

美國通膨高企引發人工智慧股票拋售潮

今日需知要聞

市場動態：標普 500 指數在 10 月 14 日（週三）美國交易時段下跌 1.11%，因為通膨升溫引發了人們對人工智慧基礎設施融資成本的擔憂。甲骨文（ORCL US）股價下跌 8.83%，反映該產業對借貸成本的敏感度。儘管 Alphabet（GOOGL US）面向企業開發者推出了 Gemini 4 Argon，並於 11 月前提供每百萬輸入代幣 2 美元、每百萬輸出代幣 10 美元的 API 入門價格，但其股價仍下跌 1.74%。ASML（ASML NA）在阿姆斯特丹上漲 1.23%，此前該公司公佈季度銷售額為 116.6 億歐元，年增 55.2%，預計第四季度營收為 142 億至 152 億歐元。ASML 預計客戶需求將超過其 2027-2028 年的計畫產能，這凸顯了設備需求與融資敏感型股票之間的對比。（路透社/谷歌/ASML）

宏觀經濟：美國 9 月整體通膨率年增 3.7%，高於市場普遍預期的 3.6%。核心 CPI 環比上漲 0.3%，高於預期的 0.2%；較去年同期上漲 2.6%，高於預期的 2.5%。這項意外數據加劇了人們對能源以外其他產業的擔憂。倫敦證券交易所集團（LSEG）的後續數據顯示，貨幣市場預期聯準會 10 月升息幅度約為 33%，而先前預期約為 20%。今日公佈的零售銷售和生產者物價指數數據將有助於評估需求和管道通膨是否會加劇通膨壓力。（路透社）

固定收益、商品及大宗商品：12 月布蘭特原油期貨結算價上漲 0.35%，至每桶 106.06 美元；11 月 WTI 原油期貨結算價上漲 1.01%，至每桶 95.09 美元，沙烏地阿拉伯的攻擊事件和航運威脅加劇了人們對供應的擔憂。12 月白銀期貨結算價（紐約時間 17:00 的參考價，而非交易所結算價）下跌

夜市回顧

指數

	價格	1 日變動百分比	年初至今百分比
新加坡海峽時報指數	5,423.33	-0.13%	+16.73%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,627.72	+0.27%	-3.12%
道瓊工業指數	51,621.48	-0.09%	+7.40%
標普 500 指數吉隆坡綜合指數	7,718.94	-1.11%	+12.76%
那斯達克指數	26,692.87	-1.88%	+14.85%
恒生指數	24,314.17	-0.13%	-5.14%
滬深 300 指數	4,217.68	-1.36%	-8.90%

政府公債殖利率

年期	價格	1 日變動百分比	年初至今百分比
美國 2 年	4.82%	+3bps	+135bps
美國 10 年	5.19%	-2bps	+101bps
德國 2 年	3.13%	+2bps	+101bps
德國 10 年	3.45%	+2bps	+60bps

貴金屬

	價格	1 日變動百分比	年初至今百分比
黃金期貨（美元/盎司）	4,127.30	-1.35%	-7.85%
白銀期貨（美元/盎司）	55.800	-6.05%	-23.14%

貨幣及原油

	價格	1 日變動百分比	年初至今百分比
美元指數	102.521	+0.32%	+4.32%
歐元-美元	1.1195	+0.06%	-4.72%
WTI 原油美元/桶	106.06	+0.35%	+76.12%
布蘭特原油美元/桶	95.09	+1.01%	+67.06%

本周末來看點

日期 / 新加坡時間	事件
2026 年 10 月 15 日 20:30（新加坡時間）	美國零售銷售、生產者物價指數及索償
2026 年 10 月 16 日 20:30（新加坡時間）	美國進出口價格
2026 年 10 月 16 日 21:15（新加坡時間）	美國工業生產

6.05%，至每盎司 55.800 美元。通膨上升透過影響利率和美元預期，使貴金屬前景更加複雜（路透/雅虎財經）**Alphabet (GOOGL US)** 是我們推薦的交易買入標的。

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

編號	股份	評級	支持位	阻力位
0992.HK	聯想集團	-	HKD 27.06 / 24.90	HKD 32.68 / 33.74
0625.HK	希音	-	HKD 33.98 / 31.78	HKD 42.42 / 45.78

CR = 核心推薦；TB = 交易性買入

香港新股日曆

代號	公司名稱	行業 / 狀態	預期上市(新加坡時間)
2636.HK	傳音控股	智慧型手機 港幣 35.30 元最終發售	預期 10 月 15 日 新加坡時間 09:00

人工智能

- **Alphabet (GOOGL US) 開放給付費用戶 Argon。** Google 於 10 月 14 日在其開發者和企業工具中發布了 Gemini 4 Argon，初始 API 收費標準為每百萬輸入代幣 2 美元，每百萬輸出代幣 10 美元。谷歌報告稱，其內部提交的智能體代碼數量增加了 35% 以上。更廣泛的分發加劇了前沿模型之間的競爭；客戶的生產力和重複使用將決定其獲利模式。（Google/路透社）**Alphabet (GOOGL US) 是我們的交易買入評級。**
- **ASML 的產能計畫落後於 AI 需求。** ASML (ASML NA) 股價在 10 月 14 日收盤上漲 1.23%，此前該公司公佈第三季銷售額達到 116.6 億歐元，較去年同期成長 55.2%。第四季預期為 142 億至 152 億歐元，全年最低銷售額預計為 440 億歐元。管理層預計 2027-2028 年的計畫供應量將低於客戶需求，因此產能執行和生產力提升對於實現人工智慧基礎設施擴張帶來的獲利成長至關重要。（ASML / 路透社 / ASML / 市場數據）
- **融資成本上升暴露了人工智慧基礎設施的估值問題。** 截至 10 月 14 日美國股市收盤，甲骨文 (ORCL US) 下跌 8.83%，CoreWeave (CRWV US) 下跌 15.46%，戴爾科技 (DELL US) 下跌 11.27%。路透社將此次拋售歸咎於市場對升息的擔憂；巴克萊銀行也將戴爾的評級下調至「中性」。融資成本上升提高了債務融資計算擴張的門檻，使得現金轉換與需求一樣重要。（路透社 / 市場數據 / 市場數據 / 市場數據）
- **OpenAI 面臨各州聯合提起的消費者保護訴訟。** 包括愛荷華州、堪薩斯州和亞利桑那州在內的八個美國州提起訴訟，指控 ChatGPT 誤導用戶，使其對安全性產生誤解，並鼓勵有害行為。他們尋求對聊天機器人處以罰款並要求其做出相應修改，包括限制缺乏充分保障措施的自我改進模型。這些指控尚未得到證實；潛在的產品限制和合規成本加劇了上市前的法律不確定性。（愛荷華州總檢察長辦公室/路透社）

美洲

- **儘管貸款收入強勁成長，美國銀行 (BAC US) 業績仍不如預期。** 第三季調整後每股收益為 1.08 美元，低於市場普遍預期的 1.10 美元；計入 12 億美元的監管費用後，報告獲利年減 17% 至 69 億美元。儘管淨利息收入較去年同期成長 8%，但交易收入較去年同期下降 5%。10 月 14 日收盤，股價下跌 4.76%，報 51.39 美元。相互抵銷的趨勢使得交易執行和費用成為獲利復甦的關鍵因素。（公司/路透社/市場數據）
- **摩根士丹利 (MS US) 受益於股票交易的強勁表現。** 第三季股權營收年增 41% 至 58 億美元，集團每股收益從 2.80 美元增至 3.03 美元。財富管理業務新增淨資產 2,324 億美元，其中超過一半與 IPO 相關。10 月 14 日收盤，股價下跌 2.75%，報 181.51 美元。強勁的資金流入支撐了未來的費用收入，但與 IPO 相關的資金轉移不應被視為持續的內生成長。（公司/市場數據）
- **貝萊德 (BLK US) 將客戶資金流入轉化為獲利成長。** 第三季調整後每股盈餘年增 38% 至 15.93 美元，超過市場普遍預期的 14.13 美元，淨流入資金達 2,050 億美元。管理資產規模從去年同期的 13.46 兆美元增加至 15.49 兆美元。10 月 14 日收盤，股價上漲 0.72%，報 1,073.79 美元。資金的廣泛流入增強了經常性費用收入，但更高的收益率可能會對支撐這些費用的市場價值構成壓力。（公司/路透社/市場數據）
- **Bending Spoons (BSP US) 獲得伯克希爾·哈撒韋公司的新支持。** 波克夏·哈撒韋公司 (BRK/B US) 同意透過發行 1,000 萬股新股，以每股 33 美元的價格投資 3.3 億美元，完成後其持股比例將增至 4%。Bending Spoons 10 月 14 日收盤上漲 41.20%，報 53.46 美元。此次配售增加了收購資金，但其相對於交易價格的折價以及公司的整合需求仍然對少數股東構成影響。（公司/路透社/市場數據）**波克夏·哈撒韋公司 (BRK/B US) 是我們的核心推薦。**
- **Progressive (PGR US) 儘管季度利潤下降，但承保業務有所改善。** 第三季淨保費收入年增 4% 至 223 億美元，綜合比率從 89.5% 改善至 88.7%。然而，由於已實現證券業績惡化，淨利下降 3% 至 25.4 億美元。10 月 14 日收盤，股價下跌 4.23%，報 213.46 美元。承保業務依然獲利，但投資波動可能會掩蓋核心保險業務的進展。（Progressive/市場數據）
- **Fastenal (FAST US) 在大型工業客戶中市佔率有所成長。** 第三季銷售額年增 15.5% 至 24.6 億美元，淨利成長 19.7% 至 4.016 億美元。營業利率達 21.5%，費用槓桿作用彌補了毛利率下降的影響，這主要得益於大型客戶的成長。10 月 14 日收盤，股價上漲 1.11%，報 52.00 美元。業績支持其分銷模式，而客戶結構和定價仍然是影響利潤率的主要因素。（Fastenal / 市場數據）
- **道富銀行 (STT US) 面臨手續費成長預期考驗。** 第三季每股收益年增 33% 至 3.69 美元，營收成長 13% 至 40 億美元，低於市場普遍預期的 40.3 億美元。淨流入資金為 70 億美元，儘管資產餘額增加，但手續費收入較上季下降 2%。10 月 14 日收盤，股價下跌 4.14%，報 166.89 美元。

大中華區

- **中國大陸人工智慧硬體領跌。** 受人工智慧估值擔憂影響，科技股走弱，中基科技(300308 CH)股價在 10 月 14 日收盤下跌 5.73%，至 692.90 元人民幣。滬深 300 指數下跌 1.36%；以科技股為主的科創板 50 指數下跌約 3.3%。強勁的出口數據與科技股走勢背離，凸顯了估值敏感度：當投資人重新評估成長的代價時，僅靠強勁的產業需求可能提供的保護有限。（路透社/市場數據）
- **中國出口激增加劇貿易緊張局勢。** 10 月 14 日公佈的海關數據顯示，9 月份中國出口年增 36.3%，高於市場普遍預期的 25.5%；進口年增 31.0%。當月貿易順差達 1,335.3 億美元，前九個月累計順差達 9,381.1 億美元。強勁的外部需求支撐了工業企業獲利，但不斷擴大的貿易順差增加了企業面臨更多貿易限制的風險，也使得內需失衡問題依然存在。（路透社）
- **中國汽車產業支持歐盟妥協方案。** 10 月 14 日，中國汽車工業協會認可了先前中歐混合動力汽車協議，並表示該協議將有助於穩定市場預期和供應鏈。上半年中國對歐盟的混合動力車出口額達 75 億美元，是去年同期的三倍。由於具體的出口限額尚未確定，製造商面臨實施風險，並且隨著出口成長受到密切關注，製造商更有動力在歐洲實現本地化生產。（路透社/路透社）

中國以外的亞洲地區

- **Anthropic 深化新加坡企業人工智慧應用。** 10 月 14 日，Anthropic 在新加坡開設了其在亞太地區的第 五個辦事處，並與新加坡政府簽署了合作協議。超過 1500 名新加坡政府科技局（GovTech）的工程師 已經在使用 Claude 軟體，這為其提供了成熟的應用基礎。該計劃旨在支持公共部門和企業的部署，但關 於將相關模型引入新加坡的討論尚未公佈時間表；僅靠本地市場並不能保證未來的合約收入。
(Anthropic/《商業時報》)
- **澳洲聯邦銀行將人工智慧與國內生產力掛鉤。** 澳洲聯邦銀行（CBA AU）在 10 月 14 日的年度股東大會 上強調了人工智慧在商業銀行業務中的部署，同時警告澳洲經濟成長正在放緩，通膨依然高企。該行現 有的 9,000 萬澳元、為期三年的員工發展計畫將支持這項轉型。股價收盤下跌 2.16%。生產力的提升或 許能夠控制成本，但能否獲利取決於其受監管客戶群的採納和實施。 （澳洲聯邦銀行/路透社/市場數 據）
- **日本資助擴大在美國的晶片業務。** 日本於 10 月 14 日同意投資約 210 億美元，在紐約興建至多兩家格羅 方德（GFS US）工廠；股價收盤上漲 4.80%。其首家工廠的目標是年產 90 萬片晶圓，並於 2029 年投 產。日本的資金投入限制了這家晶片製造商的直接資本負擔，但建設執行和未來客戶的利用率對於將新 增產能轉化為收益仍然至關重要。 （路透社/市場數據）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **葛蘭素史克 (GSK) 將重組轉化為裁員。** 葛蘭素史克 (GSK LN) 於 10 月 14 日公佈了在比利時裁員至多 1217 人的計劃，這是該公司實施一項為期三年、旨在節省 19 億英鎊的重組計劃的一部分。該公司股價收盤上漲 3.59%。裁員將使公司更專注於優先研發項目，包括 mRNA 流感疫苗；節省的成本有望提升利潤率，但勞動力中斷和研發執行方面仍存在實際風險。（路透社）
- **瑞典商業銀行 (SEB) 的監管決定降低了其資本靈活性。** 瑞典監管機構要求瑞典商業銀行 (SEB A SS) 進行調整，預計將使其資本緩衝減少約 120 個基點，風險敞口增加 1500 億瑞典克朗。受此影響，該公司股價於 10 月 14 日收盤下跌 4.63%。相關調整將於年底前實施，模型提交工作預計將於 2027 年第三季開始。在模型修正和監管部門批准恢復確定性之前，盈餘資本的減少將限制其股利彈性。（SEB / 市場數據）
- **沃旭能源 (Ørsted) 的美國授權風險再次成為關注焦點。** 10 月 14 日，Ørsted (ORSTED DC) 股價下跌 3.92%，此前有報道稱，美國司法部已要求法院重新審查其 704 兆瓦 Revolution Wind 項目的建設和運營許可證。該請求並非最終撤銷許可證。儘管專案在營運方面取得了進展，但監管方面的不確定性加劇了專案現金流量和融資假設的風險。（Investing.com / 市場數據）
- **渣打銀行將加密貨幣納入財富帳戶。** 渣打銀行 (STAN LN) 於 10 月 14 日在阿聯酋推出加密貨幣服務，最初是針對專業投資者，並已獲得監管部門批准。客戶可透過現有銀行帳戶買賣比特幣和以太坊，託管和結算均在渣打銀行的生態系統內進行。這項服務可望深化財富管理關係並帶來更多收費機會，同時營運保障措施也能確保加密貨幣價格風險不受影響。（渣打銀行）

交易員專區



資料來源: TradingView

聯想集團 (0992.HK)

上日收市價: HKD 30.40

支持位: HKD 27.06 (-10.5%) /
HKD 24.90 (-18.1%)

阻力位: HKD 32.68 (+8.1%) /
HKD 33.74 (+11.0%)

技術分析:

- 價格行為進一步決絕地向下貫穿其近期擺動低點支撐位，確立了順趨勢下行波段的延續，並鞏固了主導的高點降低與低點降低的擺動結構層級。
- RSI 指標穩固紮根於看跌區間，並持續以負向加速度呈向下斜率傾斜，信號呈現下行動能的持續擴張而非即時的背離或衰竭。
- 只要價格行為在隨後的低級別回踩中嚴格被壓制在該新轉換的阻力錨點下方，最小阻力路徑將高度傾斜於向下一個主導支撐目的地區域持續下行拓展。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

希音 (0625.HK)

上日收市價: HKD 37.92

支持位: HKD 33.98 (-10.4%) /
HKD 31.78 (-16.2%)

阻力位: HKD 42.42 (+11.9%) /
HKD 45.78 (+20.7%)

技術分析:

- 價格行為持續驗證強勁的看漲趨勢結構層級，展現出連續的高點抬升與低點抬升的結構性擺動。
- 技術動能強力印證了這一看漲推進：RSI 指標持續以正向加速度呈向上斜率傾斜，信號呈現出穩健的動能復蘇與正在擴張的買方衝力。
- 只要價格行為在隨後的低級別回踩中嚴格守住這一阻力轉支撐的水準極性錨點，最小阻力路徑將高度傾斜于向上方主導阻力目的地區域展開持續的下行反彈與向上拓展。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:

<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/b2112181-0bf2-4c07-af37-3d7129735e61>

or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."