UOBKayHian | Private wealth management

# 財富日報

星期五，十一月二十日二零二六年

# Anthropic 首日反彈，人工智慧板塊整體拋售潮未受影響

## 今日需知要聞

**市場動態：**11 月 19 日收盤時，標普 500 指數下跌 2.0%，那斯達克指數下跌 2.3%，標普 500 成分股中超過九成下跌。 Anthropic（ANT US）收在 97.17 美元，較 83 美元的發行價上漲 17.1%，但低於 111.50 美元的開盤價。在此次發行的 9.8 億股中，9.564 億股為新股，為這家 Claude 開發商提供了新的資金以提升運算能力。AMD（US）股價下跌 7.7%，此前有做空機構質疑其對受限中國客戶的風險敞口。 AMD 否認了該報導。騰訊(0700.HK)在香港首日交易下跌 6.5%，至 348.40 港元，此前該公司公佈資本支出 814 億元人民幣，自由現金流為負 691 億元人民幣。其雲端業務收入成長 35%，但此成長尚未消化擴張帶來的現金成本。 (Anthropic / AP / Reuters / 騰訊 / HKEX) **騰訊(0700.HK)是我們的核心推薦。**

**宏觀:** 美國首次申請失業救濟人數增加 1,000 人，至 20.3 萬人。持續申請失業救濟人數增加 7 萬人，至 176 萬人，顯示領取失業救濟金的勞動者尋找新工作的難度比新增申請人數的小幅增長所反映的要大。費城聯邦儲備銀行調查顯示，製造業活動指數從 20.9 降至 6.3，新訂單跌破零。價格支付指數升至 58.2。對製造商而言，在訂單疲軟的情況下，價格能否保障利潤率成為關注焦點。 （美國勞工部/費城聯邦儲備銀行）

**固定收益、商品及大宗商品（FICC）：**12 月黃金期貨結算價下跌 1.5%，至每盎司 3,685.50 美元；12 月白銀期貨結算價下跌 1.6%，至每盎司 44.36 美元。美國 10 年期公債殖利率下跌 3 個基點，至 5.04%。 1 月布蘭特原油期貨結算價為每桶 91.98 美元，12 月 WTI 原油期貨結算價為每桶 83.21 美元，兩者均與前一結算價相差不到 0.05 美元。新加坡時間 05:26:52，美元指數報 103.95，較前一日收盤價上漲 0.1%，較年底上漲 5.8%。 （美聯社/美國財政部/路透/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 | 5,079.49 | +0.49% | +9.33% |
| 馬來西亞吉隆玻綜合股價指數 | 1,566.16 | -0.04% | -6.78% |
| 道瓊工業指數 | 49,097.06 | -2.19% | +2.15% |
| 標普 500 指數吉隆玻綜合指數 | 7,175.83 | -2.02% | +4.83% |
| 那斯達克指數 | 23,879.20 | -2.25% | +2.74% |
| 恒生指數 | 22,841.62 | -1.95% | -10.88% |
| 滬深 300 指數 | 3,984.84 | +0.03% | -13.93% |

### 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 | 4.76 | -4 | +129 |
| 美國 10 年 | 5.04 | -3 | +86 |
| 德國 2 年 | 3.14 | +1 | +102 |
| 德國 10 年 | 3.38 | +2 | +53 |

### 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） | 3,685.50 | -1.51% | -18.05% |
| 白銀期貨（美元/盎司） | 44.36 | -1.55% | -39.10% |

### 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 | 103.95 | +0.09% | +5.77% |
| 歐元-美元 | 1.0992 | +0.22% | -6.45% |
| WTI 原油美元/桶 | 91.98 | +0.03% | +51.16% |
| 布蘭特原油美元/桶 | 83.21 | -0.06% | +44.91% |

## 本周未來看點

| 日期 / 新加波時間 | 事件 |
|---|---|
| 2026 年 11 月 20 日 新加坡時間 07:30 | 日本 10 月 CPI |
| 2026 年 11 月 20 日 新加坡時間 15:00 | 英國零售銷售 |
| 2026 年 11 月 20 日 新加坡時間 23:00 | 美國消費者信心指數終值 |
| 2026 年 11 月 24 日 新加坡時間 08:00 | 新加坡第三季 GDP |

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| 0981.HK | 中芯國際 | - | HKD 44.40 / 41.06 | HKD 52.70 / 54.30 |
| 3690.HK | 美團 | - | HKD 63.65 / 61.10 | HKD 70.15 / 72.95 |

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 | 上市日期 |
|---|---|---|---|
| 9941.HK | 先通醫藥 | 生物製藥/ 港幣 52–68 元 | 估計 2026 年 11 月 24 日 |

## 人工智慧

- **Anthropic 創紀錄的上市為投資者樹立了前沿人工智慧領域的上市標竿。** Anthropic（股票代號：ANT US）在納斯達克首日收盤價為 97.17 美元，較 83 美元的發行價上漲 17.1%。此次 9.8 億股的發行總額達 813.4 億美元。 Anthropic 發行了 9.564 億股用於業務融資，剩餘部分由現有股東出售。儘管高於發行價，但以每股 111.50 美元開盤價買入的投資者最終仍以虧損收盤。 （公司/股票巨頭）
- **中國出口擔憂令 AMD 的伺服器業務受到密切關注。**在 Hunterbrook Capital 披露其做空 AMD 伺服器後，AMD（股票代號：AMD US）股價下跌 7.7%。其研究機構聲稱，與受限中國公司有關的伺服器製造商使用了 AMD 的韌體。路透社無法獨立核實這些指控。 AMD 表示，該報告歪曲了其做法，並強調公司遵守美國出口管制規定。更嚴格的經銷商審核可能會延長交貨時間，即使是對獲準的客戶也是如此。 （路透社/The Fly）
- **Meta 人工智慧基礎建設使其 2030 年氣候目標面臨重新評估。** Meta Platforms（META US）正在重新評估其 2030 年價值鏈淨零排放目標，因為該公司正在擴展其人工智慧基礎設施。 2025 年，溫室氣體淨排放量將成長 45%，達到 1,180 萬噸二氧化碳當量。 Meta 在當年簽訂了超過 10 吉瓦的清潔能源產能合同，但設備和建設排放仍然是實現目標的一大阻力。 （公司/彭博）**Meta Platforms（META US）是我們的核心推薦。**
- **Palo Alto 的業績預測吸引買家湧入網路安全領域，而其他人工智慧股票則出現下跌。** Palo Alto Networks（PANW US）在宣布獲利報告和以 45 億美元全股票收購 Applied Compute 的交易後，首個常規交易日股價上漲 6.4%。第一財季營收年增 39%，達 34.4 億美元。 Palo Alto Networks 預計 2027 財年營收為 145.2 億美元至 145.7 億美元。此次收購將使客戶能夠在自身安全控制體系內運行開放權重模型，從而拓展 Palo Alto Networks 在部署領域的業務範圍。 （公司/路透社）

## 美洲

- **沃爾瑪上調業績預期，線上銷售額成長超過實體店。**沃爾瑪（WMT US）將 2027 財年調整後每股盈餘預期從 2.80-2.87 美元上調至 2.84-2.89 美元。第三財季營收年增 5.2%至 1,888 億美元，調整後每股收益為 0.65 美元，高於市場普遍預期的 0.64 美元。股價下跌 1.0%。美國電子商務成長 23%，全球廣告銷售額成長 25%，這為沃爾瑪在不提高貨架價格的情況下提升利潤率提供了空間。 （公司/美聯社）**沃爾瑪（WMT US）是我們的核心推薦。**
- **隨著成長重心轉向其小型企業平台，Intuit 同意出售 Mailchimp。**美國股市收盤時，Intuit（INTU US）宣布與 Bending Spoons 達成價值 36.8 億美元的協議。 Intuit 預計將獲得 33.1 億美元現金和價值 3.68 億美元的買方股份。第一財季營收年增 12%至 44 億美元，而 Mailchimp 營收下降 1%至 3.13 億美元，線上會計業務營收成長 19%至 14 億美元。此次出售將剝離一項成長緩慢的業務。 Intuit 的業績指引仍包含 Mailchimp，預計於 2027 年初完成交易。 （公司/Bending Spoons）
- **Williams-Sonoma 維持不變的業績展望掩蓋了利潤成長。** Williams-Sonoma（WSM US）股價下跌 15.2%，因為營收低於市場預期，該公司重申了 2026 財年的銷售預期。第三財季同品牌營收成長 5.1%，調整後每股盈餘較去年同期成長 11.7%至 2.19 美元。油價上漲使供應鏈成本增加了 50 個基點。管理層維持了 4.7%至 7.2%的年度營收成長預期。此次拋售使得假日需求和抵銷運費成本的能力成為其營業利潤率的主要考驗。 （公司/美聯社）
- **StoneX 獲利下滑揭露了其經紀業務的疲軟。** StoneX（SNEX US）在公佈第四財季業績後的首個常規交易日下跌了 26.7%。儘管淨營業收入成長 12%至 6.552 億美元，但稀釋後每股盈餘仍從 0.70 美元下滑至 0.66 美元。機構業務收入下降了 25%，自主零售收入下降了 56%。商業避險活動的增加僅部分抵消了部分損失。 （公司/Benzinga）
- **Ross Stores 在假期季節前保持了客流量。** Ross Stores（ROST US）在美國收盤後公佈了第三財季的銷售額，為 63 億美元，年增 12%。客流量成長帶動同店銷售額提升 8%，營業利益率擴大 70 個基點至 12.3%。管理層維持第四季同店銷售額成長預期在 4%至 5%之間。由於去年同期成長 9%，利潤率進一步提升難度加大。 （公司）

## 大中華區

- **由於經常性需求成長超過整體成長，阿里巴巴雲端業務利潤率擴大。**阿里巴巴（9988.HK）第三季營收年增 10%至人民幣 2715 億元。雲端運算和運算業務銷售額成長 53%至人民幣 610 億元，該業務板塊調整後息稅前利潤（EBITA）翻倍至人民幣 88.4 億元。然而，其人工智慧實驗室和應用業務調整後息稅前利潤虧損 105 億元人民幣，高於上一季的 34.4 億元人民幣。這一對比表明，大部分基礎設施利潤正被重新投資於應用領域。 （阿里巴巴/美聯社）**阿里巴巴（9988.HK）是我們的核心推薦。**
- **騰訊現金流出引發了人們對其人工智慧擴張成本的關注。**騰訊（0700.HK）在公佈第三季業績後的首個香港交易日下跌 6.5%，至港元 348.40。雲端業務營收年增 35%，行銷服務營收成長 19%，但行銷毛利率從 57%降至 52%。資本支出達人民幣 814 億元，自由現金流為負人民幣 691 億元。現金週轉率如今與雲端需求一樣，對投資前景至關重要。 （騰訊/港交所）**騰訊（0700.HK）是我們的核心推薦。**
- **聯想伺服器獲利超出預期，但認股權證重估導致其出現法定虧損。**聯想（0992.HK）股價下跌 5.5%至 16.25 港元。第二財季營收年增 48%至 302 億美元，高於倫敦證券交易所集團（LSEG）276 億美元的普遍預期。基礎建設業務收入成長 178%至 113 億美元，分部營業利潤首次突破 10 億美元。與 Alat 合作相關的認股權證的非現金重估導致 6.4 億美元的法定虧損，儘管調整後淨利潤增長 166%至 13.6 億美元。 （聯想/路透/港交所）
- **網易遊戲業務獲利能力提升，收入分成成本降低緩解了銷售疲軟的影響。**網易（9999.HK）公佈第三季營收為人民幣 279 億元，年減 1.8%。遊戲及相關服務收入下降 1.7%至人民幣 229 億元，集團毛利成長 4.8%至 190 億元人民幣。收入分成成本降低以及營運費用下降 5.4%緩解了獲利下滑的影響。歸屬於母公司股東的淨利為人民幣 84 億元，去年同期為人民幣 86 億元。 （網易）
- **快手因商家廣告疲軟導致利潤率下降，出現虧損。**快手（1024.HK）公佈第三季虧損 9.59 億元人民幣，去年同期獲利 45 億元。營收由 356 億元降至 316 億元人民幣，毛利率由 54.7%收窄至 48.2%。受商家削減支出影響，線上行銷銷售額下降 11.1%。包括 Kling AI 在內的其他服務成長 1.5%，但增速不足以抵銷廣告和直播業務的疲軟。 （快手）
-

## 中國以外的亞洲地區

- **台積電斥資 5 億美元入股 Anthropic，正值台灣晶片股下跌之際。**台灣加權指數下跌 4.4%至 38,426.89 點，半導體指數下跌 4.3%。台積電美國公司（TSM US）另行揭露，子公司以每股 83 美元的價格購入 602 萬股 Anthropic 股票。這筆 5 億美元的投資額度已於 11 月 10 日獲準。台積電持有 Anthropic 0.03% 的股份，使其直接持有該開發商的股份，但投票權有限。 （台灣證券交易所/中央社/中央社報/台積電）**台積電美國公司是我們的核心推薦**。
- **Seatrium 預計，更優化的專案組合將提升 2026 財年的基本利潤。** Seatrium（5E2 SP）預計，隨著專案利潤率的提高，2026 財年的基本淨利潤將大幅成長。其價值 122 億新元的訂單涵蓋 35 個項目，交貨期至 2033 年。今年迄今的訂單總額已達 17 億新元。積壓訂單支撐著船廠的運營，而客戶的最終投資決策將決定 Seatrium 在專案交付後能夠多快地補充訂單。 （Seatrium / 商業時報）
- **由於原物料成本下降支撐了國內週期性產業，汽車和銀行股推動了印度股市的上漲。** Nifty 50 指數上漲 1.14%，至 25,514.30 點，16 個主要板塊中有 15 個板塊上漲。汽車板塊上漲 4.4%，受益於大宗商品成本下降和強勁的節日銷售。 Nifty 金融服務股上漲 1.1%，國營銀行股數上漲 2.3%，而 IT 股下跌 1.1%。這種分化有利於受國內需求影響的企業，而非對美國技術支出敏感的出口企業。 （印度國家證券交易所 / 路透社）

## 歐洲中東和非洲及其他地區

- **德國和義大利聯合信貸銀行就德國商業銀行合併原則達成協議。**義大利聯合信貸銀行（UCG.MI）同意將其擴大後的德國業務總部和上市地保留在法蘭克福，而柏林方面則放棄了在德國商業銀行監事會中佔據兩個席位的要求。德國持有德國商業銀行（CBK.DE）13.3%的股份。德國財政部長支持有序的控制權交接。該協議掃清了合併的政治障礙，合併後的資產總額將超過 1.3 兆歐元，但合併的條款和時間表仍有待商榷。 （公司/路透社）
- **巴斯夫終止收購，贏創失去收購溢價。**巴斯夫(BAS.DE)退出談判後，贏創工業(EVK.DE)股價下跌 16.2%，至 18.25 歐元。贏創先前拒絕了巴斯夫提出的兩項不具約束力的現金收購方案，其中包括每股 24 歐元的報價，該報價對其股權的估值為 112 億歐元。巴斯夫表示，在評估了贏創的獨立風險後，認為更高的報價不足以帶來足夠的價值。投資者現在必須根據贏創特種化學品業務組合在沒有買家的情況下能夠產生的收益和現金流來評估其價值。 （巴斯夫/路透社）
- **國際能源總署(IEA)公佈了海灣地區油氣供應損失的量化數據。**國際能源總署在其《世界能源展望》中指出，海灣地區累計石油供應損失達 28 億桶，天然氣供應損失達 600 億立方公尺。在供應中斷之前，亞洲地區接收了經霍爾木茲海峽運輸的石油的 80%，以及更大比例的液化天然氣。儘管原油期貨價格波動不大，但由於供應緩衝的喪失，亞洲進口商仍面臨再次供應中斷的風險。 （國際能源總署/路透社）
- **儘管全年業績預期持平，但巴布科克核能和航空業務提振了利潤率。**巴布科克國際公司（BAB.L）股價上漲 9.4%，上半年基本營業利潤年增 13%至 2.27 億英鎊。國防業務收入成長 8%，集團營業利益率擴大 50 個基點至 8.4%。管理階層維持了 2027 財年的業績展望和至少 9%的中期利潤率目標。 89 億英鎊的積壓訂單支撐了收入，而新訂單將決定集團擴大訂單規模的速度。 （公司/FactSet）

## 交易員專區




*資料來源: TradingView*

### 中芯國際 (0981.HK)

| | |
|---|---|
| 上日收市價: | HKD 50.50 |
| 支持位: | HKD 44.40 (-12.5%) / HKD 41.06 (-19.1%) |
| 阻力位: | HKD 52.70 (+3.8%) / HKD 54.30 (+7.0%) |

技術分析:

- 價格行為在昨日交易時段于前期價格高點阻力區域遭遇拒絕，並收出一根流星線蠟燭圖形態，有效驗證了潛在的結構性頂部天花板。
- RSI 指標僅略微徘徊在中性 50 水準上方，缺乏有效維持阻力突破通常所需的強勁超買擴張。
- 只要價格行為在盤中反彈中嚴格受制于流星線高點及前期價格高點阻力天花板下方，結構性動態將支援行情向下輪動，向更低的支撐水準邁進。

## 交易員專區 (續)




*資料來源: TradingView*

### 美團 (3690.HK)

| | |
|---|---|
| 上日收市價: | HKD 67.55 |
| 支持位: | HKD 63.65 (-5.6%) / HKD 61.10 (-9.8%) |
| 阻力位: | HKD 70.15 (+4.0%) / HKD 72.95 (+7.7%) |

**技術分析:**

- 價格行為在昨日交易時段收出一根顯著的看跌蠟燭圖，並決定性地跌破了前期價格低點支撐區域，有效驗證了結構性破位元。
- 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。

**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."