UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期三，十一月十一日二零二六年

CPI 高企推高殖利率，人工智慧融資擴張

今日需知要聞

市場動態：11 月 10 日交易日結束後，美國股市回落：標普 500 指數下跌 0.4%，那斯達克指數下跌 0.7%，因為通膨升溫推高了利率預期。台積電(TSM US)股價上漲 2.0%，此前該公司公佈 10 月份營收年增 59.7%至 5,869 億新台幣，提振了先進晶片的需求前景。Hims & Hers Health (HIMS US)在公佈業績後的首個現金交易日下跌 16.6%：儘管銷售額成長 49%，但第四季營收預期不如預期，第三季毛利率從 74%降至 57%。 Anthropic 公司擬以每股 70-78 美元的價格發行 8.25 億股股票，預計籌集 643.5 億美元，同時也將進行 260 億美元的配售。此次發行旨在測試市場對前沿人工智慧投資的需求，同時應對日益嚴苛的融資要求；擬議條款仍需最終確定定價。 （雅虎財經/中央社）台積電（TSM US）是我們的核心推薦股。

宏觀：10 月美國 CPI 季漲 0.4%，高於預期的 0.3%；核心 CPI 季增 0.3%，高於預期的 0.2%。在數據公佈前，聯準會理事沃勒支持 12 月升息 25 個基點，並表示如果核心 CPI 達到 0.3%，則應考慮升息 50 個基點。由於去年同期政府停擺導致資料收集中斷，因此沒有官方的同比數據。 （路透社/美聯儲）

固定收益、貨幣及大宗商品 (FICC)：美國兩年期及十年期公債殖利率分別上漲 17 個基點及 10 個基點，至 4.73%及 4.98%。黃金價格下跌 2.0%，至每盎司 4,030.2 美元。布蘭特原油期貨結算價下跌 1.2%，至每桶 91.5 美元，此前美國國務卿盧比歐淡化了對伊朗採取進一步大規模軍事行動的必要性。德黑蘭方面否認正在進行談判，儘管短期內局勢升級的擔憂有所緩解，但航運前景仍不明朗。 （路透社/eOption）

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	5,258.59	+1.53%	+13.18%
馬來西亞吉隆玻綜合股價指數	1,604.07	-0.77%	-4.53%
道瓊工業指數	52,231.89	-0.30%	+8.67%
標普 500 指數吉隆玻綜合指數	7,520.93	-0.38%	+9.87%
那斯達克指數	25,065.87	-0.74%	+7.85%
恒生指數	24,557.04	+0.44%	-4.19%
滬深 300 指數	4,059.11	+0.07%	-12.33%

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	4.73%	+17bps	+126bps
美國 10 年	4.98%	+10bps	+80bps
德國 2 年	3.02%	+2bps	+90bps
德國 10 年	3.24%	-2bps	+39bps

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）	4,030.20	-2.05%	-10.39%
白銀期貨（美元/盎司）	51.23	-2.78%	-29.67%

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	102.246	+0.57%	+4.04%
歐元-美元	1.1214	+0.19%	-4.56%
WTI 原油美元/桶	91.49	-1.17%	+51.90%
布蘭特原油美元/桶	86.04	-0.93%	+51.16%

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
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 12 日 新加坡時間 23:00	美國二手房屋銷售
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）
2026 年 11 月 1 日 新加坡時間 21:30	美國二手房屋銷售

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
0788.HK	中國鐵塔	-	HKD 8.920 / 8.665	HKD 9.610 / 9.865
9992.HK	泡泡瑪特	-	HKD 139.00 / 135.60	HKD 157.80 / 170.80

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 /狀況	預期上市
2206.HK	新荷花	醫療保健	估計 2026 年 11 月 11 日
2065.HK	一微科技	機器人技術	估計 2026 年 11 月 12 日
2681.HK	宏芯宇	記憶體晶片	估計 2026 年 11 月 12 日

人工智慧

- **Anthropic 透過里程碑式的融資計畫試探投資人的接受度。** Anthropic 計劃以每股 70 至 78 美元的價格出售 8.25 億股股票，這意味著 IPO 總收益最高可達 643.5 億美元，此外還將進行 260 億美元的私募配售。隨著基礎設施建設承諾的增加，擬議的納斯達克上市將測試市場對前沿人工智慧投資的需求。策略支援增強了融資能力，但最終定價和能否成功完成仍存在不確定性。 （雅虎財經）
- **谷歌將智能體安全性提升至超越傳統模型基準的水平。** Alphabet 旗下的 Google（GOOGL US）發布了 AlphaProof Code，該專案使用 Gemini 智能體和人工審核的規格來驗證 Signal 編譯後的加密程式碼的關鍵安全屬性。該專案在四周內產生了超過 600 萬行經機器驗證的證明。這增強了專用人工智慧安全工具的商業價值，但驗證仍然僅限於指定的屬性。 （Google DeepMind）Alphabet（GOOGL US）是我們的核心推薦。
- **CoreWeave 營收強勁，但仍面臨持續的融資擔憂。** CoreWeave (CRWV US) 在美國股市收盤後公佈第三季營收為 36.6 億美元，年增約 167.2%，高於先前預期的 35.5 億美元。成長支撐了對專業 AI 雲端容量的需求。然而，截至 6 月底，其債務超過 500 億美元，因此融資成本和現金流量的產生時間成為評估擴張能否創造永續股東價值的關鍵因素。 （路透社）
- **微軟和 IBM 瞄準受監管企業代理部署。**微軟 (MSFT US) 和 IBM (IBM US) 共同推出了 Imagine Enterprise，將 6000 多個預先建置的 AI 代理程式和資產與雲端、資料和安全工具結合。初始框架涵蓋金融服務、保險和零售行業，並由兩家公司的工程師提供支援。該產品可望透過解決限制生產部署的治理和整合障礙，加速企業採用。 （IBM）微軟 (MSFT US) 是我們的投資機會。

美洲

- **Zeta 股價上漲，成長動能強勁，現金轉換率提升。** Zeta Global (ZETA US) 在首個現金交易日上漲約 8%，此前該公司公佈的業績顯示，營收年增 46%至 4.93 億美元。剔除 Marigold 和政治候選人相關收入後，營收成長達 30%，自由現金流成長 73%至 8,200 萬美元。更高的全年業績預期強化了公司營運勢頭，現金流的改善為其企業人工智慧策略奠定了更堅實的基礎。 (Zeta Global / StockAnalysis)
- **Hims 股價下跌，暴露出快速成長背後利潤率疲軟。** Hims & Hers Health (HIMS US) 在公佈業績後首個現金交易日下跌 16.6%，此前該公司第四季度營收預期為 8.75 億至 8.95 億美元，低於市場預期的 9.551 億美元。第三季銷售額年增 49%至 8.904 億美元，但毛利率從 74%降至 57%。儘管業務大幅成長，但利潤率的下降凸顯了獲利能力面臨的壓力。 （Hims & Hers / 雅虎財經 / StockAnalysis）
- **Take-Two 股價上漲，投資人不再關注疲軟的預訂量。** Take-Two Interactive (TTWO US) 在發布財報後的首個現金交易日上漲 8.3%。第二財季淨預訂量年減 18%至 16 億美元，但管理層維持了 80 億至 82 億美元的全年預期，並強調了《俠盜獵車手 VI》創紀錄的預購量。這項反應凸顯了公司對即將發售的遊戲能否將市場需求轉化為更強勁獲利的依賴。 （Take-Two / StockAnalysis）
- **巴西航空工業公司上調業績展望，航空航太利潤率擴大。**巴西航空工業公司 (EMBJ US) 在第三季營收年增 17%至 23.5 億美元後，將 2026 年營收預期從 82 億至 85 億美元上調至 84 億至 86 億美元。調整後的營業利益率從 8.6% 提升至 10.9%，剔除 Eve 專案後的年度經調整自由現金流預期至少為 7 億美元。服務和國防業務的強勁成長支撐了現金流的產生，但較高的融資和稅收成本限制了利潤。 （巴西航空工業公司/路透）
- **GFL 拒絕收購要約，支持獨立成長。** GFL 環境公司（GFL US）結束了對主動收購提案的審查，董事會一致決定繼續保持上市狀態。董事表示，收購要約的溢價未能反映公司獨立價值。管理層預計未來五年每股自由現金流將翻一番，並可能進行持續的股票回購，這將使投資者關注的焦點從近期交易轉向執行和資本配置。 （GFL）
- **整合提振製造業成長預期，Sanmina 股價上漲。** Sanmina（SANM US）在公佈業績後的首個現金交易日上漲約 4%。由於集團整合了 ZT Systems 並擴大了雲端基礎設施業務，2026 財年營收成長 79% 至 145.3 億美元。管理層預測 2027 財年營收為 175 億至 195 億美元，中位數約為 27%。這一前景支撐了製造業需求，同時也使得成功整合變得愈發重要。 (Sanmina / StockAnalysis)
- **Beam 推進鐮狀細胞療法向監管部門提交申請。** Beam Therapeutics (BEAM US) 表示，其關鍵性 risto-cel 試驗達到了主要終點，即至少連續 12 個月無嚴重疼痛危機，同時達到了所有主要安全性終點。 31 名患者完成了足夠的追蹤。美國監管機構預計在年底前提交申請，推動該療法從基礎編輯走向商業化，但詳細的結果和監管審查仍待完成。 (Beam Therapeutics)
- **TransDigm 飛機銷售成長，但融資稀釋了收益。** TransDigm（TDG US）公佈第四財季銷售額為 29.9 億美元，年增 23%，其中有機成長 14%。調整後每股收益增加 15%至 12.44 美元，但由於利息和稅項支出

增加，淨利下降 4%。管理層預計 2027 財年銷售額將成長 14%（基於先前預測的中位數），支撐了航空航太領域的需求，同時也凸顯了槓桿成本。 （TransDigm）

- **隨著逾期貸款餘額增加，家庭信貸擴張。**美國家庭債務在第三季達到 19.105 兆美元，季增 3,340 億美元，年增 5,200 億美元。紐約聯邦儲備銀行報告稱，未償債務的逾期率為 5.0%，上升 0.3 個百分點。儘管轉為嚴重逾期貸款的比例略有下降，但抵押貸款信貸品質總體上依然強勁。 （紐約聯邦儲備銀行）

大中華區

- **台積電公佈創紀錄的每月營收。**台積電（TSM US）公佈 10 月營收達 5,868.9 億新台幣，較去年同期成長 59.7%，季增 14.7%。 1 月至 10 月營收年增 43.3%至 4.49 兆新台幣。在人工智慧估值波動不定的背景下，這一增長為半導體需求提供了新的營運檢驗，但單憑月度銷售額無法確定利潤率或客戶基礎設施支出的獲利能力。 （台積電/中央社）**台積電（TSM US）是我們的核心推薦。**
- **阿里巴巴為天海科技開拓獨立上市途徑。**阿里巴巴（9988.HK）披露，其全資晶片子公司天海科技已秘密申請在香港上市，並已獲得交易所批准。該申請於 9 月提交；發行規模和股權稀釋情況尚未確定。獨立上市可望提高估值透明度和融資管道，但目前仍需獲得相關審批，最終能否完成尚無定論。 （阿里巴巴公告）**阿里巴巴（9988.HK）是我們的核心推薦。**
- **微麥克斯拓展影像生成產品線。**微麥克斯（0100.HK）發布了 H3-Image 權重及相關服務，聲稱可在 10 秒內產生 4K 影像，並支援 16 張參考影像。其股價當日上漲 10.1%，至 173.10 港元。此次發布擴大了開發者對圖像編輯和生成的存取權限，但該公司公佈的性能尚未證明其具有商業應用價值或可持續的單位經濟效益。 （微麥克斯/模型卡）
- **藥明康德獲得有限的監管豁免。**藥明康德（2359.HK）在香港首個交易日上漲 1.2%，至 200.40 港元，此前該公司被公開宣布從五角大樓的中國軍工企業名單中移除。該決定是在 8 月法院頒布禁令後做出的，並允許其基於其他理由重新上市。這項變更減少了一個法律障礙，但並未解決中國科研供應商面臨的更廣泛的政策風險。 （聯邦公報）
- **和賽科技出貨量擴大，但利潤率縮小。**和賽科技（HSAI US）公佈第三季營收為人民幣 10.7 億元，年增 34.3%，雷射雷達出貨量成長 65.3%至 729,673 台。毛利率從 42.1%下滑至 41.0%；淨利年減 68.5%至人民幣 8,080 萬元，去年同期則有資產處分收益。銷售成長支撐了其機器人策略，但產品組合和研發支出仍限制著獲利轉化。 （和賽科技/GlobeNewswire）
-
-

中國以外的亞洲地區

- **軟銀揭露人工智慧基礎設施成本。**軟銀集團（9984 JP）公佈第三季淨虧損 1.1 兆日圓，去年同期獲利 2.5 兆日圓，其中包括與美國數據中心設備計畫調整相關的 37 億美元支出。融資成本翻了一番多，達到 4,620 億日圓。財報發布前股價上漲 13.9%；隨後揭露的資訊凸顯了採購和融資風險，而非證明人工智慧需求疲軟。 （路透社/軟銀）
- **Sea 實現快速成長與信貸擴張。**總部位於新加坡的 Sea（SE US）公佈第三季營收為 86 億美元，年增 43.4%；淨利為 5.025 億美元，年增 34.0%。 Shopee 的商品交易額成長了 23.3%，而消費者和中小企業貸款增加了 60.0%。強勁的平台貨幣化支撐了盈利，但逾期 90 天以上的貸款比例從 1.1%上升至 1.3%，使得信貸紀律變得愈發重要。 （Sea/BusinessWire）
- **隨著電信業獲利放緩，KT 將目光投向企業人工智慧。** KT（030200 KS）公佈第三季營收為 7 兆韓元，年減 1.8%；營業利潤為 5053 億韓元，年減 6.1%。受客戶補償和流失的影響，無線服務收入下降了 3.9%。企業對企業（B2B）和人工智慧轉型訂單累積成長超過 20%，可能起到一定的抵銷作用，但投資人需要看到積壓訂單能夠轉化為獲利收入的證據。 （韓聯社）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **英飛凌（Infineon）的目標是實現功率晶片的強勁成長。**英飛凌（IFX GY）預測 2027 財年營收約 200 億歐元，成長超過 20%，其中包括來自資料中心電源的近 40 億歐元收入。 2026 財年營收成長 12%至 163.5 億歐元，季度分部利潤率達 23.8%。這項前景支持對功率半導體的投資，但計畫中的 30 億至 35 億歐元支出凸顯了將需求轉化為現金的重要性。 （英飛凌）
- **Nexperia 仍在考慮重新合併的可能性。** Nexperia 臨時執行長表示，與中國業務重新整合仍有可能，如果最終分拆成永久性交易，母公司聞泰科技將獲得公平補償。剔除中國業務後，第三季營收為 3.89 億美元，季增 9.3%，經營現金流達 5,500 萬美元。儘管馬來西亞產能有所擴大，產能仍無法滿足需求，導致汽車客戶面臨供應鏈分散的問題。 （路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

中國鐵塔 (0788.HK)

上日收市價:	HKD 9.115
支持位:	HKD 8.920 (-2.1%) / HKD 8.665 (-4.9%)
阻力位:	HKD 9.610 (+5.4%) / HKD 9.865 (+8.2%)

技術分析:

- 價格行為在自先前波段低點支撐區域反彈後，展開了收斂於潛在旗三角（三角旗形）趨勢延續形態中的盤整。
- RSI 指標在 50 中性基線上方盤整並向上斜升。
- 一旦價格突破旗三角上方邊界，預期將展開向上突破浪潮，目標指向更高的結構性阻力區域。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

泡泡瑪特 (9992.HK)

上日收市價:	HKD 146.60
支持位:	HKD 139.00 (-5.2%) / HKD 135.60 (-7.4%)
阻力位:	HKD 157.80 (+7.6%) / HKD 170.80 (+16.7%)

技術分析:

- 價格行為在突破後展開了高確信度的結構性防守，成功守住了其新建的缺口支撐基線上方的位置。
- RSI 指標正以正向速度向上斜升，並牢牢錨定於 50 中性基線上方。
- 只要價格行為嚴格防守在缺口支撐門檻上方，最小阻力路徑將高度傾斜于向上方阻力目標展開持續的向上拓展。

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."