市場週報

陽信銀行財富管理部

2026年11月16號

Agenda

一、結論 P.2

二、行情回顧 P.3~P.4

三、上週大事 P.5~P.12

四、本週焦點 P.13~P.19

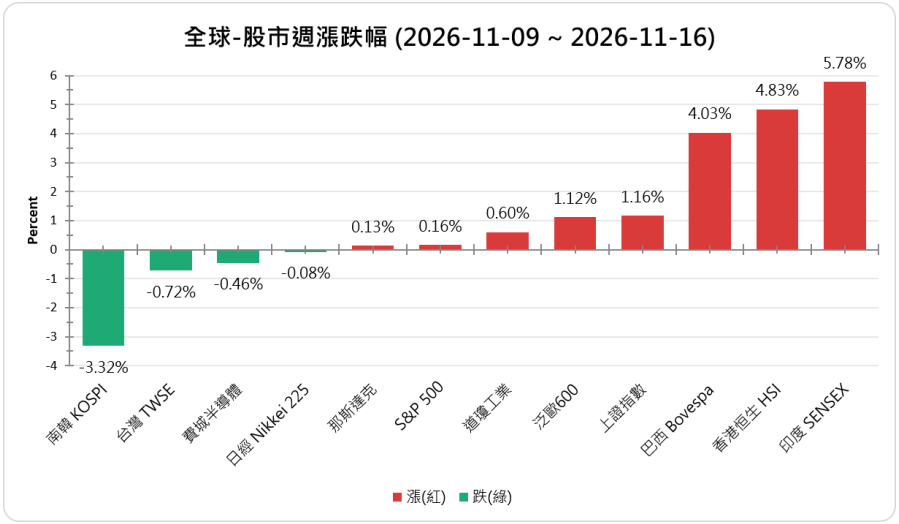
AI 需求仍在，利多利空交錯，股債分散布局

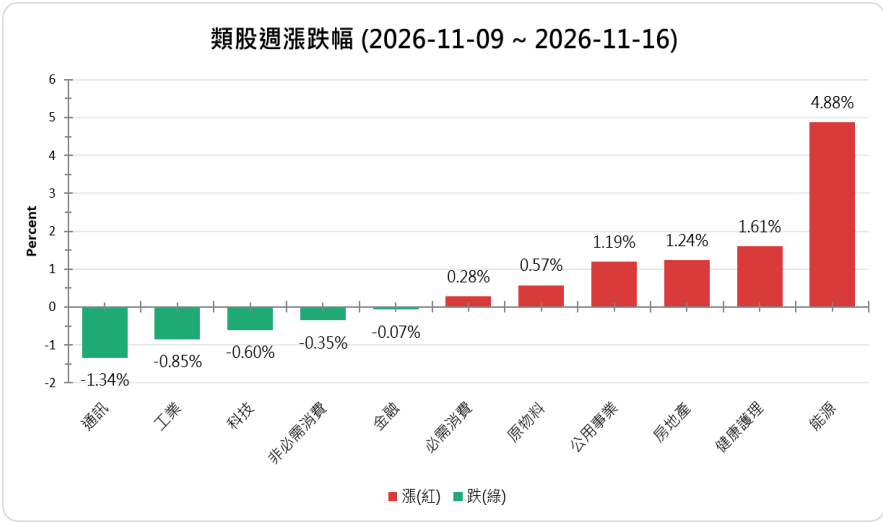
	股市	債市
利多	• 黃仁勳歸來 • 企業財報展望佳	• 殖利率高、油價回落
利空	• 輝達新任CEO，重新檢視融資 • Anthropic IPO不如預期	• 利差擴大、油價飆升
操作建議	• 平衡型基金	• 中短天期複合債

行情回顧

- 本週印度上漲5.78%表現較突出；但南韓下跌3.32%、台灣下跌0.72%，顯示亞洲股市並未同步走強。美股則小幅上漲，道瓊上漲0.60%科技股尚未展現明顯領漲力道。

- 能源類股上漲4.88%，明顯領先其他產業；相較之下，通訊下跌1.34%、工業下跌0.85%、科技下跌0.60%，顯示本週漲勢集中於部分產業，尚不能解讀為科技或AI題材全面回溫。

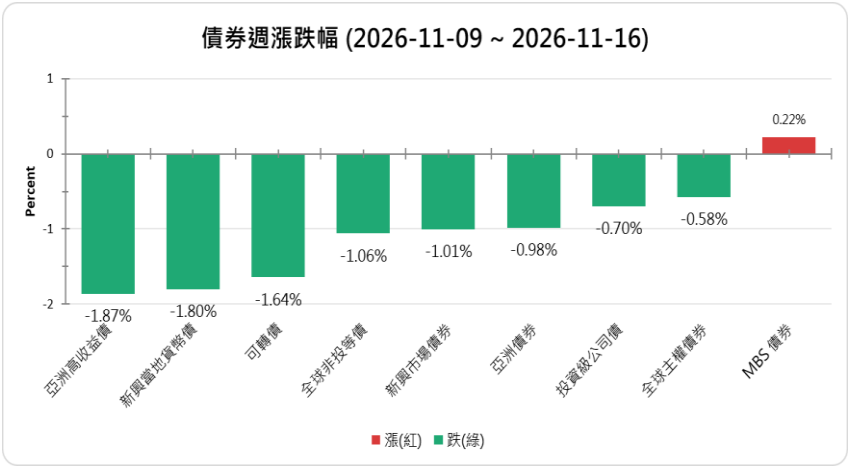




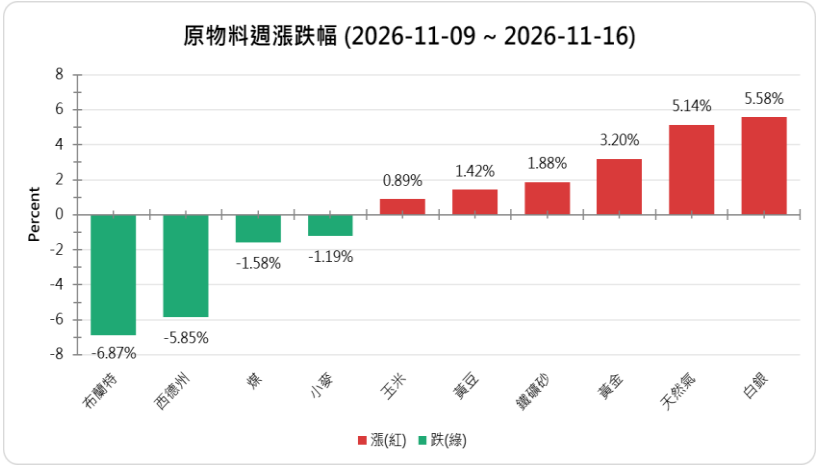
資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

行情回顧

- 債市普遍下跌，MBS相對抗跌以亞洲高收益債下跌1.87%、新興當地貨幣債下跌1.80%投資級公司債與全球主權債分別下跌0.70%、0.58%。僅房貸抵押證券（MBS）上漲0.22%，表現相對穩健，顯示不同券種抗跌能力有所差異。



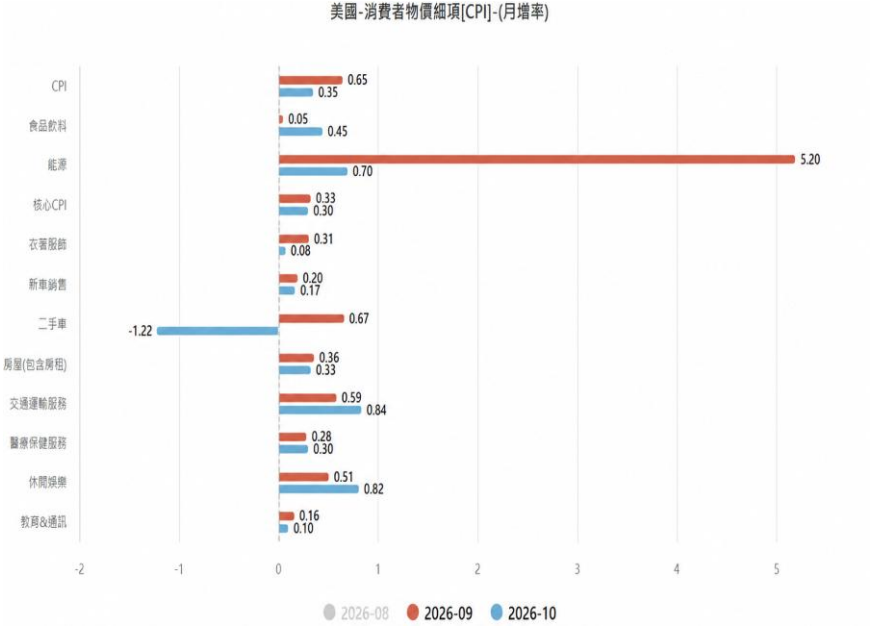
- 白銀、天然氣領漲，原油明顯走弱，白銀上漲5.58%、天然氣上漲5.14%、黃金上漲3.20%，表現突出，布蘭特原油下跌6.87%、黃小玉、鐵礦砂上漲，棉、小麥下跌，顯示原物料走勢分歧，並非全面上漲。



資料來源：Bloomberg、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

上週大事一：CPI、PPI公布高於預期，12月高機率升息一碼

- 美國 10 月 CPI 季調月增 0.35%（前 0.65%），核心 CPI 季調月增 0.30%（前 0.33%），高於市場預期。主要在於能源增加5.2%，漲幅最多。



- PPI：月增 0.3% 低於預期，但年增 6.5% 是 2022 年 11 月以來最大，代表企業成本高。
- FedWatch顯示12月有88.5%機率會升一碼，明年1月升息機率高達68.1%。

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/12/9	0.0%	88.5%	11.5%	0.0%	0.0%	0.0%		
2027/1/27	0.0%	23.5%	68.1%	8.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	7.1%	37.0%	49.9%	5.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	4.5%	26.1%	45.2%	21.9%	2.1%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.0%	2.7%	17.4%	37.5%	31.4%	10.2%	0.9%	0.0%
2027/7/28	0.0%	2.3%	15.1%	34.4%	32.3%	13.4%	2.3%	0.1%
2027/9/15	0.0%	2.0%	13.3%	31.7%	32.6%	16.1%	3.9%	0.4%
2027/11/17	0.3%	3.5%	15.9%	31.8%	30.3%	14.4%	3.4%	0.4%

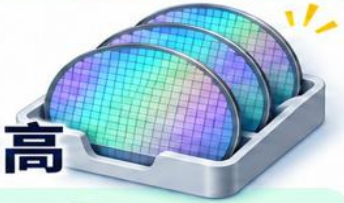
資料來源：M平方、FedWatch、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

上週大事二：先進製程需求大增，2、3奈米供不應求

台積電｜10月營收創新高

營收實績 × 先進製程需求

公司已公布



10月營收創新高

5,868.9億元

月增14.7%｜年增59.7%

比上個月多，也比去年同期大幅成長。

2、3奈米需求強



- 預估2027年3奈米仍供不應求
- 供應吃緊至2028年才有望緩解

摩根大通預估



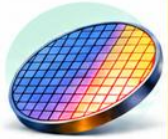
- 2027年美元營收年增40%
- 目標價3,300元
- 評等：優於大盤

營收實績強勁，後續看擴產與獲利能否跟上

台積電董事會最大決策，參與AI閉環投資

台積電董事會｜五大重點

董事會決議



確認第三季獲利
營收約1.49兆元
淨利約7,631億元
每股賺29.43元
董事會核准財報，並非新增獲利預測。



每股配息9元
持有1張，可領9,000元
2027/3/11除息・4/8發放
本次為單季股利，非全年股利。



花錢擴產、升級技術
核准資本預算約409.27億美元
用於製程、封裝、建廠與研發
本次核准預算，非單一年度支出指引。



成立投資公司
投入上限5億美元
投資半導體及相關產業
白話：透過持股，布局產業生態系。



入股兩大AI公司
Anthropic普通股：上限5億美元
OpenAI特別股：上限5億美元
核准投資上限，不代表已完成投資。

提高股東回饋，同時布局未來成長

觀察重點：擴產回報、AI需求與投資風險

資料來源：台積電、公開資訊觀測站、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

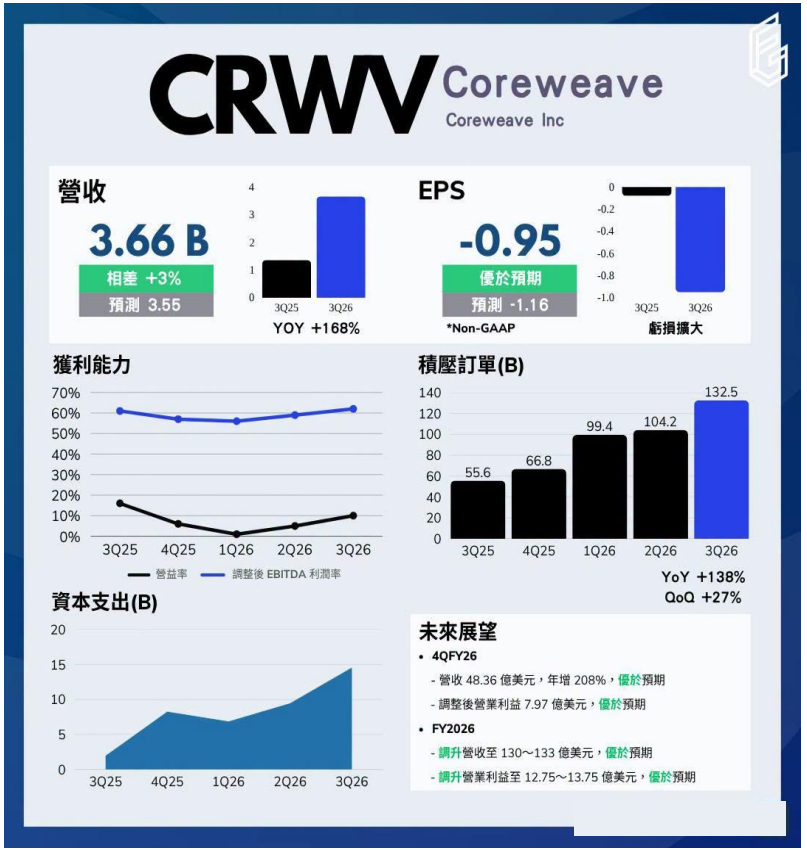
上週大事三:CoreWeave訂單強勁，負債體質改善。

Q3 財報，營收、虧損與全年財測皆優於預期

- CoreWeave 的業務主要集中在雲端運算領域，結合了基礎設施服務（先進的 GPU / CPU 運算、高效能網路和儲存）。營收年增 168%，並新增 Canva 等多家客戶。
- 公司第三季積壓訂單達1,325億美元，季增27%、年增138%，成長較前季加速，顯示算力需求與未來收入能見度持續提升。不過，資本支出擴大且仍處虧損，後續關鍵在於訂單能否如期轉為營收，並帶動現金流與獲利改善。

展望重點

- 資本支出指引上修390億元，緩解AI暫時放緩的疑慮，公司負債與利息壓力逐季改善。



資料來源：Finguider、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

AMAT財報優於預期，客戶包滿2年訂單

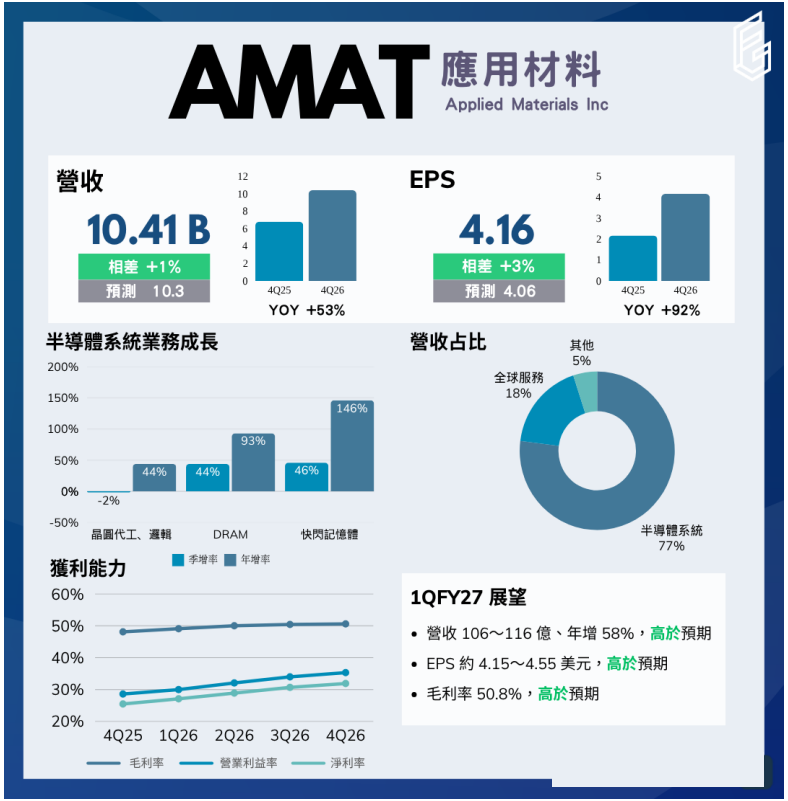
Q4 營收、獲利優於預期，記憶體設備成長突出

• 第四季營收104.1億美元、年增53%，EPS達4.16美元、年增92%，皆優於市場預期。售價提高與產品組合改善，帶動毛利率升至50.6%。

• 設備需求持續擴張，晶圓代工與邏輯業務年增44%、DRAM年增93%，快閃記憶體年增146%。DRAM占設備部門營收比重由28%升至33%，成為重要成長動能。

展望重點

- 主要大型客戶提供未來8季需求預測並提早下單，公司看好，記憶體與先進封裝需求，預估2027年晶圓廠設備市場成長超過30%。



資料來源：Finguider、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

上週重要企業財報彙整

公司	財報表現	股價
Rocket Lab (RKLB)	營收 2.678 億美元、年增 73%。待交付訂單 35.7 億美元。Q4 營收指引 2.7–2.9 億美元。調整後 EBITDA 虧損 1,800 萬美元(虧損擴大)。Neutron 首飛延至 2027 年。	11/13下跌 3.96%
Take-Two (TTWO)	淨預訂額 16.0 億美元、年減 18%,低於公司指引(16.2–16.7 億)與預期(約 16.6 億)。GAAP 營收 15.0 億美元。EPS -0.29 美元,虧損小於預期的 -0.86。	11/13上漲 0.38%
Constellation Energy (CEG)	調整後 EPS 5.06 美元,預期約 3.89(去年同期 3.04)。營收 95.5 億美元、年增 45%,預期 93.5 億。全年調整後 EPS 指引收斂至 12.50–12.80 美元,中點第二度上調。	11/13下跌 0.78%
Hims & Hers (HIMS)	Q3 營收 8.904 億美元、年增 49%(預期約 8.93 億)。淨虧損 3,300 萬美元(去年同期獲利 1,580 萬)。毛利率 57%(去年 74%)。	11/13下跌 0.01%
On Holding (ONON)	Q3 淨銷售額 9.314 億瑞郎、年增 17.2%(固定匯率 17.8%),與預期(約 9.30 億)大致持平。每股盈餘優於預期(含 5,260 萬瑞郎美國關稅退款;各來源 EPS 口徑不同)。	11/13上漲 1.69%

資料來源：陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

上週大事四:輝達大地震，日久見仁勳

輝達 NVIDIA



高層交接增添變數｜後市看財報與執行力

已確認｜人事異動



- 黃仁勳辭去執行長、總裁與董事
- 財務長柯蕾特・克雷斯暫代執行長
- 董事會啟動正式接班人遴選

短期壓力

- 接班安排未明
- 策略延續受關注
- 市場信心待重建

後市關鍵

- 客戶訂單是否穩定
- 產品交付是否如期
- 營收與獲利展望

接下來看三件事

接班人選
技術領導與核心人才

產品進度
Blackwell、Rubin交付

財報展望
營收、毛利率與財測

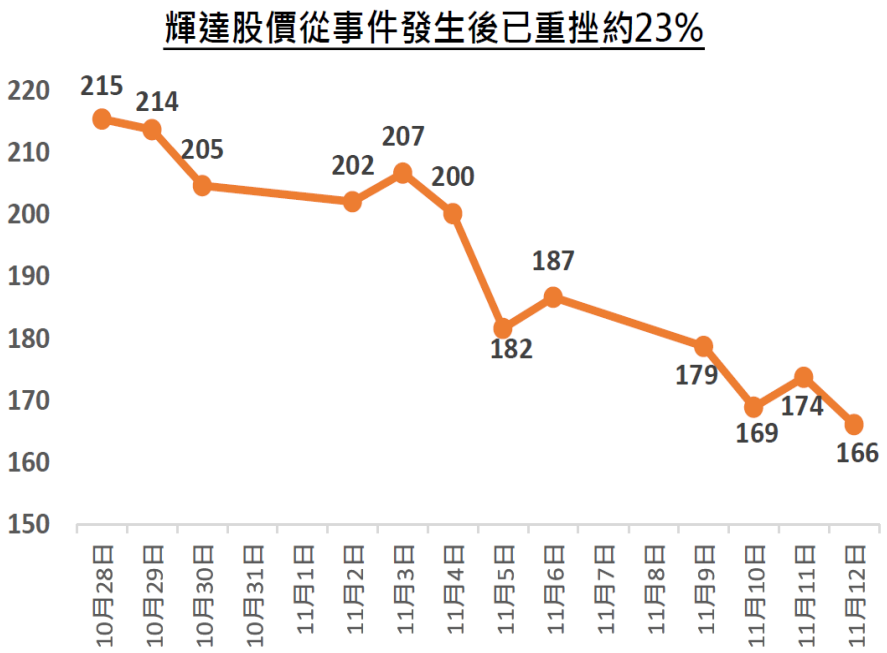
人事變動不等於需求衰退

仍需訂單、交付與獲利驗證

資料來源：輝達官網、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

外資下修輝達目標價

機構	投資評級與看法	目標價
Baird	點名換帥機率上升，若美國重新限制H200晶片出口中國，輝達可能面臨約50億美元的存貨跌價損失。	目標價下調 $500→$200
Morgan Stanley	移出半導體類股首選名單。稱黃仁勳領導至關重要。	目標價維持 $300→$300
BofA	移出「US 1 List」首選股名單。	目標價下調 $350→$280
Bernstein	稱「Jensen is Nvidia」，公司對單一核心人物高度依賴，存在「關鍵人物風險」，上行空間建立在其留任。	目標價下調 $400→$200
Mizuho	認為黃仁勳留任機率較高，若離職是輝達面臨的主要風險。	目標價下調 $315→$250
Citi	市場擔憂領導層的不確定性，而非晶片需求問題。	目標價下調 $285→$225



結論：輝達短期面臨CEO交接與融資不確定性，後續能否止穩，關鍵在於訂單、出貨與獲利展望能否維持。

資料來源：華南投顧、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

本週焦點一：FOMC會議11/19公布

FOMC會議紀要｜三大觀察重點

台灣時間 11/19 凌晨3點公布

10月利率維持 3.75%-4.00% ｜ 2位委員主張升息1碼

01



升息支持度

是否有更多官員
傾向後續升息？

觀察12月升息共識

02



通膨擔憂

物價壓力是暫時波動
還是持續性風險？

判斷高利率維持時間

03



觀察後續就業數據

哪些通膨、就業數據
會觸發利率調整？

掌握後續數據焦點

資料來源：Bloomberg、FedWatch、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

本週焦點二：Anthropic 11/19號掛牌，每股 70 到 78 美元區間

Anthropic衝刺大型IPO



Claude開發商｜預計11/19那斯達克掛牌｜代號 ANT



傳認購達6倍
訂單約為發售股數6倍
反映上市前認購熱度



估值上看1.4兆美元
完全稀釋後估值
計入選擇權等潛在股份



發售規模最高904億美元
IPO最高644億＋同步私募260億
含既有股東出售，非全數流入公司



輝達擬認購100億美元
參與260億美元私募
深化投資與先進晶片合作

觀察重點：最終定價、掛牌表現、AI商業化與算力成本

認購熱度不代表掛牌後必然上漲；發行條件與時程仍可能調整。

資料來源：元大投顧、路透社、鉅亨網、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

本週焦點三：11/18輝達財報前觀察重點

法說會重點	關注內容
下一季財測	Q4 營收與毛利率指引，成長動能能否延續
管理層交接	克瑞斯代理執行長後的接班安排、客戶關係與策略
AI 需求與出貨	雲端大廠資本支出、Rubin 放量與 Blackwell 毛利

財測參考	預估數值
官方 Q3 指引	營收 1,080 億美元 ±2%；毛利率 74% ±0.5 個百分點
市場 Q3 共識	營收 1,093 億美元；非 GAAP EPS 2.47 美元

財報公布後觀察	檢查重點
財報是否超預期	營收與每股盈餘超越共識的幅度、毛利率是否達標
下季展望是否上修	Q4 營收與毛利率指引，相較財報前市場共識
市場反應能否延續	輝達盤後至次日收盤走勢、台灣 AI 供應鏈量價反應

資料來源：群益投信、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/16

AI投資持續，關注資料中心交付進度，布局保持彈性

市場結論

1. 通膨偏強，升息預期升溫。美國10月CPI高於預期、PPI年增6.5%創2022年11月以來最大，12月升息一碼機率達88.5%，顯示利率風險未解除。
2. 債市殖利率仍高，但利差擴大與油價變動增添壓力。投資等級債與政府債壓力，升息預期未散，配置中短天期降低利率風險。
3. AI需求仍強，但輝達人事變動增添變數，反而可以觀察AMD陣營。台積電營收創高、CoreWeave訂單強勁。

配置建議

- 股市：以平衡型基金布局AI與成長主軸，降低升息、政策所帶來的波動。
- 債市：配置中短天期投資級與複合債，鎖定票息、減低利率風險。

本週重要經濟數據&財報

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		• 美國GDP • 美國PCE物價指數 • 美國EIA原油庫存	• 美國聯準會褐皮書 • 美國申請失業金人數	• 台灣景氣對策信號

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
• HPE • A • J	• DELL • ADI • MDT • ADSK • WDAY • HPQ • DLTR • BBY • SJM	• DE		

資料來源：財經M平方、陽信銀行財管部投研科整理，2026/11/9

謝謝指教

【免責聲明暨注意事項】

(一)鑒於各資料係依據公開資訊及本行認為可靠之資料來源整理僅供參考之用。本行已盡力確保資訊之正確性與即時性，惟不保證其完整性及正確性，如有錯漏或疏忽，本行不負任何法律責任。

(二)本資料所載市場資訊與分析僅為一般性說明，不構成任何投資建議要約或招攬。投資人於進行投資決策前應審 慎評估自身財務狀況、投資目標及風險承受能力，並自行承擔投資風險與投資結果。

(三)本資料如涉及外國有價證券或金融商品，其相關資訊係依各該國法令辦理，投資人應留意包括市場價格波動、 匯率變動及其他相關風險。

(四)本資料所提及之經濟或市場趨勢預測，僅為分析判斷， 不代表相關金融商品之未來績效。投資前請詳閱產品說明文件並留意最新市場資訊。

(五)未經本行同意，不得將本資料全部或部分內容進行抄錄、轉載或散布。