UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期一，十一月二十三日二零二六年

英偉達領跌，標普 500 指數進入回調

夜市回顧

今日需知要聞

市場動態：11 月 20 日收盤時，標普 500 指數下跌 3.70%，連續第七個交易日走低。那斯達克指數下跌 5.28%，抹去了今年以來的所有漲幅。台灣加權指數（TAIEX）先前已下跌 6.23%。台灣監管機構宣布，自週一起，賣空保證金比例從 130%上調至 150%。英偉達（NVDA US）股價下跌 14.01%，至 125.53 美元。路透社報道稱，美國證券交易委員會（SEC）正在調查其會計帳目。調查範圍尚不明確，且在通報發布前，英偉達股價已出現下跌。 Anthropic（ANT US）在第二個交易日下跌 8.50%，至 88.91 美元，但仍高於其 83 美元的發行價。此次 IPO 為 Anthropic 募集了 916 億美元（未扣除費用），這筆資金與先前 260 億美元的私募配售分開計算。在恆生指數宣布 MiniMax（0100.HK）自 12 月 7 日起納入中國企業指數之前，該公司股價下跌 10.80%，至 102.40 港元。 （美聯社/路透/Anthropic/香港電台/恆生指數/中央社）**英偉達（NVDA US）是我們的核心推薦。**

宏觀：中國連續第 18 個月維持一年期和五年期貸款市場報價利率（LPR）在 3.00%和 3.50%不變。美國消費者信心指數從 48.0 上升至 51.5。家庭對未來一年通膨的預期從 10 月的 4.7%降至 3.7%。由於調查在周五拋售潮之前結束，因此尚未反映拋售潮對消費者信心的影響。（ChinaMoney / Michigan）

地緣政治：川普總統週日告訴福克斯新聞，如果談判失敗，他傾向於在年底後恢復對伊朗的打擊。這項前景令石油運輸商面臨霍爾木茲海峽通道的不確定性。 （Iran International）

固定收益、商品及大宗商品：由於投資人尋求避險，美國公債殖利率下跌。兩年期公債殖利率下跌 13 個基點至 4.63%，十年期公債殖利率下跌 12 個基點至 4.92%。 12 月黃金期貨結算價下跌 4.62%，至每盎司 3,515.40 美元；白銀期貨下跌 7.41%，至每盎司 41.07 美元。 1 月布蘭特原油期貨上漲 0.64%，至每桶 92.57 美元；1 月 WTI 原油期貨上漲 1.18%，至每桶 83.41 美元。 （美國財政部 / eOption / Newsquawk）

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	4,975.17	-2.05%	+7.08%
馬來西亞吉隆玻綜合股價指數	1,556.51	-0.62%	-7.36%
道瓊工業指數	48,147.33	-1.93%	+0.17%
標普 500 指數吉隆玻綜合指數	6,910.39	-3.70%	+0.95%
那斯達克指數	22,617.73	-5.28%	-2.69%
恒生指數	22,410.80	-1.89%	-12.56%
滬深 300 指數	3,954.57	-0.76%	-14.59%

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	4.63%	-13bps	+116bps
美國 10 年	4.92%	-12bps	+74bps
德國 2 年	3.08%	-6bps	+96bps
德國 10 年	3.32%	-6bps	+47bps

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）	3,515.40	-4.62%	-21.83%
白銀期貨（美元/盎司）	41.07	-7.41%	-43.62%

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	103.840	-0.10%	+5.66%
歐元-美元	1.0990	-0.02%	-6.47%
WTI 原油美元/桶	92.57	+0.64%	+53.69%
布蘭特原油美元/桶	83.41	+1.18%	+46.56%

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

編號	股份	上日收市價	支持位	阻力位
恒生指數	恒生指數	22,410.80	21,560 / 19,495	22,840 / 23,295
恒生科技	恒生科技指數	3,511.14	3,233 / 2,988	3,650 / 3,720

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	估計上市日期
9941.HK	先通醫藥	生物製藥/ 港幣 52–68 元	2026 年 11 月 24 日
1821.HK	中旅港澳文旅控股	旅遊 / 推介	2026 年 11 月 26 日

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
2026 年 11 月 23 日 新加坡時間 06:00	新加坡 10 月 CPI
2026 年 11 月 23 日 新加坡時間 13:00	澳洲 PMI 初值
2026 年 11 月 23 日 新加坡時間 17:00	歐元區 PMI 初值
2026 年 11 月 23 日 新加坡時間 22:45	美國 PMI 初值
2026 年 11 月 25 日 新加坡時間 21:30	美國 GDP 更新數據和 PCE 通膨數據

人工智慧

- **會計調查加劇英偉達面臨的監理風險。**英偉達（NVDA US）股價下跌 14.01%，至 125.53 美元，此前路透社通報美國證券監管機構正在調查其會計帳目，導致股價下跌。路透社未能確定哪些會計操作正在接受審查。美國證券交易委員會（SEC）拒絕置評，英偉達也未立即回應。週日，美國財政部長斯科特貝森特表示，他已聯繫英偉達管理層，並仍希望了解先進晶片流入中國的相關情況。這兩項調查令投資者在權衡財務揭露品質和海外客戶准入問題時更加謹慎。 （路透社/哥倫比亞廣播公司/美國收盤價）**英偉達（NVDA US）是我們的核心推薦。**
- **安特羅皮克完成擴大 IPO，股價回落。**安特羅皮克（ANT US）在納斯達克第二個交易日收在 88.91 美元，較首日收盤價下跌 8.50%，但仍比 83 美元的發行價高出 7.12%。承銷商行使了全部超額配售選擇權，增發了 1.47 億股。此次 IPO 共籌集資金 935 億美元，其中 916 億美元歸公司所有，剩餘部分分配給了已售出股份的股東。此外，一項與七家科技集團進行的 260 億美元配售也以相同價格完成。這些交易增強了 Anthropic 的資金實力，同時也將主要的晶片和雲端供應商與客戶更緊密地連結起來。（Anthropic / 股票分析）
- **甲骨文公司表示，其 OpenAI 計畫興建的融資已到位。**在美國 IPO 結束後，甲骨文公司（ORCL US）表示，已獲得 OpenAI 基礎設施合約所需的資金，包括供應商融資。其位於阿比林的園區已接近完工，位於沙克爾福德的下一個千兆瓦級園區也已獲得許可。甲骨文公司預計在 2028 財年下半年實現正自由現金流，並計劃在 2029 財年實現超過 300 億美元的自由現金流。能否準時交付這些園區是檢驗融資能否轉化為現金流的下一個考驗。 （Oracle/路透）
- **谷歌晶片組合的調整可能導致博通訂單減少。**受半導體股拋售影響，博通（AVGO US）股價下跌 12.19%，至 304.41 美元。天風國際證券分析師郭明錤估計，Google 已將 2027 年博通設計的 TPU 8i 晶片的出貨計畫減少了約 100 萬顆，降幅約為 20%。他的供應商調查顯示，Google 可能轉向使用聯發科的競品晶片。谷歌和博通均未證實這項變更。對於博通而言，這一差異至關重要，因為即使谷歌維持整體運算投資不變，晶片組合的調整也可能導致其訂單減少。 （股票分析/Investing.com/美國收盤價）**博通（AVGO US）和 Alphabet（GOOGL US）是我們的核心推薦。**

美洲

- **Intuit 銷售預期放緩，拖累其財報發布後的首個交易日股價下跌。** Intuit (INTU US) 股價下跌 12.77%，至 270.44 美元，此前該公司將 2027 財年營收預期上調至 230.8 億美元至 233.7 億美元，增幅為 8%至 9%，此舉反映了其 Credit Karma 預測的調整。第一季營收年增 12% 至 44 億美元，調整後攤薄每股收益成長 56% 至 2.91 美元。管理階層維持了年度獲利預期。銷售成長預期放緩與獲利成長預期加快之間的差距，使得成本控制對業績交付至關重要。 （Intuit / 美國收盤價）
- **通訊需求推動 Keysight 獲利成長。** Keysight Technologies (KEYS US) 在發表第四季業績後的首個交易日下跌 7.07%，至 261.51 美元。營收達 19.9 億美元，高於去年同期的 14.2 億美元；調整後每股收益從 1.91 美元增至 3.61 美元。通訊業務營收年增 51%至約 15 億美元，其中商業通訊業務成長 73%。測試需求在商業網路領域最為強勁，這讓投資人更清楚地了解哪些領域的訂單最容易受到經濟放緩的影響。（Keysight / 美國收盤價）
- **Ross 預計假期銷售成長將放緩。** Ross Stores（ROST US）在公佈季度銷售額為 63 億美元（年增 12%）後，首日股價下跌 2.92%至 213.46 美元。同店銷售額成長 8%，主要得益於客流量的增加；每股收益從去年同期的 1.58 美元增至 1.91 美元。這家折扣零售商維持了假日季 4%至 5%的同店銷售額成長目標，而去年同期成長率為 9%。隨著競爭日趨激烈，持續穩定的客流量將變得更加重要。 （羅斯百貨/美國收盤價）

大中華區

- **阿里巴巴股價上漲，雲端業務成長抵銷了現金流出增加的影響。**阿里巴巴(9988.HK)在公佈業績後的首個香港交易日上漲 3.48%，至 83.35 港元，而恆生科技指數下跌 3.78%。該公司第三季營收年增 10%至 2,715 億元人民幣，其中來自外部客戶的經常性雲端收入成長 67%。該公司增加了雲端基礎設施建設方面的支出。自由現金流出從去年同期的 218 億元擴大至 345 億元。這一對比為投資者提供了兩個在需求成長時可以關注的指標：經常性收入和支持這些收入所需的現金。 （阿里巴巴/香港收盤）**阿里巴巴(9988.HK)是我們的核心推薦。**
- **網易股價下跌近五分之一，香港股市交易業績。**網易(9999.HK)在公佈第三季業績後的首個香港完整交易日下跌 17.60%，至 154.00 港元。集團營收年減 1.8%至人民幣 279 億元。其中，遊戲及相關服務（集團最大業務部門）營收下降 1.7%至人民幣 229 億元。儘管如此，毛利仍成長 4.8%至人民幣 190 億元，營運費用下降 5.4%。遊戲產品線的下一個考驗是《安納塔》（Ananta），計劃於 1 月 15 日全球發售。（網易/FactSet/香港收盤價）
- **快手廣告銷售額雖成長，但用戶數增加，卻出現下滑。**快手（1024.HK）在公佈業績後的首個交易日下跌 11.37%至港元 20.42 元。第三季營收年減約 11%至人民幣 316 億元。儘管每月活躍用戶成長 12%至 8.185 億，但網路行銷銷售額仍下降 11.1%至 179 億元人民幣。集團錄得虧損人民幣 9.59 億元，去年同期獲利人民幣 45 億元。電商競爭抑制了商家在平台上的支出，限制了用戶成長帶來的效益。 （快手/香港收盤價）
- **MiniMax 股價在經歷兩位數下跌後加入恆生中國企業指數。**在恆生指數公佈季度調整前，MiniMax (0100.HK)股價下跌 10.80%，收在 102.40 港元。 MiniMax 和 Z.AI (2513.HK)將加入由 50 家公司組成的恆生中國企業指數，取代中國郵政儲蓄銀行 (1658.HK) 和神州國際 (2313.HK)。調整將於 12 月 4 日收盤後生效，並於 12 月 7 日生效。追蹤該指數的基金將根據調整日期調整持倉。週五的股價下跌發生在公告發布之前。 （恆生指數/香港收盤價）
-

中國以外的亞洲地區

- **晶片暴跌後，台灣提高賣空保證金。**台積電(2330 TT, TSM US)股價下跌 4.76%至 2000 新台幣，加權指數下跌 6.23%至 36033.29 點。台積電週五零股成交額達 241.2 億新台幣，位居主機板廠商之首。週末期間，監管機構將賣空保證金從 130%提高至 150%，自周一起生效。此舉意味著市場重新開放後，維持空頭部位需要更多抵押品。 （台灣收盤價/中央社交易/中央社政策）**台積電(TSM US)是我們的核心推薦。**
- **三星和 SK 海力士領跌韓國股市。**受美國晶片出口限制擔憂影響，三星電子（005930 KS）股價下跌 7.01%至 183,100 韓元，SK 海力士（000660 KS）股價下跌 5.92%至 1,113,000 韓元。韓國綜合股價指數（KOSPI）下跌 5.21%至 4,869.96 點。韓國主機板和次級交易所均短暫暫停程序化賣單。外國投資者淨賣出 1.13 兆韓元，而個人投資者淨買進 1.59 兆韓元。資金流動數據顯示，隨著外國投資者減少持股，韓國國內買家吸收了股票。 （韓國交易所/韓國收盤價）**SK 海力士（SKHY US）是我們的投資機會。**
- **軟銀的 AI 業務對其東京股價構成壓力。**受亞洲科技股普遍拋售的影響，軟銀集團（9984 JP）股價下跌 14.48%至 3,025 日圓。在 Anthropic 在美國上市後，投資人終於可以了解 OpenAI 最強勁的競爭對手之一的公開價格。軟銀在 10 月表示，在完成 300 億美元的後續投資後，對 OpenAI 的累積投資已達 646 億美元，持有約 13% 的股份。由於 OpenAI 是一家非上市公司，軟銀持有的股份沒有每日報價，因此這種差異對股東至關重要。 （軟銀/Investing.com/東京收盤價）
- **日本菸草公司在失去對其俄羅斯子公司的控制權後削減了股利。**日本菸草公司（2914 JP）在下調業績預期後的首個交易日股價下跌 10.11%，至 5,265 日圓。該公司預計，剝離子公司將導致 1.377 兆日圓的虧損。目前，該公司預計全年歸屬於股東的虧損將達到 7,240 億日元，而先前的獲利預期為 6,620 億日圓。預計年度股利將從每股 272 日圓降至 204 日圓，其中包括預期年末派息減半至 68 日圓。股利削減將會計費用的影響擴大到股東收益。 （日本菸草/東京收盤價）
- **新加坡銀行股下跌，拋售幾乎波及整個海峽時報指數。**海峽時報指數下跌 2.05%，收在 4975.17 點。其 30 檔成分股中，26 檔下跌，4 檔持平。星展銀行（D05 SP）下跌 1.83%，至 66.11 新元；華僑銀行（O39 SP）下跌 0.88 新元，至 26.54 新元；大華銀行（U11 SP）下跌 0.72 新元，至 35.42 新元。整個交易所下跌股票數量超過上漲股票，比例為 493 比 163，成交額為 26 億新元。下跌的廣度表明，疲軟的局面已蔓延至三家銀行以外。 （《商業時報》/新加坡收盤價）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **ASML 股價下跌，半導體拋售潮蔓延至歐洲。**由於投資者減持晶片製造設備供應商，ASML (ASML NA) 在阿姆斯特丹股市下跌 9.33%，至 1,168.00 歐元。 STOXX 歐洲 600 科技部門下跌 5.39%，而 STOXX 600 綜合指數下跌 2.00%。 ASM International、英飛凌和意法半導體(STMicroelectronics)的股價也出現下跌。與人工智慧建構相關的工業供應商，包括施耐德電機(Schneider Electric)和羅格朗(Legrand)，股價也出現下跌。這些板塊的走勢表明，市場重新評估已波及晶片生產和資料中心基礎設施。 (FactSet / 阿姆斯特丹收盤價)
- **中東地區的動盪擠壓了瓦盧瑞克(Vallourec)的利潤率。**瓦盧瑞克(VK FP)在巴黎股市下跌 14.57%，此前該公司公佈營收年減 10%至 9.56 億美元。第三季 EBITDA 從去年同期的 2.44 億美元降至 1.81 億美元，利潤率也收窄 4 個百分點至 18.9%。這家管材製造商表示，中東地區的額外成本是主要原因，並預計大部分成本將在未來幾季得到補償。全年 EBITDA 預期為 7.6 億至 8 億美元，投資人仍在關注復甦的時機。 （Vallourec/巴黎收盤價）

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價:	22,410.80
支持位:	21,560 (-3.7%)/ 19,495 (-13.0%)
阻力位:	24,130 (+2.0%)/ 24,675 (+3.9%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為在近期的下探測試中決定性地跌破了周線前期低點支撐區域，有效驗證了大級別結構性破位元。動能指標進一步強化了這一看跌姿態：周線 RSI 指標牢牢維持在看跌區間並持續向下走低。只要價格行為在反彈修復中嚴格受制於被跌破的周線支撐轉阻力天花板下方，結構性動態將支援行情向下推進，向更深層次的多周結構性低點邁進。
- 日線圖：價格行為在最新交易時段以向下跳空缺口的形式直接跌破近期支撐低點，有效驗證了決定性的結構性破位元。動能指標進一步強化了這一看跌姿態：RSI 指標牢牢維持在看跌區間，並繼續向超賣區域下方移動。只要價格行為在盤中反彈中嚴格受制於未回補缺口阻力天花板下方，結構性動態將支援行情繼續向下推進，向更深層次的結構性支撐區域邁進。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

恒生科技指數

上日收市價:	3,511.14
支持位:	3,233 (-7.9%)/ 2,988 (-14.9%)
阻力位:	3,650 (+4.0%)/ 3,720 (+5.9%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為在受制於支撐轉阻力區域並遭遇強勁壓制後繼續向下走低，有效驗證了當前主跌浪結構的完整性。動能指標進一步強化了這一看跌姿態：RSI 指標牢牢維持在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支撐轉阻力天花板下方，結構性動態將支援行情繼續向下推進，向更深層次的結構性支撐區域邁進。
- 日線圖：價格行為在出現急劇向下跳空缺口後繼續走低，並直接向下一處主要結構性支撐區域推進，有效驗證了當前主跌浪階段的主導地位。動能指標進一步強化了這一看跌軌跡：RSI 指標牢牢運行於看跌區間，並已進入超賣區域。只要價格行為在盤中反彈中嚴格受制於未回補缺口阻力天花板下方，結構性動態將支援行情繼續向下推進，直至下一處支撐區域受到測試。

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."