UOBKayHian | Private wealth management



美国股市双周展望

星期一，2026 年 11 月 2 日

10 月投资者惊醒：先去杠杆，才有反弹

陈之伊

美国策略师

wendy.chen@uobkh.com

王崎，CFA

首席投资官

qi.wang@uobkh.com

与大华继显机构研究联合撰写

主要美国市场指数

指数	价格	过去两周回报	年初至今价格回报
标普 500 指数	7,580	-1.4%	10.7%
道琼斯工业平均指数	51,770	-0.4%	7.7%
纳斯达克综合指数	25,437	-3.8%	9.4%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 10 月 30 日。

- **美联储：措辞偏鹰，按兵不动。**10 月 FOMC 会议维持利率不变，与我们的预期一致，其时距离美国中期选举仅剩一周。我们的基准情景仍为 12 月加息，目前 *FedWatch* 定价该概率约为 72%。缩表（QT）方面，沃什主席向市场表态，专门负责美联储资产负债表的工作组要到 2027 年第一季度才提交报告，且任何调整“不太可能对当前政策周期产生实质性影响”。值得关注的是，市场焦点转向 AI 融资。沃什承认，9 月加息后科技板块信用利差与融资环境持续收紧，同时补充这并非行业本身对利率敏感，而是融资结构发生了变化。其牵头的 AI 工作组将于 11 月 16 日举行公开听证会，进一步探讨 AI 生产率及相关宏观影响。
- **美股过去两周大幅回调**，以科技股为主的纳斯达克综合指数领跌（-3.8%），标普 500 指数（-1.4%）和道琼斯工业平均指数（-0.4%）同步走弱。受此影响，三大指数年初至今回报率分别回落至 9.4%、10.7%及 7.7%。此表现分化反映市场正剧烈调仓、撤离高贝塔 AI 动量标的；市场正在消化 AI 信用担忧与 10 月末激进去杠杆周期的双重压力。
- **我们的“10 月投资者觉醒”预判兑现。**我们此前提示的 9-10 月宏观驱动的波动率飙升成为现实。VIX 波动率指数单月内四次盘中突破 20，与我们在中期选举前提示的季节性规律一致。高盛数据显示，对冲基金在 10 月以史上最快速度削减科技敞口，净杠杆率骤降至 43%的一年低位。我们认为市场陷入了与今年 7 月相似的自我强化循环：波动率抬升触发追加保证金平仓，进而影响 CTA/被动资金流向，叠加美国市场季节性逆风因素。

- **抛开当前市场震荡**，即将到来的中期选举有望成为拐点；复盘历史，政治不确定性落地后市场往往会迎来释然性反弹。我们认为民主党与共和党在维护美国 AI 领先地位、应对外部竞争上存在战略层面甚至个人层面的共同诉求（详情请观看我们最新的对话 CIO 系列回放）。我们建议投资者扛过中期选举前最后一段波动期并保持持仓，年底反弹的可能性依然存在。
- **表现最佳板块：**医疗保健（XLV）+5.2%、公用事业（XLU）+5.0%及房地产（XLRE）+3.6%。
- **潜在异动股：**

正面	微软（MSFT）、礼来（LLY）、艾伯维（ABBV）、宝洁（PG）、奈飞（NFLX）、迪士尼（DIS）、SK 海力士（SKHY）
中性	亚马逊（AMZN）、摩根大通（JPM）、威瑞森（VZ）
负面	Alphabet (GOOGL)

- **重点关注事件：**美国中期选举（11 月 3 日）、10 月非农就业数据（11 月 6 日）、10 月 CPI（11 月 10 日）、10 月 PPI（11 月 13 日）、10 月 PCE（11 月 25 日）。**财报：**AAPL（11 月 2 日）、AMD（11 月 3 日）、LITE（11 月 5 日）、OXY（11 月 9 日）、NVDA（11 月 17 日）、WMT（11 月 19 日）。详见下表。

日期	宏观数据	行业/公司活动
11 月 2 日	美国 10 月 ISM 制造业 PMI	财报：AAPL, PLTR, EL, TEM
11 月 3 日	美国中期选举、美国职位空缺	财报：AMD, ANET, SHOP, BKNG, PFE
11 月 4 日	美国 10 月 ISM 服务业 PMI	财报：QCOM, APP, COHR, UBER, ARM, MCD
11 月 5 日	美国初请失业金人数	财报：LITE, NET
11 月 6 日	美国 10 月非农就业人数、美国 10 月失业率	财报：MRNA
11 月 9 日		财报：OXY, TTWO
11 月 10 日	美国 10 月 CPI	财报：CRWV, SE
11 月 11 日		财报：CSCO
11 月 12 日		财报：NBIS, AMAT, CBRS
11 月 13 日	美国 10 月 PPI	

11 月 16 日	美国零售销售	
11 月 17 日		财报：NVDA, HD, DIS
11 月 18 日		摩根士丹利 2026 年亚太峰会 财报：TGT, TJX
11 月 19 日	10 月 FOMC 会议纪要	财报：WMT
11 月 20 日	美国消费者信心终值	
11 月 25 日	美国 10 月 PCE、美国第三季度 GDP（第二次估算）	
11 月 27 日	美国"黑色星期五"	

美股表现最佳的三个板块（过去两周）

代码	行业 ETF	过去两周回报	年初至今回报	过去两周代表股表现
XLV.P	医疗保健	5.2%	20.9%	礼来（LLY.N)+14.3%、强生（JNJ.N)+7.6%、艾伯维(ABBV.N)+4.3%
XLU.P	公用事业	5.0%	3.9%	新纪元能源（NEE.N）+7.1%、杜克能源（DUK.N）+6.8%、南方电力（SO.N）+5%
XLRE.P	房地产	3.6%	9.6%	公共存储（PSA.N）+9.8%、西蒙地产（SPG.N）+7.5%、冠城国际（CCI.N）+9.4%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 10 月 30 日。

- **医疗保健板块领涨，**其中制药普涨；过去两周板块上涨 5.2%，年初至今回报率扩大至 20.9%。行情由礼来（LLY）带动，公司 2026 年第三季度财报再超预期并上调指引，GLP-1 产品线持续放量，股价大涨 14.3%。强生（JNJ）上涨 7.6%，艾伯维（ABBV）亦上涨 4.3%，反映资金偏好具备清晰管线催化、确定性强的大盘防御龙头。在中期选举前宏观高波动环境下，XLV 兼具防御属性与结构性成长逻辑，配置价值突出。**我们维持 JNJ 与 LLY 为核心推荐。**
- **公用事业板块迎来强势纾困式反弹**：美债收益率担忧缓和叠加 AI 电力需求持续支撑。XLU 过去两周大幅反弹 5.0%，回补前期大幅跌幅，年初至今回报率转正至 3.9%。本轮修复的部分驱动来自长端美债收益率阶段性企稳，重新抬升公用事业作为高股息"债券替代品"的相对吸引力。新纪元能源（NEE）

以 7.1%的涨幅领涨；受监管公用事业同业杜克能源（DUK）和南方电力（SO）同样走强，分别上涨 6.8%和 5.0%。

- **房地产板块（XLRE）过去两周上涨 3.6%**，年初至今回报率抬升至 9.6%，受益于美联储 10 月暂停加息带来的广泛纾困式行情。冠城国际（CCI）大涨 9.4%，反映资金重新青睐服务 5G 扩容与 AI 数据中心互联的通信塔/基础设施资产。公共存储（PSA）跳涨 9.8%，体现美国国内人口流动以及仓储需求具备韧性。购物中心龙头西蒙地产（SPG）上涨 7.5%，说明在市场普遍担忧消费的背景下，优质体验型零售资产基本面依旧坚挺。尽管迎来纾困式反弹，但该板块对美联储利率决议以及终端利率路径高度敏感，我们维持观望态度。

美股表现最差的三个板块（过去两周）

代码	行业 ETF	过去两周回报	年初至今回报	过去两周代表股表现
XLI.P	工业	0.4%	8.8%	卡特彼勒（CAT.N）-14%、波音（BA.N）-10.4%、GE Vernova（GEV.N）-5.5%
XLK.P	信息技术	-3.5%	25.1%	ServiceNow（NOW.N）-27.7%、Arista Networks（ANET.N）-7.7%、康宁（GLW.N）-7.1%
XLC.P	通信服务	-9.3%	-14.4%	美国电话电报（T.N）-7.7%、迪士尼（DIS.N）+1.2%、威瑞森（VZ.N）+1.3%

资料来源：大华继显及 iFinD，截至 2026 年 10 月 30 日。

- **全球周期担忧下工业板块近乎持平。**XLI 过去两周小幅收涨 0.4%，上涨动能停滞，年初至今涨幅收窄至 8.8%。板块承压主要来自周期品与资本品个股普遍回调。卡特彼勒（CAT）大跌 14.0%，市场计入粘性通胀、柴油价格高企背景下全球建筑与制造业放缓的预期。波音（BA）下跌 10.4%，持续受供应链瓶颈以及监管变动压制。GE Vernova（GEV）回落 5.5%，属于年初至今电力基建大涨后的战术性获利了结。**我们维持 GEV 为核心推荐。**
- **信息技术板块（XLK）过去两周下跌 3.5%**，较前期强势行情明显反转，但年初至今涨幅仍高达 25.1%。本次回调印证了我们此前展望中提到的“筛选机制”：市场正在无情区分 AI 赛道里的赢家与输家。ServiceNow（NOW）大跌 27.7%，市场担忧 AI 智能体会颠覆和替代传统企业 SaaS 工作流。网络与光通信标的同样遭遇获利了结：Arista Networks（ANET）下跌 7.7%，康宁（GLW）下跌 7.1%，投资者在宏观逆风与自由现金流压力上升的背景下，开始质疑云厂商短期资本开支节奏。

- **通信服务板块（XLC）大幅下挫 9.3%**，年初至今跌幅扩大至-14.4%。下跌集中在传统电信运营商：美国电话电报（T）下跌 7.7%，市场计入 *SpaceX* 星链带来日趋严峻的竞争压力；星链的直连手机与固定无线业务持续侵蚀传统运营商的用户增长与定价权。现金流具备韧性的防御型媒体标的逆势小幅走强：迪士尼（DIS）上涨 1.2%，受益于流媒体提价以及 IP 系列资产的强势；威瑞森（VZ）上涨 1.3%，成为板块内的避险选择。这一分化表明资金持续偏好具备高质量定价权的资产，而非面临卫星通信结构性颠覆的老牌运营商。

潜在异动股

请注意，以下提及股票未必都是财富管理研究 / 首席投资官办公室的正式推荐。请参阅附录中我们的美股模型组合以及个股推荐。股票投资涉及重大风险，投资者应自行审慎判断。

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
微软（MSFT）	信息技术	核心推荐	财报披露	正面

- **微软财报超预期。**Azure 收入同比增速升至 48%，Office 365 收入同比+18%，两项指标均高于预期。Copilot 日活用户环比增长 50%，说明企业端 AI 渗透率持续扩大。我们的渠道调研显示，多家大型企业正扩大 Copilot 席位采购规模，当前处于 AI 应用的早期部署阶段。
- **微软预计至 2027 财年（6 月）自由现金流持续为正**，是唯一预期维持正自由现金流的大型云厂商。微软维持正向自由现金流，源于其对 AI 资本支出的克制管控，包括大量使用表外租赁方案。但我们预计，后续自有基础设施投资占比将逐步抬升，2027 年尤为明显。微软最新财报进一步印证我们的投资逻辑：公司仍是具备长期竞争力的企业端 AI 龙头。(*Garrick Li*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
SK 海力士（SKHY）	信息技术	投资机会	财报披露	正面

- **SK 海力士交出又一份强劲季报，营收较一致预期高** 7%，营业利润较一致预期高 9%。管理层预期，2030 年前存储芯片需求增速将高于供给增速，印证我们关于存储超级周期的判断。

- **管理层同时重申回购承诺**，董事会已批准一项规模 20 万亿韩元的新股票回购计划。当前预期市盈率~4 倍，叠加力度激进的回购与派息，预计可将其 2028 年估值摊薄至 2-3 倍市盈率区间，该水平已接近金融危机时期估值，配置吸引力持续抬升。(*Garrick Li*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
亚马逊 (AMZN)	可选消费	核心推荐	财报披露	中性

- **亚马逊营收与云业务增速小幅不及预期，股价回调。**公司三季度营收同比增长 12%，较一致预期低~1%；其中线上零售业务仅增长 2%。营业利润同比增长 61%，营业利润率创下 13.9%的历史新高，盈利主要来自 AWS 的结构贡献（占总营业利润的 63%）。AWS 营收同比增长 39.3%，低于买方机构 40%+的预期；但 AWS 营业利润率表现亮眼（38.7%），高于 37.0%的一致预期。
- **尽管本次业绩看似平淡，但并未改变我们的长期投资逻辑。**管理层仍预期 AWS 业务 2027 年及 2028 年营收同比增速保持 40%以上，同时重点提及 Amazon Bedrock 的投入规模同比增长 7 倍。这意味着企业大规模部署 AI 推理业务仍处在非常早期的阶段，推理业务目前已经占到 AWS AI 相关收入的一半以上，且维持高速增长。
- **自由现金流为-420 亿美元，差于预期。**我们认为核心问题不在于当前的自由现金流水平，而在于亚马逊需要以多快的速度将 AI 资本投入转化为收入。甲骨文近期指引预计其自由现金流将在 2028 下半年转正。鉴于亚马逊的成本优势以及 AWS 38%的营业利润率，我们认为亚马逊同样有望在 2028 年实现自由现金流转正。(*Garrick Li*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
Alphabet (GOOGL)	信息技术	投资机会	财报披露	负面

- **谷歌三季度营收较预期低** 6%；广告业务（搜索 + YouTube）增速放缓至同比 12%，亦低于预期。但谷歌云收入大增 103%，高于买方~100%的预期，主要源于 AI 需求持续旺盛（TPU 算力、数据服务及网络安全业务）。

- **正如近期我们所提示的，搜索业务面临用户行为的结构性转变。**我们的渠道调查显示，部分广告预算从谷歌向 Meta 转移。但我们认为谷歌可依托自研 AI 产品（例如 AI Mode 的推广）守住市场份额。长期来看，我们认为 AI 智能体不会单纯构成颠覆风险，反而有望成为新的变现与广告增长机会。
- **我们预计谷歌 TPU 部署规模将持续扩产**，支撑 2027 年云业务增长。值得重点关注的是，谷歌披露苹果现已采用 TPU 训练 AI 大模型。(*Garrick Li*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
礼来 (LLY)	医疗保健	核心推荐	财报披露	正面

- **2026 年第三季度业绩大超预期并上调全年营收指引。**营收 244 亿美元，高于 226 亿美元的一致预期；经调整每股盈利 7.48 美元，高于 6.26 美元的预期，核心驱动来自 Mounjaro（营收 107.2 亿美元）与 Zepbound（营收 53.5 亿美元）。公司将 2026 财年营收指引上调 50 亿美元至 910-920 亿美元。受并购相关费用拖累，每股盈利指引小幅下修。
- **销量增长抵消价格下行压力。**销量同比提升 53%，对冲了 15%的实际售价跌幅。销量增长的支撑来自新增超 50 万名 Medicare 医保患者，同时 Mounjaro 国际市场销售额同比大增 93%至 57 亿美元。
- ***Foundayo*（口服 GLP-1）尚处放量早期阶段。***Foundayo* 销售额 1.84 亿美元，较预期低约 3,000 万美元，管理层将此归因于二季度上市渠道备货的扰动。剔除备货因素后的美国底层需求同比增长两倍以上，新品处方份额翻倍至约 40%。
- **长期前景偏乐观。**我们维持对礼来的正面看法，注射剂产品的旺盛需求有望对冲定价压力。*Foundayo* 的海外上市推广以及 *Retatrutide* 计划于 2027 年提交上市申请，或将驱动下一阶段增长。*(Tang Kai Jie)*

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
艾伯维 (ABBV)	医疗保健	暂不推荐	财报披露	正面

- **2026 年第三季度业绩超预期并上调全年指引。**营收 174.0 亿美元，经调整每股盈利 3.82 美元，均超市场预期。尽管年初至今受收购在研无形资产（IPR&D）及里程碑费用拖累，每股盈利一次性影响达 0.69 美元，但公司仍将 2026 财年经调整每股盈利指引由 13.76-13.96 美元上调至 13.95-13.99 美元。

- **免疫学与神经科学板块拉动增长。***Skyrizi* 销售额同比增长 22.7%至 57.8 亿美元，*Rinvoq* 实现销售额 27.1 亿美元，符合市场预期。两款产品持续对冲 Humira 的收入萎缩。神经科学板块收入增长 19%至 33.9 亿美元，主要由治疗用保妥适（Botox Therapeutic）与 *Vraylar* 拉动。
- **新加坡生物药产能扩建。**艾伯维投资 2.23 亿美元扩建大士基地，该基地为其在亚洲唯一生产工厂，预计 2026 年投产。项目新增 24,000 升生物药原液产能，用于支撑现有产品以及处于开发阶段的免疫学和肿瘤管线资产。
- **长期前景偏乐观。**华尔街对艾伯维持积极看法，*Skyrizi* 与 *Rinvoq* 增长动能足以填补 Humira 收入下滑带来的缺口。*lutikizumab* 及减重候选药物 ABBV-295 等管线资产，叠加生物药产能扩建，有望支撑公司至 2030 年代的长期上行空间。(*Tang Kai Jie*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
摩根大通 (JPM)	金融	暂不推荐	财报披露	中性

- **摩根大通（JPM）披露 2026 年第三季度摊薄每股盈利为 5.57 美元**，同比增 10%，低于 5.92 美元的一致预期。公司产生 4.98 亿美元的税后投资证券损失，为近三年来首次业绩不及一致预期。剔除该损失后，有形普通股回报率（ROTCE）为 20%。
- **并购交易与债券交易业务放缓。**2026 年第三季度商业及投行业务营收环比回落 21 亿美元，环比降幅 9%。投行手续费环比下滑 9%，固定收益交易收入环比下降 11%。但消费与社区银行业务营收同比增长 9%，获客与信用卡业务表现强劲。资产及财富管理业务收入同比上升 14%，录得 2,630 亿美元客户资产净流入，资产管理规模达到 5.2 万亿美元。
- **资产负债表扩张态势稳健。**平均贷款同比增长 10%，平均存款同比增长 8%。信贷成本合计 27 亿美元，其中净核销 22 亿美元，计提拨备 5.39 亿美元。资本实力扎实，核心一级资本充足率（CET-1）为 13.9%。摩根大通派发普通股股息 44 亿美元，普通股净回购规模 6.64 亿美元。
- **摩根大通当前市净率 2.55 倍，估值支撑来自 18.7%的 2026 年预期净资产收益率。**尽管我们认可摩根大通坚固的资产负债表实力，但宏观与地缘不确定性仍是主要风险。(*Jonathan Koh*)

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读

宝洁 (PG)	必需消费	核心推荐	财报披露	正面

- **2027 财年第一季度营收及核心每股盈利分别较一致预期高 2%及 6%。**宝洁 2027 财年第一季度净销售额 233 亿美元，有机销售额同比增 4%，营收超预期 2%。营业利润 59 亿美元，同比增 1%，营业利润率同比回落 0.7 个百分点至 25.5%；剔除非核心重组费用后，核心营业利润率同比下滑 0.8 个百分点至 25.9%。净利润 47 亿美元，同比持平，净利润率同比下降 0.9 个百分点至 20.3%。核心每股盈利 2.00 美元，同比增 1%，较一致预期高 6%。五大业务板块 2027 财年第一季度全部实现有机增长。分品类来看，美容/理容/医疗健康/织物及家居护理/婴儿、女性及家庭护理有机增速分别为+5%/+5%/+3%/+5%/+3%。
- 尽管成本逆风有所加大，**宝洁维持 2027 财年有机销售与核心每股盈利指引不变。**管理层维持 2027 财年有机销售额增速指引 1%-3%、核心每股盈利增速指引 0%-3%，同时将含 Thorne 收购并表后的整体营收增速上调至 2%-4%。
- **财报电话会核心要点**：中东冲突带来的成本冲击预计将自 2027 财年第二季度起加剧。公司将 2027 财年大宗商品成本逆风规模上调 4 亿美元至 14 亿美元，该测算假设油价维持 100 美元/桶，而 2027 财年第一季度仅部分传导该成本压力。管理层将通过创纪录的生产力提效、定价策略以及产品创新对冲成本，同时避免损害收入增长动能。展望未来，2027 财年上半年有机销售额增速预计约 3%，意味着 2027 财年二季度增速放缓，主因燃油价格上行挤压消费者购买力。
- **美国与中国市场复苏动能增强。**在美国，宝洁排名靠前的零售合作客户中，已有超 70%实现份额持稳或提升，而 2026 财年下半年该比例仅约 50%；管理层目标是在 2026 年底将该比例提升至 80%以上。大中华区有机销售额同比增长 8%，主要由 SK-II（+12%）以及帮宝适（接近+50%）拉动，不过帮宝适高增受竞品产品事件利好提振。
- **短至中期股价预计区间震荡**，该股前期上涨已接近一致目标价。自财报发布至今，宝洁股价上涨 3%，同时一致目标价上调 8%至 173.32 美元。当前 1 年期动态市盈率为 22.7 倍，高于标普 500 指数当前的 18.3 倍，也高于其自身 22.5 倍的 10 年历史均值。我们预计一段时间内该股将在 155-173 美元区间运行，资金或从必需消费板块轮动至估值性价比更高的板块。*(Ejann Hiew)*

股票	**板块**	**财富管理研究推荐**	**新闻类型**	**我们对此解读**
奈飞 (NFLX)	通信服务	暂不推荐	财报披露	正面

- **收入增长叠加利润率扩张支撑盈利前景。**奈飞披露 2026 年第三季度营收同比+12%至 129 亿美元，与指引一致。营业利润率提升至 34.6%，超出预期，主因费用确认时点因素。管理层预计 2026 全年营收 511 亿美元（同比+13%），营业利润率 31.5%。公司将持续投入差异化剧集、电影以及直播赛事内容，以维系用户活跃度与长期增长。
- **广告业务优化进度延后。**奈飞推出增强版广告定向投放与效果衡量工具，助力广告主评估投放成效、精准触达目标受众。但受部分功能上线慢于预期影响，公司将 2026 年广告收入预期下调至约 27 亿美元。广告业务仍具备增长空间，但本次下调预示短期商业化节奏承压。
- **国际内容表现拉动用户活跃度与留存。**奈飞披露，非英语内容观看占比现已超过总播放时长的三分之一。印度市场三季度观看时长同比增长 24%，汇率中性口径收入增长约 18%，付费用户季度净增创下历史新高。优质本土内容将持续支撑海外业务增长，同时全球及美国市场的用户流失率均出现改善。
- **尽管广告业务进展延后，我们仍看好长期盈利增长。**盈利能力持续改善、用户留存向好以及国际化内容战略成功，共同支撑奈飞盈利前景。广告业务拓展具备进一步增长潜力，但本次收入预测下调凸显执行风险。持续的内容投入叠加成本纪律将支撑长期增长，广告业务改善的时间节点值得跟踪。*(Shaina Kamlesh Mahtani)*

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
迪士尼 (DIS)	通信服务	暂不推荐	销售 / 产品	正面

- **第 61 届超级碗深化体育 IP 与影视 IP 联动。**ESPN 联合卢卡斯影业宣布，将为第 61 届超级碗推出《星球大战》主题特别转播节目 Star Wars Funday Football，在 Disney+直播。该动画形式转播内容将在超 155 个国家和地区提供直播及点播服务。顶级体育赛事叠加热门 IP 有望吸引家庭及年轻受众，丰富 Disney+内容矩阵、提升用户活跃度。
- **第四频道合作拓展 Disney+内容供给。**迪士尼与英国第四频道达成合作，自 2027 年初起，将第四频道直播频道及精选点播内容接入英国、爱尔兰地区 Disney+平台；部分节目将在第四频道上线同期登陆 Disney+。本次合作丰富 Disney+本土内容矩阵，有望提升用户活跃度与订阅价值。
- **强劲橄榄球收视夯实 ESPN 体育内容吸引力。**ESPN 披露，《周一橄榄球之夜》前七周平均收视人数达到 1,900 万，同比提升 26%。牛仔对阵老鹰的赛事在直播与流媒体渠道合计吸引 1,880 万观众，追

平 ESPN 时代第 7 周赛事最高收视纪录。高收视有望提振广告主投放需求、巩固迪士尼体育资产价值，但体育版权成本仍是需要重点考量的风险项。

- **看好迪士尼长期盈利前景。**体育收视走强、本土内容矩阵拓宽以及成熟 IP 联动，有望提振用户活跃度与变现能力。第四频道合作夯实 Disney+内容供给，ESPN 收视动能则提升其商业吸引力。上述进展打开长期盈利增长空间，但体育版权成本、内容开支以及项目执行风险仍是核心考量因素。*(Shaina Kamlesh Mahtani)*

股票	板块	财富管理研究推荐	新闻类型	我们对此解读
威瑞森（VZ)	通信服务	暂不推荐	财报披露	中性

- **盈利与现金流增长支撑上调全年指引。**威瑞森于 10 月 26 日披露 2026 年第三季度财报，营收同比+1.5%至 343 亿美元，经调整每股盈利同比+8.3%至 1.31 美元。自由现金流同比+12.1%至 78 亿美元，后付费手机用户净增 40.6 万户。管理层上调全年经调整每股盈利增速指引至 7-7.5%，并预期自由现金流增速接近 12%，背后驱动为用户动能改善与运营效率提升。
- **债务收购要约优化资产负债表管理。**威瑞森于 10 月 29 日公告，拟要约回购 5 只存续债券，总收购对价上限 5 亿美元。要约截止日为 11 月 4 日，预计 11 月 9 日完成交割。若全部完成，本次回购将降低存续债务规模；最终影响取决于债券持有人参与率及接受的回购额度。
- **升级预付费套餐助力获客与留存。**威瑞森旗下 Straight Talk 推出升级版无限流量套餐，在不上调月费基准价的前提下，新增 5G 超宽带接入、更高热点流量额度以及扩容国际漫游权益。符合条件的客户捆绑家庭宽带还可每月优惠 10 美元。套餐性价比提升有望增强产品吸引力，但新增权益或将压制利润率改善空间。
- **“中性”，增长机会与持续压力相互抵消。**威瑞森用户新增回暖、现金流向好能够支撑盈利，升级后的预付费套餐有望托底需求。但营收增速偏弱、行业竞争以及网络资本开支需求限制上行空间，因此成本管控、留存高价值客户是业绩持续改善的关键。*(Shaina Kamlesh Mahtani)*

新闻类型	说明
渠道调查	对特定板块或公司有影响的行业或供应链消息

公司行动	派息、特别派息、股票拆细、股份回购、股权/债务融资、并购、分拆及重组等
财报披露	美国上市公司季度业绩；香港上市公司半年度业绩
内部交易	公司内部人士买入/卖出公司股票及其衍生品
投资者行动	主要投资者买入/卖出，包括激进投资者相关行动
投资者路演	交易路演与非交易路演、反向路演（分析师日）及公司在投资会议上的会面/交流
法规 / 监管	诉讼、立法/监管变化及其他监管事件
宏观 / 行业数据	与板块或股票相关的常规经济或行业数据
销售 / 产品	销售或产品相关消息，例如月度销售数据或新品发布
公开活动	公司在媒体或行业会议上的公开演讲与露面

附录 A – 美国股票模型组合

UOBKayHian | *Private wealth management*

US Stock Model Portfolio - Core Recommendations and Investment Opportunity

30 Oct 2026

Name	Ticker	Sector	Type of Recommendation	Current Price	Position Weight	Forward PE	1D Return (%)	1W Return (%)	MTD Return	QTD Return	YTD Return	1Y Return (%)	Inception Return
Berkshire Hathaway Inc-Cl B	BRK/B US	Financials	Core Recomm	542.49	7.3	26.1	0.1	0.1	8.9	8.9	7.9	13.4	-
Ss Energy Select Sector	XLE US	Energy	Core Recomm	70.02	7.1	NA	1.9	1.0	13.9	13.9	59.7	64.6	-
Walmart Inc	WMT US	Consumer Staples	Core Recomm	123.51	5.7	39.4	1.9	3.0	18.9	18.9	11.6	21.8	-
Nvidia Corp	NVDA US	Information Technology	Core Recomm	204.64	5.5	14.4	-4.2	-3.0	-10.4	-10.4	10.0	1.1	-
Johnson & Johnson	JNJ US	Health Care	Core Recomm	273.20	5.3	23.7	-0.7	3.6	3.2	3.2	34.1	47.8	-
Procter & Gamble Co/The	PG US	Consumer Staples	Core Recomm	161.57	4.9	22.7	0.6	0.3	12.0	12.0	16.0	11.1	-
Broadcom Inc	AVGO US	Information Technology	Core Recomm	326.08	4.7	16.9	-5.5	1.4	-7.1	-7.1	-5.3	-12.7	-
Meta Platforms Inc-Class A	META US	Communication Services	Core Recomm	614.99	4.7	16.5	-1.5	-4.3	-15.2	-15.2	-6.6	-7.4	-
Ge Vernova Inc	GEV US	Industrials	Core Recomm	857.87	4.0	33.7	-3.4	5.3	-9.7	-9.7	31.6	49.8	-
Eli Lilly & Co	LLY US	Health Care	Core Recomm	1,417.54	3.8	30.1	3.2	11.3	22.5	22.5	32.5	68.9	-
Alphabet Inc-Cl A	GOOGL US	Communication Services	Core Recomm	279.84	3.3	17.1	-1.4	-12.6	-18.7	-18.7	-10.4	-0.3	-
Occidental Petroleum Corp	OXY US	Energy	Core Recomm	64.00	3.2	11.7	1.6	-0.3	15.7	15.7	57.8	60.4	-
Sk Hynix Inc-Adr	SKHY US	Information Technology	Investment Opp	149.21	2.7	NA	-7.9	8.9	-19.0	-19.0	0.0	0.0	-
Ishares Semiconductor Etf	SOXX US	NA	Investment Opp	471.51	2.5	NA	-8.2	-1.4	-17.1	-17.1	56.8	54.9	-
Lumentum Holdings Inc	LITE US	Information Technology	Investment Opp	840.70	2.5	32.0	-8.6	11.2	-13.4	-13.4	128.1	320.1	-
Microsoft Corp	MSFT US	Information Technology	Investment Opp	521.91	2.1	24.4	-1.6	-0.5	1.8	1.8	8.6	0.1	-
Coca-Cola Co/The	KO US	Consumer Staples	Investment Opp	94.08	2.1	26.9	1.4	1.5	9.3	9.3	37.2	40.0	-
Ss Health Care Select Sector	XLV US	Healthcare	Investment Opp	184.87	2.1	NA	0.5	3.1	9.8	9.8	20.9	30.2	-
Nokia Corp-Spon Adr	NOK US	Information Technology	Investment Opp	8.56	1.9	18.7	-8.1	5.6	-15.3	-15.3	34.8	22.3	-
Ss Industrial Select Sector	XLI US	NA	Investment Opp	167.40	1.8	NA	-1.6	1.7	0.3	0.3	8.8	9.4	-
Amazon.Com Inc	AMZN US	Consumer Discretionary	Core Recomm	240.35	1.7	19.7	-1.4	-3.1	-3.5	-3.5	4.1	7.8	-
Micron Technology Inc	MU US	Information Technology	Investment Opp	884.74	1.7	4.9	-5.3	0.8	-16.9	-16.9	210.2	295.4	-
Ss Spdr S&P 500 Etf Trust-Us	SPY US	NA	Investment Opp	755.72	0.6	NA	-1.8	-0.6	-0.9	-0.9	11.7	12.4	-
Snowflake Inc	SNOW US	Information Technology	Investment Opp	306.08	0.6	108.8	-7.3	-5.9	-9.9	-9.9	39.5	12.9	-
US DOLLAR	CASH				18.4								
TOTAL					100.0	27.1	-1.4	1.0	0.8	0.8	11.1	11.3	65.8

Note: “Core Recommendations" refer to our high conviction, best-of-the-best stock picks, with a minimum one-year investment horizon. "Trading Buys" are medium-conviction, short-term trading ideas. "Return" refers to USD total return including dividends but excluding transaction costs. Inception date is 31 December 2023. For more information, please contact wendy.chen@uobkh.com

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."