qTGqIuIL1JFOfug#/registration

研报精选

美国日报：上调九月加息预期...US Macro – Adding a Hike in September

- 我们现在预计下周9月FOMC会议将加息25个基点（此前预期为按兵不动）。后续会议仍有可能进一步加息，但这并非我们的基准情景。尽管今日公布的CPI报告仅使
  率的情况下，若美联储选择维持利率不变，很可能引发显著的市场波动，因此FOMC倾向于避免这一局面。
- 从经济基本面看，我们并不认为有充分理由上调联邦基金利率。我们依然认为，当前通胀超出2%目标的部分完全由一次性因素驱动，其影响有望逐步消退；过去三
  且有限的加息难以有效对冲供给冲击带来的影响。我们推测部分FOMC委员也会认同上述观点，因此美联储的实际决策可能远没有市场定价所反映的那样明确。
- 但我们预计多数FOMC委员将担忧：若未如近期沟通所引导的那样实施加息——而市场目前已几乎完全定价此次行动——可能引发负面市场反应。沃什主席在杰克逊
  FOMC可能担心若不加息，将损害市场对美联储信誉的认知，并引发长期利率的即时波动。此外，近期油价上涨也可能使原本态度摇摆的投票委员更倾向于支持加息

亚洲宏观：出口及更广阔领域——亚洲AI红利的全面释放... Asia Macro - Exports and Beyond--Asia's Broadening AI Dividend

- 人工智能基础设施建设相关的资本支出持续快速增长，其中大部分流向了亚洲制造的设备。
- 因此，我们不断上调科技出口对亚洲主要生产基地GDP的贡献预期。预计2026年，出口将拉动中国台湾实际GDP增长7个百分点；韩国、越南和马来西亚的拉动幅度
- 除出口外，越来越多迹象表明AI正带动亚洲资本支出扩张——既包括扩大出口产能的投资，也涵盖本地数据中心建设。在多个经济体中，股市上涨带来的财富效应
  提振仍然有限：除中国台湾外，其他地区AI相关因素对GDP的拉动均不足1个百分点。

中国宏观：本土客户如何看待当前经济？2026年9月内地路演反馈... China: What do local clients think about the economy? Local marketing takeaways, September 2(

- 过去一周，我们在上海与境内股票、固定收益及企业领域的投资者进行了交流，与会方包括公募基金、私募股权机构、银行及保险资管机构以及上市公司。与6月底

- 在中国宏观前景方面，多数受访投资者预计"K型"经济走势将持续，并对内需（尤其是消费）表达了更深的担忧。大多数人认为，相较于前几个月，年底前政策支持管趋严以及反腐调查力度依然较大。
- 关于AI领域，客户对2026至2027年全球AI资本支出（尤其是中美两国）保持信心，但对2028年及以后的前景看法出现分歧。在市场层面，客户认同我们的观点，即

大中华电子|张博凯Allen & 郑宇评Verena & 宋婷Ting

大中华区光通信调研——技术发展、需求、供给及竞争格局十大核心要点... Greater China Optical Tour – Top 10 takeaways on technology development, demand, sup

大中华区半导体调研——来自董事长、高管层及工厂实地考察的洞察... Greater China Semis Tour – Takeaways from Chairman, C-level and factory visits

SZS – Foldable iPhone to drive growth ahead – Buy

韩国电子|Giuni Lee

韩国科技板块——投资者反馈：看好存储芯片且板块关注度高——买入三星电子（强力买入评级）、SK海力士... Korea Technology - Investor feedback: Positive view o

三星电机——美国反路演要点：AI顺风推动MLCC与ABF载板走强——买入评级...SEMCO – US NDR Takeaways: AI tailwinds driving MLCC and ABF strength – Buy

汽车|侯雪婷Tina

中国乘用车月度图评: 2026年8月 - 强劲出口增长持续但国内零售销量走弱，比亚迪改款车型提价... China Passenger Vehicle Monthly Chartbook: Aug 2026 - Strong ex

近期大会

Date	Event
CONFERENCES & CORPORATE DAYS	
23-Sep (Wed) to 25-Sep (Fri)	**Asia Healthcare CDMO Day 2026** ***Upd***
30-Sep (Wed)	**Singapore Value Unlock Corporate Da**
5-Oct (Mon) to 6-Oct (Tue)	**Vietnam Corporate Day 2026** ***Update***
3-Nov (Tue) to 6-Nov (Fri)	**APAC Healthcare Corporate Day 2026**
24-Nov (Tue)	**Korea KRX Kosdaq Corporate Day in S**
25-Nov (Wed)	**Korea KRX Kosdaq Corporate Day in H Kong**
24-Nov (Tue) to 27-Nov (Fri)	**APAC Healthcare Corporate Day 2026**
30-Nov (Mon) to 1-Dec (Tue)	**India Corporate Day in Hong Kong**
30-Nov (Mon) to 4-Dec (Fri)	**Japan Conference 2026**
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)	**India Corporate Day in Singapore**
FIELD TRIPS	
Date & Time (HKT)	**Event**
17-Sep (Thu) to 19-Sep (Sat)	**GS Make in India Trip 2026**
21-Sep (Mon) to 24-Sep (Thu)	**2H26 GS China Commodity Trip (Sem Tour with Trina Chen)**
21-Sep (Mon) to 24-Sep (Thu)	**GS Asia LNG Tour**
22-Sep (Tue) to 24-Sep (Thu)	**GS China Biopharma Investor Trip**
25-Sep (Fri)	**GS Asia Healthcare CDMO Tour - Sart Application Center**
14-Oct (Wed)	**GS Power Semi-Rohm Sic Factory Tou**
3-Nov (Tue)	**GS China CIO Tour** ***New!***

7-Dec (Mon) to 11- Dec (Fri)	**GS Asia Tech Tour** ***New!***
INTERNATIONAL	
Date & Time	Event
18-Sep (Fri)	**Marathon Petroleum Corporation (M**
5-Oct (Mon) to 9-Oct (Fri)	**Liberty Formula One (FWONK)**
4-Nov (Wed) to 6-Nov (Fri)	**Tryg AS (TRYG.CO)**
EXPERT CALL	
Date & Time (HKT)	Event
17 Sep (Thu) @ 4:00pm HKT	**GS China Property Expert Series: China Property 4Q Outlook - Are Ne Taking Effect?**
NON-DEAL ROADSHOWS / POST-RESULTS BRIEFING	
Date & Time (HKT)	Event
**For events with self-registration, your personalized pin code will be sent to your registered email. *I: In-person; V: Virtual; H: Hybrid*	
AGRICULTURE	
14-Sep (Mon) to 15-Sep (Tue)	**Dekon Food and Agriculture Group (2** ***New!***
CONSUMER	
29-Sep (Tue) - 30-Sep (Wed)	**Devyani International (DEVY.BO)**
FINANCIALS	
14-Sep (Mon) to 17-Sep (Thu)	**Hyundai Marine & Fire (001450.KS)**
15-Sep (Tue)	**Industrial and Commercial Bank of Cl (ICBC) (1398.HK)** ***New!***
15-Sep (Tue) @ 9:30am HKT	**China Bank and Broker 1H26 Post Res Series - Bank of Ningbo(宁波银行, 002**
16-Sep (Wed) @ 10:00am HKT	**China Bank and Broker 1H26 Post Res Series - GF Securities (广发证券, 000776.SZ)** ***New Date/Time!***
17-Sep (Thu)	**CICC (中金公司, 601995.SH/ 3908.HK) HK**
13-Oct (Tue) - 16-Oct (Fri)	**Hana Financial Group (086790.KS)** ***Ne***
HEALTHCARE	
17-Sep (Thu) to 18-Sep (Fri)	**Phancy Group (6682.HK)**

22-Sep (Tue)	Piramal Pharma (PIRM.BO) *New!*
22-Sep (Tue)	Laurus Labs (LAUL.BO) *New!*
23-Sep (Wed)	Impact Therapeutics (7630.HK) Post-NDR *New Date!*
INDUSTRIALS	
23-Sep (Wed) - 24 Sep (Thu)	Larsen & Toubro (LART.BO)
REAL ESTATE	
14-Sep (Mon) - 15-Sep (Tue)	Swire Properties (1972.HK) Post Resu
TECHNOLOGY	
17-Sept (Thu) @ 4PM HKT	AT&S (ATS.VI)
30-Sept (Wed) @1PM HKT	Daeduck Electronics (353200.KS)
ANZ	
Date	Event
15 Sep (Tue) @ 4:30PM AEST	Brazilian Rare Earths Limited (BRE.A
22 Sep (Tue) @ 8:00AM AEST	TAT Technologies (TATT)
22 Sep (Tue) @ 12:00PM AEST	Vista Group (VGL.AX)
22 Sep (Tue) @ to 30-Sep (Wed)	Brambles (BXB.AX)
JAPAN	
Date	Event
14-Sep (Mon) @ 4.00pm TKY	Tokyo Electron
14-Sep (Mon) @ 4.00pm TKY	TIS
15-Sep (Tue) @ 9.00am TKY	As
17-Sep (Thu) @ 1.00pm TKY	Cyb



17-Sep (Thu) @ 5.00pm TKY	**SUBARU**
18-Sep (Fri) @ 9.00am TKY	**Sumitomo Electric Industries**
24-Sep (Thu) @ 9.00am TKY	**Lasertec**
24-Sep (Thu) @ 11.00am TKY	**Murata Manufacturing**
24-Sep (Thu) @ 1.30pm TKY	**SCREEN Holdings**
25-Sep (Fri) @ 10.30am TKY	**Minebea Mitsumi**
25-Sep (Fri) @ 10.45am TKY	**Fujikura**
29-Sep (Tue) @ 4.00pm TKY	**Furukawa Electric**
30-Sep (Wed) @ 4.00pm TKY	**Loadstar Capital**
6-Oct (Tue) @ 5.00pm TKY	**Panasonic Holdings**
7-Oct (Wed) @ 8.00am TKY	**Panasonic Holdings**

Global Events Summary

Please register directly or RSVP to your GS representative

Date	Event
AMERICAS	
14-Sep (Mon) to 15-Sep (Tue)	**Global Consumer & Retailing Confere**
19 Oct (Mon)	**Goldman Sachs Healthcare Private Co Conference**
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)	**Industrials & Materials Conference 2(**
7-Dec (Mon) to 9-Dec (Wed)	**Financial Services Conference 2026**
5-Jan (Tue) to 7-Jan (Thu)	**Global Energy and Clean Technology Conference**
EMEA	
14 Sep - 15 Sep (Mon - Tue)	**CEEMEA Financials Symposium**
15 Sep (Tue)	**European Communacopia Conferenc**