UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期二，十一月十七日二零二六年

英偉達動盪加劇科技股跌幅，油價下跌

今日需知要聞

市場動態：11 月 16 日，美國股市下跌，標普 500 指數下跌 1.9%，那斯達克指數下跌 2.5%，科技股拋售加劇。英偉達(NVDA US)股價下跌 4.1%，此前華盛頓方面發布了新的海外人工智慧准入限制，川普總統也表示支持黃仁勳回歸；但最終並未宣布黃仁勳復職。特斯拉(TSLA US)股價下跌 2.7%，儘管該公司宣布將在德國擴建 30 億歐元，目標是每年生產 100 萬輛智慧網聯汽車，並計畫於 2029 年開始投產。泰森食品(TSN US)股價上漲 8.7%，此前該公司調整後每股收益為 0.61 美元，超出預期，但其盈利同比下降 47%，管理層預計全年銷售額將有所下降。市場反應的差異凸顯了投資人對人工智慧實施風險和獲利意外的敏感度。（美聯社/路透/泰森食品）

英偉達（NVDA US）是我們的核心推薦。

宏觀經濟：紐約製造業成長放緩：紐約州製造業指數從 25.5 降至 7.8，新訂單降至 3.0。就業人數增至 18.1，投入物價壓力緩解但仍居高不下。這些因素顯示需求降溫，但並未出現大規模裁員。美國零售銷售數據將於 11 月 17 日新加坡時間 21:30 公佈，這將是對家庭支出韌性的另一個考驗。（紐約聯邦儲備銀行/美國人口普查局）

固定收益、商品及大宗商品（FICC）：1 月布蘭特原油期貨結算價下跌 3.5%，至每桶 92.44 美元；12 月 WTI 原油期貨結算價下跌 3.2%，至每桶 85.72 美元，原因是供應恢復抵銷了新的航運算中斷的影響。12 月白銀期貨結算價下跌 4.6%，至每盎司 46.86 美元。美國 10 年期公債殖利率下跌 3 個基點，至 5.12%。能源價格下跌可在一定程度上緩解通膨，但持續存在的海上風險使這種改善容易受到供應中斷的影響。（DTN / eOption / 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	5,183.18	-0.93%	+11.56%
馬來西亞吉隆玻綜合股價指數	1,588.03	+0.34%	-5.48%
道瓊工業指數	51,608.17	-1.41%	+7.38%
標普 500 指數吉隆玻綜合指數	7,416.59	-1.92%	+8.34%
那斯達克指數	24,509.76	-2.49%	+5.45%
恒生指數	23,753.84	+0.49%	-7.32%
滬深 300 指數	3,979.80	-0.91%	-14.04%

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	4.83%	-5bps	+136bps
美國 10 年	5.12%	-3bps	+94bps
德國 2 年	3.16%	+3bps	+104bps
德國 10 年	3.38%	+1bps	+53bps

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）	3,853.00	-0.86%	-14.33%
白銀期貨（美元/盎司）	46.86	-4.60%	-35.67%

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	103.580	+0.16%	+5.40%
歐元-美元	1.1014	-0.34%	-6.26%
WTI 原油美元/桶	92.44	-3.55%	+53.48%
布蘭特原油美元/桶	85.72	-3.21%	+50.60%

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
2026 年 11 月 17 日 新加坡時間 21:30	美國零售銷售
2026 年 11 月 17 日 新加坡時間 22:15	美國工業生產
2026 年 11 月 18 日 新加坡時間 21:30	美國房屋開工量
2026 年 11 月 19 日 新加坡時間 03:00	FOMC 會議紀要

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
9961.HK	攜程集團	-	HKD 332.00 / 320.20	HKD 368.00 / 389.20
2020.HK	安踏體育	-	HKD 77.45 / 76.45	HKD 86.10 / 90.35

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
9941.HK	先通醫藥	生物製藥	11 月 24 日新加坡時間 09:00 (預計)
1821.HK	中旅港澳	旅遊業；介紹	11 月 26 日新加坡時間 09:00 (預計)

人工智慧

- **英偉達面臨新的政策和領導考驗。**受華盛頓方面發布限制海外用戶獲取先進計算技術的規定以及川普總統表示不介意黃仁勳重返首席執行官一職的影響，英偉達（NVDA US）股價下跌 4.1%。川普的言論並不構成黃仁勳的復職。這些事態發展加劇了政策的不確定性，也使英偉達尚未解決的領導層過渡問題雪上加霜，並促使外界更加密切地關注其未來的客戶需求和出口准入。強勁的訂單量仍需與海外客戶可能面臨的合規限制及其取得美國技術的途徑進行評估。 （路透社/美聯社/市場數據）**英偉達（NVDA US）是我們的核心推薦。**
- **遠端人工智慧存取成為出口管制目標。**美國商務部發布了一項針對海外資料中心的規定，這些資料中心向與中國相關的實體和其他受限目的地提供大量的遠端運算服務。現有符合資格的業者需在規定生效後 90 天內取得許可。此外，針對向新加坡、馬來西亞、印尼、泰國和巴西出口先進晶片的管制措施也單獨實施，但總部位於美國的符合條件的客戶可獲得基於報告的豁免。即使沒有徹底禁止，客戶所有權核查和許可的不確定性也可能導致專案延期，並改變離岸人工智慧產能的經濟模式。 （BIS 規則/BIS 公告）
- **百度雲業務成長抵銷了廣告業務的壓力。**百度（BIDU US；9888.HK）公佈人工智慧雲端基礎設施收入達 82 億元人民幣，年增 94%，GPU 雲端收入成長 191%，受此消息影響，百度在美國交易中收盤下跌 5.4%。其人工智慧業務貢獻了 53%的綜合業務收入，助力該業務板塊恢復 1%的年成長。然而，人工智慧原生行銷收入下降 15%至 24 億元。這種對比表明，基礎設施貨幣化規模不斷擴大，而搜尋轉型仍然對廣告業務構成壓力；投資者應關注雲端業務成長能否轉化為集團可持續的獲利能力。 （百度/港交所/百度/市場數據）
- **OpenAI 開放給獨立評估機構內部系統。** OpenAI 表示，已與四家獨立評估機構——Apollo Research、Goodfire、METR 和 Transluce——簽署協議，由這些機構在訪問部分內部資源的情況下，審查模型的一致性和安全保障措施。審查內容可能包括未發布的模型、訓練檢查點、評估資料以及與研究人員的討論。公開報告仍需遵守保密性審查和負責任揭露的延遲原則。該安排有望增強對部署控制的信心，但其投資價值取決於評估機構的實際獨立性、存取權限的廣度以及不利發現能否促成及時補救。（OpenAI）

美洲

- **特斯拉承諾投資 30 億歐元擴大德國 CyberCab 產能。**特斯拉（TSLA US）宣布投資 30 億歐元擴建其德國工廠，使其年產能達到 100 萬輛 CyberCab。該項目計劃於 2027 年上半年動工建設，並於 2029 年投產，時間取決於審批流程；特斯拉股價下跌 2.7%。這項投資鞏固了特斯拉在自動駕駛汽車製造領域的長期佈局，但也意味著將資金投入尚未大規模商業化銷售的產品。審批、利用和執行情況將決定產能能否轉化為可觀的回報。 （路透社/市場數據）
- **禮來公司新增一項早期血液癌症計畫。**禮來公司（LLY US）同意以最高 15 億美元的現金收購 Calytrix Bio，其中包括一筆未披露的首付款以及後續的臨床和監管里程碑付款。 Calytrix 的主要項目是一種針對原發性血小板增多症和骨髓纖維化中突變鈣網蛋白的臨床前抗體。此次收購拓展了禮來公司在血液癌症領域的實力和潛在的未來治療範圍，但由於仍處於早期研發階段，因此此次收購的主要意義在於對現有研發管線的投資，而非短期獲利支撐。（Calytrix Bio）**禮來公司（LLY US）是我們的核心推薦。**
- **摩根大通交易延遲暴露營運摩擦。**摩根大通（JPM US）將交易延遲歸咎於內部硬體系統中的軟體漏洞，並表示客戶仍可存取其帳戶和資金，且沒有證據表明存在網路攻擊。該銀行表示，交易對手方在涉及其的交易中可能會遇到延遲；Zelle 則表示其網路運作正常。這次事件凸顯了支付網路的韌性和及時揭露營運資訊的重要性，任何財務影響都取決於持續時間、受影響的交易量以及後續的補救措施。（路透/雅虎財經）
- **強生公司拓展其眼科疾病研發管線。**強生公司（JNJ US）同意以 22 億美元的首付款收購 Ollin Biosciences，另加最高可達 11.25 億美元的監管和商業里程碑付款。此交易將為強生公司帶來 OLN324，一種用於治療視網膜血管疾病的第三期在研抗體藥物。此外，黑石集團將在未來幾年內提供 7.5 億美元的資金用於該藥物的研發，以換取潛在的里程碑付款和特許權使用費。該結構在共享研發資金的同時，拓寬了強生公司的眼科產品線，但該藥物在實現商業收入之前，仍需獲得臨床成功和批准。**強生公司（JNJ US）是我們的核心推薦。**
- **TELUS 拒絕了魁北克集團的收購方案。** TELUS（TU US）揭露了魁北克集團主動提出的、不具約束力的收購要約，該要約提出每股 TELUS 股票支付 6.35 加元現金和 0.1700 股魁北克集團股票。競標方以周五的股價對該收購方案的估值約為每股 19.45 加元，溢價 60%。 TELUS 表示，該對價未能充分反映其價值，並指出在監管、執行和公司治理方面存在問題，目前雙方仍在繼續磋商。公開收購方案雖然能夠反映合併後的價值，但由於涉及流通股部分以及核准流程較長，報價溢價與最終收益有顯著差異。（TELUS / Québecor）
- **儘管年度銷售預期疲軟，泰森股價仍上漲。**泰森食品(TSN US)公佈的季度調整後每股收益為 0.61 美元，超出預期，但年減 47%，股價仍上漲 8.7%。受額外一週績效的提振，報告銷售額成長 5.2%至 145.85 億美元；剔除額外一週績效及相關法令提列影響後，同店銷售額下降 4.0%。管理層預計，由於牛肉銷量下滑，2027 財年銷售額將比 52 週基數下降 3.5%至 5.5%。這次反彈反映了市場對獲利的欣慰，但牛群供應和重組仍限制著復甦的持久性。 （泰森食品/美聯社/市場數據）
- **Summit Therapeutics 因核准受挫而重新定價。**在周日收到美國食品藥物管理局（FDA）針對其藥物 ivonescimab 聯合化療用於治療既往接受過治療的 EGFR 突變肺癌的完全回复函後，Summit

Therapeutics (SMMT US) 在首個現金交易日下跌了 16.5%。該公司提交的新文件稱，由於未能證明總生存期有統計學意義上的顯著改善，因此該申請目前無法獲得批准。延緩疾病進展和證明生存獲益之間的差異現在是審批的關鍵，這增加了人們對額外證據要求以及潛在的美國商業化時間的不確定性。（Summit 檔案/市場數據）

大中華區

- **新世界資本重組衝擊現有股東權益。**新世界發展（0017.HK）在周日宣布以每股 0.90 港元的價格進行 11 配 1 的配股，目標募集資金約 249 億港元後，股價在恢復交易中暴跌 40.8%，至 2.885 港元。該融資仍附帶條件，並伴隨債務重整措施。現有股東需投入大量現金以維持其持股，而不參與配股則會導致股權稀釋。市場初步反應凸顯了延長開發商財務緩衝期與維護現有股東價值之間的差異。 （ET Net / 新世界 / 香港交易所）
- **KE 將效率提升轉化為更高的獲利。** KE Holdings（BEKE US；2423.HK）公佈 2026 年第三季營收為人民幣 210 億元，年減 8.9%，但總成交額較去年同期成長 4.5%至人民幣 7,697 億元。受此消息提振，KE Holdings 股價在美國交易中上漲 4.4%。經調整後淨利年增 102.6%至人民幣 26.1 億元，經調整後淨利達 12.4%，提升 6.8 個百分點，主要得益於營運費用下降 22.4%。這種差異表明，公司主要受益於效率提升而非營收全面復甦；投資者應考察，在房地產市場活動持續不均衡的情況下，精簡營運能否維持獲利能力。 （KE Holdings / 市場數據）

中國以外的亞洲地區

- **SK 海力士著力解決供應商資質認證瓶頸問題。** SK 海力士（000660 KS；SKHY US）公佈了涵蓋研發、測試、生產和銷售的供應商支援計劃，其中包括位於龍仁市、投資 8746 億韓元的共享測試設施，該設施計劃於 2027 年 5 月投入使用。這家晶片製造商將出資 4,432 億韓元，並在其研發計畫下提供高達 50% 的初始研發成本，包括在計畫未達標時提供補償。這些措施旨在縮短資質認證週期，減輕小型供應商的融資負擔，從而提高其人工智慧記憶體生產鏈的韌性。 （路透）SK 海力士美國存託憑證（SKHY US）是我們的投資機會。
- **新加坡科技工程在股價大幅下跌之際買進股票。**新加坡科技工程（S63 SG）股價下跌 6.6%，收在 9.03 新元，成為海峽時報指數成分股中表現最差的股票，新加坡股市也隨之回落。隨後，該公司向新加坡交易所提交的文件揭露，以每股 9.05 至 9.21 新元的價格，斥資 458 萬新元購入 50 萬股股票，累計購入量達 650 萬股。此次回購在股價下跌期間發出了明確的資本配置訊號，但其規模不足以確定估值底線，而整體市場的疲軟也並非發行人特有的原因。 （新加坡科技工程/SGXNet/商業時報）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **阿斯特捷利康擴大其核准治療產品組合。**阿斯特捷利康（AZN LN）宣布，其 Imfinzi 合併恩福妥單抗（enfortumab vedotin）的藥物已獲美國批准，用於治療無法或不願接受順鉑類化療的肌層浸潤性膀胱癌患者，可在術前使用。支持此核准的後期臨床試驗顯示，該藥物可使疾病惡化、復發、錯過手術或死亡的綜合風險相對降低 49%，死亡風險相對降低 42%。其罕見疾病部門也獲得了美國和歐盟批准，用於治療符合條件的全身型重症肌無力成人患者。這些決定擴大了商業機會，但僅憑批准本身並不能確定市場接受度或報銷水準。 （阿斯特捷利康文件/路透社）
- **義大利聯合信貸銀行（UniCredit）清除德國商業銀行（Commerzbank）的主要監管障礙。**義大利聯合信貸銀行（UCG IM）已獲得歐盟委員會和美國聯邦儲備委員會的無條件批准，可收購德國商業銀行，收購金額達 450 億歐元。儘管這些銀行的業務重疊，但歐盟監管機構為德國企業借款人和貿易融資客戶找到了充足的替代方案。先前歐洲央行已批准了這筆重大的跨境銀行合併案，此次決定顯著降低了監管方面的不確定性。但這並不意味著收購已經完成；結算和任何後續整合的執行仍是投資者需要關注的獨立步驟。 （歐盟委員會/義大利聯合信貸銀行/路透社）
- **隨著需求擴大，普睿司曼重新考慮在美國上市。**普睿司曼（PRY IM）執行長馬西莫·巴泰尼表示，公司將在未來幾個月內恢復在美國雙重上市的分析，但他同時提醒，最終決定需要更長時間。北美市場貢獻了該公司 40%的收入，巴泰尼表示，與上半年相比，2026 年第三季和第四季電力和光纖電纜的需求有所增強。這一業務部門將集團與資料中心投資連結起來；上市可能會擴大投資者的管道，但管理層的需求評估並不能消除人工智慧基礎設施領域的融資或估值風險。 （路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

攜程集團 (9961.HK)

上日收市價:	HKD 345.40
支持位:	HKD 332.00 (-3.9%) / HKD 320.20 (-7.3%)
阻力位:	HKD 368.00 (+6.5%) / HKD 389.20 (+12.7%)

技術分析:

- 價格行為在近期的回檔測試中於既定的缺口支撐區域乾脆俐落地企穩反彈，有效維持了高點升高與低點升高的完整運行序列。
- RSI 指標牢牢運行於看漲區間並持續向上攀升。
- 只要價格行為在盤中下探中嚴格守穩於缺口支撐基線上方，結構性動態將支援行情向更高的阻力目標持續推進。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

安踏體育 (2020.HK)

上日收市價:	HKD 80.65
支持位:	HKD 77.45 (-4.0%) / HKD 76.45 (-5.2%)
阻力位:	HKD 86.10 (+6.8%) / HKD 90.35 (+12.0%)

技術分析:

- 價格行為在近期的回檔測試中穩固守住既定的缺口支撐區域內部及上方位置，有效驗證了當前的上升趨勢。
- RSI 指標牢牢運行於看漲區間並持續向上攀升。
- 只要價格行為在盤中下探中嚴格守穩於缺口支撐基線上方，結構性動態將支援行情向上推進，向主要的上方阻力目標發起衝擊。

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."