UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期三，十一月二十五日二零二六年

賽諾菲擬收購 Insmed，晶片股下跌

今日需知要聞

市場動態：11月24日收盤時，標普500指數下跌0.50%，收在7,201.09點；那斯達克指數下跌1.48%；道瓊指數上漲0.85%。英偉達(NVDA US)股價下跌5.9%，至155.38美元，其董事會面臨審查。多數美國股票上漲，道瓊指數上漲0.85%，收在50018.70點。收盤後，戴爾科技(DELL US)公佈新增人工智慧伺服器訂單602億美元，使其積壓訂單總額達到1,323億美元。在醫療保健領域，賽諾菲(SAN FP)同意以410億美元現金收購Insmed(INSM US)，後者旗下的肺部藥物Brinsupri自上市以來已創造了10.9億美元的銷售額。 Insmed股價上漲14.1%，至170.15美元。其較175美元的收購要約存在折讓，反映了股東投票結果以及監管部門尚未批准的情況。 （美聯社/戴爾/賽諾菲）**英偉達（NVDA US）是我們的核心推薦。**

宏觀經濟：美國11月消費者信心指數從10月修正後的91.9上升至103.3。家庭對就業前景感到樂觀，對商業環境也更積極。預期指數上升9.9點至83.6，其中高收入家庭的信心增幅最大。零售商現在需要這種信心轉化為假日消費。美國將於11月25日新加坡時間21:30公佈第三季GDP及10月通膨率的第二次預估價。市場普遍預期第三季GDP年化成長率為3.5%，核心個人消費支出價格較上季上漲0.3%。（世界大型企業聯合會/美國銀行）

固定收益、商品及大宗商品（FICC）：1月布蘭特原油期貨上漲2.3%，至每桶91.40美元；WTI原油期貨上漲2.3%，至每桶82.05美元。此前，英國海事部門稱三艘船在霍爾木茲海峽向東航行時遭到撞擊，受此消息提振，油價從三個月低點反彈。新加坡時間11月25日05:28即時交易中，12月黃金期貨下跌2.7%，至每盎司3,551.90美元；白銀期貨下跌6.0%，至每盎司40.60美元，均低於前一結算價。美元指數即時下跌0.47%，至103.83。 （路透社/新華社/黃金期貨/白銀期貨）

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	4,958.87	+0.10%	+6.73%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,561.68	+0.82%	-7.05%
道瓊工業指數	50,018.70	+0.85%	+4.07%
標普 500 指數吉隆坡綜合指數	7,201.09	-0.50%	+5.19%
那斯達克指數	23,733.54	-1.48%	+2.11%
恒生指數	22,219.65	-0.73%	-13.31%
滬深 300 指數	3,963.82	+0.14%	-14.39%

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	+0	+116
美國 10 年	4.91	-1	+73
德國 2 年	3.05	-2	+93
德國 10 年	3.27	-3	+42

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）	3,551.90	-2.72%	-21.02%
白銀期貨（美元/盎司）	40.60	-5.98%	-44.27%

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	103.83	-0.47%	+5.65%
歐元-美元	1.0963	+0.22%	-6.70%
WTI 原油美元/桶	91.40	+2.27%	+50.21%
布蘭特原油美元/桶	82.05	+2.35%	+42.89%

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
2026 年 11 月 25 日 新加坡時間 08:30	澳洲 10 月 CPI
2026 年 11 月 25 日 新加坡時間 21:30	美國第三季 GDP 和 10 月 PCE
2026 年 11 月 26 日 新加坡時間 03:00	聯準會褐皮書

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
2388.HK	中銀香港	-	HKD 41.94 / 41.16	HKD 47.40 / 48.40
1299.HK	友邦保險	-	HKD 69.80 / 68.10	HKD 75.55 / 76.70

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
1821.HK	中旅港澳	旅遊/簡介	2026 年 11 月 26 日
3275.HK	微億智造	機器人 / 港幣 12.07–15.69 元	2026 年 12 月 4 日

人工智慧

- **Anthropic IPO 溢價回落。** Anthropic（ANT US）股價下跌 6.5%，至 81.91 美元，低於其 83 美元的發行價，而上市不到一週。這家 Claude 開發商於 11 月 19 日以 111.50 美元的價格開盤。股價回落導致 IPO 投資者蒙受損失。其他尋求公開募股的 AI 開發商由於需要資金來擴充計算能力，其估值基準也隨之降低。 （Anthropic / 路透社 / 美聯社）
- **戴爾獲得 602 億美元的 AI 伺服器訂單。**戴爾科技（DELL US）在美國股市收盤後公佈，季度營收翻了一番多，達到 549 億美元。新增的 602 億美元 AI 訂單使積壓訂單總額達到 1,323 億美元。戴爾預計 2027 財年營收將達 2,020 億美元，年增 78%。訂單轉化為銷售的部分取決於客戶是否可以獲得融資、電力和合適的資料中心場地。 （戴爾）
- **Analog Devices 的支出計畫抵消了創紀錄的銷售額。** Analog Devices (ADI US) 股價下跌 17.4%，至 312.95 美元。第四季銷售額成長 42%，達到 43.7 億美元，但其第一季預測的 44 億美元中位數意味著環比成長乏力。管理層計劃在 2027 財年投入 16 億至 19 億美元的資本支出，高於去年的 7 億美元。去年超過三分之二的成長來自人工智慧以外的市場。 （Analog Devices / Investing.com）
- **伺服器利潤率拖累 HPE 的成長前景。**惠普企業 (HPE US) 股價下跌 16.3%，至 40.19 美元，這是該公司將 2027 財年銷售成長預期從 13% 至 17% 上調至 27% 至 35% 後的首個常規交易日。摩根大通分析師預計，2027 財年雲端運算和人工智慧業務的營業利潤率將達到 14%，低於最近一個季度的 18.4%。因此，更快的伺服器交付速度可能會帶來更多營收而非利潤成長。 （路透/HPE ）

美洲

- **美國考慮對過剩工業產能加徵新關稅。**路透社通報稱，美國貿易官員正準備對 16 個貿易夥伴的過剩產能進行調查。擬議的關稅可能會與現有關稅疊加。知情人士預計，華盛頓將尊重已談判達成的稅率，包括對歐盟、日本和韓國設定的 15%的上限。產品範圍和稅率尚待正式提案。 （路透社/Axios）
- **美敦力在分拆糖尿病業務後維持業績預期。**美敦力（MDT US）股價下跌 4.6%，至 96.13 美元。第二財季銷售額成長 4.5%至 94 億美元，有機成長率為 6.5%，比先前預期的中位數高出 0.5 個百分點。在 10 月分拆 MiniMed 後，該公司維持了 2027 財年 7.25%至 7.75%的有機成長目標和每股 5.94 美元至 6.00 美元的調整後收益預期。 （美敦力）
- **Abercrombie 上調獲利預期。** Abercrombie & Fitch (ANF US) 股價上漲 19.7%，至 168.10 美元。同店銷售額成長 6%，季度銷售額達到創紀錄的 14 億美元，各地區均達到兩位數成長。稀釋後每股收益成長 62%，至 3.82 美元，其中包括 0.40 美元的關稅退款。該零售商將年度每股收益預期上調至 13.70 至 13.90 美元。 （Abercrombie & Fitch）
- **客流量增加提振了 Dollar Tree 的同店銷售額。** Dollar Tree (DLTR US) 股價上漲 11.2%，至 154.65 美元。同店銷售額成長 4.6%，其中門市客流量成長 3.8%，平均消費成長 0.80%。營收成長 6.9%，至 51 億美元。管理階層將 2026 財年調整後每股盈餘預期上調至 8.05-8.25 美元，其中包括扣除再投資後的關稅退款淨額 0.65 美元。 （Dollar Tree / 美聯社）
- **隨著 Foot Locker 業績企穩，Dick’s 上調業績預期。** Dick’s Sporting Goods（DKS US）股價上漲 14.6%，至 153.17 美元。Dick’s 同店銷售額成長 2.6%，其收購的 Foot Locker 同店銷售額成長 0.50%。季度調整後每股收益從 2.07 美元降至 1.94 美元，但核心業務的強勁表現將全年調整後每股收益預期從 11.00-12.00 美元上調至 11.45-12.30 美元。 （Dick’s Sporting Goods）

大中華區

- **手機價格上漲提振了小米的銷售。**小米（1810.HK）公佈第三季調整後淨利為人民幣 48.8 億元，年減 56.8%，低於倫敦證券交易所集團（LSEG）先前預期的 52 億元人民幣。營收下降 5.2%至人民幣 1072.4 億元，高於先前預期的人民幣 1055 億元。由於記憶體成本上漲，智慧型手機平均售價上漲 39.8%至人民幣 1,486 元。財報發布前，小米股價下跌 3.7%至港幣 26.50 元。 （香港交易所/路透）
- **華為在美國的判決結果尚未確定罰款金額。**布魯克林陪審團裁定華為在伊朗業務相關案件中犯下串謀竊取商業機密和銀行詐欺罪。陪審團裁定這家電信供應商在敲詐勒索和妨礙司法公正的指控中無罪。華為的律師表示將提起上訴。由於判決結果存在分歧，罰款將成為華為面臨的直接財務風險。 （美聯社/路透）
- **金山雲扭虧為盈。**金山雲（KC US）公佈第三季營收為人民幣 34.8 億元，年增 40.4%。人工智慧雲業務總收入成長 115%至人民幣 16.8 億元，佔公有雲收入的 61%。營業利潤為人民幣 4,790 萬元，去年同期虧損人民幣 1.453 億元。金山雲美國存託憑證（ADR）上漲 3.3%至 6.21 美元，企業雲收入下滑 0.60%。 （公司/市場數據）
- **中拓上市首日股價低於發行價。**中拓製藥（9941.HK）首日收在港元 40.00 元，較其 52.00 元的發行價下跌 23.1%。這家放射性藥物開發商共募集資金 3.412 億港元。香港民眾認購金額達首輪配額的 5,228.8 倍，國際配額僅 3.0 倍。配售時的需求未能延續至二級市場。 （港交所/etnet）
- **黃金融資提振周大福獲利。**周大福珠寶（1929.HK）公佈 2027 財年上半年營收為 442.6 億港元，年增 13.5%；歸屬於母公司股東的淨利為 50.3 億港元，較去年同期成長 98.7%。不計黃金貸款重估收益的營業利潤下降 18.2%至 55.8 億港元，利潤率由 17.5%收窄至 12.6%。儘管珠寶銷售利潤下降，但黃金融資仍提振了淨利潤。 （港交所/公司）
-

中國以外的亞洲地區

- **台灣股市在成交量清淡的情況下創下歷史新高。**台積電(2330.TW)的本地股票上漲 9.9%，至新台幣 2230 元，此前黃仁勳(Jensen Huang)宣布重返英偉達(Nvidia)。台灣加權指數(TAIEX)上漲 9.0%，至 40122.35 點，上漲 3310.46 點。交易所共有 335 檔主機板股票觸及當日漲停，但由於買單未成交，成交額僅新台幣 4194.1 億元，創年內新低。 (TWSE / CNA) **台積電美國存託憑證(TSM US)是我們的核心推薦。**
- **現代汽車在歐洲市佔率下降，而起亞汽車市佔率上升。**儘管整體市場成長了 3.4%，但現代汽車（005380.KS）和起亞汽車（000270.KS）在歐盟、英國和歐洲自由貿易聯盟（EFTA）的 10 月份註冊量合計下降 1.7%至 80,005 輛。其中，現代汽車註冊量下降 18.8%至 33,245 輛，而起亞汽車註冊量增加 15.7%至 46,760 輛。由於兩大品牌銷售分化，該集團的市佔率從 7.5%下滑至 7.1%。 （ACEA / 韓聯社）
- **AustralianSuper 支持 Brookfield 收購 Reliance。** Reliance Worldwide（RWC.AX）股價上漲 11.9%至 5.07 澳元，此前 AustralianSuper 表示，其持有的 18.5%股份將投票支持 Brookfield 提出的每股 3.38 美元的現金收購方案。 AustralianSuper 的支援仍需滿足以下條件：沒有更優報價、獲得有利的獨立專家意見、董事會持續支持。該項背書降低了這家管道供應商的投票風險。 （ASX / Financial Standard）
- **新加坡在第三季經濟成長數據大幅調漲後，調高了經濟成長預期。** GDP 年增 6.1%，高於先前 5.4%的初步預期和路透社 5.6%的普遍預期。經季節性調整後，季增 1.5%，低於第二季的 1.8%。能源、貿易和工業部將 2026 年經濟成長預期從 4.5%-5.5%上調至 6.0%，而 2027 年 2.5%-4.5%的區間則意味著即使在上限，成長速度也會放緩。 （METI / 路透）
- **Ramsay 股東支持歐洲醫院分拆計畫。** Ramsay Health Care (RHC.AX) 的股東批准了分配其持有的 Ramsay Santé 52.8%的股份。投資者每持有四股 Ramsay 股票將獲得一份 Ramsay Santé的股份。該交易仍需獲得澳洲法院的批准。此股權分配將使母公司股東直接持有歐洲醫院的股份，並簡化剩餘業務的估值。 （Ramsay Santé / Ramsay）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **賽諾菲提出以 410 億美元現金收購 Insmed。**賽諾菲(SAN FP)股價上漲 9.8%，至 93.58 歐元。Insmed(INSM US)股價上漲 14.1%，至 170.15 美元，低於賽諾菲 175 美元的現金收購價。這家法國製藥商將獲得兩種已上市的呼吸系統藥物和一種處於後期研發階段的候選藥物。該公司預計，到 2028 年底，該交易將提升其每股收益。交易能否在 2027 年上半年完成取決於監管部門的批准。 (賽諾菲/路透社)
- **由於雷射設備前景疲軟，Aixtron 股價下跌。**瑞銀將 Aixtron 的評級下調至“賣出”，並將目標價從 50 歐元下調至 24 歐元，Aixtron(AIXA GR)股價下跌 16.3%，至 26.81 歐元。該券商仍預計，隨著人工智慧資料中心採購光網路設備，Aixtron 在 2027 年將保持強勁成長。該公司擔心，雷射製造商將從 2028 年起放緩產能擴張，而對電源管理晶片的需求不足以抵消產能放緩的影響。 (dpa-AFX / 路透)
- **Compass 就美國主要上市事宜諮詢股東。** Compass Group (CPG LN) 股價上漲 4.2%至 35.23 美元，此前該公司公佈 2026 財年有機銷售額增長 7.5%。北美目前貢獻了其 75%的基礎營業利潤。這家餐飲服務商將要求股東在 2028 年將主要上市地點轉移至美國，同時保留倫敦上市地位。該公司預計 2027 財年有機收入將成長 7%，利潤率將進一步提高。 (Compass Group / 路透社)
- **Kingfisher 上調業績預期，此前該公司法國銷售額下滑。** Kingfisher (KGF LN) 股價下跌 4.7%至 371 便士。季度同店銷售額成長 0.80%，英國、波蘭和伊比利半島的成長抵銷了法國 2.8%的下滑。這家家居建材零售商目前預計全年調整後稅前利潤為 6.1 億至 6.4 億英鎊，高於先前預期的 5.95 億至 6.35 億英鎊。更高的預期取決於法國以外地區業務的持續強勁成長。 (翠豐集團/路透)
- **德國服務業提振信心，製造業趨於謹慎。**德國 ifo 商業景氣指數從 10 月修正後的 90.1 升至 11 月份的 90.6。服務業企業報告交易情況改善，預期更樂觀，零售商的信心也更積極。製造業的預期在經歷了六個月的改善後轉為負面。這種分化表明，復甦將由服務業引領，而消費品需求仍然疲軟。 (ifo 研究所)

交易員專區



資料來源: TradingView

中銀香港 (2388.HK)

上日收市價:	HKD 46.06
支持位:	HKD 41.94 (-8.9%) / HKD 41.16 (-10.6%)
阻力位:	HKD 47.40 (+2.9%) / HKD 48.40 (+5.1%)

技術分析:

- 價格行為在支撐轉阻力天花板處遭遇強勁拒絕，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區域下方，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低點邁進。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

友邦保險 (1299.HK)

上日收市價:	HKD 74.00
支持位:	HKD 69.80 (-5.7%) / HKD 68.10 (-8.0%)
阻力位:	HKD 75.55 (+2.1%) / HKD 76.70 (+3.6%)

技術分析:

- 價格行為在前期缺口阻力區域處遭遇強勁壓制，有效驗證了上方供給壁壘的主導地位。
- 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缺口阻力區域下方，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."