高盛早报1008 - 联储议息和通胀 | 美股PB数据 | 美股下周开启业绩期和前瞻 | 全球债务趋势电话 | 首次覆盖希音、全球造船业上行周期将持续

8 October 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，

希望大家国庆假期有一个好的休憩。

联储对加息的判断，我们看到fomc会议仍显示大多数与会参会者认为年底合适加息一次，不过对10月的议息会议维持开放态度。同时间，通胀数据到底应该如何预判？8月的pce涨幅3%，高出年初预测2.3% 70bps，美国宏观团队认为其中四分之三的通胀超预期可归因于一次性冲击，并非潜在通胀趋势的显著加速，因此维持核心pce在27年底将至2.2%预测不变。

假期内，美股再创新高，油价震荡，金价回调，伴随美债收益率走高。我们从上周美股pb数据来看，基本面多空净杠杆连续第三周小幅回调，是去年4月以来最低水平；而从flow角度看，美股11个行业中的8个是净卖出，通信、可选和材料卖出较多，而医药是净买入（主要由于快速的平空，但从月度环比看，仍然是净卖出）。美股科技的买入需求提升，主要由于上周的一些积极催化，包括MU业绩亮眼和英伟达宣布增加1500亿美元回购。不过整体感觉买入意愿不算强，尽管仓位偏轻，主要担忧在宏观挑战、中期选举的政策不确定、以及AI板块内的高波动。

下周开始美股业绩期开始，目前sp500 3q eps同增27%一致预期，其中ai infra公司将贡献eps增长的一半以上。美股策略Ben认为大多数公司本季度业绩仍将再超预期，而期权价格隐含sp500个股在业绩后平均上涨5.4%。AI货币化和效率提升仍然是市场关注。Q3业绩从私有企业股权增长贡献将放缓，反而应该关注关税退税带来的盈利增长。

全球债务发行受到ai私有企业扩表影响，这也部分挤压了美债需求，导致美债收益率提升。谷歌云经营利润率超过35%，意味着在这个盈利水平下，高单位数的债务融资成本显得可控。而这个债务趋势会如何演绎，今晚11pm全球信贷团队将分享最新观点。
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_8zPDBWBpQkeSwrcW8c-5zA#/registration

个股层面，首次覆盖了希音，michelle给于买入评级。估值继续吸引力，27年盈利有望复苏。百盛中国3q业绩前瞻，门店扩张和特许经营费用节省带来市占率提升，维持强力买入名单。herbert重申全球造船上行周期仍能继续，尽管投资人对明年的供需均衡有顾虑，但herbert认为tanker大周期和dry bulker在明年下半年接力需求，看此轮上行周期的产能扩张均衡将持续到2032年。利好松发和恒力重工。

祝好运
Jerry

今日会议

中国AI模型：智谱AI升级、商业化路径与竞争格局 8:30am英文
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_qR6WMHWuRNORccz3Quqrmw#/registration

专家会：白酒市场更新 2pm中文
特邀嘉宾曾先生在职的公司是华中高档精品名酒经销商,代理品牌包括五粮液，茅台，泸州老窖，洋河，水井坊, 酒鬼酒等。
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_28iwkv4lSXWPoSa5i3QUKA

专家会：双十一购物节前瞻 4pm中文
特邀嘉宾王先生是中国化妆品行业新零售与电商领域的知名专家。他于2015年创立上海九辨企业管理咨询有限公司（现更名为“上海九辨美妆”），并担任首席执行官，为国内外多家知名上市公司及风险投资项目提供电商与智慧新零售咨询服务以及团队建设支持。
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_MpWgznd-SaGef56aW2zKoQ#/registration

全球债务发行：趋势、预测及评级影响 11pm英文
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_8zPDBWBpQkeSwrcW8c-5zA#/registration

研报精选

亚洲经济分析：中国出口还能增长多少？…Asia Economics Analyst: How Much More Can China’s Exports Grow?

- 我们认为，尽管当前出口繁荣主要由供给驱动且伴随国内盈利能力下滑，但中国实际出口增长在短期内仍具备清晰的增长路径，有望保持年均约8%的强劲势头。虽然不断扩大的双边贸易逆差表明部分新兴市场国家正面临国际收支约束，但我们发现这在很大程度上被替代效应所缓解，即自华进口的增加被自其他国家进口的减少所抵消。我们的基准分析显示，中国在全球非矿产进口中的份额仍可能从2024年的17.6%升至19.2%至27.6%之间，这表明在最终需要依赖进口经济体更强劲的经济增长之前，中国仍有充足空间继续提升全球市场份额。

美国经济分析：利率上升将如何影响美国经济？…US Economics Analyst: How Will Higher Rates Affect the US Economy?

- 今年利率大幅攀升，近期长期利率上行更显著收紧了金融条件。本周报告分析了高利率对未来几个季度经济增长的影响及潜在风险。基准预测显示，美联储或于12月再加息一次，2027年下半年起降息三

次；10年期美债收益率预计从当前的5.3%降至2027年底的4.4%。若当前利率水平持续维持，经济下行风险将加大。

- 高利率对增长的影响主要体现在三个对利率敏感的GDP分项上：
  - 住宅投资：受房贷利率上升及“锁定效应”抑制，需求进一步降温。预计2026年四季度和2027年分别拖累年化增速约2个和1个百分点；若利率维持现状，拖累幅度将翻倍。
  - 消费支出：信贷成本上升抑制耐用品消费，但家庭净利息收入增加形成部分对冲。预计2027年消费增速将被拖累约0.2个百分点。
  - 企业资本开支：再融资成本上升加重利息负担，尤其是对浮动利率债务占比较高的小型企业冲击更大。预计2027年资本开支增速将被拖累约0.3个百分点。
- 综合来看，在基准情景下，尽管股市上涨、信用利差收窄和美元走弱提供了部分缓冲，高利率仍将拖累2027年GDP增速约0.2个百分点，使经济维持在2.3%的潜在增速附近。若当前利率持续，拖累幅度将升至逾0.5个百分点。
- 此外还需警惕两大尾部风险：一是若高利率导致2027年股市横盘而非预期的上涨逾10%，财富效应缺失将使消费增速额外下降近0.5个百分点；二是高利率加剧财政可持续性担忧，推升利息支出与债务/GDP比率，可能迫使政府更早采取紧缩措施以稳定债务。

商贸零售|郑洁云Michelle

SHEIN——估值极具吸引力，2027年盈利有望复苏——首次覆盖给予买入评级…SHEIN – Compelling valuation and potential 2027 earnings recovery – Initiate at Buy

百胜中国——2026年第三季度前瞻：门店扩张及特许经营权费节省支撑利润增长——维持买入评级（列入CL清单）…Yum China – 3Q26 Preview: Store Expansion and License Fee Savings Support Profits – Buy (on CL)

交运|陆志成Herbert

全球造船业——2027年展望：当前是否应担忧产能扩张？…Global Shipbuilding – 2027 Outlook: Should Capacity Expansion Be a Concern Now?

松发股份——四期产能扩张显著提振盈利——买入…Guangdong Songfa Ceramics – Materially upgrading earnings on phase IV capacity expansion – Buy

工业电子|Ryo Harada

松下——生成式AI投资与结构性改革推动盈利增长——维持买入评级（列入CL清单）…Panasonic – Generative AI Investments and Structural Reforms Drive Earnings Growth – Buy (on CL)

十月金股名单…APAC Conviction List - Directors' Cut: October Update: Adding Panasonic, CATL, Zijin Mining, Weichai Power, Food & Life, Hanwha Aerospace; removing Hyundai Mobis, Maruti Suzuki India

新增松下、宁德时代、紫金矿业、潍柴动力、Food & Life、韩华宇航；移除现代摩比斯、印度玛鲁蒂铃木

Ticker	Company Name	Market Cap ($. mn)	Last Close	Target Price	Upside to 12m PT	12m Fwd Div Yield	Total Return Potential (12m)	GS vs. Cons*	Analyst	Market / Exchange
Consumer										
3563.T	Food & Life Cos.	7,328	5,088	6300	24%	1%	24%	0%	Sho Kawano	Japan
1364.HK	Guming Holdings Ltd.	6,904	22.78	33	45%	4%	49%	4%	Michelle Cheng	China H
TACN.BO	Tata Consumer Products Ltd.	9,126	949	1440	52%	1%	53%	3%	Arnab Mitra	India
YUMC	Yum China Holdings	14,132	40.96	59	44%	3%	47%	-1%	Michelle Cheng	China US
Financials										
0012.HK	Henderson Land	16,498	26.74	41	53%	5%	58%	12%	Simon Cheung, CFA	Hong Kong
0388.HK	Hong Kong Exchanges	62,457	387.80	532	37%	4%	41%	-1%	Thomas Wang	Hong Kong
8411.T	Mizuho FG	133,358	8,611	10300	20%	2%	21%	0%	Makoto Kuroda	Japan
105560.KS	KB Financial Group	48,682	166,000	214000	29%	3%	32%	4%	Sinyoung Park	South Korea
KTKM.BO	Kotak Mahindra Bank	43,574	419.80	509	21%	0%	21%	-4%	Sumeet Kariwala	India
Healthcare										
RMD.AX	ResMed Inc.	32,270	31.55	45.3	44%	1%	45%	5%	Davin Thillainathan, CFA	Australia
Industrials										
ALQ.AX	ALS Ltd.	7,294	20.70	28.3	37%	3%	39%	3%	Niraj Shah	Australia
300750.SZ	CATL	207,611	291.11	565	94%	4%	98%	-2%	Nick Zheng, CFA	China A
012450.KS	Hanwha Aerospace	39,392	1,034,000	1810000	75%	1%	76%	16%	Do Hyoung Kim	South Korea
6861.T	Keyence	124,065	81,200	115000	42%	1%	43%	2%	Yuichiro Isayama	Japan
2338.HK	Weichai Power	31,940	28.72	55	92%	7%	98%	17%	Nick Zheng, CFA	China H
Internet & IT Services										
6701.T	NEC	40,685	4,820	6300	31%	1%	32%	3%	Chikai Tanaka, CFA	Japan
NTES	NetEase Inc.	76,566	120.61	168	39%	3%	42%	2%	Lincoln Kong, CFA	China US
Mobility										
1211.HK	BYD Co.	87,840	75.60	134	77%	1%	78%	-2%	Tina Hou	China H
Natural Resources										
RMS.AX	Ramelius Resources	5,003	3.84	5.3	38%	1%	39%	-17%	Hugo Nicolaci	Australia
010950.KS	S-Oil Corp.	12,799	148,800	220000	48%	5%	53%	13%	Nikhil Bhandari	South Korea
2899.HK	Zijin Mining	109,249	32.24	51	58%	4%	62%	0%	Joy Zhang	China H
Technology										
2317.TW	Hon Hai	112,908	254	400	57%	5%	62%	3%	Allen Chang	Taiwan
6920.T	Lasertec	26,236	45,710	70000	53%	1%	54%	26%	Shuhei Nakamura	Japan
6981.T	Murata Mfg.	109,839	8,513	12900	52%	1%	52%	11%	Daiki Takayama	Japan
8046.TW	NYPCB	28,827	1,420	2500	76%	2%	78%	43%	Chao Wang	Taiwan
6752.T	Panasonic HD	67,604	4,550	6300	38%	2%	40%	17%	Ryo Harada	Japan
005930.KS	Samsung Electronics	1,370,722	276,000	490000	78%	6%	84%	3%	Giuni Lee	South Korea
600183.SS	Shengyi Tech	47,080	129.96	249	92%	3%	95%	12%	Allen Chang	China A

*FY1 EPS: 3563.T, 1364.HK, TACN.BO, YUMC, 0388.HK, 8411.T, 105560.KS, KTKM.BO, ALQ.AX, 300750.SZ, 012450.KS, 6861.T, 1211.HK, RMS.AX, 010950.KS, 2899.HK, 2317.TW; FY1 EBITDA: ; FY1 Sales: ; FY2 EPS: 0012.HK, RMD.AX, 2338.HK, 6701.T, NTES, 8046.TW, 600183.SS; FY2 OP: 6920.T, 6981.T, 6752.T, 005930.KS; FY3 OP:

BYD-A price target is Rmb137 (Sep 30 close: Rmb83.31); CATL-H price target is HK$947 (Sep 30 close: HK$484.2); NetEase-H price target is HK$263 (Sep 30 close: HK$192.6); Samsung Electronics Pref price target is W360000 (Oct 1 close: W204500); Weichai Power-A price target is Rmb48 (Sep 30 close: Rmb25.1) ; Yum China-H price target is HK$459 (Sep 30 close: HK$322.8); Zijin Mining-A price target is Rmb49 (Sep 30 close: Rmb29.79)

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg

近期大会

Date	CONFERENCES & CORPORATE DAYS
5-Oct (Mon) to 6-Oct (Tue)	
2-Nov (Mon) to 4-Nov (Wed)	
3-Nov (Tue) to 6-Nov (Fri)	
24-Nov (Tue)	

25-Nov (Wed)
28-Sep (Mon) - 15 Dec (Tue)
24-Nov (Tue) to 25-Nov (Tue)
30-Nov (Mon) to 1-Dec (Tue)
30-Nov (Mon) to 4-Dec (Fri)
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)
FIELD TRIPS

Date & Time (HKT)

9-Oct (Fri)
12-Oct (Mon) - 15-Oct (Thu)
13-Oct (Tue) & 15-Oct (Thu)
14-Oct (Wed)
21-Oct (Wed)
3-Nov (Tue)
4-Nov (Tue) to 5- Nov (Wed)
7-Dec (Mon)
7-Dec (Mon) to 11- Dec (Fri)
EXPERT CALL

Date & Time

8-Oct (Thu) @ 2PM HKT
8-Oct (Thu) @ 2PM HKT
8-Oct (Thu) @ 4PM HKT
12-Oct (Mon) @8.30AM HKT
12-Oct (Mon) @1PM HKT
INTERNATIONAL

Date & Time

5-Oct (Mon) to 9-Oct (Fri)
16-Oct (Fri) @ 12pm
4-Nov (Wed) to 5-Nov Thu)
24-Nov (Tue) to 27-Nov (Fri)
25-Nov (Wed)
NON-DEAL ROADSHOWS / POST-RESULTS BRIEFING

Date & Time (HKT)

**For events with self-registration, your personalized pin code will be sent to your registered email. *I: In-person; V: V*
CONSUMER
5-Oct (Mon) to 6-Oct (Tue)



9-Oct (Fri) @ 10AM HKT
15-Oct (Thu) to 16-Oct (Fri)
11-Nov (Wed) @ 4:30PM HKT
FINANCIALS
13-Oct (Tue) - 16-Oct (Fri)
INDUSTRIAL
7-Oct (Wed) @ 9AM HKT / 10AM KST
TECHNOLOGY
3-Dec (Thurs) @ 8AM HKT
AUTO
1-Dec (Tue)
3-Dec (Thu)
ANZ

Date

12 Oct (Mon) @ 2:30pm AEDT
22 Oct (Thu) @ 2:00pm AEDT
10 Nov (Tue) @ 3:00pm AEDT
JAPAN

Date

6-Oct (Tue) @ 5.00pm TKY
7-Oct (Wed) @ 8.00am TKY

13-Oct (Tue) @ 2.00pm TKY
14-Oct (Wed) @ 11.00am TKY
14-Oct (Wed) @ 1.15pm TKY
15-Oct (Thu) @ 5.45pm TKY
16-Oct (Fri) @ 9.30am TKY
28-Oct (Wed) @ 1.30pm TKY
30-Oct (Fri) @ 9.00am TKY
30-Oct (Fri) @ 11.30am TKY
2-Nov (Mon) @ 10.15am TKY
5-Nov (Thu) @ 9.00am TKY
5-Nov (Thu) @ 10.30am TKY
12-Nov (Thu) @ 2.20pm TKY
13-Nov (Fri) @ 11.00am TKY
13-Nov (Fri) @ 4.00pm TKY
18-Nov (Wed) @ 9.00am TKY
18-Nov (Wed) @ 9.00am TKY
24-Nov (Tue) @ 4.10pm TKY
25-Nov (Wed) @ 10.00am TKY