UOBKayHian | Private wealth management

# 財富日報

星期四，十一月十九日二零二六年

# Anthropic IPO 超出預期，美國保險公司股價下跌

## 今日需知要聞

**市場動態：**11 月 18 日收盤時，標普 500 指數下跌 0.23%，道瓊指數下跌約 1.1%。英偉達（NVDA US）在財報發布後的首個交易日下跌約 2.9%，抹去了早盤的漲幅。其 1,300 億美元的第四季營收預期不包括中國資料中心計算業務的銷售額。騰訊（0700.HK）營收年增 8%至人民幣 2,073 億元，但資本支出成長超過兩倍，達到人民幣 651 億元。運算能力的預付款拖累了自由現金流。財報發布後，其美國股票（TCEHY US）下跌約 2.4%。聯合健康集團（UNH US）下跌約 10.2%，投資者仍在權衡擬議的聯邦醫療保險優勢計劃審計。彭博社報道稱，Anthropic 公司在 IPO 交易前將發行價定為每股 83 美元，高於先前 70-78 美元的區間。（美聯社/英偉達/騰訊/雅虎財經/彭博社，經雅虎財經轉載）**英偉達（NVDA US）和騰訊（0700.HK）是我們的核心推薦。**

**宏觀：**聯準會 10 月以 10 比 2 的投票結果決定維持利率在 3.75%-4.00%的區間不變。最新公佈的會議紀錄顯示，幾乎所有與會者都預期在基準預期下會進一步升息。少數與會者認為，如果即將公佈的通膨數據不如預期，下次會議可能會升息超過 25 個基點。南非的利率決議將於今日公佈。在 10 月通膨率年增率從 4.5%上升至 5.2%之前，受調查的 27 位經濟學家中有 24 位預期利率維持在 7.25%不變。鷹派的意外舉措可能會推高利率預期。（美聯儲/路透）

**固定收益、商品及大宗商品（FICC）：**美國商業原油庫存增加 340 萬桶，至 4.178 億桶。12 月 WTI 原油期貨結算價為每桶 83.26 美元，下跌 3.20%；1 月布蘭特原油期貨結算價為每桶 91.95 美元，下跌 1.28%。12 月黃金期貨結算價為每盎司 3,741.90 美元，下跌 3.16%，聯準會會議紀要公佈前。12 月白銀期貨在紐約收盤前下跌約 4.9%。（EIA/eOption/路透社/雅虎財經）

## 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 | 5,054.89 | -1.06% | +8.80% |
| 馬來西亞吉隆玻綜合股價指數 | 1,566.73 | -0.53% | -6.75% |
| 道瓊工業指數 | 50,198.17 | -1.11% | +4.44% |
| 標普 500 指數吉隆玻綜合指數 | 7,323.63 | -0.23% | +6.98% |
| 那斯達克指數 | 24,429.88 | +0.42% | +5.11% |
| 恒生指數 | 23,294.75 | -0.91% | -9.11% |
| 滬深 300 指數 | 3,983.77 | +0.18% | -13.96% |

### 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 | 4.80% | +0bps | +133bps |
| 美國 10 年 | 5.07% | -3bps | +89bps |
| 德國 2 年 | 3.13% | +3bps | +101bps |
| 德國 10 年 | 3.36% | +1bps | +51bps |

### 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） | 3,741.90 | -3.16% | -16.80% |
| 白銀期貨（美元/盎司） | 44.98 | -4.90% | -38.05% |

### 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 | 103.791 | +0.22% | +5.61% |
| 歐元-美元 | 1.0968 | -0.19% | -6.66% |
| WTI 原油美元/桶 | 91.95 | -1.28% | +52.66% |
| 布蘭特原油美元/桶 | 83.26 | -3.20% | +46.28% |

## 本周未來看點

| 日期 / 新加波時間 | 事件 |
|---|---|
| 2026 年 11 月 19 日 新加坡時間 08:30 | 澳洲 10 月就業數據 |
| 2026 年 11 月 19 日 新加坡時間 21:00 | 南非利率決議 |
| 2026 年 11 月 19 日 新加坡時間 21:30 | 美國初請失業金人數及費城聯邦儲備銀行調查 |
| 2026 年 11 月 20 日 新加坡時間 07:30 | 日本 10 月 CPI |

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| 2259.HK | 紫金黃金國際 | - | HKD 94.60 / 83.40 | HKD 120.50 / 126.50 |
| 0762.HK | 中國聯通 | - | HKD 5.32 / 5.11 | HKD 5.735 / 6.085 |

R = 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 | 預期上市日期 |
|---|---|---|---|
| 9941.HK | 先通醫藥 | 生物製藥/ 港幣 52–68 元 | 2026 年 11 月 24 日 |
| 1821.HK | 中旅港澳 | 旅遊業；介紹 | 2026 年 11 月 26 日 |

## 人工智慧

- **英偉達(Nvidia)財報超預期後早盤反彈回落。**英偉達(NVDA US)股價早盤一度上漲約 2.7%，但財報發布後的首個完整交易日收跌 2.89%，報 150.96 美元。臨時執行長科萊特·克雷斯(Colette Kress)表示，客戶和合作夥伴仍保持著高度忠誠。季度營收年增 103%至 1,158 億美元，但其下一季營收預測的中位數為 1,300 億美元，其中包含了額外一週的數據，且不包括中國資料中心運算業務的銷售額。此次股價回落表明，投資者仍然希望在新領導層的帶領下獲得市場對需求的信心。（美聯社/英偉達）**英偉達(NVDA US)是我們的核心推薦。**
- **Anthropic 的 IPO 定價高於先前公佈的區間。**根據 Axios 在納斯達克上市前報道，Anthropic 的 IPO 定價為每股 83 美元，高於先前公佈的 70-78 美元區間。這意味著其初始市值將達到 1.08 兆美元，完全稀釋後的估值將接近 1.5 兆美元。招股說明書另行揭露了一項 260 億美元的私募配售，該配售以 IPO 完成為前提條件。此次定價為其他人工智慧開發商設定了公開估值基準，而首批交易所交易將顯示發行後市場需求的持續程度。 （Axios / Anthropic 招股說明書 / 雅虎財經 / 彭博）
- **Palo Alto Networks 同意以 45 億美元收購 Applied Compute。** Palo Alto Networks（PANW US）在交易結束後同意以 45 億美元的股票收購 Applied Compute，但需獲得監管部門的批准。此次收購將使客戶能夠在自身的安全控制範圍內調整和運行開放權重模型。 Palo Alto Networks 第一財季營收年增 39%至 34.4 億美元，下一代安全年度經常性收入成長 66%至 97.3 億美元。在公告發布前，股價已收漲 9.90%，投資人需要評估此交易對股權稀釋的影響以及股價上漲的預期。 （Palo Alto Networks 收購 / Palo Alto Networks 業績 / 雅虎財經股價）
- **谷歌向高級訂閱用戶開放其互動世界模型。** Alphabet（GOOGL US）開始向符合資格的 Google AI Ultra 訂閱用戶提供 Genie 4，而 AI Pro 會員可以加入候補名單。使用者在探索過程中可以透過文字更改場景，該模型會產生隨使用者動作而變化的聲音。谷歌指出，場景持久性和攝影機延遲是目前存在的限制。首先在其高級會員服務中提供該模型，可以讓 Google 測試互動世界能否吸引或留住付費用戶。 （Google）**Alphabet（GOOGL US）是我們的核心推薦。**

## 美洲

- **醫療保險審計提案引發美國健康保險公司股票的第二次拋售。**受投資者重新評估週一提出的聯邦醫療保險優勢計劃（Medicare Advantage）審計變更方案的影響，聯合健康集團（UnitedHealth，UNH US）股價下跌 10.21%至 349.91 美元，哈門那保險（Humana，HUM997% 股價下跌 10.21%至 349.91 美元，他美國監管機構提議從 2018 支付年度開始對審計結果進行外推，並估計該計劃每個支付年度的平均追回金額約為 90 億美元。該提議使得各保險公司的風險敞口存在不確定性，因此最終的審計方法和聯邦醫療保險優勢計劃的業務構成對未來的盈利至關重要。 （CMS / 雅虎財經）
- **TJX 股價上漲，同店銷售額強勁成長提振了其業績展望。** TJX（TJX US）股價上漲 8.05%至 140.30 美元，此前該公司公佈的第三財季淨銷售額年增 6%至 160 億美元，同店銷售額增長 4%。稀釋後每股收益達 1.39 美元，年增 9%；若不計入 0.5 美元的淨關稅退款，則為 1.34 美元。 TJX 目前預估全年同店銷售額成長 4%，調整後每股盈餘為 5.17 美元至 5.20 美元。調整後的數據能讓投資人更清楚了解商品需求對績效的貢獻。 （TJX 文件/美聯社）
- **Target 客流量增加，並上調了銷售預期。** Target（TGT US）股價上漲 4.01%至 165.93 美元，第三季淨銷售額較去年同期成長 7.1%至 271 億美元。同店銷售額成長 5.6%，客流量成長 5.0%。調整後每股收益達 2.65 美元，其中包括 0.50 美元的關稅退款。若不計入該項退款，調整後每股收益為 2.15 美元，年增 21%。 Target 將全年銷售成長預期上調至約 6%，讓投資人得以判斷客流量的復甦能否延續至假日季。（Target / 美聯社）
- **Lowe's 上調銷售預期並下調利潤率預期。** Lowe's (LOW US) 股價上漲 1.05% 至 222.78 美元，此前該公司公佈第三季銷售額年增 9.3% 至 228 億美元，同店銷售額增長 1.8%。調整後每股收益成長 1.3% 至 3.10 美元，其中包括 0.34 美元的關稅退稅收益。管理層將全年銷售預期從 920 億美元上調至 925 億美元，同時將調整後營業利潤率預期從 11.6% 下調至 11.5%。利潤率預期下調削弱了強勁銷售對潛在利潤成長的預期。 （Lowe's / 雅虎財經）
- **Take-Two 股價上漲，先前《俠盜獵車手 VI》的早期評測提升了市場預期。** Take-Two Interactive (TTWO US) 股價上漲 6.22%，至 216.61 美元，原因是 Rockstar Games 的《俠盜獵車手 VI》早期評測提振了玩家對其發售的預期。奧本海默公司估計，該遊戲在發售後的前三天內總收入可能達到 18.5 億美元，而先前的預期為 10 億美元。

## 大中華區

- **人工智慧投資收窄騰訊營業利潤率。**騰訊（0700.HK）公佈第三季營收為人民幣 2,073 億元，較去年同期成長 8%。非國際財務報告準則（IFRS）下的營業利潤下降 6%至人民幣 681 億元，利潤率由 38%收窄至 33%。剔除人工智慧新產品後，以相同基準計算的營業利潤成長 8%至人民幣 833 億元。資本支出成長 225%至人民幣 651 億元，顯示支出相對於營收的成長速度非常快。業績公佈後，騰訊在美國的營收在當日交易中下跌約 2.4%。 （騰訊/美國營收歷史）**騰訊（0700.HK）是我們的核心推薦。**
- **京東健康公佈獲利下滑後股價下跌。**京東健康（6618.HK）公佈季度業績後，在香港首個交易日股價下跌約 15.4%。第三季營收年增 16.9%至人民幣 200 億元，但公佈的利潤年減 15.3%至人民幣 15.6 億元。以非國際財務報告準則（IFRS）計算，利潤僅成長 1.5%至 19.3 億元。即使以公司調整後的指標計算，獲利成長也比營收成長落後超過 15 個百分點。下一季業績將揭示更大的銷售基數能否轉化為更強勁的利潤成長。 （京東健康/港交所/港股歷史
- **阿斯特捷利康授權費提振石藥集團前九個月獲利。**石藥集團（1093.HK）公佈前九個月歸屬於股東的淨利潤為人民幣 70.8 億元，年增 101.5%；營收為人民幣 252.6 億元，年增 27.0%。授權費收入成長 307%至人民幣 62.7 億元。其中，57.4 億元來自確認阿斯特捷利康預付款的一部分。成品藥銷售額成長 10.6%，達到 153.8 億元。投資者在評估可重複獲利能力時，可以將藥品銷售額與合作協議下的授權收入時間分開追蹤。 （石藥集團/香港交易所/標普全球市場財智）
-

## 中國以外的亞洲地區

- **日本出口創歷史新高，但貿易逆差擴大。**日本 10 月商品出口額較去年同期成長 20.5%，達到 11.77 兆日圓，創歷史新高。其中，對美出口成長 23.9%，對華出口成長 13.3%。進口額成長更快，成長 21.6%，達到 12.25 兆日圓，儘管進口量略微下降 0.2%。因此，貿易逆差從去年同期的 3,019 億日圓擴大至 4,765 億日圓。對於受日本貿易週期影響的企業而言，進口成本上升抵銷了部分強勁海外銷售帶來的利益。 （日本海關/路透社）
- **怡和集團發布交易更新後領漲新加坡藍籌股。**怡和集團（J36 SP）在發布季度更新後的首個新加坡交易日上漲 2.43%，至 60.59 美元，而海峽時報指數下跌約 1.1%。怡和集團預計全年股息至少為每股 2.50 美元，年增 6%。該公司已完成 5 億美元股票回購計畫的 36%，並已回收或同意回收 14 億美元資本（不包括香港置地和 Astra）。這些交易除了股利之外，也為股東提供了衡量公司發展的另一個指標。 （怡和集團/《商業時報》
- **韓華系統贏得首個美國雷達客戶。**韓華系統（272210 KS）表示，美國國防公司 Rebellion Industries 已下達其首個美國雷達訂單。初步協議涵蓋一個試點項目，預計將於 2027 年初交付。韓華並未透露合約金額。其股價在首爾收盤上漲 0.92%。該訂單為這家韓國供應商提供了一個美國客戶案例。如果 Rebellion 承諾在試點計畫之外繼續採購，其財務意義將更加清晰。 （韓聯社/韓國價格歷史）

## 歐洲中東和非洲及其他地區

- **英國受監管電網推動 SSE 利潤成長。** SSE（SSE LN）公佈上半年調整後營業利潤為 11 億英鎊，年增 68%；調整後每股收益為 66.5 便士，較去年同期成長 83%。該公司投資 25.6 億英鎊，比去年同期成長 63%，其中約 70%用於受監管的電網。這些電網貢獻了約三分之二的調整後營業利潤。 SSE 維持全年調整後每股收益 168 便士至 193 便士的預期，為投資者提供了一個衡量其不斷擴大的電網投資回報的基準。 （SSE）
- **德國合約工招聘業務提振 Hays 獲利預期。** Hays (HAS LN) 股價飆升約 38.9%，此前該公司預測上半年不計特殊項目的營業利潤至少為 3500 萬英鎊。相比之下，去年同期為 2,010 萬英鎊，而該公司先前公佈的預期為 2,480 萬英鎊。德國合約工客戶需求的改善使其最大的業務預計將在第二季度實現溫和的同店淨收入成長。管理層仍計劃在 2027 財年實現約 5,000 萬英鎊的年度結構性成本節約，隨著招聘業務的復甦，該公司可以透過兩種途徑提高盈利。 （Hays / RNS / 倫敦股價歷史 / Alliance News）
- **Experian 利潤率提升，擴大股票回購規模。** Experian (EXPN LN) 宣布，在上半年有機收入年增 7%後，將追加 5 億美元的股票回購計畫。以實際匯率計算，持續經營業務的基準營業利潤成長 11% 至 12.8 億美元，相應的利潤率提升 50 個基點至 28.8%。這家信用數據集團預計，由於利率上升對美國抵押貸款量構成壓力，全年有機收入成長率將達到 6% 至 7%。此次回購使今年以來宣布的回購總額達到 25 億美元。 (Experian)

## 交易員專區




*資料來源: TradingView*

### 紫金黃金國際 (2259.HK)

| | |
|---|---|
| **上日收市價:** | HKD 109.80 |
| **支持位:** | HKD 94.60 (-13.8%) / HKD 83.40 (-24.0%) |
| **阻力位:** | HKD 120.50 (+9.7%) / HKD 126.50 (+15.2%) |

**技術分析:**

- 價格行為在近期的下探測試中決定性地跌破了前期低點支撐區域，有效驗證了當前的派發結構。
- 動能指標進一步強化了這一看跌姿態：RSI 指標牢牢運行於看跌區間並持續向下走低。
- 只要價格行為在盤中反彈中嚴格受制於被跌破的支撐轉阻力天花板下方，結構性動態將支援行情向下推進，向更深層次的結構性低點邁進。

## 交易員專區 (續)




*資料來源: TradingView*

### 中國聯通 (0762.HK)

| | |
|---|---|
| 上日收市價: | HKD 5.43 |
| 支持位: | HKD 5.32 (-2.0%) / HKD 5.11 (-5.8%) |
| 阻力位: | HKD 5.735 (+5.6%) / HKD 6.085 (+12.2%) |

技術分析:

- 價格行為在近期的回檔測試中收出一根決定性的看漲吞沒蠟燭圖形態，表明行情可能正在構築更高的低點，有效驗證了建設性的結構性轉換。
- 動能指標進一步強化了這一建設性姿態：RSI 指標正穩步向其中性 50 水準攀升。
- 只要價格行為在盤中下探中嚴格守穩於看漲吞沒形態低點上方，結構性動態將支援行情向上推進，向更高的上方阻力目標邁進。

**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."