



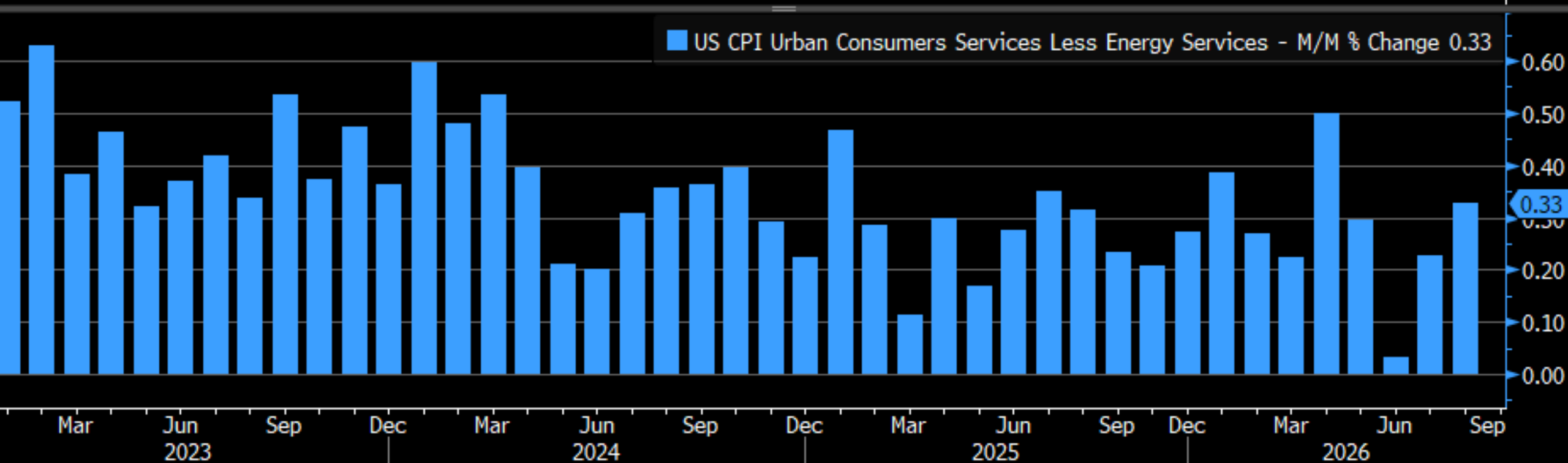
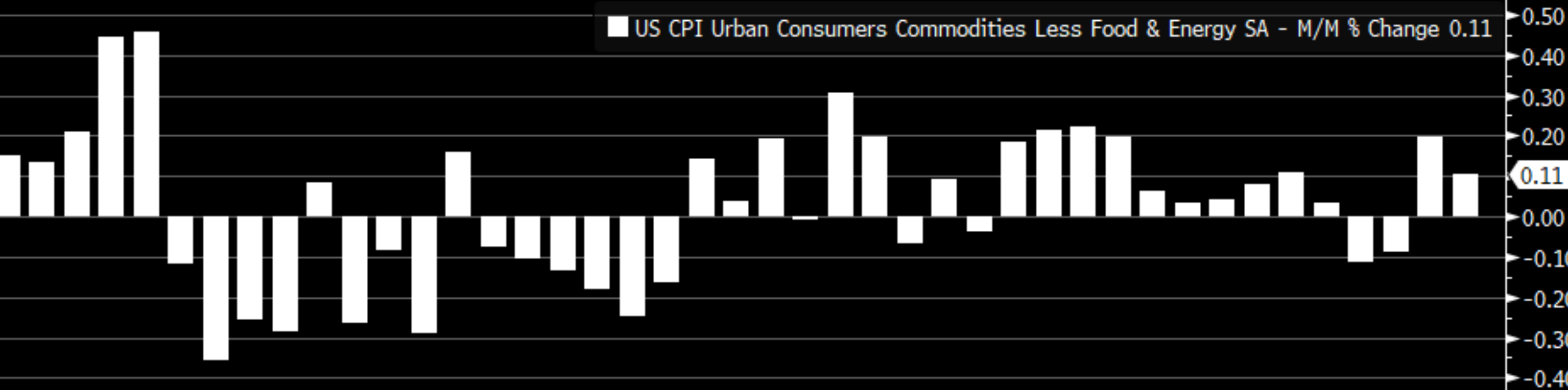
# 經濟市場檢閱 12 Sep 2026

# 免責聲明

本錄像內容並非投資意見，亦不構成任何投資產品之要約、要約招攬或建議。本資料只作為教育用途，它並沒有考慮您的個人需要、投資目標及特定財政狀況。投資附帶風險。雖然本資料內的內容是取自獲相信為正確的資料，但本人均不會對本資料內容之準確性、完整性、適時性、精確性作出任何聲明或保證。但本人及其關聯公司並不負上或承擔任何向任何人士或投資者作出建議的責任，亦不會就任何因為或就有關於使用或倚靠本資料或本資料之任何內容而引起之直接、間接或後果性損失承擔任何責任。本資料並不構成投資意見，亦不應被視為任何買入或賣出之招引。投資附帶風險，應尋求獨立的專業意見。



# 市場焦點



Target Rate

- 16 九月 26
- 28 十月 26
- 9 十二月 26
- 27 一月 27
- 17 三月 27
- 28 四月 27
- 9 六月 27
- 28 七月 27
- 15 九月 27
- 27 十月 27

Current

Compare

Probabilities

Aggregated

Historical

Historical

Downloads

Prior Hikes

Dot Plot

Chart

Table

Tools

CVOL

SOFR Watch

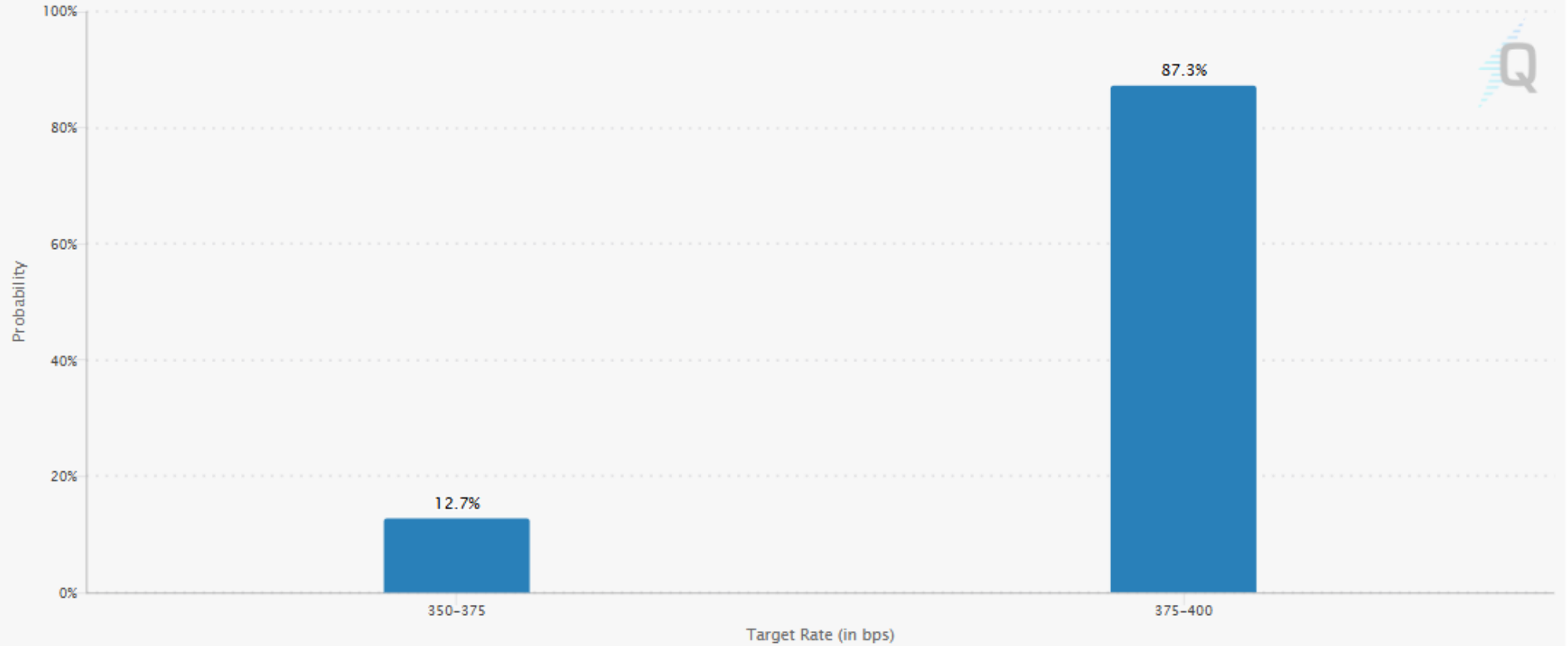
ESTR Watch

| MEETING INFORMATION |          |            |           |              |          |
|---------------------|----------|------------|-----------|--------------|----------|
| MEETING DATE        | CONTRACT | EXPIRES    | MID PRICE | PRIOR VOLUME | PRIOR OI |
| 16 九月 2026          | ZQU6     | 30 九月 2026 | 96.2675   | 74,346       | 258,168  |

| PROBABILITIES |           |       |
|---------------|-----------|-------|
| EASE          | NO CHANGE | HIKE  |
| 0.0%          | 12.7%     | 87.3% |

Target Rate Probabilities for 16 九月 2026 Fed Meeting

Current target rate is 350-375



| TARGET RATE (BPS) | PROBABILITY(%) |                     |                     |                       |
|-------------------|----------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
|                   | NOW *          | 1 DAY<br>10 九月 2026 | 1 WEEK<br>4 九月 2026 | 1 MONTH<br>11 八月 2026 |
| 350-375 (Current) | 12.7%          | 27.6%               | 40.6%               | 51.6%                 |
| 375-400           | 87.3%          | 72.4%               | 59.4%               | 48.4%                 |

\* Data as of 11 九月 2026 08:50:30 CT

2028/1/1 and forward are projected meeting dates

## Fed call as of 9/11/2026

|                  | Next move       | Policy change<br>in 2026 | Publish<br>date |
|------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| Bank of America  | Sept hike       | ↑75 BPS                  | 6/22/2026       |
| Barclays         | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 8/28/2026       |
| BNPP             | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/6/2026        |
| Citigroup        | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/4/2026        |
| Deutsche Bank    | Sept hike       | ↑75 BPS                  | 9/11/2026       |
| Goldman Sachs    | Sept hike       | ↑25 BPS                  | 9/11/2026       |
| HSBC             | indefinite hold | none                     | 12/5/2025       |
| Jefferies        | Dec cut         | ↓25 BPS                  | 7/10/2026       |
| JP Morgan        | Sept hike       | ↑25 BPS                  | 9/11/2026       |
| Morgan Stanley   | 2027 cut        | none                     | 5/14/2026       |
| MPA Macro        | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/11/2026       |
| MUFG             | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/11/2026       |
| Nomura           | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/11/2026       |
| Oxford Economics | 2027 cut        | none                     | 7/10/2026       |
| Piper Sandler    | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/11/2026       |
| RBC              | Sept hike       | ↑75 BPS                  | 9/11/2026       |
| Societe Generale | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 8/28/2026       |
| TD Securities    | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/11/2026       |
| UBS              | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/4/2026        |
| Wells Fargo      | Sept hike       | ↑50 BPS                  | 9/11/2026       |

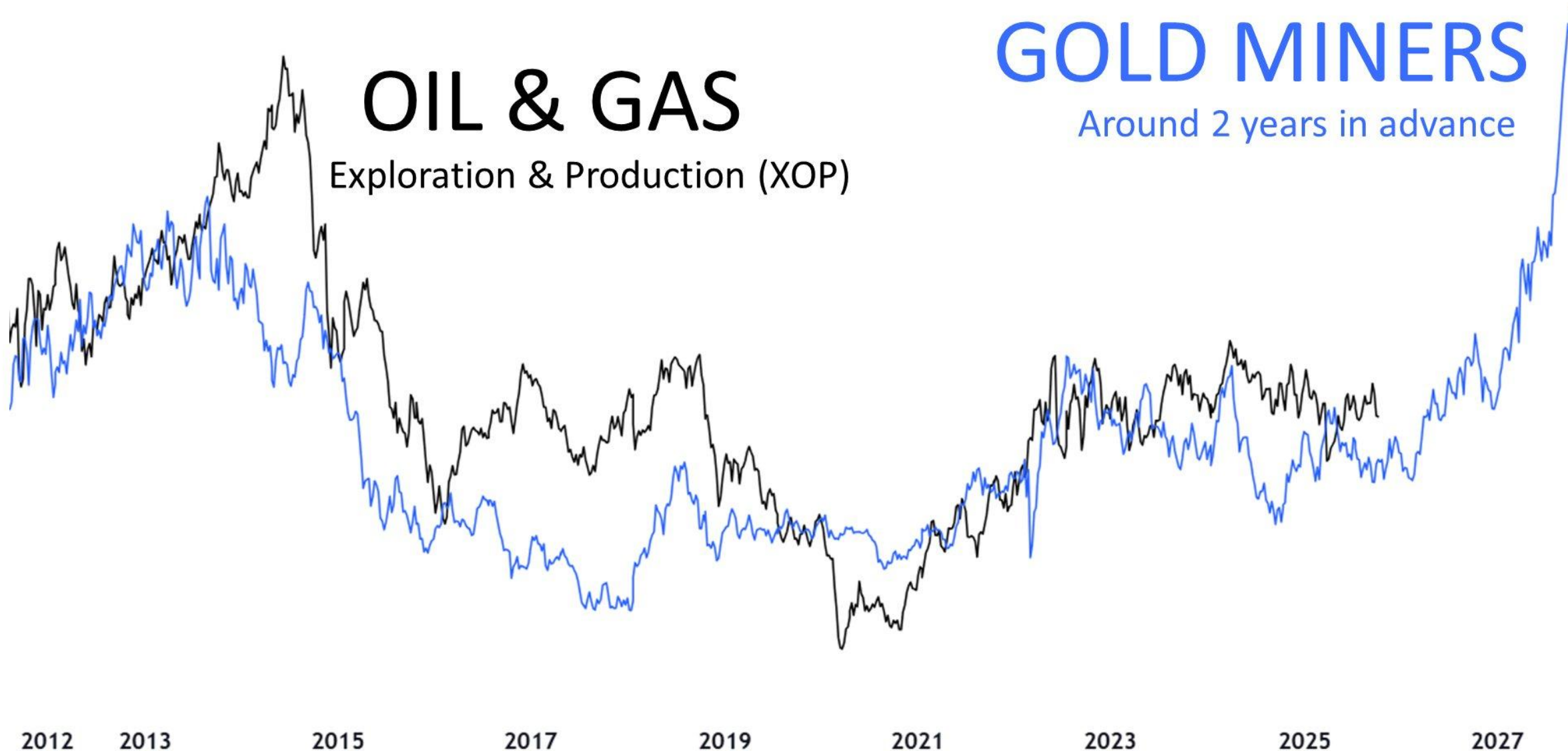
Source: The Wall Street Journal

# OIL & GAS

Exploration & Production (XOP)

# GOLD MINERS

Around 2 years in advance



# 核電版塊



Global X Uranium ETF - 1W - NYSE Arca O:44.90 H:46.32 L:43.53 C:43.53 -0.52 (-1.16%)



# 核電投資認知框架

美國政策、需求、Hyperscaler、軍方訂單、兩份受益名單與觸發點

2026年9月12日

LEU OKLO SMR CEG VST BWXT NNE XE

# 先建立五條認知

1

## 美國是擁核，不是去核

目標約 2050 年 400GW（現約 100GW），2030 年前 10 座大型堆開工。

2

## 2028 年的電不是 SMR 的電

這幾年能到位的是燃氣、電網設備、核電重啟與升級。

3

## 宣傳 GW 不是已簽約千瓦

能改估值的只有執照、現金、不可退出購電合約。

4

## 第一座（FOAK）超支會殺死項目

NuScale 猶他項目估價約 53 億升至 93 億後取消。

5

## 政策已開路，商業仍未過關

試驗堆達臨界，不等於商用電廠已發電。

# 美國核政策近年怎麼變

2024

## ADVANCE Act

加快先進堆執照、降低申請費。兩黨立法打底。

2025.5

## 四道行政命令

400GW 目標、NRC 18 個月時限、試驗堆、陸軍 2028 年基地堆。

2026.3

## Part 53 生效

先進堆新法規落地，審批框架比以前清楚。

2026

## 真金白銀

重啟貸款、175 億大型堆設備貸款、約 27 億國產濃縮。

### 市場已經排出的執行順序

- 現在到 2029：重啟舊廠、升級既有機組、燃氣補位。
- 2027 到 2032：大型 AP1000 若貸款關帳，才是政策成績單。
- 2030 到 2035：SMR 第一波商用電，最終能量產的設計大概只有 2 至 4 款。

# 需求與科技公司態度

## AI 要電，但要得很快

美國數據中心用電 2025 年約 31GW，有機構估 2027 年約 66GW。科技公司已宣布核電合作超過 9.8GW，多數目標在 2030 年代。

## 先鎖舊電，再押新堆

最硬的是重啟與現有核電購電：Microsoft-CEG、Amazon-Talen、Google-NextEra。SMR 多半仍是選擇權。

## 電網排隊本身就是牆

新電廠並網要多年。已經並網的核電廠，比新設計更稀缺。

## 軍方走另一條路

陸軍 Janus 五家供應商，死線 2028-09-30。名單是 Antares、BWXT、General Atomics、Radiant、Westinghouse。不是 XE 或 OKLO。

# 兩份名單怎麼分

## 即時受益 2026-2028

看得到現金、已並網的電、或未來 12 個月內的硬執照。

CEG 重啟出電

VST 已簽約升級與售電

BWXT 軍工部件已有營收

LEU 重啟與先進堆都要燃料

XE 近月執照關卡，不是近月發電

## 中期潛力 2028-2030

賭第一座先進堆活下來，彈性大、也可能歸零。

OKLO 第一座目標窗口

XE Dow 動工到早期商轉

SMR 設計認證在，訂單未鎖定

NNE 小市值研究堆路徑

收租組 CEG / VST / BWXT / LEU

# 即時名單：為何受益，下一個觸發點

| 公司   | 為何現在就受益                                                                  | 未來觸發點                                           |
|------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| CEG  | 全美最大核電商。Microsoft 包下 Crane 重啟約 835MW，目標 2027 下半年出電。這是 AI 核電故事裡最早、最硬的一度電。 | 2027 H2 Crane 併網；更多長約；DOE 升級進度。延後就打回時間表遊戲。      |
| VST  | 核電加燃氣，據點在數據中心擠爆的 PJM / ERCOT。Meta 核電升級約 2.6GW，AWS 也有核電長約。已有 EBIT DA。     | 升級容量落地；電價與容量市場；再簽科技長約。天然氣與德州電價會左右股價。            |
| BWXT | 已經在賣核部件與海軍核動力。陸軍 Janus 選中 Fort Campbell，是八檔裡唯一吃到軍方微型堆現金合約的上市公司。          | Janus 里程碑付款（2027 財年起）；海軍訂單；TRISO / 燃料部件放量。      |
| LEU  | 國產濃縮與 HALEU。重啟舊廠要傳統燃料，先進堆要 HALEU。政策要把供應鏈從俄羅斯手上拿回來。                       | DOE 追加任務單；擴產達標；HALEU 交付給 XE / OKLO / 軍方堆。       |
| XE   | Amazon 投資與選擇權、Dow 工業熱電、DOE 成本分攤。9月22日建造許可聽證會、11月最終安全評估。                  | 2026.11 FSER；2027 Q1 建造許可；其後動工。商用電仍偏早期 2030 年代。 |

# 2028-2030 名單：為何可能受益，觸發點是什麼

| 公司   | 中期邏輯                                                                      | 未來觸發點                                               |
|------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| OKLO | BOO 自建自營，目標第一座小堆在 2027 末到 2028 發電。走 DOE 試驗路徑，比完整 NRC 商用執照快。Meta 有更後期校園合作。 | Aurora-INL 建造與臨界；並網權；第一份不可退出售電。失敗點：工期、燃料、並網。        |
| XE   | 擁有 TRISO 燃料廠執照，Dow 與 Amazon 是少數工業加科技客戶組合。2027 若動工，2030 前後才可能看到第一波商轉。      | 建造許可、長前置件下單、Cascade 進展、HALEU 穩定供料。                  |
| SMR  | 唯一拿到完整 NRC 設計認證及後續升功率批准的輕水 SMR。設計領先，但猶他項目取消後，美國仍缺約束力 PPA。                 | 2026 年底前能否簽下 TVA 約束力購電；RoPower 是否真開工。沒有 PPA，認證只是門票。 |
| NNE  | 市值最小，彈性最大。伊利諾大學 KRONOS 建造許可已在審，目標 2027 年審完後才可能動工。純情緒與審查時程交易。              | 2027 春環評、秋安全評估。任何延期都會重挫。                            |
| 收租組  | CEG / VST / BWXT / LEU 在 2030 年前仍是已有現金流的核電暴露。先進堆成功則燃料與部件上升；失敗則重啟與軍工還在。    | 大型堆貸款關帳、更多重啟、HALEU 商業化。                             |

# 合約與支持方（誰在買、誰在補貼）

| 代號   | 商業客戶                             | 政府 / 軍方           | 硬度 |
|------|----------------------------------|-------------------|----|
| CEG  | Microsoft Crane ； Meta Clinton 等 | DOE 重啟貸款 ； 機組升級計劃 | 高  |
| VST  | Meta 三廠升級 ； AWS 核電               | 容量市場與州層級          | 高  |
| BWXT | 民用核部件客戶                          | Janus ； 海軍核動力     | 高  |
| LEU  | 先進堆開發商燃料                         | DOE HALEU 與濃縮任務   | 中高 |
| OKLO | Meta （較後期校園）                     | DOE 試驗授權、INL 場址   | 中低 |
| XE   | Amazon ； Dow 工業熱電                | ARDP 成本分攤         | 中  |
| SMR  | TVA / ENTRAI 規劃 ； RoPower        | 歷史項目已取消           | 低  |
| NNE  | 尚早                               | 大學研究堆審查路徑         | 低  |

# 未來 24 個月主要觸發點（按時間）

## 2026.9

XE 聽證會（9/22）；Holtec IPO 定價；OKLO 並網權窗口

## 2027 Q1

XE 建造許可目標，其後才談動工

## 2026.11

XE 最終安全評估目標

## 2027 H2

CEG Crane 目標商轉，整條 AI 核電敘事第一次驗收

## 2026 年底

SMR 約束力 PPA？大型堆貸款公布公用事業名單？

## 2028.1

Duane Arnold 執照包目標（發電仍偏年末）

## 2026 內

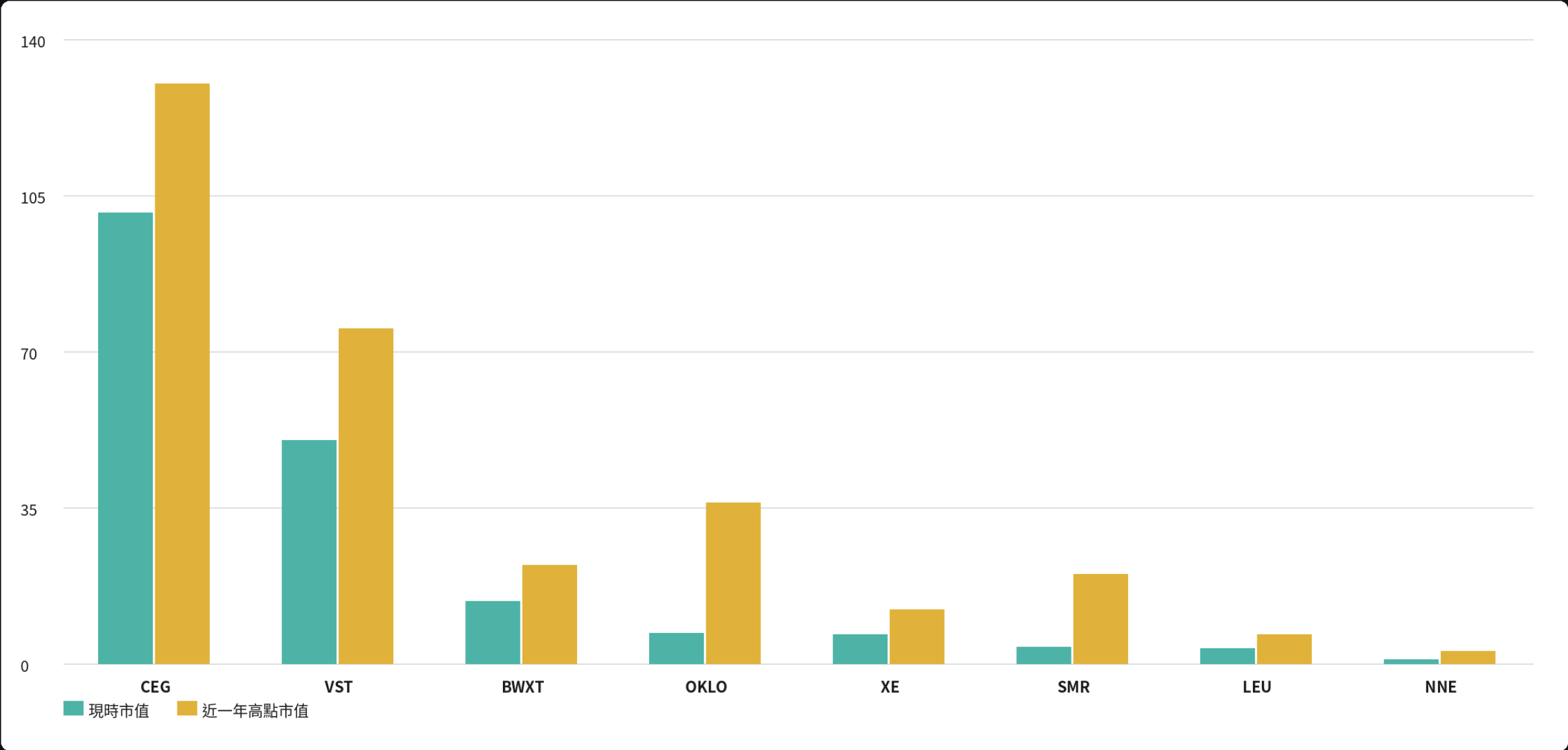
Palisades 重啟併網（已開始裝料）

## 2028.9

陸軍 Janus 第一座死線；OKLO Aurora 目標窗口

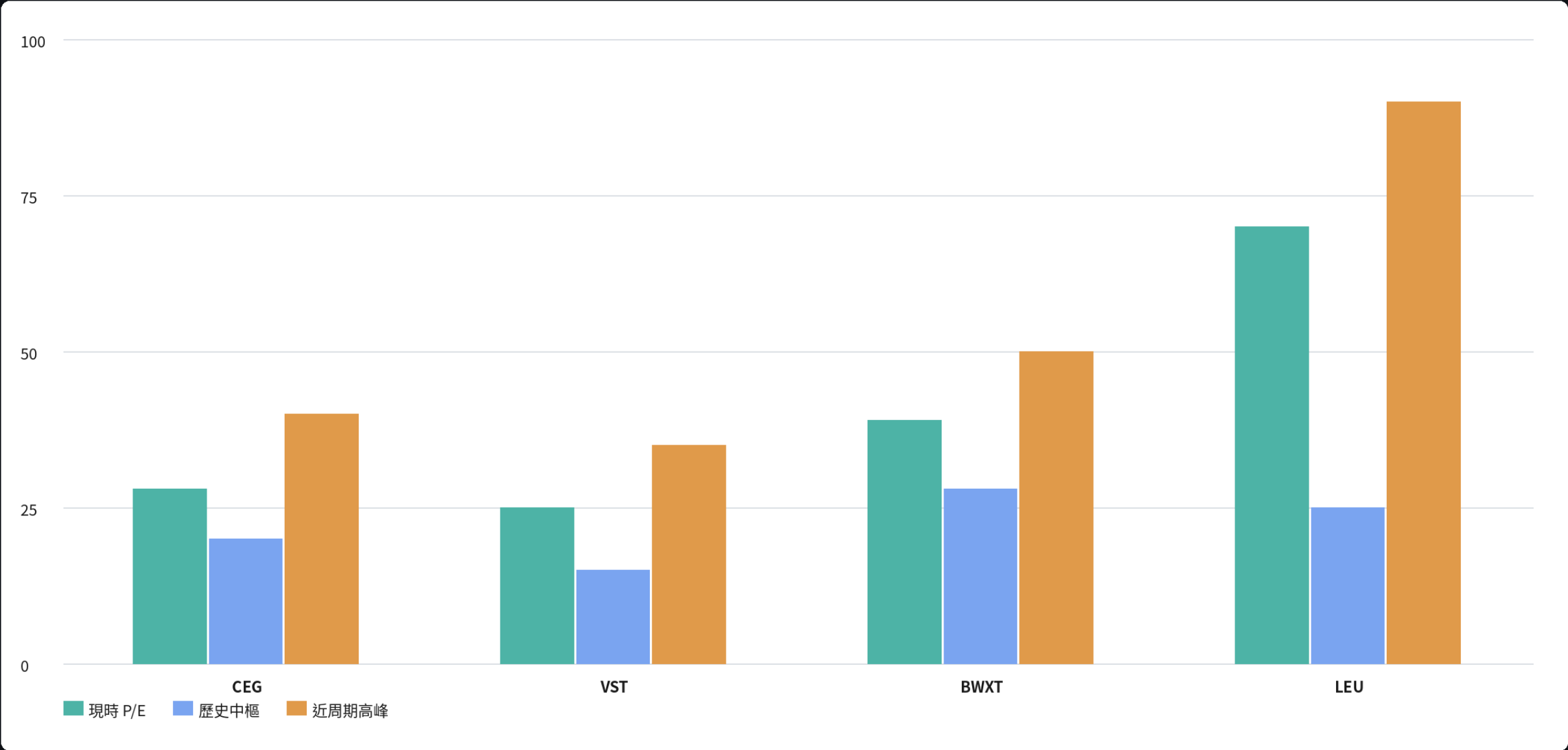
# 市值：現時 vs 近一年高點（十億美元，估算）

開發商從高點大幅回撤；有盈利的公用事業回撤較小。不是即時報價。



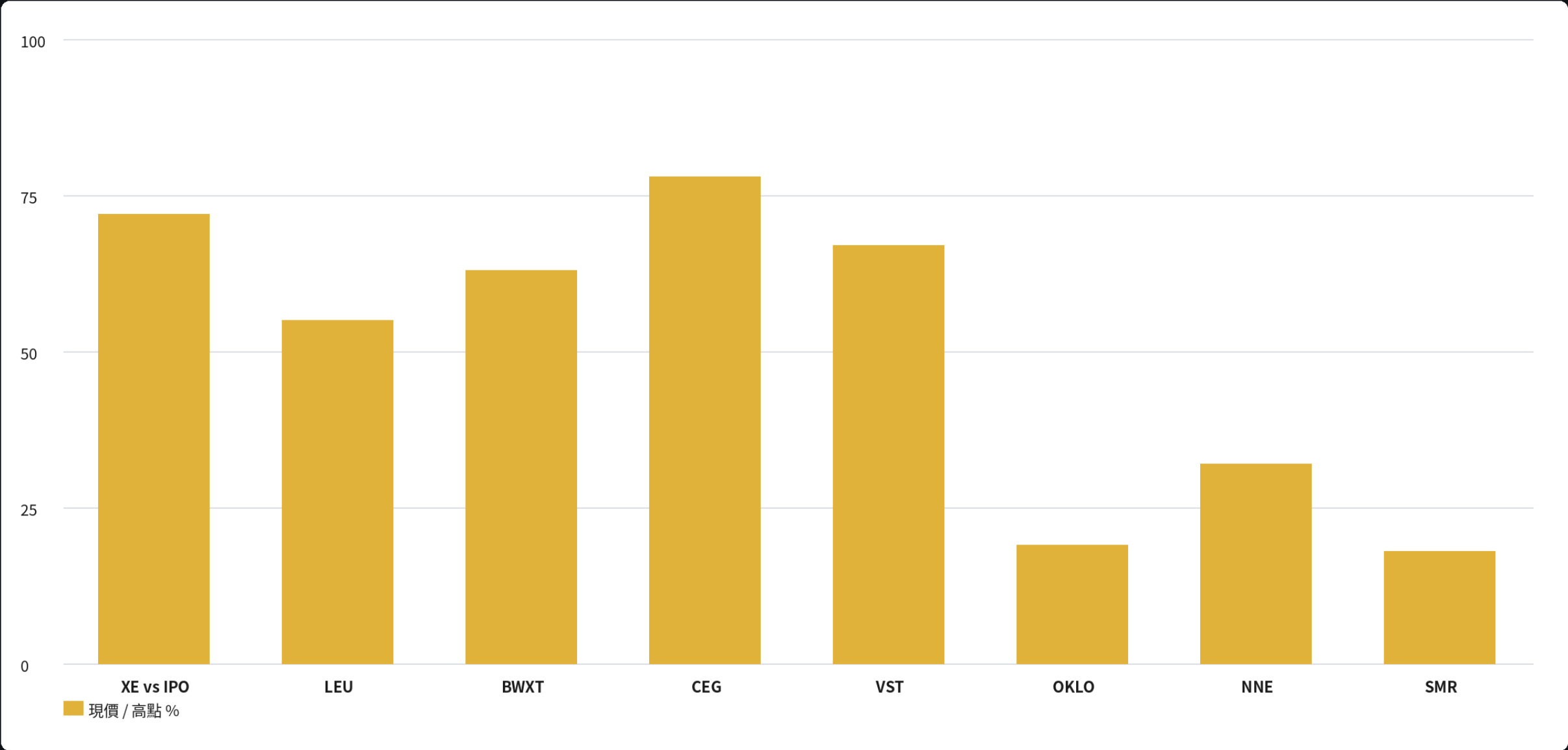
# 有盈利四家本益比：現時 / 中樞 / 高峰（估算）

CEG、VST 已從極端溢價回落，仍高於長周期中樞。LEU、BWXT 現價不便宜。



# 現價相當於近一年高點的百分比

數字低代表回撤深，不自動等於便宜。100 等於站在高點。XE 以 IPO 價 23 美元作參考。



# 八檔估值快照（約 2026-09-11）

| 代號   | 市值約         | 估值特徵                      | 屬性   |
|------|-------------|---------------------------|------|
| CEG  | 1010 億美元    | P/E 約 28，EV/EBITDA 約 12.5 | 現金流  |
| VST  | 500 億美元     | P/E 約 25，EV/EBITDA 約 10.5 | 現金流  |
| BWXT | 140 億美元     | P/E 約 39，前向約 32           | 現金流  |
| OKLO | 67 至 74 億美元 | 無盈利，故事市值                  | 選擇權  |
| XE   | 口徑差很大       | 有早期收入與補助，低於 IPO 價         | 選擇權  |
| SMR  | 30 至 37 億美元 | 持續虧損，市銷極高                 | 選擇權  |
| LEU  | 30 至 35 億美元 | P/E 約 70，P/S 約 7.4        | 半現金流 |
| NNE  | 9 至 11 億美元  | 無收入                       | 彩票   |

# 怎麼用兩份名單

## 要 2028 看得到的電與現金

核心看 CEG、VST。衛星看 LEU、BWXT。不要等權重堆 SMR 三兄弟。

## 要賭第一座先進堆活下來

小倉 OKLO 或 XE。接受高波動，甚至歸零。

## 只追新聞與 ETF 權重

NNE、SMR 彈性最大，催化劑是審查時程，不是財報。

## 每次加倉先問四件事

有無不可退出購電？有無場址執照？燃料是普通鈾還是 HALEU？超支由誰承擔？

## 底線

**政策順風已確立。2028 年的贏家是已並網的電、燃料和軍工部件；2030 年的贏家才可能是少數活下來的堆型。**

時間表是目標不是契約。節點前常炒預期，文件落地常回吐。估值圖為公開資料估算。下單前請核對即時行情與最新公司文件。本簡報不構成買賣建議。

機構股票研究 · 先進核電

# Oklo Inc. ( 紐約證交所 : OKLO )

先進核裂變發電 · 燃料循環 · 同位素平台

對應 20 頁中文 PDF 全文的簡報版

現價

36.22 美元

市值

約 67–74 億美元

現金\*

30.06 億美元

近四季營收

121 萬美元

街貨目標價

約 79–83 美元

\*現金及有價證券，2026-06-30 季報。收市價 2026-09-11。本簡報不構成買賣建議。

1. 業務與行業

2. 護城河與可觸及市場

3. 財報電話會

4. 紅旗偵測

5. 估值比較

6. 管理品質

7. 十三 F / 內線

8. 看好對看淡

9. 投行目標價

10. 技術分析

11. 近一年新聞

12. 催化劑日曆

## 1. 業務：賣電，不是賣圖紙

### 電力

極光鈉冷快堆 15–75 兆瓦電  
自建自有自營，以購電協議賣電與熱  
愛達荷目標 2028 | 俄亥俄 1.2 吉瓦服務  
Meta | 艾爾森空軍基地

### 燃料

回收用過核燃料 + 高豐度低濃縮鈾製造  
愛達荷燃料廠目標約 2027  
與森特拉斯意向書：2029 年起最多五座  
爐心

### 同位素

格羅夫斯試驗堆 2026-08-05 首次臨界  
綠地到臨界約 11 個月  
首筆收入或來自愛達荷放射化學，約  
2027 年初

### 普通人視角、週期、誰在賺錢

把 Oklo 想成自己蓋小型核電廠再把電賣給資料中心、軍方與工廠。行業週期是政策與資本熱、商業發電極早期。2026 年第二季營收僅 121 萬美元且來自收購工程公司——沒有盈利部門。利息收入是損益表最大正項。潛力最大的仍是電力購電協議；同位素是較近的收入橋。

1b. 2026 年第二季官方季報快照

| 指標      | 2026 年第二季        | 2025 年第二季 | 2026 上半年          |
|---------|------------------|-----------|-------------------|
| 營收      | 121 萬美元          | 無         | 121 萬美元           |
| 研發      | 3,947 萬          | 1,147 萬   | 6,652 萬           |
| 管理費用    | 3,421 萬          | 1,655 萬   | 5,813 萬           |
| 營運虧損    | 7,319 萬          | 2,802 萬   | 1.242 億           |
| 利息淨收入   | 2,321 萬          | 376 萬     | 4,455 萬           |
| 淨虧損     | 4,854 萬          | 2,469 萬   | 8,160 萬           |
| 每股虧損    | 0.28 美元          | 0.18 美元   | 0.47 美元           |
| 現金 + 證券 | 30.06 億 ( 6/30 ) | —         | 約 1.86 億股 ( 8/4 ) |

## 2. 護城河評分、市佔與可觸及市場

| 維度          | 分數  | 一句話              |
|-------------|-----|------------------|
| 品牌          | 2.0 | 主題有名氣，電價沒有品牌溢價   |
| 網路效應        | 1.5 | 幾乎沒有             |
| 轉換成本        | 3.0 | 正式購電協議後高，現在多數未鎖定 |
| 執照 / 能源部路徑  | 3.5 | 階段性優勢，不是壟斷       |
| 燃料垂直整合      | 3.0 | 故事強，合約未閉環        |
| 自建自營 + 購電協議 | 3.5 | 派傑：天生較可融資        |
| 成本領先        | 1.5 | 首座商業堆尚未證明        |

### 市佔與市場規模

商業運轉市佔 = 零。

第三方模型曾給約 4.5% 供應商份額，屬研究假設，不是入帳收入。

可觸及市場極寬：2030 年代數百億美元，至 2045 年或 50–150 吉瓦。

需求方向長期向上。誰吃到，取決於執照、燃料與第一座是否準時。

護城河窄。執行在擴大，股權被增發侵蝕。

### 3. 第二季電話會五要點 + 三季指引

- 01 格羅夫斯 2026-08-05 首次臨界，管理層稱為部署引擎驗證
- 02 現金加證券 30 億美元 ( 含 2026 年市價增發約 19 億 )
- 03 上修 2026 現金使用：營運 1.20–1.50 億，資本開支 4.00–5.00 億
- 04 愛達荷極光仍瞄準 2028；初步安全分析已批，開挖接近完成
- 05 燃料多路徑；森特拉斯高豐度鈾目標 2029，仍為意向書

語調：建設型樂觀。指引準確性只能評現金區間——連續兩季維持後，第二季一次放寬。時間表沒有提前。

| 電話會                  | 營運現金使用          | 資本開支            |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| 2025 年四季 ( 2026年3月 ) | 0.80–1.00 億     | 3.50–4.50 億     |
| 2026 年一季 ( 5月 )      | 維持 0.80–1.00 億  | 維持 3.50–4.50 億  |
| 2026 年二季 ( 8月 )      | 上修至 1.20–1.50 億 | 上修至 4.00–5.00 億 |

9

### 連續市價增發稀釋

五月十億額度九月用盡；再掛十億，當日跌約 9% 並創年低

8

### 營收品質

121 萬來自收購，不是賣電

8

### 管道約束力

十數吉瓦意向不是積壓訂單；Meta 才開始給錢

7

### 區域電網併網挫折

項目被移出研究週期，公司稱或延十四個月

7

### 燃料未閉環

森特拉斯仍是意向書；鈾時程不由公司控制

7

### 指引只上修

首座堆超支是核電經典死因

6

### 內線只賣不買

預先交易計劃減持，沒有對等公開市場買入

6

### 客戶集中

俄亥俄園區高度綁定 Meta

5. 估值：開發商不能用本益比

|         | Oklo    | NuScale   | Nano  | BWXT    |
|---------|---------|-----------|-------|---------|
| 市值      | 67–74 億 | 32–42 億   | 約 9 億 | 約 140 億 |
| 近四季營收   | 121 萬   | 約 1,070 萬 | 近乎零   | 約 35 億  |
| 本益比     | 不適用     | 不適用       | 不適用   | 約 35 倍  |
| 市賬率     | 約 2.4 倍 | 約 1.8–3 倍 | 約 2 倍 | 很高      |
| 負債 / 權益 | 約 0.13% | 低         | 低     | 有工業負債   |
| 現金      | 30 億    | 遠較少       | 較少    | 自由現金流為正 |

自身股價錨

高點 193.84 美元  
( 2025 年 10 月 )

粗估平均約 72 美元

現價 36.22 美元  
回撤約 81%

市賬率從 25–30 倍  
壓到約 2.4 倍  
( 分母含增發現金 )

最能改估值的變數：愛達荷 2028 是否臨界、約束購電電價、稀釋速度、燃料閉環、利率。

# 6-7. 管理評分與持股變化

| 領域       | 1-5 分 |
|----------|-------|
| 執行長過往紀錄  | 3.5   |
| 財務長可信度   | 3.5   |
| 指引準確性    | 3.0   |
| 透明度      | 3.5   |
| 資本配置     | 2.5   |
| 是否像長期持有人 | 3.0   |

## 近一年持股取態

創辦人仍為最大個人相關持有人（各約 5-6% 加信託），但申報以預先交易計劃減持為主。2026 年 9 月 1 日執行長與營運長各賣 12 萬股、約 463 萬美元。沒有對等公開市場買入。

機構 2026 年第二季：約 671 家、持倉市值約 42.9 億美元。範埃克加倉；貝萊德大幅減持（一源顯示減 54%）。先鋒與未來資產主題基金仍在。做市選擇權盤波動大，不宜當基本面投票。

取態：不是一面倒逃亡，也不是搶籌高潮。

## 8. 投資委員會：看好對看淡

### 看好

人工智能要全天候無碳電力。自建自營加預付款降低客戶門檻。  
• Meta 不是空意向。格羅夫斯證明公司會蓋東西。現價對應現金約 16 美元 / 股，市場只給營運資產約 20 美元。街貨目標價中樞仍在 80 附近。

### 看淡

商業運轉落在 2028–2034。Meta 同時買維斯特拉現成核電。區域電網已把項目移出研究週期。市值相對首座堆仍然貴。高豐度鈾 2029。每股盈餘可靠發股「看起來有現金」。管理層在低價再掛十億增發。

結論：長久期選擇權，不是公用事業。先驗證電網裁決、愛達荷安全分析、燃料最終協議、增發均價、2027 同位素收入。

9. 投行目標價（近期公開評級）

| 機構        | 評級   | 目標價      | 公開理據                    |
|-----------|------|----------|-------------------------|
| 派傑 9月9日   | 增持   | 55 美元    | 自建自營較可融資；對 X-energy 給賣出 |
| 高盛        | 中性   | 57 美元    | 多次下修，估值審慎               |
| 美銀        | 買入   | 80 美元    | Meta 後升評，其後下修目標         |
| 韋德布什      | 優於大市 | 110 美元   | 十年採用曲線（自 150 下修）        |
| 卡納克德      | 買入   | 100 美元   | 平台價值，承認倍數壓縮             |
| 巴克萊       | 增持   | 76 美元    | 主題內相對挑選                 |
| 特魯斯特      | 中性   | 51 美元    | 最接近現價的錨                 |
| 摩根大通      | 中性   | 83 美元    | 覆蓋即中性                   |
| 泰格雷斯 / 滙豐 | 買入   | 130 / 96 | 樂觀情景 / 長線清潔基載           |

# 10. 技術分析：溫斯坦第四階段

|                          |                              |                              |                         |                        |                   |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|
| 現價<br>36.22 美元<br>五十二週新低 | 五十日均線<br>43.16 美元<br>價格低 16% | 二百日均線<br>63.78 美元<br>價格低 43% | 相對強弱指數<br>38.7<br>弱、未超賣 | 一年對標普<br>大幅落後<br>相對強度弱 | 階段<br>第四階段<br>下降段 |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|

日線處下降趨勢線下方（逆勢）。價格在一目均衡雲之下。週線二十週均線約 52 美元、五十週約 73 美元，都在現價上方。

定義：2025 年第二階段主升，10 月第三階段見頂，其後跌破三十週 / 二百日線，現為第四階段。轉折需放量站回五十日（約 43），再挑戰二十週線（約 52）。9 月 11 日下跌放量，屬空頭確認而非洗盤結束。

## 11. 近一年關鍵事件軸

- 2025-09 愛達荷極光動土；格羅夫斯開建
- 2025-10 股價見約 194 美元主題頂
- 2026-01 Meta 1.2 吉瓦預付款 + 格羅夫斯能源部協議
- 2026-03 2025 年報；給出 2026 現金指引
- 2026-05 新十億市價增發；流動性 25 億
- 2026-06 初步安全分析批准 + 森特拉斯意向 + 基威特
- 2026-08 格羅夫斯臨界 + 首筆營收 + 上修指引
- 2026-08 末 區域電網移出研究週期，向聯邦能源監管委員會申訴
- 2026-09-11 再啟十億增發，股價跌約 9% 創新低

## 12. 未來十二個月催化劑（無股息、無回購）

| 事件              | 時機             | 影響 | 信心  |
|-----------------|----------------|----|-----|
| 第三季財報           | 約 2026-11-10   | 中  | 日期高 |
| 新增發實際出貨         | 即日起            | 偏負 | 高   |
| 電網監管裁決          | 一至六個月          | 高  | 中   |
| 愛達荷安全分析 / 準備度審查 | 2026 下半年至 2027 | 高  | 中   |
| 同位素首收           | 2027 年初（管理層）   | 中高 | 中   |
| 森特拉斯最終協議        | 未定             | 高  | 中低  |
| 俄亥俄預施工 / 場地     | 2026–27        | 高  | 中   |
| 極光商業臨界          | 目標 2028（表外）    | 極高 | 中   |

## 下一步必須核對的七個數據

1 區域電網 / 聯邦能源監管委員會書面結果與新排隊時間

2 愛達荷極光：安全分析、準備度審查、長交期設備到貨

3 高豐度鈾最終協議的量、價、預付款與違約條款

4 Meta 預付款實際入帳與限制條件（季報附註）

5 新十億增發的發行均價與股本增速

6 2027 年同位素收入是否出現、毛利率是否可測

7 下季十三 F：貝萊德是再平衡還是趨勢減持

研究結論（非建議）

現金最厚的先進核電公開故事之一，  
也是稀釋最快、尚未賣出一度商業電力的名字。

適合能承受數年二元結果的倉位；不適合十二個月內要基本面閉環的資金。最近的正現金流橋在 2027 年同位素，不是 2026 年發電。技術面為第四階段。完整表格與來源見二十頁中文 PDF。

來源優先序：美國證監會季報 / 年報 / 重大事項 / 內部人申報 → 官方電話會 → 投資者簡報 → 公開分析師與十三 F 彙整。

加密貨幣



加密 · 特朗普

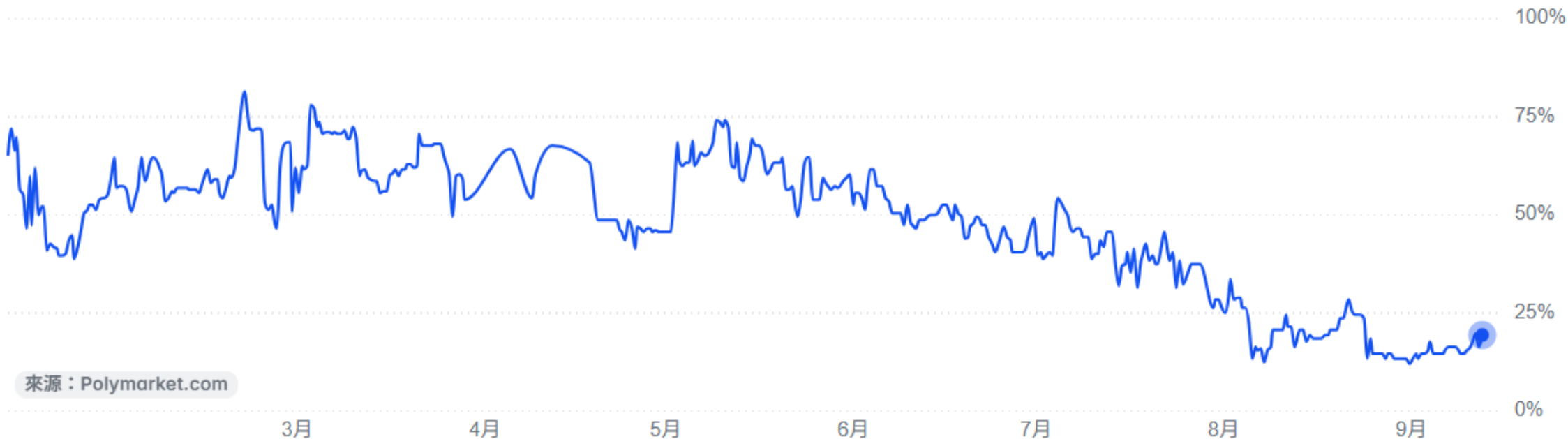
## 清晰度法案（H.R.3633）於2026年簽署成為法律？

</> 🔗 📌

是

20% 機率 ▼ 45%

Polymarket



來源：Polymarket.com

\$15,150,496 交易量 | ⌚ 2026-12-31

1小時 6小時 1天 1週 1個月 全部 🔍 ⚙️

# Bitcoin Quantile Model



# 軟股





# 醫療及生物科技

#### [\\$INSM](#)

Arikayce預計於2027年獲得第一線治療藥物批准，TPIP數據將於2027年公佈。

#### [\\$PTGX](#)

2027 年 IL-17 數據

#### [\\$BBIO](#)

BBP-418 預計於 2026 年 11 月獲批，Enclarlet 預計於 2027 年 5 月獲批，Infigratinib 預計於 2027 年年中獲批。

#### [\\$PRAX](#)

瑞魯曲嗪預計於2026年12月獲批，烏利沙卡胺預計於2027年1月獲批。

#### [\\$IDYA](#)

Darovasertib預計將於2027年中期左右獲得批准。

#### [\\$SMMT](#)

Ivonescimab 預計將於 2026 年 11 月或 2027 年 2 月獲批。

#### [\\$COGT](#)

Bezuclastinib 預計於 2026 年 11 月獲準用於治療 GIST，預計於 2026 年 12 月獲準用於治療 SM。

#### [\\$IMNM](#)

Varegacestat 將於 2027 年 4 月獲批。

# "TEMPUS

## Tempus Launches Effort to Build the Largest Multimodal Whole-Genome Dataset to Advance AI-Driven Healthcare Innovation

September 11, 2026

*The Initiative Will Make Available 100,000 Disease-Specific Whole Genome Sequences Paired with Longitudinal Clinical Outcomes, with a Long-Term Goal of Reaching 1 Million Genomes*

CHICAGO--(BUSINESS WIRE)--Sep. 11, 2026-- Tempus AI, Inc. (NASDAQ: TEM) today announced an initiative to build a research platform containing 100,000 whole genomes linked to longitudinal clinical information over the next several years. The effort will create the first de-identified multimodal whole-genome sequencing (WGS) dataset built around disease populations and patient outcomes, specifically optimized for AI-driven research. Once this dataset is complete, Tempus plans to expand the effort with the goal of reaching one million genomes.

Existing population-scale genome programs are largely drawn from general populations and are not designed to link genomic data with longitudinal disease and treatment outcomes. Tempus has established one of the largest multimodal real-world oncology databases and used it to enhance hundreds of drug development decisions. The company has also spent years structuring this data specifically for AI-derived insights, building its own oncology foundation models and supporting model development for other leading AI innovators. Now, Tempus is expanding beyond targeted gene panels into WGS to create a deeper understanding of the role the genome plays in disease progression and treatment response, all toward the goal of improving patient outcomes.

The new WGS dataset will be integrated into Tempus' existing de-identified multimodal data environment, where researchers can access genomic information alongside clinical histories, imaging, pathology and patient outcomes. Through [Tempus Lens](#), researchers and model developers will be able to analyze the data and build and validate AI models without moving datasets between systems.

Unlike datasets designed primarily for traditional analysis, Tempus is building this resource specifically to pair whole-genome data with longitudinal information and a computational system for pre-training and post-training workflows. This creates a model-ready environment that can enable AI researchers to better understand disease and develop new AI-enabled insights.

"A large dataset is only valuable if you can turn it into insight," said Eric Lefkofsky, Founder and CEO of Tempus. "Tempus has spent the last decade building the infrastructure to connect diagnostics, multimodal clinical data and AI at scale. Adding whole genome data linked to longitudinal outcomes makes that platform even more powerful and gives researchers a richer foundation to build AI models, generate new insights and ultimately improve patient care."

Development of this research platform is already underway, and the initial dataset is available through Tempus' Early Adopter Program. Tempus will onboard additional members in waves as the dataset grows, with general availability planned for mid-2027.



# 下周財報



Monday

Tuesday

Wednesday

Thursday

Friday

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open



RFIL



HAIN



HITI



PLAY



MindWalk

HYFT



kestra  
MEDICAL TECHNOLOGIES

KMTS



FPS



Vera Bradley

VRA



Bioceres  
Crop Solutions  
BIOX



TCOM



EPM



LUXE



ISPR



LEN



innate pharma

IPHA