UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期一，十一月十日二零二六年

英偉達面臨治理審查，科技股反彈

今日需知要聞

市場動態：標普 500 指數上漲 2.3%，那斯達克指數上漲 2.7%，標普 500 指數的 11 塊全數上漲。英偉達(NVDA US)股價下跌 4.3%，此前該公司董事會啟動了一項針對其首席執行官的外國情報活動獨立調查；董事們表示，他們沒有理由相信公司機密遭到洩露。 AMD(AMD US)股價上漲 13.3%，先前分析師上調了其評級。 Alphabet(GOOGL US)推出了兩款 TPU 系統，擴展了其人工智慧基礎設施產品。日本菸草(2914 JP)股價暴跌 16.0%，此前其七家俄羅斯實體全部進入臨時管理程序。俄羅斯業務約佔其 2026 財年調整後營業利潤預期的 25%。（eOption / 英偉達 / 谷歌 / 公司 / 市場數據）**英偉達 (NVDA US) 和 Alphabet (GOOGL US) 是我們的核心推薦。**

宏觀：紐約聯邦儲備銀行的調查顯示，一年期通膨預期為 3.9%。失業率上升的預期機率達到 45.3%，為 2020 年 4 月以來的最高水平，顯示家庭謹慎情緒高漲。 （紐約聯邦儲備銀行）

地緣政治：中國將暫停對美國商品加徵 24% 關稅的期限延長兩個月，自今日新加坡時間 13:01 起生效，10% 的關稅稅率保持不變。美國可能採取的替代關稅措施使整體框架仍不明朗。 （財政部）

固定收益、商品及大宗商品：布蘭特原油結算價下跌 5.85%，至每桶 92.57 美元；WTI 原油結算價下跌 4.38%，至每桶 86.85 美元。此前，川普總統暗示，如果伊朗談判取得進展，他將對伊朗保持克制。航運中斷情況持續，且尚未達成任何協議。黃金價格上漲 0.97%，至每盎司 4,114.50 美元。 （eOption/路透社）

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	24,448.95	22,959 / 22,670	24,870 / 25,255
恒生科技指數	4,040.73	3,705 / 3,423	4,245 / 4,350

香港新股日曆

代號	公司名稱	行業 /狀況	預期上市
7672.HK	芯德半導體	晶片包裝/測試	估計 2026 年 11 月 10 日
9917.HK	中興保全科技	人工智慧晶片	估計 2026 年 11 月 10 日
2206.HK	新荷花	醫療保健	估計 2026 年 11 月 11 日

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	休市	—	+11.47%
馬來西亞吉隆玻綜合股價指數	休市	—	-3.78%
道瓊工業指數	52,389.75	+2.15%	+9.00%
標普 500 指數吉隆玻綜合指數	7,549.94	+2.35%	+10.29%
那斯達克指數	25,253.14	+2.74%	+8.65%
恒生指數	24,448.95	-0.13%	-4.61%
滬深 300 指數	4,056.11	+0.05%	-12.39%

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	4.56%	+5bps	+109bps
美國 10 年	4.88%	+2bps	+70bps
德國 2 年	3.00%	+5bps	+88bps
德國 10 年	3.26%	+4bps	+41bps

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）	4,114.50	+0.97%	-8.51%
白銀期貨（美元/盎司）	52.69	+1.44%	-27.67%

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	101.664	-0.60%	+3.45%
歐元-美元	1.1193	+0.25%	-4.74%
WTI 原油美元/桶	92.57	-5.85%	+53.69%
布蘭特原油美元/桶	86.85	-4.38%	+52.58%

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
2026 年 11 月 10 日 新加坡時間 07:50	日本央行意見摘要
2026 年 11 月 10 日 新加坡時間 21:30	美國 10 月消費者物價指數 (CPI)
2026 年 11 月 12 日 新加坡時間 21:30	美國首度申請失業救濟人數
2026 年 11 月 13 日 新加坡時間 21:30	美國 10 月生產者物價指數 (PPI)

人工智慧

- **隨著雲端運算的普及，AMD 股價上漲，鞏固了在人工智慧領域的地位。**奧本海默公司將 AMD 的股票評級上調至“跑贏大盤”，目標價為 600 美元，受此提振，AMD 股價上漲 13.3%。該券商預測，AMD 的資料中心營收將在 2027 年成長 135%。 Google 也為其新的 TPU 8tx 系統選擇了 EPYC 主機處理器。這一組合將帶來更廣泛的人工智慧收入機會，但獲利假設仍為預測，實際表現必須能夠支撐其更高的估值。 （Investing.com / 公司 / 市場數據）
- **谷歌拓展了其 GPU 基礎架構的替代方案。** Alphabet（GOOGL US）推出了 TPU 8tx 和 8i Max 系統。8tx 採用 AMD EPYC 主機處理器，並增加了對使用中的資料和模型權重的保護；8i Max 將兩個推理晶片整合在一個封裝中，使運算能力、片上記憶體和記憶體頻寬翻倍。這些擴展為雲端客戶提供了更多選擇，以平衡人工智慧的效能、安全性和部署成本。 Alphabet (GOOGL US) 是我們的核心推薦。
- **微軟的供應商審查加劇了新雲端服務商的壓力**。根據 CNBC 報道，微軟 (MSFT US) 正在評估一小部分專業雲端供應商，同時也在擴大自己的資料中心。報道引述知情人士的話稱，微軟尚未決定放棄哪些新雲端合作夥伴。該公司先前已與六家此類供應商合作。更嚴格的篩選標準會增加小型業者的客戶集中度和融資風險，但並未導致人工智慧需求崩潰。 (CNBC) 微軟 (MSFT US) 是我們的投資機會。
- **Anthropic 在擴大存取權限的同時提升了模型運行速度。** Anthropic 發布了 Claude Fable 5.2 和 Mythos 5.2，據稱其性能比前代產品提升了 30%。標準 API 定價為每百萬輸入令牌 8 美元，每百萬輸出令牌 40 美元。 Fable 已廣泛發布，而 Mythos 需要專家驗證。此次發布加劇了人工智慧能力、營運成本和敏感功能存取權限的競爭。 （公司）

美洲

- **隨著雲端軟體應用範圍擴大，博通股價反彈。**博通（AVGO US）股價上漲 8.8%，與人工智慧基礎設施類股的整體復甦同步。此外，其 VMAPI 專案已加入雲端原生運算基金會（CNCF）的沙盒計劃，可透過 Kubernetes 實現虛擬機器管理。同時，VMware 宣布新增 20 家認證合作夥伴。此舉或將提升 VMware 在混合雲環境中的地位，但股價的全面反彈並非完全歸功於這項軟體公告。（公司/Benzinga/市場數據）**博通（AVGO US）是我們的核心推薦。**
- **FDA 標籤行動加強了對肥胖症治療藥物的審查。** FDA 要求所有 GLP-1 受體激動劑製造商在產品標籤上添加關於非動脈炎性前部缺血性視神經病變（NAION）風險增加的警告。 NAION 是一種罕見的眼部疾病，可導致永久性視力喪失。這項集體訴訟與禮來公司的糖尿病和肥胖症產品線有關。它提高了監控和資訊揭露的義務，但該通知並未量化由此產生的商業影響或做出銷售預測。（FDA）**禮來公司（LLY US）是我們的核心推薦。**
- **儘管保險業務獲利疲軟，波克夏海瑟威仍加大股票回購力度。**波克夏海瑟威（BRK.B US）第三季回購了價值 96 億美元的股票，使前九個月的回購總額達到 144 億美元。營業利潤較去年同期下降 5.8%至 127 億美元，其中保險承保利潤下降 42.9%。資本回報提供了支撐，但疲軟的承保業績表明，這家綜合企業的防禦性吸引力仍然取決於定價紀律和保險損失趨勢。（公司/市場數據）**波克夏海瑟威（BRK.B US）是我們的核心推薦。**
- **星座能源公司（Constellation Energy）的獲利增強了對電力需求的預期。** Constellation Energy (CEG US) 股價上漲 10.5%，此前該公司公佈第三季調整後營運每股收益為 5.06 美元，較上年同期的 3.04 美元增長 66.4%，其中包括收購 Calpine 的貢獻。管理層上調了全年預期中位數，並將全年預期範圍縮小至 12.50-12.80 美元。更強勁的前景支撐了稀缺發電產能的投資理由，但收購的影響意味著公佈的獲利成長不應被完全解讀為內生成長。（公司/市場數據）
- **NRG 將發電資產用於回購和償還債務。** NRG Energy (NRG US) 股價上漲 10.3%，此前該公司宣布以 40 億美元的價格向 LS Power 出售六項天然氣發電資產，總裝置容量為 4.9 吉瓦。該價格相當於 2027 年預計調整後 EBITDA 的八倍。所得款項將用於支持額外的回購和償還債務，從而提高資本彈性；然而，該交易仍需獲得監管部門批准，預計將於 2027 年第二季完成。（公司/市場數據）
- **西方石油公司債務削減提升了資本回報能力。**西方石油公司（OXY US）公佈，其持續經營業務的季度自由現金流（扣除營運資本前）為 28 億美元，並將本金債務減少至 100 億美元。日均產量為 142.7 萬桶油當量，較去年同期下降 2.6%。更強勁的資產負債表提高了股東回報的靈活性，但產量下降以及對實際油價的敏感度仍然影響著現金流的可持續性。（公司/公司）**西方石油公司（OXY US）是我們的核心推薦。**
- **儘管通膨預期穩定，但家庭對就業的擔憂加劇。**紐約聯邦儲備銀行 10 月的調查顯示，一年期通膨預期維持在 3.9%，但失業率上升的預期機率上升 1.4 個百分點至 45.3%，為 2020 年 4 月以來的最高水準。預期債務違約率上升至 13.8%。這種分化表明，儘管就業情況強勁，但家庭謹慎情緒可能持續，消費者信貸和非必需支出仍將受到密切關注。（紐約聯邦儲備銀行/路透）

- **KKR 費用和變現收入提振季度獲利。** KKR & Co（KKR US）公佈，經調整後的淨利潤年增 29%至約 16 億美元，合每股 1.78 美元，主要得益於資產出售和費用的強勁增長。費用相關收入成長 27%至 13 億美元，管理資產規模超過 8,000 億美元。業績顯示，經常性費用和投資退出帶來的收益，而持續分紅則取決於融資和收購市場的活躍程度。 （公司/路透社）
- **Surgery Partners 優先考慮交易確定性，而非更高的競爭對手報價。** Surgery Partners (SGRY US) 同意了 HealthSpan 修訂後的收購條款，每股現金 25 美元，另加潛在的交易手續費，交易估值最高可達 60 億美元。儘管競爭對手提出了不具約束力的 28 美元報價，但 Surgery Partners 董事會仍傾向於該協議，理由是存在執行和監管方面的擔憂。這一差異凸顯了為何收購價格必須與融資、審批風險和完成的可能性進行權衡。 （公司）

大中華區

- **台積電重申其專注於邏輯晶片代工業務。**台積電（TSM US）向 Tom’ s Hardware 澄清，公司仍專注於其專屬的邏輯晶片代工業務，此前有報告稱該公司正在探索 3D DRAM 生產。該澄清於 11 月 7 日發布。這並未證實台積電是否會直接進軍記憶體製造領域，也平息了關於其將成為現有記憶體供應商新競爭對手以及投資策略發生重大變化的猜測。 （Tom’ s Hardware）**台積電（TSM US）是我們的核心推薦。**
- **美團向開發者開放其多模態模型。**美團（3690 HK）根據 MIT 許可證開放了 LongCat-2.5 的權重，進一步擴大了其 API 的存取權限。該模型總共有 1.6 兆個參數，每個代幣啟動約 480 億個參數，主要針對國內 AI 加速器上的視覺和編碼任務。更廣泛的開發者採用可能會增強其 AI 生態系統，儘管已發布的基準測試結果仍由公司自行公佈。 （美團/AICoder）**美團（3690 HK）是我們的投資機會。**

中國以外的亞洲地區

- **日本菸草面臨俄羅斯業務曝險擴大。**日本菸草（2914 JP）股價下跌 16.0%，至 5,269 日圓，此前該公司確認旗下所有七家俄羅斯實體均已進入臨時管理程序。俄羅斯業務約佔其年度預期收入的 10%和調整後營業利潤的 25%；截至 9 月底，其資產總額為 1.5 兆日圓。公司仍在運營，但正在評估盈利影響，這給控制權和恢復能力帶來了很大的不確定性。 （日本煙草/市場數據）。
- **三井化學（4183 JP）股價下跌 8.5%，至 1,586 日圓，此前該公司同意以 1.84 兆日圓（含債務）的價格收購 JSR。**融資包括一筆 1.64 兆日圓的過橋貸款和日本開發銀行的 2,000 億日圓貸款，並計劃發行至多 1,500 億日圓的普通股。該交易擴大了三井化學在半導體材料領域的業務，而計劃中的再融資將帶來股權稀釋和資產負債表風險。 （三井化學/市場數據）
- **華僑銀行的銀行業務實力抵銷了保險業務的波動。**華僑銀行（O39 SP）11 月 6 日發布的財報顯示，第三季淨利年增 3%至 20.4 億新元，但由於保險投資業績疲軟，季減 8%。淨利息收入較去年同期成長 4%至 23.1 億新元，而前九個月的財富管理費用較去年同期成長 25%。 0.8%的不良貸款率支撐了獲利的韌性，但投資市場的波動仍是其績效波動的主要來源。 （華僑銀行）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **義大利聯合信貸銀行（UniCredit）上調獲利預期。**由於第三季淨利年增 24%至 33 億歐元，超過分析師先前 28 億歐元的預期，義大利聯合信貸銀行（UniCredit，股票代號：UCG IM）股價上漲 6.3%至 81.62 歐元。營收年增 12%，成本下降。管理層目前預計，扣除非常規費用前的年度利潤將遠超 115 億歐元，這將增強盈利基礎，同時該行也正準備進一步推進對德國商業銀行（Commerzbank，股票代碼：CBK GY）的控制。 （路透社/市場數據）
- **義大利 Banco BPM 銀行股價飆升，**此前法國農業信貸銀行（Crédit Agricole，股票代號：ACA FP）提議將其旗下義大利銀行併入 Banco BPM 銀行。受此消息提振，Banco BPM 銀行（股票代號：BAMI IM）股價上漲 10.7%至 14.88 歐元。該提案包括 10 億歐元的特別股息，預計每年稅前綜效將達 8 億歐元，合併後將成為義大利第三大銀行集團。該交易預計將於 2027 年下半年完成，但需獲得股東和監管機構的批准。 （法國農業信貸銀行/路透社/市場數據）
- **Argenx 拓展勝肽類藥物業務。** Argenx (ARGX BB) 已同意以 5.5 億美元的預付款收購 Unnatural Products，並在研發和監管里程碑完成後支付至多 5.95 億美元。該平台將補充其抗體方面的專業知識，並有望支持免疫疾病的口服或長效療法。預計交易將於年底前完成；該交易採用或有結構，將潛在的 11.5 億美元成本與未來的進展掛鉤。 （argenx）

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價:	24,448.95
支持位:	22,959 (-6.1%)/ 22,670 (-7.3%)
阻力位:	24,870 (+1.7%)/ 25,255 (+3.3%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為在遭遇先前波段高點阻力區域堅決的賣方壓制後展開了高確信度的向下拒絕。宏觀動能強力印證了這一拒絕偏向：周線 RSI 指標牢牢錨定於看跌區間，並以負向速度向下勾頭斜升。在上方阻力受阻框架內，周線 RSI 的持續下行驗證了宏觀機構派發與持續的賣方動能，而非短期超賣衰竭。只要價格行為在盤中暫態回檔中嚴格受壓於已確立的阻力天花板下方，最小阻力路徑將高度傾斜于向下方較低支撐區域展開持續的向下拓展。
- 日線圖：價格行為在一次標記上行跳空高開脈衝後展開了高確信度的結構性盤整，價格連續兩個交易日完全收斂於初始突破蠟燭的實體範圍內。技術動能強力印證了這一看漲偏向：RSI 指標牢牢佔據看漲區間，並以正向速度向上斜升。在跳空後的鞏固框架內，上升的 RSI 確認了儘管局部價格趨於平緩，買方動能仍處於持續積累狀態。只要價格行為在盤中暫態回檔中嚴格防守缺口支撐門檻，最小阻力路徑將高度傾斜于展開向上目標指向上方波段高點阻力邊界的擴張浪潮；反之，若收盤堅決跌破缺口基線，將使看漲結構失效，並將極性推向更低支撐區域。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

恒生科技指數

上日收市價:	4,040.73
支持位:	3,705 (-8.3%)/ 3,423 (-15.3%)
阻力位:	4,245 (+5.1%)/ 4,350 (+7.7%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為在遭遇其周線支撐轉阻力基線後發生了向下受阻。價格強化了以一系列較低的高點和較低的低點為特徵的宏觀標記下行格局。周線 RSI 指標繼續錨定於強看跌區間，並以負向速度持續向下斜升。在缺乏確認的看漲反轉結構的情況下，只要價格繼續受壓於轉換後的阻力基線下方，最小阻力路徑將高度傾斜于向更低支撐展開持續的向下拓展。
- 日線圖：價格行為在跳空高開脈衝蠟燭的實體範圍內連續兩個交易日收斂。然而，這一多日鞏固直接受制于上方波段高點阻力區域。儘管 RSI 指標已轉為看漲並微幅向上穿過 50 中性基線，上方供給天花板仍構成了即時的結構性屏障。在當前市場結構格局下，只要上方阻力基線堅固，最小阻力路徑將高度傾斜于展開回向下方支撐的向下拒絕浪潮。

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."