高盛晨读 | 港股互联网反馈 | 宏观策略焦点, AI/选举与商品多元化 | Meta业绩

22 October 2026 | 9:55 AM China Standard Time

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

投资人早：

昨天讨论比较多的是HSI/HSTECH的破位，权重股腾讯、比亚迪、宁德都触及近期新低。南向资金（连续四个交易日）净流出；我们的交易台整体1.6x向卖出倾斜，集中在互联网、保险和工业板块vs医药板块流入(ty Shubham)。昨天互联网团队Lincoln正好在上海路演，交流下来大家虽然普遍认可估值的吸引力但对于基本面还是偏谨慎，一定程度上抑制了加仓的意愿和节奏，这也是港股在7月份受益ai unwind/from hardware to software有一个小反弹后又连续走弱的归因之一。个股关注也更集中在偏防御类的，比如网易、新东方、贝壳；对腾讯的讨论个人智能体和ai短剧要多于主业；芒果、分众/传媒板块的兴趣相对偏低。

安踏三季度业绩：尽管核心品牌受七月天气不佳和宏观疲软影响销售略低于预期，但fila表现符合预期，迪桑特和可隆等其他品牌则实现了25-30%的强劲增长。消费首席michelle预计随着高利润户外品牌组合的日益增加，集团利润率将得到支撑。管理层指出第四季度开局强劲，国庆假期销售表现优于我们的渠道调研，且双十一预售基本符合预期；同时2027年春节提前11天应能为第四季度销售提供进一步的推动力。管理层仍有信心实现并维持全年业绩指引。

隔夜meta对3q业绩初步反应积极，美股互联网首席eric Sheridan在First Take中做了解读。今晚11点hkt，Eric和我们TMT行业销售 Peter Callahan将在线上共同讨论本周mega cap业绩（Meta与Spotify），包括研究观点以及市场反馈，欢迎注册参会
{https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_2s7TZ5vjRuOnsmZD1dbuaA#/registration}

今日会议

Iress NDR 11am英文
https://goldmansachs.zoom.us/meeting/register/1XlYFu2DQ3m1OAvbCBSWSQ#/registration

Meta及Spotify财报点评 11pm英文
美国互联网分析师Eric Sheridan及TMT Spec Sales Peter Callahan将共同探讨本周美国大型财报（Meta与Spotify），内容涵盖核心要点、我们的最新观点以及投资者持仓与市场反馈。
https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_2s7TZ5vjRuOnsmZD1dbuaA#/reg



交易动态

港股交易台1.6x偏卖，客户卖出科技（互联网平台、PC硬件）、保险、工业 vs. 买入银行、现制饮品、医药；双向交易汽车零件。(ty Shubham)

A股交易台小幅偏卖。客户卖出CCL、材料 vs. 买入电子设备、工业；双向交易CPO。(ty Henry)

研报精选

宏观策略焦点：AI担忧、全球选举与商品多元化... What's Top of Mind in Macro Research: AI jitters, global elections, commodity diversification

- 尽管市场对AI资本开支融资及投资回报的担忧，普遍压制了AI相关股票表现，并扩大了相关企业债的信用利差——推动我们的风险偏好指标自3月以来首次转为负值，情绪与持仓指标也降至4月以来低点——但我们认为，稳健的盈利、较轻的持仓以及更低的估值应可支撑股市至年底表现
- 总体而言，我们仍建议维持多元化的股票配置。美国面向消费者的落后板块看起来具有吸引力，因为我们预计明年实际收入增长将有所改善。但我们也提醒，AI相关发行人之间的信用利差分化仍将维持在高位。在当前环境下，债券配置的理由也更为充分：近期AI相关股票和信用债的疲弱表现，凸显了债券对于AI主题风险敞口的对冲作用。
- 在全球选举日程密集的背景下，预测市场认为美国中期选举中民主党全面获胜的概率较高，但我们认为，这一结果不太可能显著改变美国对伊朗战争或AI监管的政策立场。我们认为，选举后的政治不确定性下降可能支持股价上涨，但在此之前，通胀、企业盈利和地缘政治发展仍将是影响股市的更重要因素。

美联储政策热议：10月观察... Fed Chatterbox: October Edition

《美联储政策热议》*The Fed Chatterbox*梳理了9月FOMC会议以来官员的核心表态，要点如下：

- 加息节奏：几乎所有官员认为仍需进一步紧缩以实现2%通胀目标，但无需急于行动。市场共识倾向于“隔次会议加息”，即跳过10月、在12月加息；Warsh主席与Daly行长在9月CPI超预期后仍维持该路径。
- 加息幅度：Williams称年内或仅需再加息一次，Logan则估计需累计上调50个基点及以上；多位官员暗示当前合意加息次数超过一次。
- 通胀研判：多数官员关注核心通胀趋势及价格压力扩散风险。Hammack与Goolsbee认为通胀压力已较广泛且供给冲击具持续性，需考虑政策应对；但Williams与Jefferson（在最新CPI公布前）表示尚未看到关税、能源及特定商品价格向更广泛通胀传导的迹象。
- 就业市场：几乎所有官员认同Williams的判断，即劳动力市场“基本平衡”，未对通胀构成额外上行压力。

美国建筑机械|Adam Bubes

美国数据中心建设：Aterio专家会要点... Americas Construction: Key Takeaways from Aterio call on US data center development

美国科技|Eric Sheridan

Meta盈利回顾... Meta – Q3 Revenue Beat Driven by AI Tailwinds – Buy

印度能源化工|Amit Dixit

印度航空航天与国防——造船板块首次覆盖... India Aerospace & Defense – Shipbuilders Sector Initiation: Uncertainty Around Orders & Near-Term Earnings Decline Implies Further Downside

汽车|Kota Yuzawa

本田汽车：Willow Drive灵巧手释放物理AI潜力... Honda Motor – Willow Drive dexterous hands unlock potential of physical AI – Buy

光伏|王梦雯

中国光伏: 分析拟议光伏技术出口限制的潜在影响；重申买入迈为股份，因为股价似乎已计入悲观情景... China Solar: Analyzing the potential impact from the proposed solar tech export control; reiterate Buy on Maxwell as bear case scenario appears already priced in

汽车|侯雪婷Tina

福耀玻璃 (600660.SS/3606.HK): 2026年三季度业绩分析：收入/利润不及预期，因行业生产疲软且营业费用增加... Fuyao Glass Industry Group (600660.SS/3606.HK): 3Q26 Earnings Review: Revenue/profit miss on weak industry production and higher opex; Neutral

运动服饰|郑洁云Michelle

安踏体育（2020.HK）：三季度安踏品牌略逊预期，其他品牌韧性凸显；四季度开局稳健，重申2026财年指引... Anta Sports Products (2020.HK): 3Q26 Anta brand slightly missed but other brands resilient; Solid start to 4Q and FY26 guidance reiterated; Buy

交运|陆志成Herbert

松发股份/恒力重工（603268.SS）：发布2026年员工持股计划... Songfa/Hengli Heavy Industry (603268.SS): Announced 2026 Employee Stock Ownership Plan; Buy

近期大会

Date
CONFERENCES & CORPORATE DAYS
28-Sep (Mon) - 15 Dec (Tue)
2-Nov (Mon) to 4-Nov (Wed)
3-Nov (Tue) to 6-Nov (Fri)

24-Nov (Tue) 25-Nov (Wed)
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)

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

12-Oct (Mon) @8.30AM HKT

12-Oct (Mon) @1PM HKT
13-Oct (Tue) @4PM HKT
INTERNATIONAL

Date & Time

16-Oct (Fri) @ 12pm
28-Oct (Wed) @ 8am HKT / 11am AEDT
4-Nov (Wed) to 5-Nov Thu)
24-Nov (Tue) to 27-Nov (Fri)
25-Nov (Wed)
26-Nov (Thu)
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: Virtual; H: Hybrid*
CONSUMER
9-Oct (Fri) to 14-Oct (Wed)
15-Oct (Thu) to 16-Oct (Fri)
16-Oct (Fri) @ 10:00 AM HKT
11-Nov (Wed) @ 4:30PM HKT
FINANCIALS
13-Oct (Tue) - 16-Oct (Fri)

3-Nov (Tue) @ 4PM HKT
4-Nov (Wed) @ 1PM HKT
5-Nov (Thu) @ 3PM HKT
24-Nov (Tues) @3PM HKT
INTERNET
11-Nov (Wed) 12-Nov (Thu)
TECHNOLOGY
29-Oct (Thu) @ 3PM HKT
29-Oct (Thu) @ 4PM HKT
9-Nov (Mon) @ 2:30PM HKT
10-Nov (Tues) @ 3PM HKT
3-Dec (Thu) @ 8AM HKT
2-Dec (Wed) @ 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
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) @ 10.00am TKY
30-Oct (Fri) @ 11.30am TKY
30-Oct(Fri) @ 1.00pm TKY
2-Nov (Mon) @ 10.15am TKY
2-Nov(Mon) @ 10.30am TKY
5-Nov (Thu) @ 9.00am TKY
5-Nov (Thu) @ 10.30am TKY
6-Nov(Fri) @ 1.00pm TKY
9-Nov(Mon) @8.15am TKY
11-Dec(Fri) @ 9.30am 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
Global Events Summary
Please register directly or RSVP to your GS representative

Date

AMERICAS
19 Oct (Mon)
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)
7-Dec (Mon) to 9-Dec (Wed)
5-Jan (Tue) to 7-Jan (Thu)
EMEA
20 Oct (Tue) - 21 Oct (Wed)
10 Nov (Tue)
24 Nov (Tue) - 25 Nov (Wed)