

財富日報

星期二，十月二十日二零二六年

亞馬遜引領人工智慧反彈

今日需知要聞

市場動態：亞馬遜 (AMZN US) 在 10 月 19 日 (週一) 的美國交易時段上漲 4.98%， 摩根士丹利將其列為首選股。此外，AWS 還發布了 TorchNeuron，旨在簡化將 PyTorch 工作負載遷移到 Trainium 晶片的過程；該產品計劃於 10 月 20 日發布。**英偉達 (NVDA US) 上漲 1.38%，** 此前人工智慧新創公司 Modal 表示，將採用 Vera CPU 以及競爭對手的處理器。**標普 500 指數上漲 0.41%，** 那斯達克指數上漲 1.11%。在澳大利亞，**Cleanaway (CWY AU) 股價飆升 20.24%，** 此前該公司同意以每股 3.095 澳元的價格被 EQT 以 93 億澳元的企業價值收購，不包含後續股息。該交易的完成仍需滿足一些條件。更便利的軟體遷移和代理基礎設施將支援人工智慧的普及；收購審批仍是另一項執行風險。（路透社/亞馬遜/路透/EQT/市場數據/市場數據/市場數據/市場數據/市場數據）**亞馬遜 (AMZN US) 和英偉達 (NVDA US) 是我們的核心推薦。**

宏觀：中國第三季 GDP 年增 4.5%，高於第二季的 4.3%， 也高於先前 4.4% 的預期。環比增速從 0.9% 加快至 1.2%。9 月工業增加價值年增 5.5%，高於 8 月的 5.2%；零售銷售年增 1.1%，高於 8 月的 0.4%。1-9 月固定資產投資年減 7.2%，房地產投資年減 20.6%。整體成長的改善掩蓋了持續的內需疲軟和房地產市場的低迷，限制了經濟全面復甦的跡象。（NBS/DPA）

固定收益、商品及大宗商品 (FICC)：10 月 19 日，WTI 11 月合約結算價上漲 2.22%，至每桶 103.66 美元， 交投清淡，合約將於 10 月 20 日到期。流動性較好的 12 月 WTI 合約下跌 0.5%，而 12 月布蘭特原油合約下跌 0.28%，至每桶 109.55 美元。即將到期合約的上漲並不代表整體油價走強。美國 10 年期公債殖利率上漲 6 個基點至 5.15%，推高了折現率。（路透/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	5,412.00	-0.07%	+16.48%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,595.75	-0.75%	-5.02%
道瓊工業指數	51,966.03	-0.07%	+8.12%
標普 500 指數	7,690.73	+0.41%	+12.35%
那斯達克指數	26,430.89	+1.11%	+13.72%
恒生指數	休市	—	-5.63%
滬深 300 指數	4,174.53	+0.09%	-9.84%

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	4.77%	+3bps	+130bps
美國 10 年	5.15%	+6bps	+97bps
德國 2 年	3.10%	+1bps	+98bps
德國 10 年	3.43%	+1bps	+58bps

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)	4,160.30	-0.50%	-7.11%
白銀期貨 (美元/盎司)	57.230	-0.13%	-21.17%

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	101.986	+0.20%	+3.78%
歐元-美元	1.1225	-0.25%	-4.47%
WTI 原油美元/桶	109.55	-0.28%	+81.92%
布蘭特原油美元/桶	103.66	+2.22%	+82.12%

本周未來看點

日期 / 新加坡時間	事件
2026 年 10 月 20 日 20:30 (新加坡時間)	美國房屋開工量
2026 年 10 月 22 日 23:30 (新加坡時間)	首次申請失業救濟金人數

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
0823.HK	領展房產基金	-	HKD 37.40 / 36.12	HKD 39.88 / 41.96
1801.HK	信達生物	-	HKD 87.05 / 83.40	HKD 100.20 / 105.60

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 / 狀態	預期上市(新加坡時間)
6157.HK	瘦西湖文旅	水上旅遊 港幣 3.92–5.07 元	10 月 23 日 預期新加坡時間 09:00 Expecte

人工智能

- **亞馬遜 (AMZN US) 降低了 Trainium 的軟體門檻。**亞馬遜宣布推出 TorchNeuron，表示只需一次配置更改，即可讓現有的 PyTorch 程式碼在 Trainium2/3 上運行。其計畫中的開源版本可望減少遷移阻力，但其普及程度仍有待驗證。摩根士丹利將亞馬遜列為首選股，並將目標價從 335 美元上調至 350 美元，受此消息提振，亞馬遜股價週一上漲 4.98%。（亞馬遜/路透社/Motley Fool/市場數據）**亞馬遜 (AMZN US) 是我們的核心推薦。**
- **英偉達 (NVDA US) 贏得 Vera CPU 的新客戶。**Modal 計劃在其 AI 代理產品中添加英偉達的 Vera CPU。Modal 表示，早期測試顯示，其完成的工作量是目前英特爾/AMD 晶片的兩倍；該公司目前仍使用混合晶片，而新興競爭對手可能會縮小差距。營收是去年同期的 15 倍以上。英偉達股價週一上漲 1.38%。此次新客戶的加入使其業務拓展至 GPU 以外的領域。（路透社/市場數據）**英偉達 (NVDA US) 是我們的核心推薦。**
- **據報道，Anthropic 和 Nscale 正在商討價值 450 億美元的運算能力。**彭博社報道稱，雙方正在洽談在 Nscale 位於西維吉尼亞州 Monarch 園區建設第二個計算設施。路透社無法獨立核實該報道；兩家公司均未立即置評，且尚未達成最終合約。擬議的合作可能會擴大 Claude 的運算能力，但同時也會使交易對手面臨建設、電力和融資風險。（路透社）
- **微軟 (MSFT US) 為在公司內部運作的代理程式增加了控制功能。**Project Perception 的擴充將本機代理程式類型發現範圍擴大到 60 種，新增 35 種。已公佈的控制功能可以限制權限、要求手動批准或根據風險變化停止執行；守護代理會在人工設定的策略範圍內調查和遏制威脅。該框架解決了企業採用該框架的一個障礙：允許代理進行有效訪問，同時又不放棄控制權。其商業應用效果仍有待驗證。（微軟）**微軟 (MSFT US) 是我們的核心推薦。**

美洲

- **Alphabet (GOOGL US) 就專利政策向最高法院提起的上訴被駁回。**法院駁回了谷歌就一項政策提出的上訴，該政策使得超過六年的專利更容易逃避行政有效性審查。爭議涉及 VirtaMove 的伺服器軟體專利。法院拒絕受理谷歌的政策挑戰並不構成侵權，但為尋求挑戰舊專利的科技公司保留了程序上的障礙。（路透）我們建議買入 Alphabet (GOOGL US) 股票。
- **特斯拉 (TSLA US) 董事會成員的穩定性以及馬斯克的激勵機制再次受到關注。**特斯拉尋求馬斯克、羅賓·丹霍姆和 JB·斯特勞貝爾的三年任期。其委託書顯示，馬斯克 2025 年的績效獎金為 1584 億美元，涵蓋約 4.237 億股限制性股票；但該獎金分 12 期發放，目前尚未發放。這是獎金價值，而非現金支付。稀釋和公司治理問題需要對留任激勵措施進行審查。週一股價上漲 3.76%。（路透社/市場數據）
- **蘋果公司 (AAPL US) 邀請媒體參加新品發表會。**這場名為「Pro and tell」的洛杉磯發表會定於 10 月 29 日新加坡時間凌晨 1 點舉行。彭博社報道稱，預計此次發表會將推出配備觸控 OLED 螢幕的 MacBook Pro 機型；具體規格、價格和上市時間尚未確定。重大改款可能會刺激產品更新換代需求並改善產品組合，但最終的商業影響將取決於消費者的接受度和定價。（9to5Mac）
- **強生公司 (JNJ US) 公佈了 Tremfya 的更多證據。**新的 FUZION 研究結果顯示，在最初每八週服用 100 毫克的治療組中，瘻管的綜合緩解率從第 24 週的 28% 上升到第 48 週的 35%。後期的分析包含了劑量遞增，因此無法直接比較未調整劑量組的情況。此擴展研究結果支持了 Tremfya 在治療這種棘手併發症方面的治療定位；但僅憑臨床進展不足以證明其獲利成長。（強生公司）強生公司 (JNJ US) 是我們的核心推薦股。
- **據報導，波音公司 (BA US) 預計將獲得一項重要的認證，從而加快交付速度。**路透社報道稱，美國官員預計將宣布美國聯邦航空管理局 (FAA) 對波音 737 MAX 10 的認證；FAA 尚未對此置評。近 1500 架訂單約佔波音 737 積壓訂單的 30%。獲得認證可望加快交付和收款，但該報告並非官方確認。生產執行仍存在風險。（路透社）
- **KKR (KKR US) 同意將 Infinity Transportation 出售給 Ares。**此次交易對這家鐵路貨車租賃公司的企業價值估值為 29 億美元。Infinity 管理約 5 萬輛鐵路貨車，為超過 350 家北美承租人提供服務。該交易預計將於 2027 年第一季完成，但仍需獲得監管機構和慣例性批准。KKR 將回收資金，而 Ares 基金將獲得長期資產，其回報取決於租賃需求、利用率和融資成本。

大中華區

- **韓森擴大與羅氏的腫瘤合作。** 韓森製藥 (3692.HK) 週一宣布與羅氏達成第二項合作，涵蓋兩個臨床前抗體藥物偶聯物及其他標靶。合作條款包括 4 億美元首付款、一年期 1.1 億美元，以及可能超過 150 億美元的里程碑付款和特許權使用費。韓森保留大中華區權益。這筆資金驗證了其平台的可行性，但其主要價值取決於成功的開發和商業化。 (韓森/路透社)
- **MiniMax 降低最新代理模型成本。** MiniMax (0100.HK) 週一發布了 M3.1 Flash，聲稱其推理速度幾乎是前代產品的三倍，代理任務成本降低了 70%。每百萬個令牌的 API 費用分別為：輸入 0.15 美元，輸出 0.60 美元，快取輸入 0.015 美元。更低的編碼和代理工作流程成本可能有助於推廣應用程式並加劇競爭；但該公司公佈的這些改進並未帶來利潤。 (MiniMax / 路透社)
- **METiS 與禮來簽署遞送平台合作協議。** METiS TechBio (7666.HK) 週一宣布與禮來公司 (LLY US) 達成組織標靶藥物遞送合作協議。協議條款包括數千萬美元的首付款、最高可達 11 億美元的里程碑付款以及年淨銷售額的個位數百分比特許權使用費。禮來的研發能力與 METiS 的人工智慧輔助脂質平台形成互補，但最終收益取決於臨床和商業上的成功。 (METiS TechBio / 路透) **禮來公司 (LLY US) 是我們的核心推薦。**
- **中國開放主動式管理型 ETF 管道，同時加強市場保障。** 證照監會主席吳青週一表示，證監會將批准 18 隻主動管理型 ETF，並加強市場保障，包括對離岸槓桿產品（與內地股票掛鉤）的審查。上海證券交易所確認新增一批主動型 ETF，截至 9 月底，共有 943 檔主動型 ETF 上市，資產規模達 3.35 兆元。此舉擴大了基金經理人的分銷管道，但獲批並不保證資金流入。 (中國證監會/上海證券交易所/路透)

中國以外的亞洲地區

- **Cleanaway 同意股價在 EQT 收購後飆升。** Cleanaway (CWY AU) 週一收盤時股價上漲 20.24%，至 2.97 澳元，此前該公司已同意 EQT Infrastructure VI 進行具有約束力的收購。此次收購要約以每股 3.095 澳元的現金支付，扣除後續分紅後，對 Cleanaway 的估值約為 93 億澳元（含債務）。該收購仍需獲得股東、法院和監管機構的批准。收購要約的剩餘折價反映了將這家澳洲廢棄物管理集團私有化過程中存在的執行和時機風險。（EQT / 路透社 / 市場數據）
- **Challenger 受 Daiichi 收購提議和強勁銷售提振股價上漲。** Challenger (CGF AU) 週一收盤時股價上漲 19.29%，至 11.75 澳元，此前該公司披露了 TAL 提出的以每股 11.80 澳元收購其剩餘 79.5% 股份的非約束性要約。該要約是在上週五收盤後提出的，需要進行盡職調查並滿足其他條件。週一公佈的 2027 財年第一季銷售額為 44 億澳元，年增 52%。強勁的年金需求支撐了該業務，但談判可能無法達成具有約束力的協議。（Challenger / Challenger 業績 / 路透社 / 市場數據）
- **新加坡加大霧霾相關企業的審查力道。**新加坡週一表示，將考慮對霧霾相關企業採取額外的法律、監管和經濟措施，包括提供融資和政府補貼。新加坡交易所已就霧霾可能與企業存在關聯一事詢問了包括豐益國際（Wilmar）和第一資源（First Resources）在內的七家農業公司。銀行必須在新加坡金融管理局（MAS）的監管下評估環境和法律風險。融資和合規成本可能會上升，但調查並不構成責任認定。（新加坡內政部 / 海峽時報）
- **Mi Material 在新加坡上市。** Mi Material 週一在新加坡上市，發行價為每股 1.80 新元，淨收益 1.579 億新元，用於支持研發和生產擴張。上半年營收年增 109.8%。公開發行將於新加坡時間 2026 年 10 月 26 日中午 12:00 結束；預計新加坡時間 2026 年 10 月 28 日下午 14:00 開始交易。這家包裝材料供應商的產能利用率將決定新增資本轉化為收益的效率。（Mi Material / 《商業時報》）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **巴克萊銀行為其私募信貸會計處理辯護。**據報道，英國央行正在審查巴克萊銀行的私募信貸會計處理，受此消息影響，巴克萊銀行（BARC LN）週一收盤下跌 3.50%，至 417.5 便士。此外，巴克萊銀行為其 150 億英鎊的風險敞口進行了辯護，並披露了 3 億英鎊的按市值計價貸款互換，對應 15 億英鎊的名義資產。大部分私募信貸風險敞口都記錄在其銀行帳簿中。資本處理仍是投資人關注的問題，但此次審查並非認定有錯報。（路透社 / 路透社 / 市場數據）
- **默克收購 Silence 公司的 RNA 藥物平台。**默克集團（Merck KGaA，股票代號：MRK GY）週一同意以 13 億美元的股權價值收購 Silence Therapeutics，即每股美國存託憑證（ADS）20 美元，較上週五收盤價溢價 130%；企業價值為 11 億美元。此次收購將使默克獲得基因沉默技術和剝離業務，並為後期血液癌症臨床試驗做好準備。公司研發管線將會擴展，但臨床和商業風險仍存在，且該交易尚需滿足慣例成交條件。（Silence / SEC / 路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

領展房產基金 (0823.HK)

上日收市價: HKD 38.20

支持位: HKD 37.40 (-2.1%) /
HKD 36.12 (-5.5%)

阻力位: HKD 39.88 (+4.4%) /
HKD 41.96 (+9.8%)

技術分析:

- 價格行為強力貫穿其近期價格高點，這一結構性突破完成了乾淨的水準極性轉換，將原有的上方阻力天花板徹底轉換為活躍的動態支撐地基與需求錨點。
- RSI 指標已跨越並持續在中性 50 分界線上方以正向加速度呈向上斜率傾斜，信號呈現上行動能的持續擴張而非即時的動能衰竭或背離。
- 只要價格行為在隨後的低級別暫態回踩中嚴格維持在該新轉換的基線上方，最小阻力路徑將高度傾斜于向更高的主導供給目的地區域展開持續的下行與上行拓展。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

信達生物 (1801.HK)

上日收市價: HKD 89.05

支持位: HKD 87.05 (-4.6%) /
HKD 83.40 (-8.6%)

阻力位: HKD 100.20 (+9.8%) /
HKD 105.60 (+15.7%)

技術分析:

- 價格行為在其前期支撐區域附近發起反彈，展現出結構性防守跡象，並致力於維護既有需求地基的完整性。
- RSI 指標自接近超賣區間拐頭向上，信號呈現賣方加速度的拐點以及下行極值壓力的釋放。

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."