UOBKayHian | Private wealth management

財富日報

星期二，十一月三日二零二六年

Marvell 和 Lumentum 以 1,150 億美元交易而股價下跌

今日需知要聞

市場動態：11 月 2 日收盤時，標普 500 指數下跌 0.51%，那斯達克指數下跌 1.07%。 Marvell (MRVL US) 和 Lumentum (LITE US) 宣布達成全股票交易後，股價分別下跌 12.72% 和 18.59%。根據協議，每股 Lumentum 股票將換取 4.5 股 Marvell 股票，這意味著交易的企業價值為 1,150 億美元，較 10 月 28 日未受影響的股價溢價 23.9%。週一 Marvell 股價的下跌降低了該收購要約的價值。在東京，鎧俠 (285A.T) 在首日交易中下跌 15.78%，此前該公司預測，儘管資料中心需求強勁，但季度營收和利潤將基本持平。 （美聯社/Marvell/鎧俠/路透社）**Lumentum (LITE US) 是我們的投資機會。**

宏觀：美國 ISM 製造業 PMI 從 54.5 上升至 55.5，顯示生產加速。中國營製造業 PMI 從 52.1 小幅降至 52.0，原因是出口訂單增速創三個月新低。經濟學家預計，澳洲儲備銀行將於 11 月 3 日新加坡時間 11:30 將現金利率調高 25 個基點至 4.85%。其新的通膨預期將有助於投資者判斷是否可能再次升息。 （ISM/路透/澳洲儲備銀行/《經濟學人》調查）

固定收益、商品及大宗商品 (FICC)：1 月布蘭特原油期貨結算價下跌 7.63%，至每桶 104.77 美元；12 月 WTI 原油期貨結算價下跌 7.36%，至每桶 96.46 美元。此前，卡達斡旋後，一份和平方案草案開始流傳。霍爾木茲海峽石油運輸能否恢復仍取決於能否達成協議。 12 月交割的黃金價格上漲 1.81%，至每盎司 3,969.60 美元；白銀價格上漲 3.27%。 （路透/美聯社/結算數據）

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
9633.HK	農夫山泉	-	HKD 42.20 / 39.98	HKD 45.98 / 49.80
1810.HK	小米集團	TB	HKD 26.82 / 26.02	HKD 31.04 / 32.40

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 /發售	預期上市

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	5,303.83	-1.36%	+14.15%
馬來西亞吉隆玻綜合股價指數	1,619.51	+0.24%	-3.61%
道瓊工業指數	51,983.98	+0.41%	+8.16%
標普 500 指數吉隆玻綜合指數	7,541.40	-0.51%	+10.17%
那斯達克指數	25,164.32	-1.07%	+8.27%
恒生指數	23,393.32	+0.42%	-8.73%
滬深 300 指數	4,016.92	+0.79%	-13.24%

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	4.59%	+3bps	+112bps
美國 10 年	4.91%	-3bps	+73bps
德國 2 年	3.04%	-3bps	+92bps
德國 10 年	3.31%	-3bps	+46bps

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）	3,969.60	+1.81%	~-11.74%
白銀期貨（美元/盎司）	50.89	+3.27%	~-30.14%

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	101.798	-0.16%	+3.58%
歐元-美元	1.1216	+0.39%	-4.54%
WTI 原油美元/桶	104.77	-7.63%	+73.95%
布蘭特原油美元/桶	96.46	-7.36%	+69.47%

本周未來看點

日期 / 新加波時間	事件
2026 年 11 月 3 日 新加坡時間 11:30	澳洲儲備銀行利率決議
2026 年 11 月 3 日 新加坡時間 12:30	布洛克行長新聞發布會
2026 年 11 月 3 日 新加坡時間 23:00	美國就業空缺和工廠訂單

0054.HK	和美醫藥	生物製藥/15.50-18.90 港元	預計 11 月 9 日
9621.HK	遠信儲能	儲能/8.54-11.10 港元	預計 11 月 9 日
7672.HK	芯德半導體	半導體/8.60-9.60 港元	預計 11 月 10 日
9917.HK	鄧林科技	人工智慧晶片/231.00-288.00 港元	預計 11 月 10 日
2206.HK	新荷花	中醫藥/40.20-50.55 港元	預計 11 月 11 日
2065.HK	一微科技	晶片/9.27-11.58 港元	預計 11 月 12 日
2681.HK	宏芯宇	電子產品/72.29-82.90 港元	預計 11 月 12 日

2026 年 11 月 4 日 新加坡時間 7:00	美國中期選舉：肯塔基州和印第安納州首批投票結束
2026 年 11 月 4 日 新加坡時間 23:00	美國 ISM 服務業 PMI

人工智能

- **Marvell 以全股票交易方式收購 Lumentum，交易金額達 1,150 億美元。** Marvell (MRVL US) 同意收購 Lumentum (LITE US)，以 10 月 28 日的股價計算，企業價值為 1,150 億美元。每股 Lumentum 股票將獲得 4.5 股 Marvell 股票。 Marvell 股價下跌 12.72% 至 171.41 美元，Lumentum 股價下跌 18.59% 至 684.40 美元。固定比例將 Lumentum 股東獲得的價值與 Marvell 的股價掛鉤。 （共同發行/路透社/MRVL 股價/LITE 股價）**Lumentum (LITE US) 是我們的投資機會。**
- **Oracle 尋求 200 億美元用於其人工智慧（AI）業務拓展。** Oracle (ORCL US) 股價下跌 8.76% 至 119.22 美元，此前 Oracle 宣布將以普通股和債券各籌集 100 億美元。此次股票發行將稀釋現有股東的權益。截至 8 月底，甲骨文公司已有 1,253.4 億美元的應付票據及其他借款。透過股權融資和債券融資，可以限制其擴展雲端基礎設施所需的額外債務。 （路透社/甲骨文公司文件/市場數據）
- **Palantir 公司美國商業銷售成長加速。** Palantir（PLTR US）公佈第三季營收年增 96%至 23.1 億美元。美國商業營收成長 148%至 9.84 億美元，首次超過美國政府銷售額，儘管後者也成長了 96%至 9.53 億美元。紐約時間下午 5:02，Palantir 股價報 180.58 美元，較常規收盤價上漲 1.26%。（Palantir/市場數據）
- **安森美半導體（Onsemi）為人工智慧晶片提供電源。**安森美半導體（ON US）同意以 6 億美元現金收購電壓調節器專家 Ferric 公司，另加至多 1.75 億
-

美洲

- **蘋果公司公佈創紀錄的 9 月季銷售額。**蘋果（AAPL US）營收年增 12%至 1,145 億美元，iPhone 銷量創下 9 月季度新高，服務業務也達到歷史新高。稀釋後每股收益成長 14%至 2.10 美元，其中包括 0.05 美元的關稅退款。紐約時間下午 5:03，蘋果股價報 340.40 美元，較常規收盤價上漲 0.61%。 （蘋果/Axios/市場數據）
- **萬豪酒店上調客房收入預期。**萬豪酒店集團（MAR US）公佈，第三季度全球每間可供出租客房收入（RevPAR）按固定匯率計算同比增長 6.5%，其中美國和加拿大市場增長 7.4%，帶動整體增長。萬豪目前預計全年成長率為 4.5%至 5.0%。由於入住率、房價和飯店規模的擴大，特許經營費和基礎管理費增加 13%至 13.4 億美元。股價上漲 4.26%。 （萬豪/市場數據）
- **IDEXX Laboratories 受益於診斷需求激增。** IDEXX Laboratories（IDXX US）股價上漲 21.85%至 671.64 美元，此前該公司公佈第三季營收年增 10%至 12.1 億美元，每股收益成長 18%至 4.01 美元。伴侶動物診斷業務的經常性收入成長 11%。由於分析儀裝機量擴大，IDEXX 將 2026 年營收預期中位數上調 3,200 萬美元。 （IDEXX / 美聯社 / 市場數據）
- **Tempus AI 上調精準醫療銷售預期。** Tempus AI (TEM US) 公佈第三季營收年增 23% 至 4.115 億美元，其中腫瘤檢測量增長 32%，數據和應用收入增長 33%。該公司將全年銷售額預期上調至 16 億至 16.05 億美元，並維持調整後 EBITDA 預期約 6,500 萬美元。股價上漲 8.67% 至 78.48 美元。（Tempus AI / 市場數據）
- **金佰利完成對 Kenvue 的收購。** Kenvue 股東每股將獲得 3.50 美元現金和 0.14625 股金佰利 (KMB US) 股票。此次收購將泰諾和李施德林與好奇和舒潔等品牌合併，使合併後的集團擁有 10 個年銷售額達 10 億美元的品牌。管理層重申了 21 億美元的年度綜效目標，其中包括預計在前三年內節省的 19 億美元成本。 （金佰利）
- **黑石集團和加拿大基金入股加拿大液化天然氣計畫。**黑石集團（BX US）及其加拿大合作夥伴同意投資 31 億美元，收購三菱子公司 49.9%的股份，該子公司持有該出口項目 15%的股份。三菱對出售股份的估值約為 16 億美元。剩餘資金將用於資助旨在將該設施產能翻倍的第二期工程。 （黑石集團/路透社）
- **雅詩蘭黛上調業績預期，利潤率回升。**雅詩蘭黛（EL US）公佈，第一財季銷售額年增 7%至 37 億美元，有機銷售額成長 6%。受採購成本節約、價格和銷售成長的推動，報告毛利率提升 230 個基點至 75.7%。調整後每股盈餘從 0.32 美元翻了一番多，達到 0.72 美元。儘管如此，股價最終仍下跌 4.08%。 （雅詩蘭黛/市場數據）
- **Vertex 上調全年營收預期。** Vertex（VRTX US）公佈第三季營收年增 12%至 34.4 億美元，其中美國以外地區成長 16%，美國本土成長 10%。囊性纖維化藥物引領銷售，基因療法 Casgevy 的營收為 9,900 萬美元，而去年同期為 1,700 萬美元。Vertex 將 2026 年營收預期上下限均上調了 5,000 萬美元。（Vertex）
- **福斯受益於世界盃和政治廣告。**福斯（FOXA US）公佈，其第一財季營收年增 22%，達 45.7 億美元。廣告收入成長 47%，這主要得益於男足世界盃、選舉活動以及串流服務 Tubi 帶來的收入成長。發行收入成長 9%。儘管體育賽事版權和製作成本上升，調整後 EBITDA 仍成長 54%，達到 16.4 億美元。 （福斯公司）
- **PSEG 將核電業務虧損與營運收益分開列示。** PSEG（PEG US）公佈，由於電力業務錄得按市值計價和核電廠退役信託基金的虧損，其第三季淨利潤年減 40%，至 3.76 億美元。隨著核電發電量增加，營運每股收益從 1.13 美元增加至 1.15 美元。 PSEG 維持其全年營運每股收益 4.28 美元至 4.40 美元的預期區間。 （PSEG）

大中華區

- **中國移動將 AI 伺服器訂單授予大華。**大華表示，其子公司在中國移動（0941.HK）發起的 AI 計算招標中，得標金額約 26.3 億元（含稅），高於先前設定的 20.5 億元人民幣上限。此招標共涉及 20,480 張加速卡中的 4,096 張。雙方尚未簽署正式合同，供應商何時收到款項尚待確定。 （大華提交/第一財經）**中國移動（0941.HK）是我們的核心推薦。**
- **中國銀行財報後股價下跌。**中國銀行（3988.HK）在香港發布財報後的首個交易日下跌 4.64%，至 5.86 港元。第三季歸屬於母公司股東的淨利年增 6.36%至 638.9 億元人民幣，營業收入成長 4.30%。前九個月，淨利息收入成長 10.38%，而淨手續費及佣金收入僅成長 0.07%，成長主要集中在貸款業務。 （中國銀行/市場數據）
- **小米電動車交車量提振股價。**小米(1810.HK)股價在首日交易中上漲 6.12%，至 28.10 港元，此前該公司公佈 10 月份交付量超過 5 萬輛，創下今年以來的最高紀錄。十個月內，小米已向客戶交付約 33.6 萬輛汽車，11 月和 12 月還需交付約 21.4 萬輛，才能實現管理層設定的全年 55 萬輛的目標。 （路透社/市場數據）
- **中國降低股票回購融資成本。**中國人民銀行將股票回購和股東購買貸款機制永久化，並將再融資利率從 1.25%下調至 1%。此外，31 家券商和基金經理人申請了超過 1000 億元人民幣的一年期互換合約，允許他們以抵押品為資金進行股權回購。 （中國人民銀行政策/互換合約通知）

中國以外的亞洲地區

- **鎧俠(Kioxia)股價因 12 月季度業績預期下跌。**鎧俠(285A.T)在公佈業績後的首個東京交易日收盤下跌 15.78%，報 11,345 日圓。這家 NAND 快閃記憶體製造商的業績預期意味著 12 月季度營業利潤為 1.995 兆日圓。儘管該公司上半年營收達到 4.25 兆日圓，年增 436.8%，且資料中心銷售額因記憶體週期成長而增加，但這一預期仍令投資人失望。 (鎧俠/路透/市場數據)
- **東京電子(Tokyo Electron)股價因設備需求強勁而上漲。**晶片製造設備供應商東京電子(8035.T)股價在公佈業績預期後的首個交易日上漲 5.16%，報 10,005 日圓。管理層預計截至 3 月份的財年營業利潤將達到 1.17 兆日元，年增 87.1%，銷售額成長 51.4%。對先進邏輯和儲存晶片的投資正在轉化為更強勁的設備需求。 （東京電子/路透/市場數據）
- **住友商事調漲獲利和股利預期。**貿易公司住友商事（8053.T）將其年度淨利潤預期從 6300 億日元上調至 6700 億日元，較去年增長約 12%，並將擬派發的年度股息從每股 40 日元上調至 44 日元。強勁的天然氣交易、銅價上漲以及鋁加工業務的收益為提高股息提供了資金支持。 （住友商事/路透）
- **大東方人壽的投資虧損掩蓋了保險業務的成長。**大東方人壽（G07.SI）公佈第三季淨利年減 72%至 1.029 億新元，主要原因是投資估值走弱以及出售部分印尼業務造成的虧損。核心保險利潤成長 6%至 1.793 億新元，而新業務的內含價值成長了 14%，顯示儘管銷售額下降，但新保單的價值卻有所提升。（大東方人壽/《商業時報》）
- **新加坡工廠擴張速度放緩。** 10 月製造業採購經理人指數（PMI）從 51.7 降至 51.4。佔製造業產出約 40%的電子產品產業 PMI 從 52.9 降至 52.5。兩項指數均高於 50 的榮枯線。新訂單成長放緩和投入成本上漲速度加快顯示製造商利潤率面臨壓力。 （《海峽時報》/新加坡製造業與管理學

歐洲中東和非洲及其他地區

- **儘管燃油成本上漲，瑞安航空股價仍上漲。**瑞安航空（RYA.IR）股價上漲 5.24%，至 24.10 歐元，此前該公司宣布將於 2 月啟動一項 8 億歐元的股票回購計畫。由於未對沖燃油價格翻倍且平均票價下降 4%，上半年稅後利潤年減 15% 至 21.5 億歐元。對沖交易涵蓋了今年 80% 的燃油需求，價格約為每桶 67 美元，部分緩解了獲利壓力。 （瑞安航空/路透社/市場數據）
- **阿布達比國家石油公司（ADNOC）將人工智慧引入能源運作。**這家阿布達比集團與 OpenAI 和 G42 達成協議，將在其營運、投資和商業決策中部署人工智慧。阿聯酋的計算基礎設施將運行這些模型。這項能源協議是與 OpenAI 宣布的四項協議之一，將人工智慧的應用範圍擴展到阿聯酋資料中心之外。（阿聯酋通訊社/路透）
- **巴伐利亞北歐公司獲得英國四年疫苗訂單。**英國衛生安全局與巴伐利亞北歐公司（BAVA.CO）簽訂合同，確保其在未來四年內按計劃交付其麻疹和天花疫苗，從而擴大了政府的需求範圍，使其不再局限於緊急採購。該公司還完成了 2.5 億丹麥克朗的股票回購，這是其最高 7.5 億丹麥克朗回購計畫的第一階段。股價上漲 2.36%，至 251.20 丹麥克朗。 （公司公告/回購通知/市場數據）

交易員專區



資料來源: TradingView

農夫山泉 (9633.HK)

上日收市價:	HKD 43.46
支持位:	HKD 42.20 (-2.9%) / HKD 39.98 (-8.0%)
阻力位:	HKD 45.98 (+5.8%) / HKD 49.80 (+14.6%)

技術分析:

- 價格行為堅決突破了近期波段高點，確認了高確信度的結構性向上突破，並進一步鞏固了由高點升高與低點升高構築的主導標記下行/上行趨勢序列。
- RSI 指標牢牢錨定於看漲區間，並繼續以強勁的正向速度向上斜升。
- 只要價格行為在盤中暫態回檔中持續防守在新建的突破基線上方，最小阻力路徑將高度傾斜于向更高主導擴展目標展開持續的向上拓展。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

小米集團 (1810.HK)

上日收市價:	HKD 28.10
支持位:	HKD 26.82 (-4.6%) / HKD 26.02 (-7.4%)
阻力位:	HKD 31.04 (+10.5%) / HKD 32.40 (+15.3%)

技術分析:

- 價格行為展開了高確信度的看漲趨勢延續浪潮，在成功突破牛旗鞏固形態後堅決穿透了近期波段高點。
- RSI 指標已堅定轉為看漲，並以強勁的正向速度向上斜升。
- 只要價格行為在盤中暫態回檔中嚴格防守在新建的突破基線上方，最小阻力路徑將高度傾斜于向更高結構性擴展目標展開持續的向上拓展。

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."