UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期五，十月三十日二零二六年

人工智慧現金成本拖累科技股成長，但成長依然穩健

今日需知要聞

市場動態： 10 月 29 日收盤時，標普 500 指數下跌 0.30%。 Alphabet（GOOGL US）股價下跌 12.64%，這是該公司公佈第三季業績後的首次現金流反應：營收年增 25%至 1276 億美元，但自由現金流為負 90.7 億美元。美國收盤後，亞馬遜（AMZN US）股價下跌 5.66%（新加坡時間 06:07），此前該公司預測假日季銷售額為 2,400 億至 2,470 億美元，低於市場普遍預期。英特爾 (INTC US) 股價下跌 20.22% (新加坡時間 05:45)，此前該公司預測第四季度銷售額為 150 億至 160 億美元，低於預期，原因是以色列一家工廠的停產加劇了個人電腦需求疲軟。這些反應加劇了市場對現金回報和執行力的關注。 （Alphabet / 路透社 / 英特爾 / 路透 / 市場數據 / 市場數據 / 市場數據 / 摩根大通）**Alphabet (GOOGL US) 和亞馬遜 (AMZN US) 是我們的核心推薦。**

宏觀： 美國第三季 GDP 以年率計算成長 3.4%，高於前一季的 2.2%；9 月 PCE 通膨率年增 3.6%，核心通膨率為 3.1%。歐洲央行維持存款利率 2.50%不變；克里斯蒂娜·拉加德將於 2027 年 2 月 7 日卸任。這些事態發展使得通膨和政策連續性成為關注焦點。預計日本央行即將公佈的利率決議將維持在 1.25%不變。密切注意其通膨預期和 12 月份的緊縮訊號：出乎意料的鷹派指引可能會提振日圓，並對利率敏感型資產構成壓力。日本央行總裁上田將出席記者會，時間是新加坡時間 14:30。 （BEA / BEA / 歐洲央行 / 歐洲央行 / 日本央行 / 路透）

固定收益、貨幣及大宗商品： 美國 10 年期公債殖利率下跌 7 個基點至 4.98%。 12 月交割的白銀期貨在美股尾盤下跌 3.37%至每盎司 52.220 美元。走勢分化令投資組合的敏感度成為關注焦點。 （美國財政部/市場數據）

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	5,396.03	-0.03%	+16.14%
馬來西亞吉隆玻綜合股價指數	1,611.16	-0.17%	-4.10%
道瓊工業指數	52,342.56	-0.25%	+8.90%
標普 500 指數吉隆玻綜合指數	7,720.39	-0.30%	+12.78%
那斯達克指數	26,184.72	-1.38%	+12.66%
恒生指數	22,958.65	-0.59%	-10.42%
滬深 300 指數	4,041.84	-1.03%	-12.70%

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	4.61%	-6bps	+114bps
美國 10 年	4.98%	-7bps	+80bps
德國 2 年	3.09%	-1bps	+97bps
德國 10 年	3.36%	-1bps	+51bps

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）	4,033.30	-1.17%	-9.95%
白銀期貨（美元/盎司）	52.220	-3.37%	-28.07%

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	101.891	-0.24%	+3.68%
歐元-美元	1.1130	-0.03%	-5.28%
WTI 原油美元/桶	114.88	-0.38%	+90.77%
布蘭特原油美元/桶	102.00	-0.76%	+79.20%

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
2026 年 10 月 30 日 時間未定	日本央行決議及展望
2026 年 10 月 30 日 新加坡時間 14:30	日本央行記者會
2026 年 10 月 30 日 新加坡時間 20:30	美國第三季就業成本指數

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
0267.HK	中信股份	-	HKD 11.52 / 10.24	HKD 12.54 / 12.84
0175.HK	吉利汽車	CR	HKD 12.37 / 10.87	HKD 14.53 / 15.28

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	未公佈

人工智能

- **Alphabet 現金消耗加劇，股價需重新評估。** Alphabet (GOOGL US) 股價在財報發布後收跌 12.64%。雲端業務營收年增 103%至 307 億美元，但季度自由現金流為負 90.7 億美元。搜尋業務成長 12%，低於市場普遍預期的 14.7%，凸顯出儘管雲端運算快速擴張，但廣告引擎仍面臨壓力，難以支撐人工智慧投資。 （Alphabet / 路透社 / 市場數據）**Alphabet (GOOGL US) 仍是我們的核心推薦。**
- **亞馬遜雲端業務成長無法抵銷現金流擔憂。**亞馬遜（AMZN US）股價在新加坡時間 06:07 盤後交易下跌 5.66%。 AWS 營收年增 39%至 460 億美元，但年度自由現金流由 148 億美元轉為負 424 億美元。亞馬遜預計假日季銷售額為 2,400 億至 2,470 億美元，與市場普遍預期的 2,445.1 億美元基本一致；資金需求限制了原本強勁的雲端業務成長。 （亞馬遜/路透社/市場數據）**亞馬遜（AMZN US）是我們的核心推薦。**
- **微軟重返債券市場。**路透社報道稱，微軟（MSFT US）計劃發行約 250 億美元，這是該公司九年多來的首次美國投資等級債券發行。此次發行計畫分至多十期，最終規模尚待確定。季度自由現金流為 186 億美元，Azure 年增 48%，顯示其內部資金相對穩健。 （路透社/路透社）**微軟（MSFT US）是我們的投資機會股。**
- **英特爾疲軟的前景揭露了供應和個人電腦的風險。**截至新加坡時間 05:45，英特爾（INTC US）股價在盤後交易中暴跌 20.22%。儘管第四季營收年增 21%至 165.1 億美元，但仍低於市場普遍預期的 170.7 億美元。以色列一家工廠爆炸以及個人電腦需求疲軟限制了業績前景；強勁的伺服器需求也無法消除製造業或消費週期波動帶來的影響。 （英特爾/路透社/市場數據）

美洲

- **禮來公司上調銷售預期。**禮來公司（LLY US）營收年增 39%至 244 億美元，主要得益於 Mounjaro 和 Zepbound 的強勁表現；股價上漲 6.63%。管理階層將年度營收預期中位數上調 55 億美元至 910 億至 920 億美元。約 9 億美元的季度收益（包括里程碑付款和折扣調整）抑制了基本面的成長速度；持續的銷售成長仍是關鍵考驗。 （禮來公司/市場數據）**禮來公司（LLY US）是我們的核心推薦。**
- **卡特彼勒積壓單未達預期。**儘管卡特彼勒（CAT US）季度營收年增 17%至 207 億美元，調整後每股盈餘從 4.95 美元增至 7.20 美元，但其股價仍下跌 9.25%。年度銷售成長預期維持在 15%至 10%之間。產能擴張限制了資料中心電力需求轉化為實際交付量，因此執行成本和關稅成本成為收益的關鍵因素。 （卡特彼勒/路透社/市場數據）
- **ServiceNow 的預期成長訊號掩蓋了獲利表現。** ServiceNow (NOW US) 股價暴跌 26.95%，此前該公司公佈的第四季剩餘績效義務成長預期為 18.5%，低於市場普遍預期的 19.4%。訂閱收入年增 21% 至 39.9 億美元。儘管管理層已將年度 AI 合約價值目標上調至 17 億美元，但隨著 AI 競爭加劇，投資者仍對未來的合約成長保持敏感。 （ServiceNow/雅虎財經/市場數據）
- **Fortinet 服務前景讓網路安全投資者感到不安。** Fortinet (FTNT US) 股價下跌 20.09%，此前該公司將年度服務收入預期從 51.8 億至 52.2 億美元下調至 51.5 億至 51.7 億美元。季度營收年增 20%至 20.8 億美元，帳單金額成長 29%至 23.4 億美元。將硬體需求轉化為經常性服務仍然是關鍵考驗，因此成長品質比整體訂單量更為重要。 （Fortinet / 雅虎財經 / 市場數據）
- **DoorDash 同意收購 Instacart。** DoorDash (DASH US) 宣布，該最終交易對 Instacart 的股權估值約為 170 億美元，即每股 65 美元，其中至少 75%為現金支付。該價格較未受影響的參考收盤價溢價 26%。將物流與生鮮技術結合可以擴大規模，但股東和監管機構的批准仍存在執行和競爭風險。 （DoorDash / BusinessWire）
- **林德電子需求支撐獲利。**林德（LIN US）報告稱，季度銷售額年增 9%至 94 億美元，調整後每股收益成長 9%至 4.59 美元。基本成長包括 3%的價格成長和 2%的銷售成長，其中電子產品市場表現強勁。年度調整後每股收益預期為 17.82-17.92 美元，79 億美元的天然氣項目積壓訂單支撐了業績可見性，但資本密集度和執行力限制了回報。 （林德/EQS）
- **默克更廣泛的產品組合支撐了其前景。**默克(MRK US)報告稱，營收年增 5%至 181 億美元，其中 Keytruda 相關銷售額成長 6%至 86 億美元，Winrevair 成長 93%至 6.94 億美元。調整後每股收益下降 3%至 2.49 美元，其中包括一項授權費用。上調後的年度銷售額預期為 668-673 億美元，支持商業進展，但由於對腫瘤領域的依賴，多元化至關重要。 （默克）
- **Twilio 的拋售伴隨著成長前景的放緩。** Twilio（TWLO US）公佈營收年增 20%至 15.6 億美元，其中有機成長 16%，但第四季有機成長預期放緩至 11%-12%。截至新加坡時間 06:03，盤後股價下跌 16.39%。儘管管理階層將全年營收成長預期上調至 20%，但市場對通訊軟體的預期依然很高。 （Twilio / 市場數據）

- **百時美施貴寶上調銷售預期；但相關費用構成壓力。**百時美施貴寶（BMY US）公佈季度營收年增 7%至 131 億美元，其中新藥業務成長 12%。管理層將年度營收預期上調至 497.5 億至 502.5 億美元，但由於一項收購相關費用，調整後每股收益預期從 6.75 至 7.00 美元下調至 6.35 至 6.55 美元。商業成長勢頭支撐了產品線更新，但投資者必須將營運進度與收購成本區分開來。 （路透社）
- **星巴克復甦帶來更強勁的利潤。**星巴克（SBUX US）公佈，受中國合資企業轉型影響，第四財季同店銷售額成長 7.2%，營收年減 4%至 91 億美元。調整後每股收益成長 54%至 0.80 美元。 2027 財年業績指引預計調整後每股收益為 3.15-3.25 美元，營收將下降約 1%，主要得益於門市獲利能力的提升，而非所有權相關的會計調整。 （星巴克/BusinessWire/路透社）
- **ADT 同意將 Thrive 私有化。** ADT（ADT US）股東將獲得每股 10 美元現金，較未受影響的成交價溢價 45.6%。該交易對股權估值為 76 億美元，對企業估值為 153 億美元。預計於 2027 年第一季完成，但需獲得相關核准。 30 天的招標期允許多家公司競標；交易完成仍有風險。 （ADT/GlobeNewswire）
- **奧馳亞提升股東回報。**奧馳亞（美國密蘇裡州）不計消費稅的營收年增 3.6%至 54.4 億美元，調整後每股收益成長 4.8%至 1.52 美元。管理階層將年度調整後每股盈餘預期上調至 5.66-5.74 美元；董事會擴大了 10 億美元的股票回購授權。現金流足以支持分紅，但預期是基於 NJOY ACE 今年不上市的假設。 （奧馳亞）

大中華區

- **比亞迪季度業績反彈面臨營運資金壓力。**比亞迪（1211.HK）公佈第三季淨利為人民幣 100.2 億元，較去年同期成長 28.1%，營收成長 13.6%至人民幣 2,214.9 億元。前九個月獲利年減 4.2%，庫存較年末高出 60.1%。季度復甦提振了成長勢頭，但不斷擴張的海外業務將現金週轉能力視為一項重要考驗。 （公司/路透社）
- **美的利潤成長需要會計區分。**美的集團（0300.HK）公佈第三季淨利為人民幣 149.5 億元，較去年同期成長 25.9%，儘管營收下降 4.1%。剔除非經常性項目後的利潤下降 15.7%；外匯損失和抵銷衍生性商品收益的會計處理方式不同。前九個月的經營現金流下降了 29.6%，因此現金轉換率成為衡量獲利品質的有效指標。 （公司）**美的集團（0300.HK）是我們的核心推薦。**
- **中石化煉油業務的復甦提振了利潤和現金流。**中石化（0386.HK）公佈，以國際會計準則計算的第三季歸屬於母公司股東的淨利為人民幣 136 億元，較去年同期成長 63.6%。營收成長 9.3%至人民幣 7,697.4 億元；前九個月的經營現金流成長 41.1%至人民幣 1,619.9 億元。煉油和化學業務的利潤率支撐了盈利，產品價差和需求成為持續回報的關鍵。 （公司）
- **吉利汽車更豐富的銷售組合支撐了其潛在獲利能力。**吉利汽車（0175.HK）公佈，第三季歸屬於母公司股東的淨利為人民幣 48.4 億元，依重述後的基數計算年增 28%。吉利汽車營收成長 10%至人民幣 989.6 億元，高於汽車銷售 7%的成長。儘管午間發布財報，股價仍下跌 4.37%。出口成長和高附加價值產品支撐了利潤率，但匯率波動使基本面比較變得複雜。 （公司/蓋世汽車/市場數據）**吉利汽車（0175.HK）是我們的核心推薦。**
- **聯通的計算業務成長無法抵銷獲利壓力。**中國聯通（0762.HK）公佈，儘管營收成長 0.6%至人民幣 2946.5 億元，但其盤後前九個月歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣 132.8 億元，年減 33.6%。計算業務營收成長 12.2%。員工福利支出從人民幣 426.6 億元增加至人民幣 508.3 億元。數位化成長需要產生足夠的收益來消化集團不斷上升的成本。 （公司）

中國以外的亞洲地區

- **三星創紀錄的利潤引發分紅疑問。**三星電子（005930.KS）股價下跌 4.13%，此前該公司公佈的第三季詳細業績證實，其營業利潤為 107.4 兆韓元，年增 783%。全年資本支出預計將達到 84.4 兆韓元；最終的資本回報計畫要等到 2027 年 1 月才會公佈。強勁的記憶體需求支撐了投資，但分紅時間仍不確定。 （公司/韓聯社/路透社/市場數據）
- **日立股價下跌與其強勁的潛在獲利形成鮮明對比。**日立（6501.T）在前一晚公佈業績後的首個現金交易日下跌 9.77%。第二季淨利潤年減 19% 至 2,271 億日元，主要反映了去年同期出售收益。管理層將全年利潤預期從 9,000 億日圓上調至 9,200 億日圓。能否實現這一上調後的預期仍是關鍵的投資考驗。（公司/Investing.com/市場數據）
- **吉寶的經常性業務抵銷了傳統資產所帶來的壓力。**吉寶(BN4.SI)表示，剔除非核心資產和已終止經營業務後，新吉寶前九個月的利潤年增超過 20%；整體利潤下降 40%。已公佈的資產變現規模達 37 億新元，高於 20 億至 30 億新元的年度目標。經常性業務的成長支撐了普通股利的派發，而已完成的資產處置則決定了特別分紅的額度。 （公司/RTTNews）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **殼牌將強勁的煉油現金流用於股票回購。**殼牌（SHEL.L）公佈第三季調整後淨利為 108.1 億美元。自由現金流達到 163 億美元，年增 63%，並宣布將在三個月內回購 50 億美元的股票。股價上漲 2.06%。創紀錄的煉油利潤率和天然氣收益支撐了分紅，而收購和資本支出則需要消耗現金。 （公司/路透社/市場數據）
- **道達爾能源在超額獲利和穩健分紅之間取得平衡。**道達爾能源（TTE.PA）公佈第三季調整後淨利為 91 億美元，年增 129%，現金流為 123 億美元。該公司維持每股 0.90 歐元的期中股息，並計劃在第四季和第一季分別回購 25 億美元股票。現金流的增加增強了分紅，而能源利潤率的正常化仍然是主要考慮因素。 （公司/公司/路透社）
- **儘管營運資金緊張，空中巴士仍維持交付目標。**空中巴士（AIR.PA）在公佈業績後的首個現金交易日上漲 2.30%。前九個月營收年增 7%至 506 億歐元，調整後息稅前利潤成長 8.4%至 45 億歐元。公司維持業績指引不變，但扣除客戶融資前的自由現金流出從 9.1 億歐元擴大至 12.7 億歐元。交付週期後移決定了現金轉換率。 （公司/路透社/市場數據）
- **西班牙對外銀行（BBVA）強勁的貸款成長面臨資本審查。**西班牙對外銀行（BBVA.MC）在公佈業績後下跌 2.58%。前九個月歸屬於母公司股東的利潤以當前歐元計算年增 13.6%至 90.7 億歐元；貸款以固定匯率計算成長 20.4%。有形權益報酬率達 22%，一級資本適足率為 12.21%。強勁的獲利能力支撐了分紅，但貸款成長使得資本籌集至關重要。 （公司/路透社/市場數據）
- **義法半導體(STMicroelectronics)的復甦範圍已超越傳統晶片需求。**義法半導體(STM US ADR)公佈第三季營收為 37.6 億美元，較去年同期成長 17.9%；調整後營業利潤為 4.29 億美元，較去年同期成長 98%。第四季營收中位數為 41.5 億美元，這意味著年增率為 24.7%。人工智慧資料中心和衛星通訊業務也推動了復甦，但產能擴張需要持續的客戶需求。 （公司/路透社）
- **大眾汽車(Volkswagen)的資產減損暴露了其獲利能力所面臨的壓力。**大眾汽車(VOW3.DE)公佈第三季稅後虧損 58.2 億歐元，去年同期為 10.7 億歐元；營收下降 6.3%至 752.8 億歐元。前九個月的特殊費用包括 64 億歐元的保時捷商譽減損。扣除特殊項目前的 3.8%營業利潤率凸顯了其 310 億歐元成本削減計畫為何必須同時恢復其根本競爭力。 （公司）

交易員專區

資料來源: TradingView

中信股份 (0267.HK)

上日收市價:	HKD 12.17
支持位:	HKD 11.52 (-5.3%) / HKD 10.24 (-15.9%)
阻力位:	HKD 12.54 (+3.0%) / HKD 12.84 (+5.5%)

技術分析:

- 價格行為在重新測試其轉換後的支撐轉阻力區域時遭遇了堅決的向下拒絕，並列印出一根十字星 K 線形態，強化了經典的水準極性反轉。
- 技術動能強力印證了這一看跌趨勢延續：RSI 指標穩固紮根於看跌區間，並持續以負向速度呈向下斜率向下傾斜。
- 只要價格行為在盤中暫態回踩中持續被壓制在該被防守的阻力基線下方，最小阻力路徑將高度傾斜于向下方主導支撐目標展開持續的下行拓展。

交易員專區 (續)

資料來源: TradingView

吉利汽車 (0175.HK)

上日收市價:	HKD 13.57
支持位:	HKD 12.37 (-8.8%) / HKD 10.87 (-19.7%)
阻力位:	HKD 14.53 (+7.1%) / HKD 15.28 (+12.9%)

技術分析:

- 價格行為在受阻於其轉換後的支撐轉阻力區域後展開了堅決的向下拒絕，進一步鞏固了經典的水準極性反轉。
- 技術動能強力印證了這一看跌趨勢延續：RSI 指標呈劇烈下行軌跡，並以強勁的負向速度向超賣區間逼近。
- 只要價格行為在盤中暫態回檔中持續被壓制在該轉換後的阻力基線下方，最小阻力路徑將高度傾斜于向下方主導水準需求目標展開持續的下行拓展。

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."