

財富日報

星期三，十月二十八日二零二六年

聯準會決議前，波音股價下跌，人工智慧投資擴大

今日需知要聞

市場動態：10月27日收盤時，標普 500 指數上漲 0.60%。Meta Platforms (META US) 股價下跌 1.64%，此前該公司完成了 375 億美元的普通股和可轉換優先股發行，此舉雖然增加了融資能力，但也稀釋了股權。英偉達和 AMD 分別承諾向此次發行投資 30 億美元和 10 億美元。英偉達 (NVDA US) 股價上漲 0.90%，原因是其 Vera Rubin 系統和 Vera CPU 已在 Oracle 雲端基礎設施上正式發布，並計劃進行數千兆瓦的擴展。可用性擴大了潛在的應用範圍，但此次擴展尚未披露具體的銷售訂單。波音 (BA US) 股價下跌 10.69%，此前該公司公佈了每股核心虧損 0.34 美元的季度業績，以及 6.97 億美元的商用飛機運營虧損。儘管營收年增約 4%，但產能的恢復尚未轉化為持續的獲利能力。這些截然不同的發展凸顯了人工智慧投資需求以及將產能轉化為現金的重要性。(Meta / NVIDIA / Meta plan / NVIDIA / AMD / Boeing / Reuters / eOption) **Meta Platforms (META US) 和 NVIDIA (NVDA US) 是我們的核心推薦。**

宏觀：聯準會將於新加坡時間 10 月 29 日凌晨 2 點公佈利率決議，隨後於 2 點 30 分舉行記者會。預計利率將維持在 3.75% 至 4.00% 的區間。關於進一步收緊貨幣政策的指引仍然是關鍵：持續的通膨可能導致政策持續緊縮，而過於鴿派的表態則可能削弱市場對通膨控制的信心。(Fed / Reuters)

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	5,397.03	-0.35%	+16.16%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,611.85	+0.47%	-4.06%
道瓊工業指數	52,377.57	+0.03%	+8.98%
標普 500 指數吉隆坡綜合指數	7,722.60	+0.60%	+12.81%
那斯達克指數	26,477.81	+1.18%	+13.92%
恒生指數	23,041.32	-0.73%	-10.10%
滬深 300 指數	4,049.55	-1.32%	-12.54%

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	4.70%	+2bps	+123bps
美國 10 年	4.99%	-1bps	+81bps
德國 2 年	3.08%	-1bps	+96bps
德國 10 年	3.35%	-2bps	+50bps

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)	4,073.10	+1.04%	-9.06%
白銀期貨 (美元/盎司)	54.495	+0.85%	-24.94%

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	102.381	+0.36%	+4.18%
歐元-美元	1.1150	-0.34%	-5.11%
WTI 原油美元/桶	113.88	-1.67%	+89.11%
布蘭特原油美元/桶	99.90	-1.83%	+75.51%

本周未來看點

日期 / 新加坡時間	事件
2026 年 10 月 29 日 新加坡時間 02:00	聯邦公開市場委員會決議
2026 年 10 月 29 日 新加坡時間 02:30	聯準會記者會
2026 年 10 月 29 日 新加坡時間 20:30	美國第三季 GDP; 9 月個人消費支出

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
1972.HK	太古地產	-	HKD 23.76 / 22.80	HKD 26.84 / 27.80
0001.HK	長和	-	HKD 63.85 / 63.05	HKD 71.50 / 73.60

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
3275.HK	微億智造科技	工業人工智慧	延遲
2384.HK	東山精密	電子產品 預期上市 最高價 港幣 86.80 元	10 月 28 日 新加坡時間 09:00

人工智能

- **NVIDIA 和 Oracle 擴大了 Rubin 基礎架構的商業應用範圍。** NVIDIA (NVDA US) 已將 Vera Rubin NVL72 系統和 Vera CPU 部署在 Oracle 雲端基礎架構上，並計畫建置千兆瓦級超級叢集。每個機架可連接 72 個 GPU，而獨立的 CPU 和 GPU 擴充功能旨在降低閒置容量。NVIDIA 股價上漲 0.90%，至 217.94 美元。更廣泛的可用性擴大了潛在的商業應用，但尚未披露訂單金額或部署時間表。（NVIDIA / 市場數據）**NVIDIA (NVDA US) 是我們的核心推薦。**
- **Meta 完成 375 億美元的股權發行，其中 NVIDIA 承諾出資 30 億美元。** Meta Platforms (META US) 以每股 625 美元的價格發行了 250 億美元的普通股，並發行了 125 億美元的可轉換優先股。NVIDIA 承諾出資 30 億美元，並深化了與 Muse 的合作。Meta Platforms 股價下跌 1.64%，至 620.19 美元。此次融資增強了投資能力，但也增加了股權稀釋風險，並帶來了 6.50% 的優先股股息。375 億美元的定價發行與 600 億美元的未承諾市場發行計畫是分開進行的。（Meta / NVIDIA / Meta 計劃 / 市場數據）**Meta Platforms (META US) 是我們的核心推薦。**
- **AMD 深化了與 Meta 的基礎設施合作。** AMD (AMD US) 已在 Meta 安裝了首批 Helios 系統，目前正在進行測試；EPYC 處理器支援 Muse，Instinct GPU 已用於訓練工作負載。AMD 承諾向 Meta 的股權發行投資 10 億美元，股價上漲 5.45% 至 560.26 美元。此次合作擴大了 AMD 的基礎設施覆蓋範圍，但 Helios 的更廣泛部署仍有待觀察，且未揭露新增銷售額。（AMD / 市場數據）
- **Celestica 股價因雄心勃勃的 2027 年營收預期而飆升。** Celestica (CLS US) 股價上漲 12.12%，至 276.54 美元，此前該公司公佈的業績預測顯示，2027 年營收將達到 400 億美元，年增約 90%。第三季營收年增 83% 至 58.3 億美元，調整後每股收益成長 109% 至 3.30 美元。人工智慧需求支撐了業務擴張，但由於營運資金需求增加，2026 年自由現金流預期從 6 億美元下調至 4.6 億美元。（Celestica / 市場數據）

美洲

- **波音公司飛機業務虧損令投資人不安。** 波音公司 (BA US) 股價下跌 10.69%，至 168.18 美元，此前該公司公佈第三季商用飛機業務虧損達 6.97 億美元，虧損率為-6.5%。集團營收年增 4%至 241.9 億美元，但核心每股虧損 0.34 美元，高於預期的 0.20 美元。商用飛機交付量從 160 架小幅增至 161 架；獲利性生產，而非僅依靠積壓訂單成長，仍是檢驗復甦的關鍵。（波音/路透/eOption/市場數據）
- **Visa 支付業務維持成長。** Visa (V US) 公佈第四財季營收年增 13%至 121 億美元，調整後每股收益成長 17%至 3.48 美元。支付額成長 9%，不包括歐洲內部交易的跨國支付額成長 14%，交易處理量成長 10%。成長支撐了交易驅動型獲利，儘管客戶激勵措施的增幅高達 21%。業績是在常規收盤後公佈的，因此早前的股價波動並非獲利反應。（Visa / Publicnow）
- **可口可樂公司上調銷售成長預期。** 可口可樂公司 (KO US) 公佈第三季營收年增 7% 至 134 億美元，可比每股收益成長 11% 至 0.91 美元。單箱銷量成長 5%，支撐了除價格因素外的有機銷售成長。管理層目前預計全年有機營收至少成長 5%，可比每股收益成長 11%，自由現金流至少達 130 億美元。股價下跌 1.64% 至 91.18 美元；持續的銷售成長仍然至關重要。（Coca-Cola / Market data）**可口可樂公司 (KO US) 是我們的投資機會。**
- **Cadence Design Systems 受設計需求推動股價上漲** Cadence Design Systems (CDNS US) 在財報發布後的首個交易日上漲 6.49%，至 343.08 美元。第三季營收年增 22% 至 16.3 億美元，調整後每股盈餘 (EPS) 為 2.11 美元，高於去年同期的 1.93 美元。全年調整後每股收益預期為 8.37 美元至 8.43 美元。人工智慧硬體的複雜性支撐了設計需求，但調整後營業利潤率從 47.6% 降至 44.1%，凸顯了利潤轉換風險。（Cadence / 市場數據）
- **康寧公司 (Corning Incorporated) 實現人工智慧光學需求的貨幣化。** 康寧公司 (GLW US) 公佈第三季核心營收年增 19% 至 50.8 億美元，核心每股收益成長 36% 至 0.91 美元。光學產品銷售額成長 44% 至 23.8 億美元，其中生成式人工智慧 (GI) 產品銷售成長超過一倍。核心營業利益率擴大 310 個基點至 22.7%。康寧股價下跌 1.13%，至 126.30 美元；隨著康寧公司為滿足需求而擴大產能，產能交付和現金流仍然至關重要。（康寧/市場數據）
- **星座能源公司獲得高達 50 億美元的有條件融資。** 星座能源公司 (CEG US) 將受益於美國能源部提供的有條件貸款承諾，該貸款將支持現有電廠的產能提升，從而降低融資成本。谷歌和亞馬遜簽署的 20 年協議支持了超過 70 億美元的投資，並新增了約 1080 兆瓦的產能。現有電廠的擴建旨在應對不斷增長的電力需求，但融資仍需經過盡職調查和最終文件簽署，目前尚未收到任何資金。（星座能源）
- **聯合包裹服務公司上調了營收和現金流預期。** 聯合包裹服務公司 (UPS US) 股價上漲 5.75%，至 106.09 美元，此前該公司第三季營收年增 6.7%，達到 229 億美元。調整後每股收益為 1.69 美元，而上年同期為 1.74 美元；上年同期包含 0.30 美元的售後回租收益。年度營收預期從 912 億美元上調至 926 億美元，自由現金流預期從 55 億美元調高至 61 億美元。此次上調支持了業務復甦，但產品組合和效率仍然至關重要。（UPS/路透社/市場數據）

- **輝瑞的 Elrexio 突破療效瓶頸。**輝瑞 (PFE US) 報告稱，在先前接受過治療的多發性骨髓瘤患者中，一項納入 523 名患者的 3 期 MagnetisMM-32 試驗達到了無進展生存期終點，預計 18 個月無進展生存率為 68%。輝瑞計劃提交監管申請，以支持該藥物可能用於早期治療。總存活期數據尚不成熟，而 Elrexio 組有 27.5% 的患者發生 3 級或以上感染，對照組為 18.1%。在考慮更廣泛應用之前，進行效益-風險評估至關重要。（輝瑞）
- **HCA Healthcare 面臨無保險醫療壓力。** HCA Healthcare (HCA US) 公佈第三季營收年增 3.6% 至 198.5 億美元，調整後每股收益成長 3.7% 至 7.22 美元。同店入院人數增加 2.7%，但無保險醫療的增加導致稅前約 4 億美元的負面影響。儘管管理層預期業績將達到年度預期的上半部分，但股價仍下跌 3.29% 至 449.96 美元。患者數量支撐增長，而支付方組合也支持增長。
- **星座能源公司 (Constellation Energy Corporation) 獲得高達 50 億美元的有條件融資。**星座能源公司 (CEG US) 將受益於美國能源部 (DOE) 的這項有條件貸款承諾，該貸款將支持現有電廠的產能提升，從而降低融資成本。谷歌和亞馬遜簽署的 20 年協議支持了超過 70 億美元的投資，並新增了約 1,080 兆瓦的裝置容量。現有電廠的擴建旨在滿足不斷增長的電力需求，但該融資仍需經過盡職調查和最終文件簽署，目前尚未收到任何資金。（星座能源）
- **聯合包裹服務公司 (UPS) 上調了營收和現金流量預期。**聯合包裹服務公司 (UPS US) 股價上漲 5.75%，至 106.09 美元，因第三季營收年增 6.7%，達 229 億美元。調整後每股收益為 1.69 美元，而上年同期為 1.74 美元；上年同期包含 0.30 美元的售後回租收益。年度營收預期從 912 億美元上調至 926 億美元，自由現金流預期從 55 億美元調高至 61 億美元。此次上調支援業務復甦，但產品組合和效率仍然至關重要。（UPS/路透社/市場數據）
- **皇家加勒比集團上調獲利預期。**皇家加勒比集團 (RCL US) 股價上漲 5.46%，至 295.92 美元，此前該公司公佈第三季營收年增約 9%，達到 55.9 億美元，調整後每股收益達 6.57 美元，高於去年同期的 5.75 美元。全年調整後每股盈餘預期上調至 17.85-17.95 美元，預計 2027 年的預訂量將以更高的價格成長。需求支撐了這個預期，但由於部分費用遞延至第四季度，獲利超預期並非完全源自於效率的持續提升。（皇家加勒比/路透社/市場數據）
- **輝瑞的 Elrexio 通過了療效的考驗。**輝瑞 (PFE US) 報告稱，其針對 523 名既往接受過治療的多發性骨髓瘤患者的 3 期臨床試驗 MagnetisMM-32 達到了無進展生存期 (PFS) 終點，預計 18 個月 PFS 率為 68%。輝瑞計劃提交監管申請，以支持該藥物在早期治療中的潛在應用。總存活期數據尚不成熟，而 Elrexio 治療組有 27.5% 的患者發生 3 級或以上感染，對照組為 18.1%；在考慮更廣泛應用之前，應進行獲益風險評估。（輝瑞）
- **HCA Healthcare 面臨無保險醫療服務壓力。** HCA Healthcare (HCA US) 公佈第三季營收年增 3.6% 至 198.5 億美元，調整後每股盈餘成長 3.7% 至 7.22 美元。同院入院人數增加 2.7%，但無保險醫療服務的增加導致稅前約 4 億美元的負面影響。儘管管理層預期業績將達到年度預期上半部分，但股價仍下跌 3.29% 至 449.96 美元。患者數量支撐了成長，但支付方結構仍然是獲利能力的風險因素。（HCA/市場數據）

大中華區

- **匯豐銀行獲利成長，但營收不及預期令股價承壓。**匯豐銀行（0005.HK）公佈第三季稅前利潤為 96 億美元，年增 32%，並宣布回購至多 10 億美元的股票。路透社通報稱，由於財富成長放緩，其營收 186 億美元低於預期。香港聯邦儲備銀行股價下跌 5.56%，至 134.30 港元。剔除上年同期 14 億美元的法律撥備後，利潤大幅提升，因此經常性營收成長動能成為更有價值的衡量指標。（公司/路透/市場數據）**匯豐銀行（0005.HK）是我們的核心推薦。**
- **恆瑞製藥獲利成長受惠於授權收入。**恆瑞製藥（1276.HK）在收盤後公佈第三季營收為人民幣 89.5 億元，年增 20.6%；歸屬於母公司股東的淨利為人民幣 24.6 億元，年增 88.9%。前九個月創新藥銷售額成長 17.1%至 138.7 億元，授權收入成長 31.1%至 27.8 億元。產品成長支撐了商業進展，但授權費支付的不均衡可能導致季度收益無法充分反映持續成長勢頭。（公司/路透社）
- **美團獲得更嚴格的離岸人民幣融資條款。**根據路透報道，美團（3690.HK）發行了 80 億元人民幣的離岸人民幣債券，認購額超過 200 億元。其中五年期債券殖利率為 2.50%，低於先前預期的 2.90%；十年期債券殖利率由 3.60%收緊至 3.10%。募集資金將用於離岸債務再融資。最終條款提高了融資彈性，但強勁的債券需求並不代表營業利潤率已恢復。（路透）**美團（3690.HK）是我們的投資機會。**
- **中國各產業的獲利復甦依然不均衡。**中國 9 月工業企業獲利年增 14.4%，較 8 月的 4.2%成長加快。前九個月累計獲利成長 15.5%，達 6.03 兆元。其中，電子通訊設備產業利潤較前九個月翻了一番以上，而汽車產業利潤則下降了 22.8%。官方數據顯示，各行業的復甦呈現出分化趨勢：整體獲利能力的提升，對於面臨需求疲軟和競爭激烈的面向消費者的製造商而言，並不能完全提振他們的信心。（國家統計局/路透社）

中國以外的亞洲地區

- **韓國經濟成長加速，主要由出口和投資推動。**韓國第三季 GDP 年增 1.0%，高於先前預期的 0.6%和路透社調查預測的 0.7%；年增 3.4%。出口較上月成長 2.3%，設施投資成長 4.1%，而私人消費下降 0.2%。韓國央行的估計顯示，這次復甦主要由出口拉動，成長動能取決於半導體需求而非消費。（韓國央行/路透）
- **佳能醫療供應受限抵銷了強勁的季度利潤。**佳能（7751.T）第三季銷售額年增 4.9%至 1.159 兆日圓，營業利潤年增 10.3%至 971 億日元，但將全年營業利潤預期從 4,650 億日圓下調至 4,560 億日元。預計生產受限對醫療業務銷售額的影響翻了一番，達到 900 億日圓。人工智慧相關零件短缺導致市場恢復正常的時間推遲到明年，這表明晶片行業的需求會如何限制設備製造商的成長。（公司/Investing.com）
- **新加坡科技工程公司（ST Engineering）的合約中標擴大了收入可見度。**新加坡科技工程公司（S63.SI）第三季獲得價值 56 億新元的合同，使前九個月的合約總額達到 132 億新元。該總額不包括已包含在其訂單簿中的價值 17 億新元的新澤西州收費公路合約。這些中標合約涵蓋三個業務部門。未來的工作量有所改善，但該公司預計不會對本年度獲利產生重大影響，因此執行力和現金轉換率將是關鍵考驗。（公司/《商業時報》）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **儘管研發管線受到影響，諾華仍上調了業績展望。**諾華（NOVN.SW）將其全年核心營業利潤預期從個位數下降上調至以固定匯率計算的持平或個位數成長。第三季銷售額年增 4%至 145.2 億美元，核心營業利潤以報告美元計算成長 11%至 60.4 億美元。然而，22 億美元的減損導致報告營業利潤下降 59%，凸顯了藥品業務的韌性與研發管線投資風險之間的對比。（公司/路透社）
- **應用材料公司增持策略股份，BE 半導體工業公司股價上漲。**BE 半導體工業公司（BESI.AS）股價上漲 11.41%至 163.05 歐元，此前該公司確認了應用材料公司計劃持有其約 20%的股份。雙方的混合鍵結合作關係將支援人工智慧領域的先進晶片封裝。應用材料公司稱這項投資為長期投資，並不打算在董事會中佔有一席之地。市場反應顯示了對雙方合作關係的信心，但執行情況仍是這項投資的關鍵測試。（公司/市場數據/Investing.com）
- **受中國市場和成本壓力影響，賓士下調業績展望。**賓士（MBG.DE）將全年調整後乘用車銷售回報率預期從 3-5%下調至 2-3%，理由是受中國市場疲軟和原物料成本上漲的影響。該公司第三季初步息稅前利潤（EBIT）為 17.7 億歐元，高於先前市場普遍預期的 16 億歐元，但工業自由現金流為 1.72 億歐元，低於先前預期的 4.22 億歐元。現金流疲軟使得此次業績預期下調比獲利超預期更為重要。（公司/德新社，經馬新社發布）
- **利潔時下調成長預期，原因是銷售持續低迷。**利潔時（RKT.L）將全年核心同店營收成長預期從 4-5%下調至 3.5-4.5%。第三季核心營收為 26.9 億英鎊，年增 3.3%，其中銷量成長 0.1%，價格和產品組合成長 3.2%。受來舒（Lysol）供應限制的影響，北美地區營收下降 1.3%。銷售成長動能有限，這意味著恢復生產和需求比依賴進一步提價更為重要。（公司/路透社）
- **儘管建築需求波動不定，ASSA ABLOY 仍擴大了利潤率。**ASSA ABLOY (ASSA-B.ST) 公佈第三季銷售額為 407.7 億瑞典克朗，年增 6.9%，其中有機成長 4%。調整後營業利潤成長 11% 至 71 億瑞典克朗，高於路透社先前 69.4 億瑞典克朗的預期，利潤率從 16.8% 升至 17.4%。美洲和歐洲、中東、印度及非洲地區的成長與亞洲的下滑形成鮮明對比；定價和效率提升支撐了公司在建築週期波動中的獲利能力。（公司/路透社）

交易員專區



資料來源: TradingView

太古地產 (1972.HK)

上日收市價: HKD 25.14

支持位: HKD 23.76 (-5.4%) /
HKD 22.80 (-7.9%)

阻力位: HKD 26.84 (+6.8%) /
HKD 27.80 (+12.3%)

技術分析:

- 價格行為進一步向上穿透突破了其前期高點阻力區域，加速了主導標記上行序列，並確認了結構性買方的主導掌控地位。
- 技術動能強力印證了這一上行延續：RSI 指標穩固紮根於看漲區間，並持續以強勁的正向速度呈向上斜率向上傾斜。
- 這一動能擴張確認了強勁的底層趨勢強度，因為價格正在逼近其位於 HK\$25.86 歷史最高阻力邊界的最高結構性樞紐。
- 日線級別決絕收於 HK\$25.86 上方，將打破最後的上方供給天花板，作廢歷史阻力參數，並觸發邁向更高斐波那契擴展目標的藍天價格發現模式。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

長和 (0001.HK)

上日收市價: HKD 66.35

支持位: HKD 63.85 (-3.8%) /
HKD 63.05 (-5.0%)阻力位: HKD 71.50 (+7.8%) /
HKD 73.60 (+10.9%)

技術分析:

- 價格行為在其前期波段低點支撐區域展開了堅決的反彈，確立了階段性戰術底部並暫緩了主導標記下行序列。
- 技術動能強力印證了這一築底過程：RSI 指標正以正向速度穩步上行邁向其中性 50 分界線，信號呈現出底層買盤力量的漸進式修復以及賣方掌控力的消解。
- 只要價格行為在隨後的暫態回踩中維持在該被防守的支撐地板上方，最小阻力路徑將傾向于繼續向上方主導阻力目標展開持續的上行拓展。

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."