

財富日報

星期一，十月二十六日二零二六年

人工智慧債務成長，奢侈品股走勢分化

今日需知要聞

市場動態：10月23日收盤時，標普500指數下跌0.52%。亞馬遜(AMZN US)下跌0.95%；另根據路透社盤後報道，亞馬遜AWS的主要產能已基本排滿至2027年，2028年也有大量訂單。歐萊雅(OR.PA)股價上漲5.64%，此前其銷售額超出預期；而開雲集團(KER.PA)股價暴跌16.57%，此前公佈的財報顯示，古馳(Gucci)的同店營收年減6%。美妝和奢侈品板塊的分化凸顯了區分公司績效與整體消費復甦的必要性。馬斯克週日表示，SpaceX(SPCX US)已籌集400億美元債務用於GPU生產，主要透過可贖回借款的方式，預計將在第一季和第二季交付，對當季影響甚微。該消息在現貨市場收盤後公佈，因此其對股價的影響尚待檢驗。這筆資金將用於支援計畫中的人工智慧基礎設施建設，但部署時間和償債問題仍是關鍵的執行風險。（路透社/路透社/開雲集團/市場數據/路透社）**亞馬遜 (AMZN US) 是我們的核心推薦。**

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3.14%，至每桶116.72美元；西德州輕質原油期貨上漲3.82%，至每桶103.27美元，原因是供應擔憂加劇。隨後，沙烏地阿拉伯的聯軍報告稱，週日攔截了無人機和飛彈，同時利雅德的兩個機場航站樓重新開放。週末的發展使能源中斷風險繼續受到關注；燃料成本上漲威脅進口商的利潤，並使通膨控制更加複雜。此外，美國10年期公債殖利率上漲4個基點至5.00%，加劇了市場對融資成本的敏感度。（路透社/路透社/美國財政部）

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	5,422.16	+0.13%	+16.70%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,611.56	+0.21%	-4.08%
道瓊工業指數	52,215.16	-1.23%	+8.64%
標普500指數吉隆坡綜合指數	7,623.68	-0.52%	+11.37%
那斯達克指數	25,955.34	-0.21%	+11.67%
恒生指數	23,093.37	+0.69%	-9.90%
滬深300指數	4,105.33	+1.71%	-11.33%

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	4.69%	+4bps	+122bps
美國10年	5.00%	+4bps	+82bps
德國2年	3.03%	-9bps	+91bps
德國10年	3.33%	-5bps	+48bps

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）	4,007.90	-0.79%	-10.52%
白銀期貨（美元/盎司）	53.949	-1.25%	-25.69%

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	101.752	+0.12%	+3.54%
歐元-美元	1.1193	-0.11%	-4.74%
WTI原油美元/桶	116.72	+3.14%	+93.82%
布蘭特原油美元/桶	103.27	+3.82%	+81.43%

本周未來看點

日期 / 新加坡時間	事件
2026年10月26日 22:30（新加坡時間）	美國達拉斯聯邦儲備銀行製造業
2026年10月27日 20:30（新加坡時間）	美國耐久財訂單

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

	上日收市價	支持位	阻力位
恒生指數	23,093.37	22,515 / 22,120	24,140 / 24,525
恒生科技指數	3,871.66	3,780 / 3,615	4,110 / 4,240

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
3275.HK	微億智造科技	工業人工智慧 預期上市 港幣 16.63–21.46 元	10 月 28 日 新加坡時間 09:00
2384.HK	東山精密	電子產品 預期上市 最高價 港幣 93.80 元	10 月 28 日 新加坡時間 09:00

人工智能

- **AWS 的預留將雲端需求可見度延長至 2028 年。**亞馬遜 (AMZN US) 執行長 Andy Jassy 表示，AWS 2026 年的大部分容量已售罄，2027 年的容量也已基本預訂完畢，2028 年也有相當一部分容量被預留。鑑於亞馬遜計劃在 2026 年投入約 2,200 億美元的資本支出，這些言論增強了人們對人工智慧實驗室和企業需求的可見性。容量交付、利用率和投資回報仍然是重要的考驗。（路透社）亞馬遜 (AMZN US) 是我們的核心推薦。
- **SpaceX 獲得 400 億美元人工智能芯片新融資承諾。**SpaceX (SPCX US) 執行長馬斯克周日表示，該公司已完成 400 億美元的 GPU 債務融資。路透社报道称，星鏈 (Starlink) 項目和發射收入，以及其投資級信用評級，幫助 SpaceX 獲得了信貸支持。這筆貸款可贖回，預計將在第一季和第二季交付芯片，對本季財務狀況的影響有限。這筆貸款支持了計劃中的人工智能容量，而交付時間和融資成本仍然是該投資案例的關鍵所在。（路透社）
- **德州尋求對 OpenAI 新模式設立法院監管的進入門坎。**OpenAI 面臨得克薩斯州消費者保護訴訟，該訴訟旨在禁止未成年人訪問 ChatGPT，並要求在新模型上线得克薩斯州用戶之前，必須經過法院批准的獨立安全審查。這些是請求的補救措施，並非已生效的命令。OpenAI 表示支持業界通用的安全標準。此外，其新的安全揭露描述了脫機前緣訓練；訓練已於 10 月 1 日恢復，因此此次揭露是新的安全事件，而非重啟。（德州總檢察長/德州論壇報/OpenAI）
- **MiniMax 推出可下載權重，拓展部署選項。**MiniMax (0100.HK) 在香港股市收盤前發布 M3.1 Flash 權重後，股價上漲 16.74%。其模型包含約 4280 億個參數，每個代幣啟動 230 億個參數。可下載權重使開發者能夠更好地控制部署，並可能擴大企業應用範圍。此次發布鞏固了其分銷地位，但僅憑模型可用性並不能帶來增量收入或盈利性使用。（公司/NewTimeSpace/市場數據）

美洲

- **Meta 将 Sundial 的分析技术和团队纳入麾下。** Meta Platforms (META US) 向 Axios 证实，公司正在收购 Sundial，这家人工智能数据分析平台由 Meta 前高管 Julie Zhuo 和 Chandra Narayanan 创立。Sundial 的团队和技术将并入 Meta 的数据部门，交易完成后，Sundial 将停止为外部客户提供服务。收购价格未揭露。此次收购将增强内部分分析和代理工具能力，但目前尚无量化依据来估算获利成长。(Axios) **Meta Platforms (META US) 是我们的核心推荐。**
- **网络安全股的上涨伴随着一个重要的漏洞利用方面的差异。** CrowdStrike (CRWD US) 在美国收盘时上涨 8.25%，而 Palo Alto Networks (PANW US) 上涨 7.22%。CrowdStrike 最新发布的 PHP2Shell 评估报告显示，PHP 为约 70% 的网站提供支持，但该公司尚未在其蜜罐中发现任何成功的攻击案例。该报告强调了加强防御性投入的重要性，同时也区分了广泛部署的技术与已确认被入侵的系统；仅凭股价波动并不能证明获利成长。(CrowdStrike / 市场数据 / 市场数据)
- **苹果公司开始对其首款可折叠 iPhone 进行零售测试。** 苹果 (AAPL US) 已在全球范围内开放其首款可折叠 iPhone——iPhone Duo 的零售管道，包括美国纽约和奥斯汀的苹果零售店。此前公布的美国起价为 1999 美元。销售、退货情况和产品组合将决定这款高阶机型能否扩大营收。(苹果 / 苹果)
- **Bloom 的快速成长遭遇了负面的获利反应。** 尽管 Bloom Energy (BE US) 第三季营收达到 12.36 亿美元，年增 138.1%，但该公司在财报发布后的首个现金交易日股价仍下跌了 11.24%。该公司将全年营收预期上调至 44 亿至 46 亿美元，其中数值意味着年增 122%。季度经营现金流为负 2,710 万美元，去年同期为正 1,970 万美元。(Bloom Energy / 市场数据)
- **西部数据上调储存业务预期，股价回落。** 西部数据 (WDC US) 在公布第一财季营收年增 55%至 43.8 亿美元，调整后每股收益成长 161%至 4.64 美元后，股价在首个现金交易日下跌 2.97%。管理层预测下一季营收为 50 亿至 52 亿美元，年增 66%至 72%，理由是 EB 级储存需求和定价策略。这些数据支撑了储存需求的可见性，但股价的负面反应表明，强劲的财报成长本身并不能保证市场做出积极反应。(西部数据 / 市场数据)
- **美国运通上调信用卡消费韧性预期。** 美国运通 (AXP US) 公布季度营收为 201 亿美元，年增 9%；调整后每股收益为 4.68 美元，年增 13%，同时将全年调整后每股收益预期上调至 17.60-17.90 美元。公布的每股收益增长 31%至 5.42 美元，但其中包含了扣除重组成本后的处置收益。美国股市收盘时，美国运通股价下跌 3.68%。将这项一次性收益与基本获利区分开来，可以更清楚地衡量高端消费者的韧性和营运绩效。(美国运通/美国证券交易委员会/市场数据)
- **艾伯维 (AbbVie) 宣布，其治疗克隆氏症的药物 Skyrizi 新增居家起始疗法。** 艾伯维 (ABBV US) 表示，美国食品药品监督管理局 (FDA) 已批准 Skyrizi 皮下注射用于治疗中度至重度活动性克隆氏症成人患者，允许患者使用体外注射器在家开始治疗。在 AFFIRM III 期试验中，第 12 周时，治疗组的临床缓解率为 56%，而安慰剂组为 30% (总人口)。(艾伯维)

大中华区

- **腾讯向开发者开放交互式世界产生功能。** 腾讯 (0700.HK) 在香港股市收盘后发布了 Hy-Nomas 权重，并于周六新增了 Apache 2.0 许可。此模型支持交互式文字和摄影机控制，并能以每秒 24 帧的速度输出 720x1280 分辨率的影片。此帧率指的是播放速度，而非生成速度。开放部署有望支持游戏和模拟工具，但其竞争性能和获利贡献仍有待验证。 (公司) 腾讯 (0700.HK) 是我们的核心推荐。
- **汇丰银行将其稳定币融入日常支付。** 汇丰银行 (0005.HK) 在 PayMe 平台上推出了港元稳定币 RedCoin，钱包启动已覆盖超过 330 万用户。RedCoin 支持在超过 10 万家商家进行转账和支付。计划中的代币化投资认购功能将使该产品的应用范围超越支付，但该功能仍在开发中。现有的客户网络提供了分销规模；持续的使用情况将决定其商业价值。 (公司/Cointelegraph) 汇丰银行 (0005.HK) 是我们的核心推荐。
- **兆易科技加入人工智能硬件板块的全面反弹行列。** 随着香港科技股的复苏，兆易科技 (3986.HK) 股价上涨 8.62%，至 347.80 港元。恒生科技指数上涨 2.05%，NewTimeSpace 追踪的 20 文件人工智能公司中有 19 只收高。这种广泛的上涨趋势支持了板块反弹的解读，而非新公司获利的催化剂。要维持复苏势头，还需要更确凿的内存需求、定价和获利数据。 (NewTimeSpace/市场数据) 兆易科技 (3986.HK) 是我们的投资机会。
- **花旗集团获准拓展境内证券业务。** 花旗集团 (C US) 获准设立一家注册资本为人民币 12 亿元的全资中国证券公司。这家上海合资公司将提供承销、经纪、研究和自营交易服务，从而拓展其在国内资本市场的管道。在正式营运前，仍需完成法定和监管程序。此批准扩大了花旗集团的潜在业务范围，而客户获取速度和本地交易活动将决定获利成长。 (公司/彭博)

中国以外的亚洲地区

- **尽管赢得大宗交易，印孚瑟斯仍下调成长预期。**印孚瑟斯 (INFY US) 股价下跌 6.58%，此前该公司将 2027 财年以固定汇率计算的营收成长预期从 1.5%-3% 下调至 1%-2%。第二季营收为 51.45 亿美元，以报告汇率计算年增 1.3%，以固定汇率计算年增 1.5%；营业利润率维持在 21%。52 亿美元的大宗交易为其提供了充足的业务储备，但价格压力和销售疲软表明，如何将这些交易转化为近期收入仍然是关键障碍。（公司/CNBC-TV18/市场数据）
- **胜科能源获得新的低碳燃料通路胜科工业 (U96.SI) 被新加坡指定为生物甲烷沙盒计划的认可聚合商。**其核准的生物甲烷进口量高达每年 7.18 兆英热单位 (BTU)，相当于约 120 兆瓦的发电量。这将扩大集团面向数据中心和工业客户的低碳能源供应。商业回报将取决于能否获得价格具竞争力的原料、可靠的供应以及新燃料的客户。（公司/《商业时报》）

欧洲中东和非洲及其他地区

- **欧莱雅业绩成长超预期，支撑高端美妆需求。**欧莱雅(OR.PA)在公布业绩后的首个巴黎交易日上涨 5.64%。第三季销售额达 115.6 亿欧元，按报告数据年增 11.9%，按调整后的同店销售额年增 7.7%，高于市场普遍预期的 5.9%。香水、高端护发产品以及中国市场强劲的美妆需求支撑了业绩成长。成长的广度显示产品需求坚挺，但汇率和收购的影响使得报告成长率和实际成长率有所不同。（公司/路透社/市场数据）
- **赛峰集团售后市场成长放缓，掩盖了营收成长。**尽管赛峰集团(SAF.PA)第三季营收年增 13.4%至 90 亿欧元，且全年业绩指引维持不变，但其股价仍下跌 10.00%。推进系统售后市场收入成长 18.7%，但分析师指出，成长放缓以及高油价可能抑制航空公司运力。结果显示，健康的绝对成长可能不如预期；备件需求和维护活动仍然是获利前景的关键。（路透社/市场数据）
- **开云集团的抛售凸显了古驰复苏的挑战。**开云集团（KER.PA）在发布销售更新后，巴黎首个交易日股价下跌 16.57%。集团第三季营收为 33.45 亿欧元，与去年同期持平，但年减 1%。古驰销售额较去年同期下降 6%至 12.91 亿欧元，其中直营零售额下降 9%。其他业务的良好表现尚未能抵消古驰的疲软，因此客流量和产品更新仍然是扭转颓势的关键。（公司/路透社/市场数据）
- **挪威银行反对西雅那银行（Monte dei Paschi di Siena, BMPS.MI）的关键防御措施。**西雅那银行对拟收购 Banco BPM 和 Banca Generali 的提议遭到挪威银行投资管理公司的反对。该基金持有截至 2025 年底 2.98%的股份，同时反对拟议的 Mediobanca 并入 MPS 以及派发特别股息。该基金周六披露的信息使管理层应对 Intesa Sanpaolo 的反对意见变得更加复杂，凸显了股东回报审查以及拟议交易的执行风险。（路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價: 23,093.37

支持位: 22,515 (-2.4%)/
22,120 (-4.2%)

阻力位: 24,140 (+4.6%)/
24,525 (+6.2%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為保持了主導的標記下行軌跡，向下一個關鍵水準需求地基加速下行。儘管更廣泛的波段結構在低點降低與高點降低的層級中保持明確對齊，但貼近該歷史支撐區域引入了戰術性停頓或均值回歸矯正反應的概率。技術動能反映出持續的賣方主導：RSI 指標穩固紮根於中性 50 分界線下方，並持續以負向速度呈向上斜率向下傾斜，確認了強勁的底層下行動能。然而，隨著價格逼近該結構性籌碼收集地基，主導需求邊界附近的下行動能衰減往往會觸發買方的階段性重新入場。只要該主要支撐區域在首次觸及階段有效挺立，最小阻力路徑將傾向於在更廣泛標記下行序列展開任何結構性延續之前，先出現一波階段性的矯正性回抽。
- 日線圖：價格行為在上週五收出了一根中性十字星 K 線，信號呈現出主導標記下行序列中賣方動能的結構性猶豫與階段性停頓。這一價格壓縮完全孕育於前一交易日的實體內，構築了一個潛在的雙 K 線看漲孕線反轉形態，表明下方供給釋放出現衰竭。結構性樞紐完全取決於週一的收盤表現：需要日線級別決絕收於 23,513 觸發閾值上方，方能驗證孕線形態的確認，從而作廢即時的空頭延續結構，並將戰術動能轉向均值回歸的矯正性反彈。在 23,513 關鍵位未能在收盤價基礎上獲得決絕收復之前，結構層級仍易受下行延續的衝擊；然而，一旦確認收于該關鍵水準上方，將打開通往上方主導阻力區域的上行通道。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

技術分析:

- 周線圖：價格行為在回踩其轉換後的支撐轉阻力區域時遭到決絕拒絕，驗證了水準極性轉換的成功確立。買方未能重新收復這一新確立的上方供給天花板，鞏固了主導標記下行序列中低點降低與高點降低的波段層級。技術動能強力印證了這一看跌延續：RSI 指標持續以負向速度呈向上斜率向超賣參數區域傾斜，這並非表明即時的看漲背離或動能衰竭，而反映出強烈的賣方速度與持續的趨勢強度。只要價格行為在隨後的暫態回踩中嚴格受制於這一被防守的阻力屏障下方，最小阻力路徑將高度傾斜于向下方更深的主導需求目標展開持續的下行拓展。
- 日線圖：價格行為在經歷持續的標記下行序列後展現出結構性減速，正構築一個潛在的雙 K 線看漲孕線形態，信號呈現出階段性的供給停頓與賣壓耗竭。儘管 RSI 指標在超賣參數附近維持下行軌跡，但孕育於前一 K 線範圍內的收窄實體價格行為表明一個結構性地基正在萌芽。戰術樞紐完全取決於週一的收盤表現：需要日線級別決絕收於 3,950 觸發基線上方，方能驗證形態的完成，並驅動動能轉向均值回歸的矯正性反彈。在 3,950 關鍵位未能在收盤價基礎上獲得決絕收復之前，主導標記下行層級仍易受下行延續的衝擊。

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."