UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期五，十一月十三日二零二六年

儘管獲利強勁，英偉達領導層變動考驗人們對人工智慧的信心

今日需知要聞

市場動態： 11 月 12 日，標普 500 指數下跌 0.35%。英偉達(NVDA US)股價下跌 4.3%，此前該公司首席執行官黃仁勳辭職，董事會任命科萊特·克雷斯(Colette Kress)為臨時首席執行官，同時保證客戶承諾和產品路線圖的連續性。 Alphabet (GOOGL US)股價上漲 1.8%；Google 在其 API、應用程式和搜尋中推出了 Gemini 4 Hydrogen, 在 100 萬代幣的上下文視窗內實現了固定的輸入/輸出價格。西門子(SIE GY)股價上漲 1.7%，此前該公司公佈季度訂單額創下 348 億歐元的紀錄，年增 58.0%，工業利潤為 39 億歐元，年增 22.0%。其資料中心訂單翻了一番，管理階層將中期可比營收成長目標上調至 7.0%至 11.0%。這些發展表明，人工智慧需求持續成長，同時對管理連續性、部署經濟效益以及投資轉化為收益的關注度也日益提高。 （英偉達/Google/路透社/美聯社/StockAnalysis）**英偉達（NVDA US）是我們的核心推薦，而 Alphabet（GOOGL US）是我們的投資機會。**

宏觀： 印度 10 月通膨率從 5.54%加速至 6.09%，高於 5.93%的市場預期和印度儲備銀行 6.0%的容忍上限。英國第三季 GDP 成長 0.7%，高於先前的 0.5%。儘管家庭預算面臨壓力，但印度食品通膨上升和英國服務業活動保持韌性限制了快速放鬆政策的空間。（政府/英國國家統計局/路透社）

固定收益 商品及大宗商品(FICC): 布蘭特原油結算價為每桶 95.82 美元，上漲約 3.3%，能源成本仍是市場關注的焦點。美國 10 年期公債殖利率上漲 12 個基點至 5.10%，2 年期公債殖利率上漲 13 個基點至 4.86%，均較財政部 11 月 10 日公佈的前期數據上升；由於退伍軍人節當天未公佈相關數據。能源價格上漲和債券殖利率上升對久期敏感型資產而言仍然是一個嚴峻的挑戰。 （美聯社/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	5,282.70	-0.13%	+13.70%
馬來西亞吉隆玻綜合股價指數	1,585.96	-0.58%	-5.60%
道瓊工業指數	52,297.09	-0.36%	+8.81%
標普 500 指數吉隆玻綜合指數	7,592.40	-0.35%	+10.91%
那斯達克指數	25,366.09	-0.39%	+9.14%
恒生指數	24,008.55	-1.26%	-6.33%
滬深 300 指數	4,043.93	-0.78%	-12.66%

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	4.86%	+13bp	+139bp
美國 10 年	5.10%	+12bp	+92bp
德國 2 年	3.08%	+0bp	+96bp
德國 10 年	3.29%	-1bp	+44bp

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）	3,881.50	-2.97%	-13.69%
白銀期貨（美元/盎司）	49.95	-3.96%	-31.44%

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	103.18	+0.26%	+4.99%
歐元-美元	1.1081	-0.41%	-5.69%
WTI 原油美元/桶	95.82	+3.30%	+57.47%
布蘭特原油美元/桶	88.71	+2.52%	+54.49%

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
2026 年 11 月 13 日 新加坡時間 18:00	歐元區 GDP/就業 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）

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
0823.HK	領展房產基金	-	HKD 39.70 / 38.60	HKD 45.60 / 47.88
1177.HK	中國生物製藥	-	HKD 5.26 / 5.15	HKD 6.28 / 6.59

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	下一個日期
6935 HK	國星宇航	衛星/有條件	2026 年 11 月 13 日

人工智慧

- **谷歌降低了智能體人工智慧的成本。** Alphabet（GOOGL US）在其 API、企業產品、應用程式和搜尋中推出了 Gemini 4 Hydrogen。定價為每百萬個輸入令牌 1.50 美元，在 100 萬個令牌的上下文視窗內輸出 7.50 美元。 Google 表示，任務完成速度比 Gemini 3.8 Flash 快 2.5 倍。更低的成本可能會擴大部署範圍，但其獨立性能和客戶支出仍有待驗證。 （Google）**Alphabet（GOOGL US）是我們的投資機會。**
- **西門子將資料中心需求轉化為創紀錄的訂單。**西門子（SIE GY）公佈的季度訂單為 348 億歐元，年增 58.0%；工業利潤為 39 億歐元，較去年同期成長 22.0%，高於預期的 37 億歐元。資料中心訂單翻了一番，積壓訂單達 70 億歐元。管理層將中期可比營收成長目標從 6.0%–9.0% 上調至 7.0%–11.0%。將這種需求轉化為現金流仍然是持續高成長率的關鍵考驗。 （西門子/路透社）
- **應用材料公司預計銷售額將再次成長。**應用材料公司（AMAT US）公佈第四財季營收為 104.1 億美元，年增 53%；調整後每股收益為 4.16 美元，較去年同期成長 92%。下一季營收預期為 111 億美元，上下浮動 5 億美元；調整後每股收益為 4.35 美元，上下浮動 0.20 美元。管理層指出，人工智慧投資和晶片複雜性是成長的主要因素；客戶支出集中度仍然是一個風險。業績報告在美國常規收盤後發布。 （公司）
- **Nebius 面臨產能延遲和投資增加的雙重挑戰。**由於產能延誤導致部分項目延期至 2027 年上半年，Nebius（NBIS US）股價下跌 16.8%。路透社通報稱，該公司將 2026 年營收預期下調至 30 億至 32 億美元，2027 年預期為 120 億至 130 億美元，而資本支出預期為 400 億至 450 億美元。管理層預計客戶預付款和合約擔保融資將為 75%至 85%的支出提供資金。調試和資金執行仍然是主要限制因素。 （公司/路透社）

美洲

- **英偉達股價下跌，領導層更迭。**英偉達（NVDA US）股價下跌 4.3%，此前黃仁勳立即辭去執行長、總裁和董事職務。財務長科萊特·克雷斯(Colette Kress)出任臨時首席執行官，並保留其財務職務，董事會正在內部和外部尋找正式繼任者。英偉達表示，對客戶的承諾和產品路線圖不會受到影響，但這次突然的過渡增加了執行的不確定性。 （公司/美聯社）**英偉達（NVDA US）是我們的核心推薦。**
- **禮來減肥藥獲中國批准。**根據路透社報道，禮來公司（LLY US）的減肥藥 orforglipron 獲得中國批准，這是中國首個口服 GLP-1 減肥藥。摩根大通預測，中國市場規模將在 5 至 7 年內達到 300 億元人民幣，高於目前的 30 億至 40 億元。片劑的出現可能會擴大注射劑以外的用藥範圍，但禮來公司尚未披露在中國的定價或上市時間，因此市場接受度尚不明朗。 （路透）**禮來公司（LLY US）是我們的核心推薦。**
- **微軟服務中斷暴露了企業連續性風險。**微軟（MSFT US）在收到近 13 萬份用戶提交的服務中斷報告後，對 Outlook 和 Microsoft 365 的大規模中斷事件展開了調查。該公司將此次中斷歸咎於自動健康檢查失敗導致伺服器意外不可用，並正在測試解決方案。 （美聯社/CRN）**微軟（MSFT US）是我們的核心推薦。**
- **Meta 收購低碳供應鏈產能。** Meta（META US）簽署協議，支持 Sublime 公司至少 18 萬噸的低碳水泥生產，以及 MacroCycle 公司一家年產 5000 噸再生 PET 的工廠。環境屬性證書為供應商提供資金，但不保證實際交付給 Meta 的資料中心。這些承諾支持商業規模的產能，但未揭露的財務條款限制了對 Meta 成本和效益的評估。 （公司）**Meta（META US）是我們的核心推薦。**
- **Brookfield 擴大其經常性費用基礎。** Brookfield (BN CN) 公佈第三季可分配收益為 17.2 億美元，合每股 0.73 美元，去年同期為 0.63 美元。扣除已實現收益後，每股收益從 0.56 美元增至 0.64 美元。資產管理業務募款 250 億美元；費用相關收益成長 15%，計費資本達 6,820 億美元。儘管交易量不均衡，但經常性費用仍支撐了收益，但可分配收益與會計利潤有所不同。 （公司）

大中華區

- **中芯國際利潤率預期下調強勁業績。**中芯國際（0981.HK）公佈季度營收為 31.9 億美元，較去年同期成長 33.9%；歸屬於母公司股東的淨利為 4.284 億美元，較去年同期成長 123.4%。毛利率達 29.9%，產能利用率為 97.3%。公司預計第四季營收季增 4%至 6%，但利潤率將達 26%至 28%。國內晶圓代工需求強勁，支撐了銷售，但公司也提醒投資人不要將近期的獲利成長直接推及未來。 （公司/路透社）
- **新的「雙十一」購物節預估顯示增速放緩。**新通預測顯示，10 月 7 日至 11 月 11 日期間，中國「雙十一」購物節銷售額為 1.78 兆元人民幣，較去年同期成長 4.8%，低於前一屆「雙十一」購物節 14.2%的增幅。人工智慧購物工具或許能提升轉換率，但整體成長放緩顯示消費者需求和促銷回報仍面臨壓力。（路透社）
- **京東完成歐洲零售業務收購。**京東（JD US）已完成對 Ceconomy 的收購，以每股 4.60 歐元的價格收購了 Ceconomy 59.8%的股權和投票權，總金額約為 13.35 億歐元。合併工作將於 11 月 12 日開始，屆時將新增 11 個市場的 1,000 多家門市。 Ceconomy 保留了本地營運和技術基礎設施。分銷管道將拓展至中國以外地區，但整合成本和執行情況將決定最終的財務收益。 （公司）
- **儘管租金疲軟，領展仍維持分紅。**領展房地產投資信託基金（0823.HK）公佈中期收入為 69.09 億港元，較去年同期下降 1.6%；物業淨收入為 51.35 億港元，較去年同期下降 0.8%。由於一般及行政費用下降 20.8%，每單位分派（DPU）增加 0.3%至 127.25 港仙。香港零售租金逆差為-7.5%。計劃下半年回購 10 億至 20 億港元的股份，以支撐單位收益，但無法無限期地抵銷疲軟的續約業績。 （公司）

中國以外的亞洲地區

- **台積電揭露員工資料外洩事件。**台積電（TSM US）表示，其現任及前任員工資訊未經授權被發佈到外部，與某雲端服務供應商的記錄相符。該公司未發現自身系統遭到入侵的證據；洩漏的記錄不包含營運及客戶資料。目前，台積電正為相關人員提供支持，並與相關部門及專家展開調查。在未造成生產中斷的情況下，供應商安全仍構成風險。 （公司/PTS）**台積電（TSM US）是我們的核心推薦。**
- **富士康人工智慧擴張消耗現金。**富士康（2317 TT）公佈季度營收為 3.016 兆新台幣，年增 46%；歸屬於母公司股東的淨利為 775 億新台幣，較去年同期成長 34%。該公司上調了旗下四大產品板塊的業績預期，並預計 2027 年人工智慧機架出貨量將實現兩位數的高速成長。前九個月的經營現金流為負 1257 億新台幣；自由現金流為負 2874 億新台幣。現金週轉和零件短缺仍然是擴張的限制。 （公司/路透社）
- **Naver 的人工智慧支出抑制了獲利能力。** Naver (035420 KS) 公佈季度營收為 3.472 兆韓元，年增 10.7%，但營業利潤下降 20.9% 至 4,513 億韓元。由於基礎設施、內容和數據方面的支出，利潤率從 18.2% 收窄至 13.0%。管理階層預計，約 2 兆韓元的計算服務合約將於 2027 年上半年開始產生收入。變現前景有所改善，但投資與收入之間的時間差對近期回報構成壓力。 （公司/Aju）
- **匯率支撐提振了普利司通的獲利。**普利司通（5108 JP）公佈前九個月營收為 3.554 兆日元，年增約 10%；調整後營業利潤為 4,453 億日元，年增 21%。歸屬於股東的利潤成長 57%至 3189 億日圓。匯率因素貢獻了 440 億日圓，使調整後營業利益成長 769 億日圓。全年調整後營業利潤預期維持在 5,150 億日圓不變，凸顯了區分匯率支撐與持久的價格和銷售成長的重要性。 （公司）
- **星和（StarHub）的營收復甦速度超過獲利。**星和（CC3 SP）公佈季度營收為 4.868 億新元，年增 4.5%（不計 Ensign），但歸屬於股東的利潤從 2,210 萬新元降至 390 萬新元。 EBITDA 下降 26.3%至 7,210 萬新元；折舊進一步拖累了利潤。企業服務收入成長 18.4%。全年 EBITDA 預期維持在去年水準的 75%至 80%，因此成本吸收和企業貨幣化將成為關鍵的營運考驗。 （公司/《商業時報》）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **隨著訂單成長，勞斯萊斯加快資本回報。**勞斯萊斯（RR/LN）宣布，在其現有的 2026-2028 年 70 億至 90 億英鎊的股票回購計畫中，將追加 15 億英鎊的中期回購，並維持 47 億至 49 億英鎊的年度基本營業利潤預期。前十個月，大型引擎飛行小時數成長 4.0%，達到 2019 年同期水準的 114.0%。動力系統訂單在前九個月成長 62.0%。交付能力和服務執行限制了強勁需求轉化為現金流。 （勞斯萊斯/路透社）
- **安聯多元化的獲利能力緩解了災難性風險帶來的壓力。**安聯（ALV GY）公佈季度營業利潤為 47 億歐元，較去年同期成長 6.2%。資產管理業務利潤成長 35.1%至 11 億歐元，緩解了財產及意外險業務獲利下滑的影響，儘管綜合比率從 91.9%惡化至 93.8%。這些業績支持先前公佈的 186 億歐元的業績指引上限。多角化經營有助於保障獲利，但巨災賠付的增加凸顯了承保紀律的重要性。 （安聯 / 《保險人》）
- **默克上調業績指引，其成長業務走強。**默克集團（MRK GY）將年度 EBITDA 調整前預期從 59 億至 63 億歐元上調至 62 億至 64 億歐元，並將營收指引上調至 215 億至 219 億歐元。季度銷售額達 56 億歐元，有機成長 5.1%；EBITDA 調整前預期為 17 億歐元，有機成長 0.4%。製程解決方案、罕見疾病和半導體材料業務支撐了業績。利潤成長速度低於銷售額成長速度，因此產品組合和利潤率仍然是復甦的關鍵。 （默克/路透社）
- **德科集團（Adecco）的利潤超出預期，顯示其選擇性招聘正在復甦。**德科集團（ADEN SW）公佈的營業收入為 1.8 億歐元，較去年同期成長 14.0%，高於預期的 1.66 億歐元，營收約 60 億歐元。永久性招聘恢復成長；管理層計劃在 2027 年第三季實現每年額外節省 7500 萬歐元。股價收盤上漲約 14.7%。法國的營收下滑和集團內生成長放緩表明，招聘市場依然不均衡。 （德科/路透社/路透社收盤價）
- **KBC 銀行獲利的穩健表現掩蓋了存款市場的競爭。** KBC 銀行（KBC BB）公佈的季度淨利為 11.42 億歐元，高於去年同期的 10.02 億歐元和上一季的 11.52 億歐元。剔除波動較大的海外分公司餘額後，客戶存款較上季下降 1.0%，但年增 3.0%。政府公債發行和資產管理業務的轉型解釋了部分資金外流，凸顯了手續費收入與融資成本之間的權衡。 (KBC)
- **博柏利(Burberry)的復甦不僅體現在銷售成長。**博柏利(BRBY LN)公佈的季度同店銷售額成長 4.0%，高於預期的 3.0%。上半年營收成長 6.0%至 11 億英鎊，調整後營業利潤達到 6,200 萬英鎊，高於先前公佈的 1,900 萬英鎊和預期的 4,400 萬英鎊。利潤率從 1.9%提高至 5.7%。利潤轉換率的提高支撐了業績的回升，但 1.47 億英鎊的負自由現金流仍使庫存和季節性現金週轉成為焦點。 (Burberry / 路透社)

交易員專區



資料來源: TradingView

領展房產基金 (0823.HK)

上日收市價:	HKD 41.50
支持位:	HKD 39.70 (-4.3%) / HKD 38.60 (-7.0%)
阻力位:	HKD 45.60 (+9.9%) / HKD 47.88 (+15.4%)

技術分析:

- 價格行為展開了高確信度的結構性突破，自轉換後的阻力轉支撐基線強勁反彈並收出一根看漲陽線，同時有效突破了旗形趨勢延續形態的上方邊界。
- 技術動能強力印證了這一突破擴張：RSI 指標牢牢錨定於看漲區間，並以強勁的正向速度向上攀升。
- 只要價格行為在盤中回踩中嚴格防守在轉換後的支撐基線上方，最小阻力路徑將高度傾斜于向更高的波段高點阻力區域展開持續的向上拓展。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

中國生物製藥 (1177.HK)

上日收市價:	HKD 5.27
支持位:	HKD 5.26 (-5.6%) / HKD 5.15 (-7.5%)
阻力位:	HKD 6.28 (+12.8%) / HKD 6.59 (+18.3%)

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，成功守住了新建缺口支撐區域上方的位置。
- RSI 指標牢牢錨定於看漲區間，並以正向速度向上攀升。
- 只要價格行為在盤中回踩中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更高的波段高點阻力區域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."