KGI



CIO Office 投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

誰為AI買單?

Who’s Picking Up the Tab for AI?

2 November 2026

01 CIO Insights　有限的信用支撐無限的算力

02 市場回顧

- 交易題材面臨重估壓力
- PCE通膨偏熱但已被市場充分定價



03 熱門議題

- 本月FOMC鷹派暫停，12月或再度升息，逐漸減少議息會議至6次



04 投資焦點

- AI浪潮資金鏈成關鍵，審慎看待CSP風險
- 解鎖備兌期權策略，將波動轉化為潛在收益



05 策略思維

- 降波動或善用波動率為上，持續分散投資於不同行業



06 理財產品　精選港股/中概股、美股/環球股、台股、基金/ETF、 債券

CIO Insights 有限的信用支撐無限的算力

▶ AI發展正面臨能源與資金層面的雙重瓶頸

目前四大雲端服務供應商的資本支出已占營運現金流的96%，淨現金規模亦大幅縮減，且其已揭露之AI營收僅佔全年合理營收的1/9。同時，在內部現金、股權融資以及公開債券市場逐漸難以支應資金需求下，AI基礎建設企業正轉向第四種融資渠道：由晶片公司提供的供應商融資。此舉雖然延長了AI投資週期，卻將下游客戶的資本支出風險轉嫁至半導體企業的資產負債表上，進而擴大了帳面獲利與實際現金流之間的落差，使產業估值面臨下修風險。

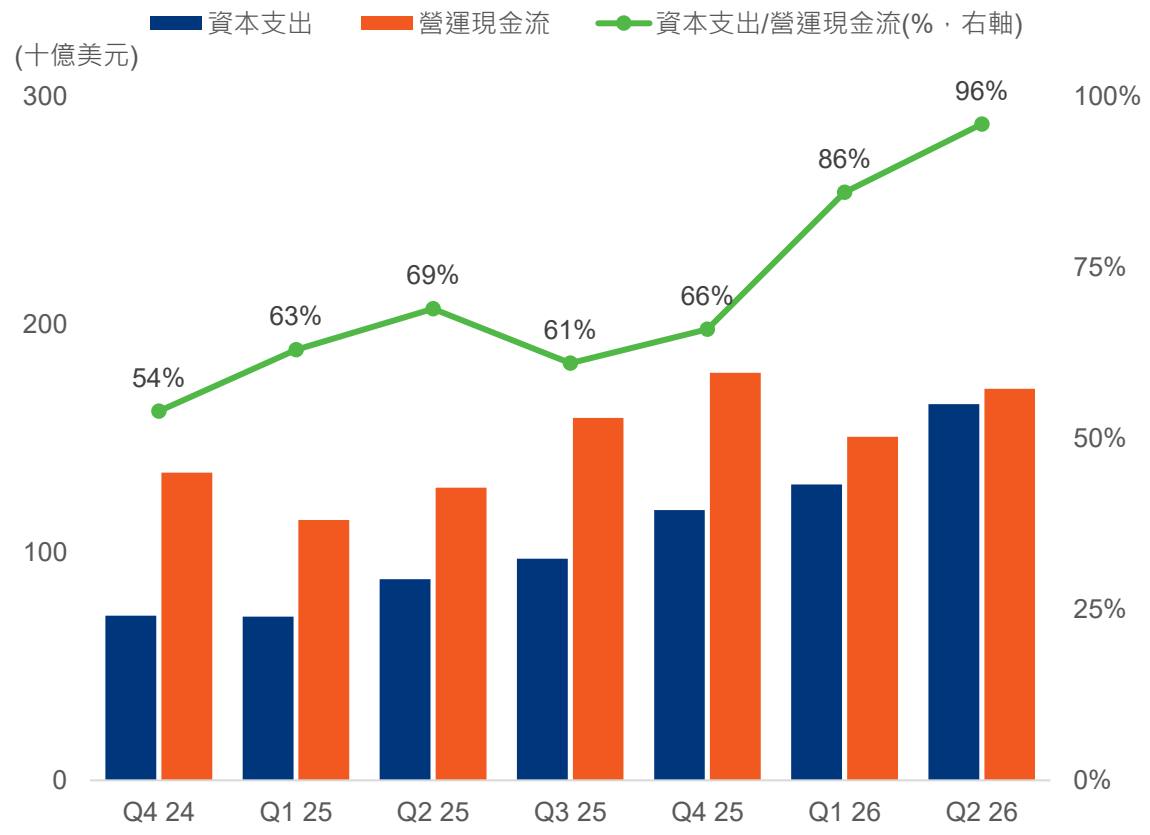
▶ 固定收益：聚焦信用輪動，而非系統性風險蔓延

考量到大型雲端服務供應商的槓桿率僅介於0.22倍至0.82倍之間，並具備龐大的流動性緩衝，Oracle與CoreWeave等高槓桿AI企業發行者之財務壓力應僅侷限於個別企業議題。建議將資金從體質較弱的AI相關公司債，轉移至科技相關之高信評公司債與高品質公司債。此外，在2027年第一季末迎來潛在政策轉向之前，可趁10年期國債孳息率處於高檔，將資金轉移至10年期美國國債。

▶ 股票：藉市場反彈之際擺脫動能貝塔陷阱

目前市場廣度明顯收斂，僅約三分之一大型個股仍位於50日移動平均線之上。借鏡過去「上漲、修正、反彈、崩跌」的歷史週期(如1987年、1999-2000年、2005-2008年)，當前的市場環境更青睞品質、低波動及防禦型的投資風格，並可透過備兌買權(Covered Call)及賣出賣權(Short Put)策略以把握當前較高的波動率。除此之外，在期中選舉前夕，預測市場Polymarket顯示民主黨國會全面勝選的機率約達65%，這將為醫療保健與再生能源產帶來潛在政策支撐。

資本支出已占四大雲端服務供應商營運現金流的96%，且淨現金規模近乎腰斬



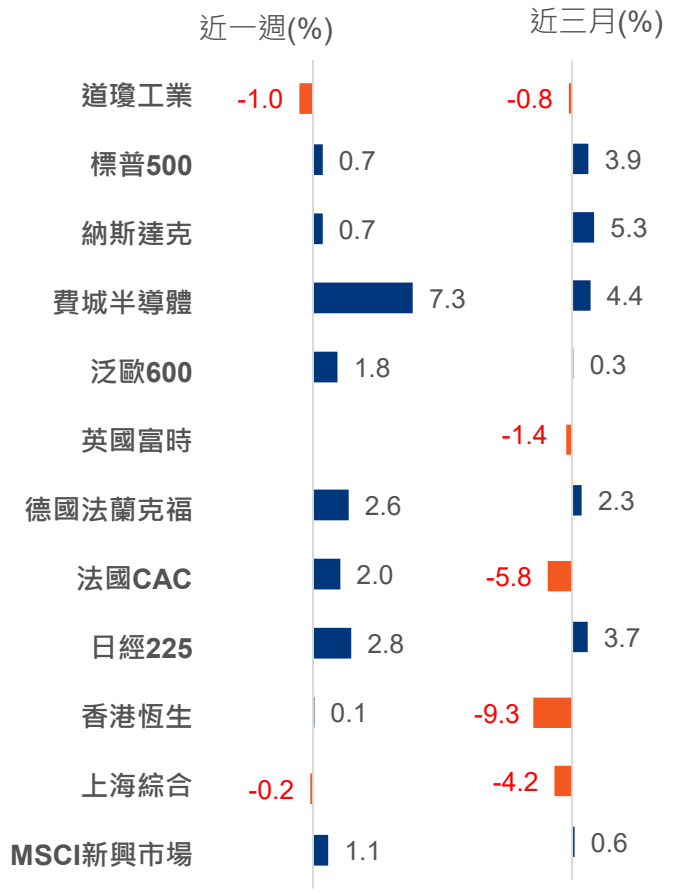
資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

市場回顧

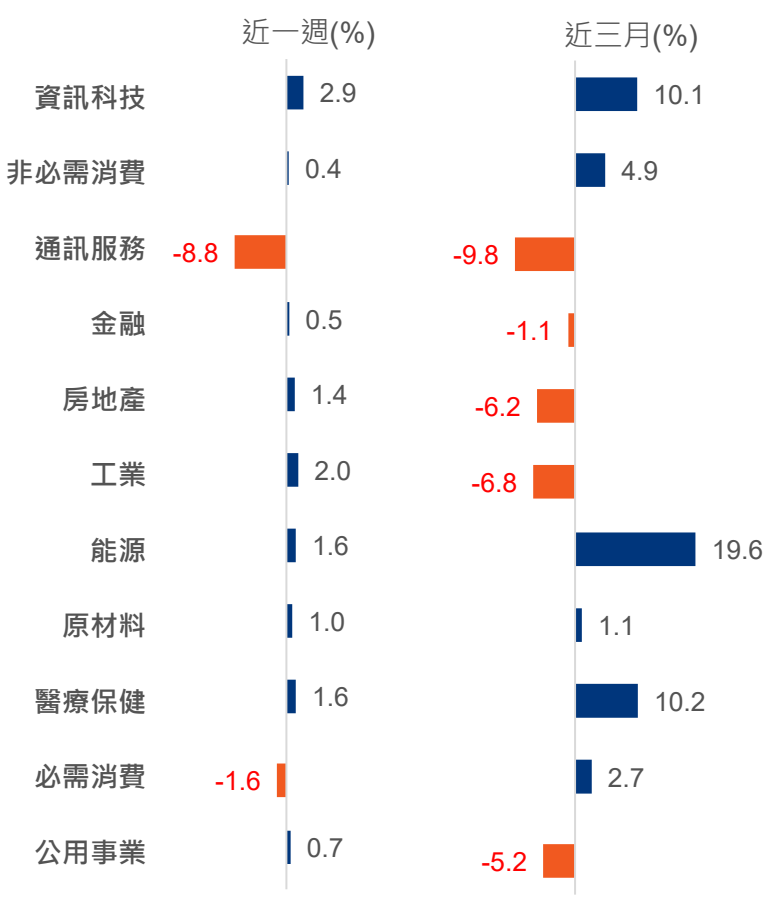
AI交易題材面臨重估壓力

- 本週核心主軸在於市場對「AI資本支出回報率」展開重新定價。醫療保健成為「去AI」的避風港：標普500醫療保健指數自4月底以來累計上漲約23%。
- 亞馬遜營收年增12%，遜於預期，單季資本支出超過770億美元，大幅超預期；電商業務增速創近3年新低，股價受重挫。
- Alphabet Q3廣告與搜尋業務營收遜預期，市場擔憂生成式AI顛覆核心搜尋引擎，盤中一度跌14%；但雲端事業表現成為亮點。
- 英特爾Q3 EPS為0.52美元(優於預期)，但Q4指引疲軟，調整後EPS僅0.25美元，落後共識(0.43美元)；公司受PC市場疲弱及資料中心供應鏈衝擊，股價下滑。
- 禮來上調2026全年營收指引至910–920億美元(原估850-870億美元)，是本年度第三度調升財務指引；主要受肥胖症與糖尿病藥物的爆發性需求帶動。

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)



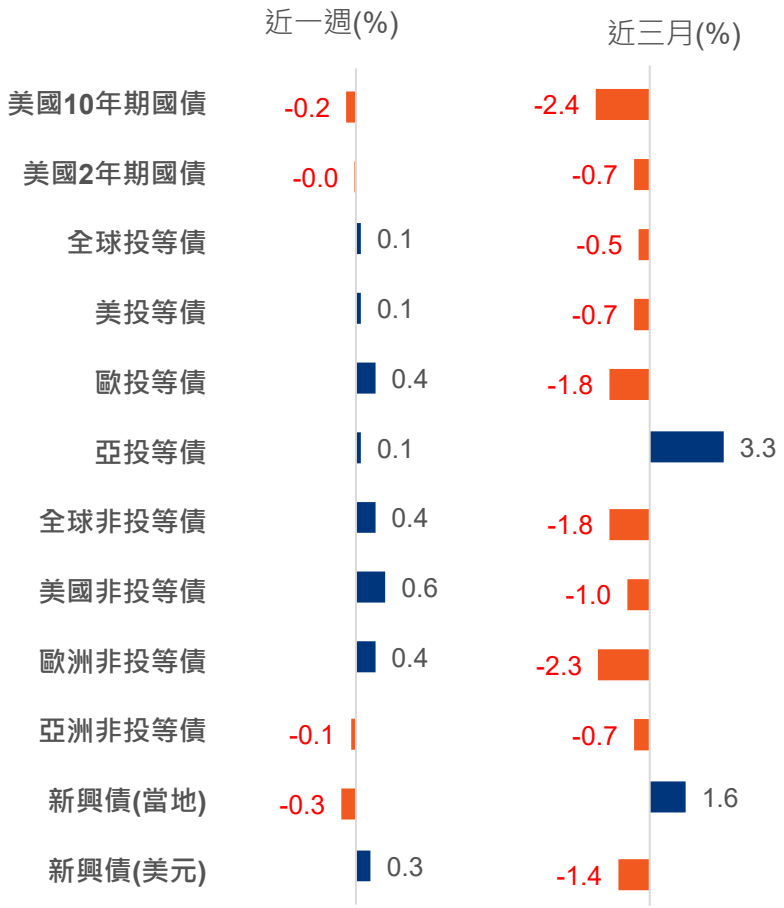
資料來源：Bloomberg，2026年10月30日

市場回顧

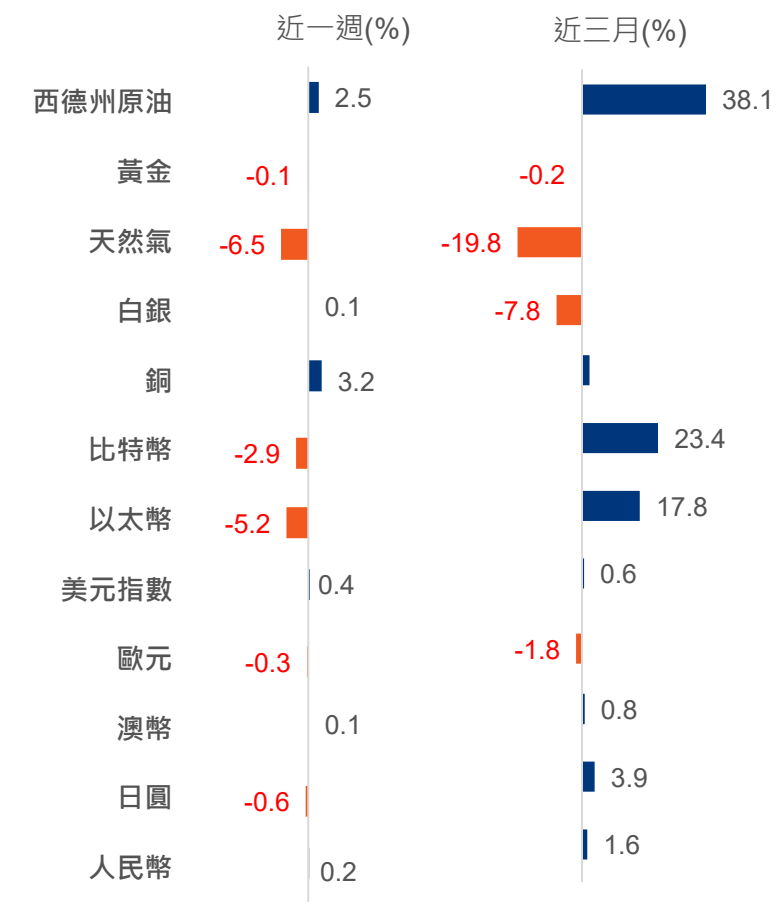
PCE通膨偏熱但已被市場充分定價，12月加息機率約為80%

- 美國第三季GDP季增年率達3.4%，優於預估，並較第二季的2.2%大幅提速。主要成長動能來自強勁的企業資本投資與具韌性的家庭消費支出。10月消費者信心指數躍升7.5點至91.7，為近四個月以來首度回升，並創下6月以來的最高讀數，全面擊敗所有受訪經濟學家的預測值。
- 9月核心PCE季調後月增0.5% ， 創近六個月最大增幅，年增率達3.6%。儘管通膨數據持續對聯儲局施加政策壓力，但結果大致符合市場預期，雖然美國經濟不錯強化加息預期，但目前市場反映近80%加息一次。
- 原油市場受地緣政治不確定性(伊朗衝突、以色列大選)影響，原油期貨走高；但週三盤中漲勢在傳出美國副總統范斯正積極斡旋降溫後出現收斂。

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年10月30日

熱門議題

本月FOMC鷹派暫停，12月或再度升息，逐漸減少議息會議至6次

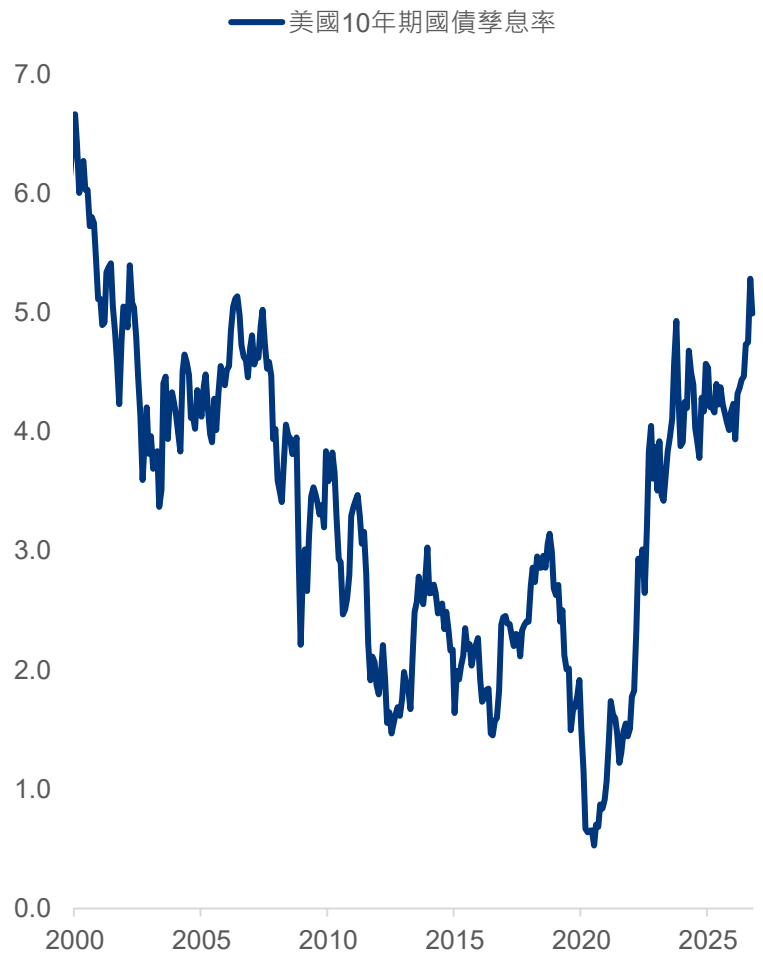
- FOMC以10票贊成、2票反對維持基準利率於在3.75%-4.00%不變。Warsh未給出明確12月指引，但強調由數據決定，本月2票反對及多數官員預期年內再升息，目前12月加息機會率約為80%。本月暫停升息，局方可藉此爭取時間評估是否進一步緊縮。
- Warsh指經濟仍強勁擴張，支出具韌性、生產力強勁，就業市場穩定，但通膨偏高，Warsh強調通膨連續六年未回到目標，但認為經濟未過熱，經濟成長不代表推升通膨。
- 本次會議有一項重要結構性改變。局方維持每年8次FOMC會議，但自2027年秋季起調整議程，2027年其中1次將專門討論宏觀貨幣政策，預期不進行利率表決，也不發布政策聲明，全年議息會議為7次；2028年預計將宏觀會議增至2次，議息會議降至6次。
- 全新的會議架構則釋放出一項長期轉變的信號 – 未來政策決策次數更少，但過程更加審慎周詳。

期貨反映利率將於2027年第四季到達高位

	累計加息次數	對應利率
當前政策利率(上限)		4.00
當前有效利率		3.88
2026/12	0.82	4.09
2027/01	1.18	4.18
2027/03	1.80	4.33
2027/04	2.12	4.41
2027/06	2.50	4.51
2027/07	2.61	4.54
2027/09	**2.74**	**4.57**
2027/10	2.72	4.56
2027/12	2.63	4.54
2028/01	2.58	4.53



10年期國債處於多年高位



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

投資焦點 AI浪潮不可擋，資金鏈成關鍵；保守受青睞，審慎看待CSP風險

- 本週各大科企公布，業績表現分歧。大勢上，無改AI基建軍備競賽的情況。目前大型雲端服務供應商(Hyperscalers)資本支出佔營收比重高達45%-50%，近乎耗盡大部份營運現金，並已透過股債在市場融資。
- 亞馬遜與Alphabet在營收強勁擴張的同時，每股盈餘預估卻大幅下跌，此現象正表現鮮明體現AI基礎設施成本吸收期。
- 和其他CSP相比，蘋果估值具溢價，但收入及盈利增速非領先。當投資人擔心CSP開支、融資及回本時，蘋果開支負擔低，擁有強勁自由現金流，資本支出佔營收約2%。
- AI應用上，目前蘋果落後同儕，但公司擁有強勁生態圈及用戶群，AI未完整變現反而成為催化劑，也可持續觀察其他公司的盈利模式，並透過外部合作(整合Gemini、租用Google TPU)，保守策略提供更大的「防禦」屬性，市場反而願意給予高估值乘數，相反CSP的資金鏈風險更應審慎看待。

市場願意為「保守」付出溢價

	過去12個月 P/E	未來12個月 預估P/E	未來12個月 盈利增長	未來12個月 EPS 增長
Apple	**39.4**	**37.0**	**+9.4%**	**+6.3%**
Amazon	35.4	22.9	+14.1%	-25.1%
Alphabet	29.9	20.8	+28.4%	-26.3%
Meta	18.2	17.3	+22.7%	+8.5%
Microsoft	30.0	25.9	+18.2%	+6.6%
Nvidia	31.0	17.8	+78.7%	+56.4%
Tesla	533.1	197.4	+13.2%	+23.6%
平均	102.4	48.4	+26.4%	+7.1%
平均 (不包括Tesla)	30.7	23.6	+28.6%	+4.4%

保守不等於落後



今年科企積極在市場為AI資料中心融資，只有部份公司是例外

(十億美元)	股權	債務	總數	部份用途
SpaceX	86	65 (債券 + GPU SPV)	151	星艦研發/GPU算力
Alphabet	50.4	81	131	AI 基礎設施
Amazon	—	98	98	資本開支
Meta	38 (傳統 + 優先)	67 (債券, 私募信貸, Sopaipilla)	104	AI 基礎設施及資料中心擴建
Oracle	20.0	30 (債券 + 優先股)	50	雲端基建與營運資金擴充
(For Meta) BlackRock/Sopaipilla	—	13	13	再融資(Meta 資料中心專案)
Anthropic	TBD	—	待定	AI 模型研發與商用化進程
SK Hyper Co.	350 (目標)	—	待定	15GW 資料中心園區部署
Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla	—	—	—	—

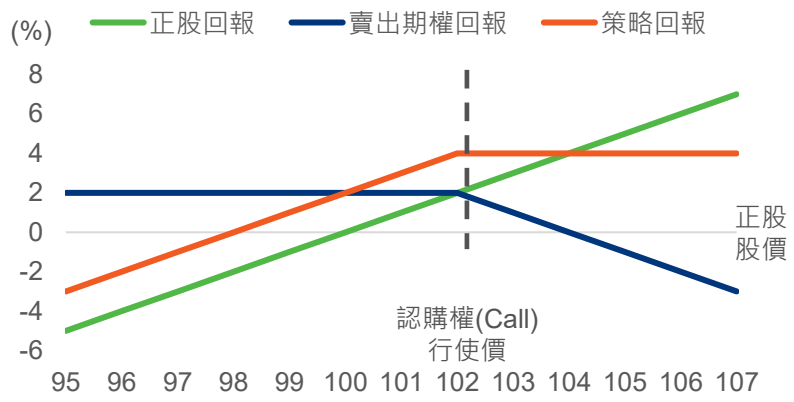
資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

投資焦點

備兌期權策略，將市況波動轉化為潛在收益

- 隨著聯儲局收緊貨幣政策，加上市場過於集中AI基建及變現能力，龐大融資需求，債息上升也增加後續融資負擔，市場集中度持續上升。目前股市走勢仍然正面，但多項風險因素疊加，後續股市波幅可能上升。我們認為分散投資，並減少AI曝險是重要的策略。
- 對於希望維持AI佈局，同時降低組合波幅，投資者可考慮「備兌認購期權策略」。和投資於低波幅、防禦股或價值股等風格不一樣，備兌認購期權策略不限制選股。
- 策略核心在於放棄潛在升幅，換取期權金作為收入，市場波幅上升收入也有增加。當市場欠缺大漲催化劑時，但未需看淡，是考慮此策略的原因。此策略派息率較標的資產(正股)高，追求收入也是考慮的原因。當股市波幅上升時，期權金收益也有望提升。
- 運用此策略的組合一般有較高的派息率，因此投資者需要觀察及比較其總回報。

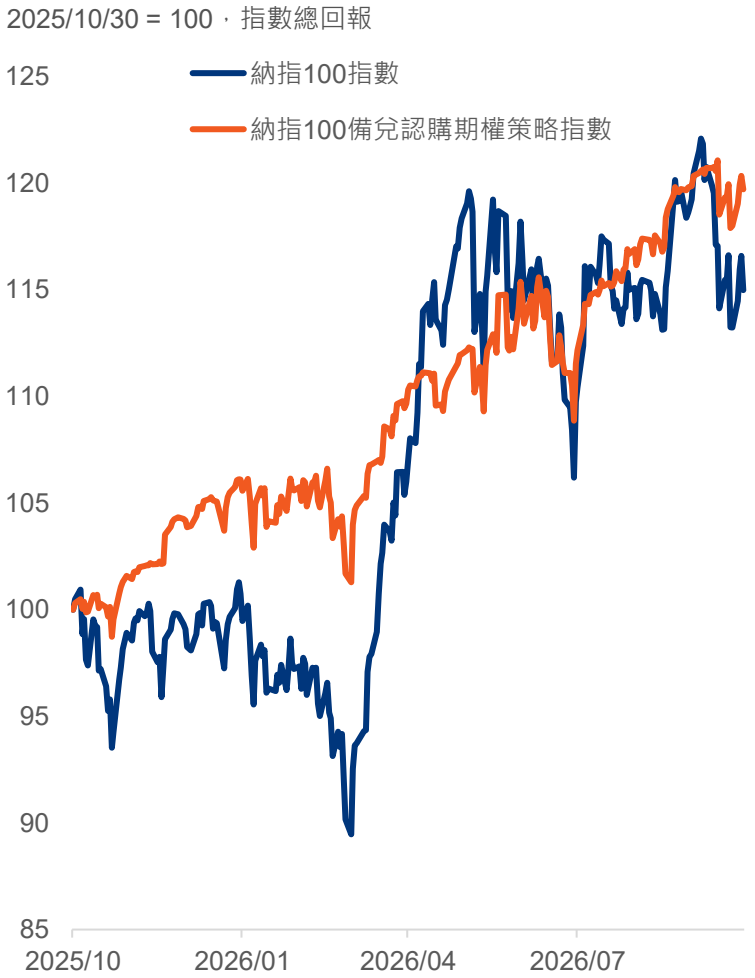
備兌認購期權策略 - 放棄潛在升幅，換取收入



資金輪動持續

	月初至今
能源	11.8%
必需消費品	9.8%
公用事業	9.4%
醫療保健	9.3%
金融	6.6%
原物料	6.5%
房地產	4.8%
非必需消費品	4.8%
工業	1.8%
資訊科技	-2.7%
通訊服務	-14.2%

備兌期權策略波幅較低



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

策略思維 降波動或善用波動率為上，持續分散投資於不同行業

類別	市場看法	偏好資產
股市	◆ 美股第三季獲利年增率預估為雙位數成長，市場持續觀察AI發展。各大CSP陸續公布業績，融資問題持續受關注，資金輪動至科企以外，投資者要考慮降波動或善用波動率。 ◆ 考量地緣衝突、孳息率偏高、評價面壓力與臨近美國期中選舉，短期金融市場紛擾不止，短線可增加防禦策略增強耐震度。長期AI、科技發展趨勢不變，逢股市拉回時可分批布局，分散配置於不同國家與產業，降低市場整體波動，亦可以槓鈴策略(防禦+成長)穩中求利。 ◆ 歐、日股可作為分散配置重點，全球利率走揚有利銀行股。此外，地緣衝突頻傳，歐洲國防軍工仍有投資題材。	策略風格：可增加防禦股配置，中長期看好AI題材如科技及半導體，非AI部分關注醫療保健生技產業 區域：日本銀行股、歐洲國防
債市	◆ 全球國債孳息率攀升，預估今年底前主要國家仍有升息空間，孳息率偏高環境使中短天期債券提供吸引力，但可逢利率走高、鎖利領息。高信評債體質較佳，具穩定現金流與還款能力，聚焦風險調整後利差具吸引力者，包含金融、通訊及公用事業等產業。	債種：中短天期高信評債鎖利，產業如金融、通訊及公用事業等
匯市	◆ 歐洲政治風險上升、歐元短期弱盤，美元高檔有撐。 ◆ 日本銀行釋放鷹派信號，日圓震盪有撐。	美元高檔有撐
商品	◆ 中東地緣衝突短期難解，油價維持高位但震盪加劇。 ◆ 短期美國雙率走高，使金價短期承壓，惟美歐日財政赤字壓力與去美元化，使全球央行與長期投資人買盤依舊，提供黃金中長期穩定支撐。	短期黃金有壓，中長期維持偏多看法

理財產品 港股/中概股

國策護航，核電產業鏈邁向規模化發展

▶ 國策將核電納入新型能源體系

國家發改委「十五五」能源規劃提出，到2030年非化石能源發電量佔比達50%，並「積極安全有序」發展核電，在運核電裝機達約1.1億千瓦。規劃把沿海核電基地列入非化石能源增長板塊，並以第三代壓水堆為主，推進先進堆型研發及示範。核電不只是減排工具，亦是兼顧能源安全、電網韌性與自主技術的長期國策。

▶ 用電結構升級，突顯穩定基荷電源價值

內地用電需求正由傳統工業擴展至數據中心、人工智能、電動化及高端製造，對全天候、低碳和穩定供電的需求持續上升。風電及光伏發電雖增長迅速，但受天氣及出力波動影響，仍需穩定電源配合調度；水電亦受降雨量影響。核電利用時數較高，可提供可靠基荷電力，與可再生能源形成互補，有助提升電力系統韌性及減碳效率。

▶ 產業鏈自主化成熟，拓闊核能應用空間

核電行業正由單一發電項目，延伸至高端裝備、先進堆型及綜合利用。國家能源局資料顯示，截至2025年底，內地在運及核准在建機組共112台，總規模1.25億千瓦；新建項目設備國產化率逾90%。除傳統發電外，核能亦開始用於供熱及工業供氣。規模化建設、標準化設計與本土供應鏈成熟，有助提升長期建設及營運的確定性。

中國「十五五」核能發展政策重點與措施

發展面向	措施
目標與規模	到2030年，在運核電裝機容量達1.1億千瓦左右；推動核電規模化建設
建設節奏與主力技術	以三代壓水堆技術為主，保持核電平穩建設節奏
先進堆型	建成小型壓水堆示範工程；穩妥推進四代堆技術研發與應用示範；加快核電小堆及四代堆技術與裝備攻關
基地布局	積極安全有序推進沿海核電建設；科學確定沿海核電基地布局與建設時序
核能綜合利用	因地制宜推進核能綜合利用；加強核能綜合利用及商業模式創新
供熱與供氣	推動核能清潔供暖、工業供氣
核電裝備	培育核電等高端裝備產業集群
安全與後端治理	推動核設施高標準設計、高品質建設、高水準運行；深化首堆、新堆安全監管；加強老舊設施退役治理、放射性廢物處置及輻射環境監測

資料來源：國家發改委、國家能源局《十五五規劃綱要》《新型能源體系建設「十五五」規劃》及《新型電力系統建設「十五五」規劃》，2026 年

KGI

中廣核電力(1816 HK)

收盤價	HK $3.4	目標價	HK $3.9

公司簡介

中廣核電力是中廣核集團旗下的核心上市平台。公司專注於核能發電與電站運營，為中國最大、全球領先的核電運營商，致力提供安全高效的清潔能源。

公司特色

■ 龍頭營運地位穩固，稀缺資質構成護城河

中廣核是內地最大核電營運商，2025年佔全國在運核電容量46.6%，亦為少數獲准營運核電廠的企業。公司於廣東、福建及遼寧營運機組，收入涵蓋售電、核電站營運及建設管理，累積核安全、技術管理及調度經驗。嚴格審批、高資本投入及長建設期，令競爭者難在短期複製其營運能力。稀缺資質及規模構成長期競爭優勢。

■ 在建機組陸續投產，稅務優惠加快盈利增長

受惠國家「十五五」加快發展核電，公司營運30台、34.2吉瓦核電機組，另有18台、21.8吉瓦在建。政策支持配合龐大在建儲備，為未來數年增長提供清晰能見度；隨着機組陸續投產，新增裝機容量預期每年約增10%，帶動發電量及售電收入上升。新機組可享「三免三半」稅務優惠，進一步降低稅負並加快盈利貢獻。

■ CfD鎖定收益，核電營運較其他電源穩定

核電差價合約(CfD)為公司建立電價底線，減低現貨市場低、負電價對利潤的衝擊，提升現金流可預測性。核電亦較其他發電方式穩定：煤電盈利受煤價升跌影響；水電及風電則受降雨、風況等天然因素制約。核電以基荷供電為主，發電利用時數及成本能見度較高。隨着CfD預期由廣西擴展至更多省份，公司收益穩定性有望提升。

■ 電價及稅務支持，兼備收益與防守

公司同時受惠於電價防禦及稅項優惠支持。2026年上半年，附屬電廠平均上網電價逆市升0.8%，另外部分新機組已簽訂售電合同，可避開跌價壓力；稅務優惠及增值稅退稅加快，亦有助改善利潤率，是兼備收益與防守的選擇。

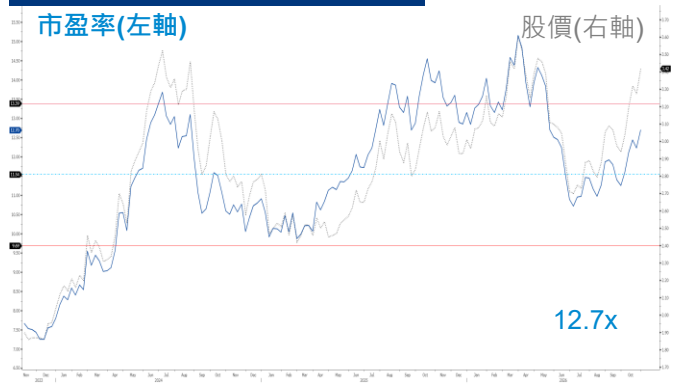
資料來源：Bloomberg

財務數據

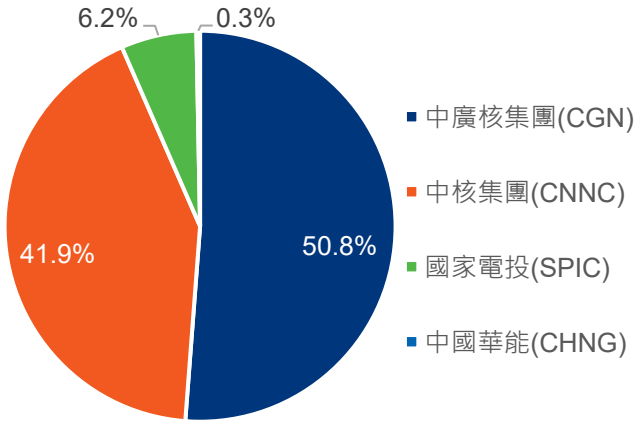
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
收入 (人民幣 十億)	86.8	75.7	77.6	84.3	89.7
按年增長(%)	5.2	-12	2.5	8.7	6.4
每股盈利 (人民幣)	0.21	0.19	0.21	0.23	0.24
按年增長(%)	0.9	-9.8	7.1	12.9	3.9
RoE (%)	9.0	7.8	8.3	8.6	8.6

資料來源：Bloomberg

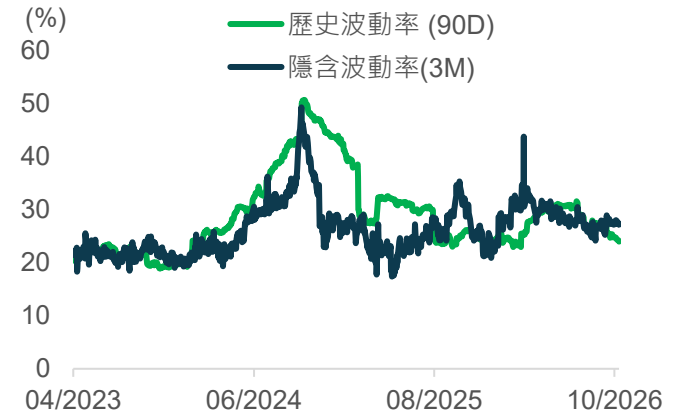
預測市盈率



在運裝機容量佔比



歷史波動率



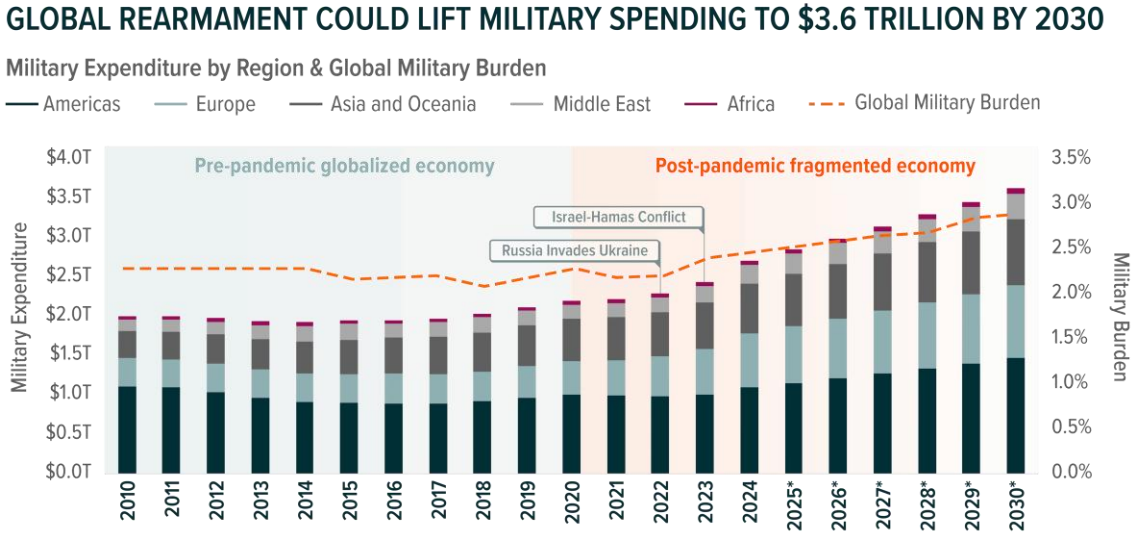
資料來源：Bloomberg

美股/環球股

全球軍備升級與國防支出擴張，支撐軍工板塊長期成長

- 10月美國聯邦公開市場委員會以10票贊成、2票反對，決定將聯邦基金利率目標區間維持於3.75%-4.00%，並持續維持銀行體系充裕的準備金。聯儲局指出，美國經濟增長強勁，內需保持韌性，生產力與資本投資表現穩健；新增就業與勞動人口增長大致同步，失業率變化不大。然而，通膨仍然偏高，地緣政治因素亦增加經濟前景的不確定性。委員會將觀察後續數據，再評估適當的政策方向，以推動通膨及時回落至2%目標。本次會議有兩名委員主張升息0.25個百分點，反映內部對是否需要進一步收緊政策仍有分歧。
- 9月美國核心PCE環比增長0.3%，符合市場預期，與上修後的前值持平；按年同比增長3.1%，符合市場預期，高於前值的3.0%。
- 美國第三季度GDP的季增年率為3.4%，高於市場預期的3.2%，亦高於前值的2.2%。
- 國防軍工板塊正受惠於地緣政治緊張、軍備庫存補充及裝備現代化，需求逐步由短期採購延伸至多年期擴產與技術升級；2025年全球軍費達2.887兆美元，實質增長2.9%，連續第十一年上升。北約承諾於2035年前將國防及相關安全支出提高至GDP的5%，其中至少3.5%用於核心國防，為防空反飛彈、彈藥及軍事基礎設施帶來中長期需求支撐。具備關鍵技術、成熟產能及長期維保業務的企業，有望受惠於訂單增長與持續性服務收入。板塊前景仍取決於預算落實及交付進度，投資上宜關注企業能否將訂單轉化為獲利與現金流，並留意供應鏈瓶頸、成本超支及估值已反映的成長預期。

全球軍備擴充開支增長



*Forecast
Note: Military burden refers to the proportion of GDP allocated to military expenditures.
Sources: Global X ETFs forecast as of September 19, 2025 with information derived from: Liang, X., Tian, N., Lopes da Silva, D., Scarazzato, L., Karim, Z. A., & Ricard, J. G. (2025, April). Trends in World Military Expenditure, 2024. Stockholm International Peace Research Institute (SIPRI).

資料來源： Bloomberg, Global X

洛克希德馬丁(LMT US)

收盤價	US$636.95	目標價	US$700

公司簡介

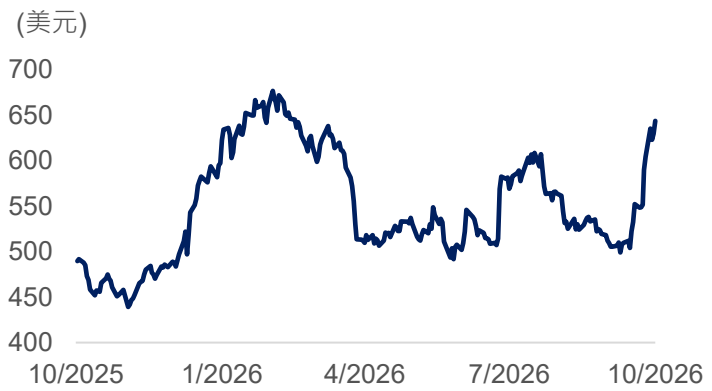
洛克希德馬丁公司是一家全球安全公司，主要從事先進技術產品與服務的研究、設計、開發、製造及整合。該公司業務涵蓋太空、電信、電子、資訊與服務、航空、能源及系統整合。洛克希德·馬丁在全球營運。

公司特色

- **防空補庫存與北約軍費上升，支撐多年需求週期**
  隨著美國及其盟友補充飛彈庫存，並強化多層次防空與飛彈防禦能力，全球國防支出呈現結構性增長。北約成員國已承諾於2035年前將國防及相關安全投資提高至GDP的5%，而歐洲盟國與加拿大在2025年的合計實質國防支出已增加近20%。軍備補庫存與防空能力擴建，有望持續帶動洛克希德馬丁旗下PAC-3 MSE與THAAD攔截彈的需求。
- **創紀錄訂單與多年期合約，提升長期營收能見度**
  洛克希德的執行日益獲得長期合約支撐，2026年第三季銷售額年增11%至207億美元，訂單儲備達到創紀錄的2,920億美元，其中包括與PAC-3 MSE多年期合約相關的525億美元。PAC-3產能目標為增至每年2,000枚攔截彈以上(增長兩倍多)，THAAD產能計劃從每年96枚提升至400枚，而新的F-35框架涵蓋10年內850架美國飛機以及持續保障與國際訂單，若完全簽約，將實質性改善生產與售後市場能見度。
- **第三季業績優於預期，全年財務指引維持不變**
  洛克希德馬丁2026年第三季營收年增11.3%至207億美元，較市場預期高出2.4億美元；Non-GAAP每股盈餘升至7.97美元，較市場預期高出0.45美元。管理層維持2026年全年營收800億至820億美元、稀釋後每股盈餘30.35至30.75美元的指引。公司亦預計全年營運現金流達100億至102億美元，自由現金流達78億至80億美元。
- **估值共識**
  彭博12個月平均目標價為US$651.86，最高目標價為US$835，最低為US$498。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	2.4	5.1	5.6	8.4	7.1
EBITDA比率(%)	12.8	10.1	11.0	13.8	13.8
EPS(美元)	22.43	16.88	16.40	30.65	33.11
淨利率(%)	8.3	5.7	5.1	8.7	8.8

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

2026財年指引

($M), EXCEPT FOR EPS	JULY GUIDANCE	OCTOBER GUIDANCE	MIDPOINT Δ
Sales	$79,750 - $81,750	$80,000 - $82,000	+$250
Segment Operating Profit*	8,500 - 8,700	8,575 - 8,675	+25
Total FAS / CAS Pension Adjustment	~1,365	~1,365	
Diluted EPS	~29.95 - 30.65	~30.35 – 30.75	+0.25
Cash From Operations	9,200 - 9,400	10,000 – 10,200	+800
Capital Expenditures	2,000 - 2,400	2,100 - 2,300	
Free Cash Flow*	$7,000 - $7,200	$7,800 - $8,000	+$800

PE和PB



RTX (RTX US)

收盤價	US$199.8	目標價	US$225

公司簡介

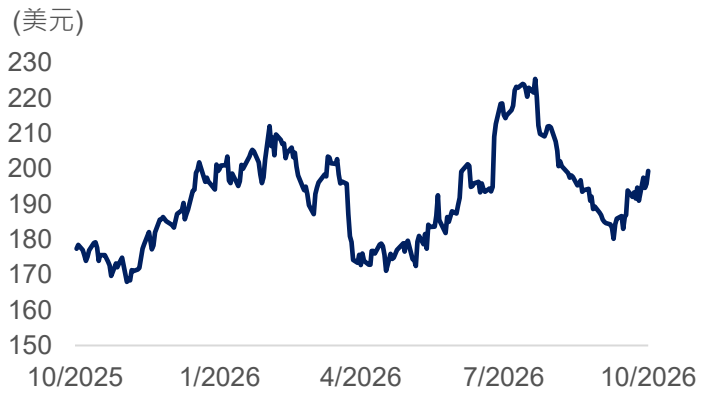
RTX Corporation經營航太與國防業務。該公司提供航空電子系統、航空系統、通訊與導航設備、飛機內外照明、飛機座椅、環境控制系統、飛行控制系統及引擎零組件。RTX服務商用、軍用及政府客戶。

公司特色

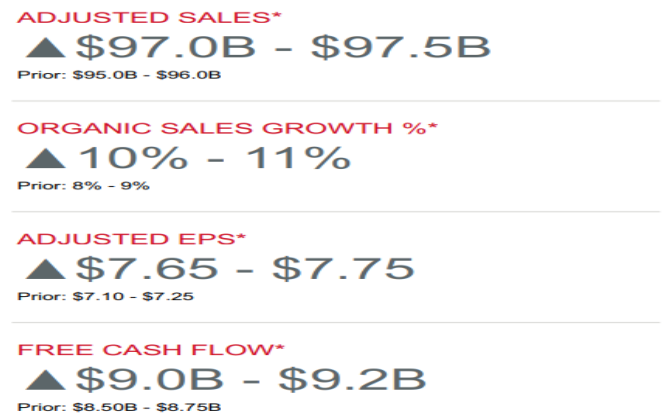
- **軍備補庫存與飛機供應短缺，支撐國防及商用航空需求**
  RTX同時受惠於國防與商用航空的結構性需求：國防預算上升帶動Patriot、AMRAAM及Tomahawk等飛彈系統的採購，而新飛機與引擎供應短缺，則促使航空公司延長現有機隊的服役時間，維持高使用率及維修支出。IATA估計，全球航空業的飛機供應缺口約為3,170架，為普惠與柯林斯航太的商用售後服務業務提供支撐。北約提高國防支出的承諾，亦有望持續帶動雷神的防空與飛彈業務增長。
- **創紀錄訂單與各業務增長，提升營收能見度**
  RTX於2026年第三季的未交付訂單總額達創紀錄的3,400億美元，年增36%，其中商用航空與國防訂單分別為1,760億及1,640億美元。受惠於Patriot、Standard Missile及Tomahawk的強勁出貨，雷神銷售額年增14%；普惠與柯林斯航太的商用售後服務收入則分別增長21%及9%。龐大的訂單規模與售後服務需求，為未來營收提供支撐，而生產效率改善則有助於提升獲利與現金流。
- **第三季業績優於預期，全年獲利與現金流展望上調**
  RTX於2026年第三季的調整後銷售額年增11%至250億美元，較市場預期高出8.6億美元；調整後每股盈餘年增33%至2.26美元，較市場預期高出0.48美元。管理層將全年調整後銷售額指引上調至970億至975億美元，調整後每股盈餘指引上調至7.65至7.75美元。全年自由現金流指引亦上調至90億至92億美元，反映管理層對營運及現金流表現的預期改善。
- **估值共識**
  彭博12個月平均目標價為US$227.25，最高目標價為US$252，最低為US$164。

資料來源：Bloomberg, Company

近一年股價走勢



2026財年指引



財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
收入增長(%)	2.8	17.1	9.7	9.9	8.1
EBITDA比率(%)	19.7	18.3	18.5	16.8	16.7
EPS(美元)	3.43	5.75	6.29	7.68	8.08
淨利率(%)	7.1	9.6	9.6	10.8	10.4

資料來源：Bloomberg；2026至2027年為市場平均財務預估資料

PE和PB



台股

台股短壓沉重難脫整理；板卡廠在伺服器業務快速擴張下迎中長線契機

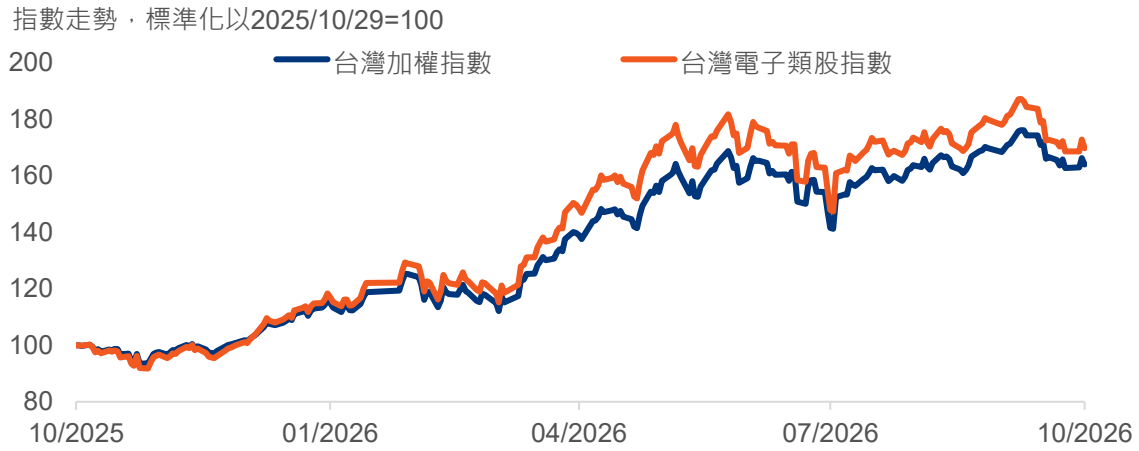
▶ 台股跌破季線支撐，短線難脫弱勢整理

近週多家雲端服務供應商公布業績，其中Alphabet因財報表現未如預期大跌，加上Amazon亦因第四季營收展望偏弱拖累股價走低，市場持續對龐大基礎建設支出的融資來源與長期回報持疑慮態度，台股短線恐維持弱勢震盪格局。類股表現方面，電子股賣壓持續，金融股成撐盤要角。操作方面，目前選股仍以第四季營運展望正向，且股價轉強、收復短期均線的相關AI概念股為優先觀察標的。

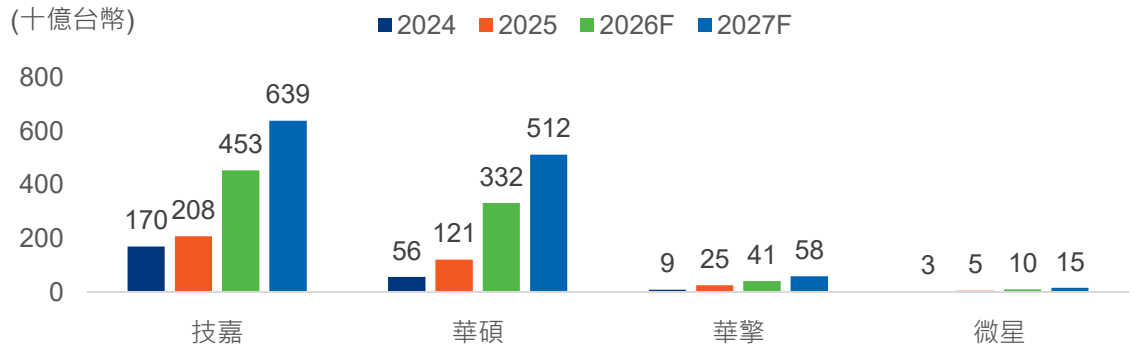
▶ AI伺服器需求強勁，台灣板卡廠伺服器業務成長動能續強

凱基投顧指出，雖然全球PC需求持續疲弱，預估2027年全球PC出貨量仍年減12%，但受惠於主機板及顯示卡產品漲價，以及高階產品比重提升，板卡廠短期毛利率表現優於預期。其中，主機板價格自10月起調漲約10%，顯示卡價格亦較先前提升20%至30%，有助支撐獲利表現。另一方面，AI伺服器需求仍維持強勁，來自二線CSP、Neocloud及企業客戶的訂單能見度已延伸至2027年上半年。凱基投顧認為，伺服器業務將成為板卡廠2027年獲利成長的主要驅動力，其中技嘉及華碩等伺服器業務占比較高廠商可望優先受惠。隨AI伺服器滲透率持續提升，相關供應鏈仍具中長期成長潛力。

台灣加權指數與台灣電子類股走勢



2027年各板卡廠伺服器預估營收規模



資料來源：Bloomberg，KGI整理

技嘉(2376 TT)

公司簡介

技嘉為台灣主機板廠商，公司提供電腦用主機板及顯示卡以及提供全球資料中心運營商伺服器相關產品。

公司近況

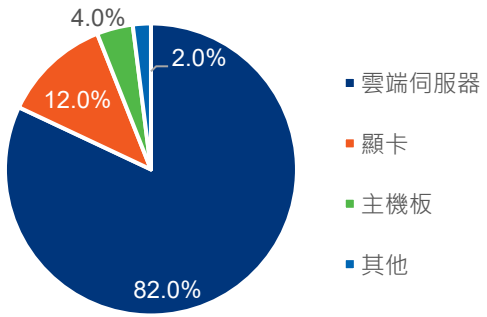
- **AI伺服器需求強勁，伺服器業務占比持續提升**

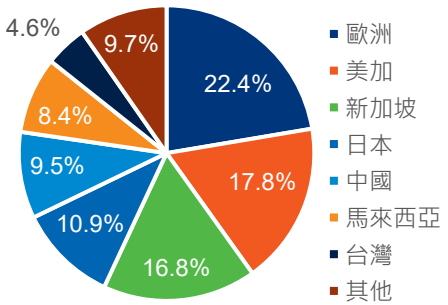
  凱基投顧指出，技嘉近年積極布局AI伺服器市場，帶動伺服器業務比重持續提升。受惠於AI伺服器出貨成長，2026年伺服器營收預估年增114%至4,438億元，占整體營收比重達80%；2027年可望進一步成長至5,865億元，占比提升至83%，顯示伺服器業務已逐步取代傳統PC產品，成為公司最主要的營運成長引擎。

- **CSP擴大建置AI算力，訂單能見度延伸至2027年**

  凱基投顧表示，在全球AI算力持續擴張趨勢下，CoreWeave、Nebius等雲端客戶持續上修電力容量與資料中心建置計畫，反映AI基礎建設投資需求依舊強勁。此外，公司除受惠既有客戶需求擴張外，亦持續切入新客戶與新專案，AI伺服器訂單能見度已延伸至2027年。

營收來源及區域佔比





資料來源：Bloomberg

財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	7.46	15.03	18.20	33.00	35.70
EPS 成長率(%)	-27.5	101.4	21.1	81.3	8.2
P/E	53.3	26.4	21.8	12.0	11.1
ROE (%)	12.9	21.5	21.6	35.2	33.8

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間



近一年價格



迄2026年10月29日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-3.38	-5.25	6.69	25.87	37.47	20.56

華碩(2357 TT)

公司簡介

華碩電腦股份有限公司提供涵蓋AI基礎設施、實體AI、AI PC及智慧裝置的解決方案，公司主要生產及銷售電腦主機板及筆記型電腦。

公司近況

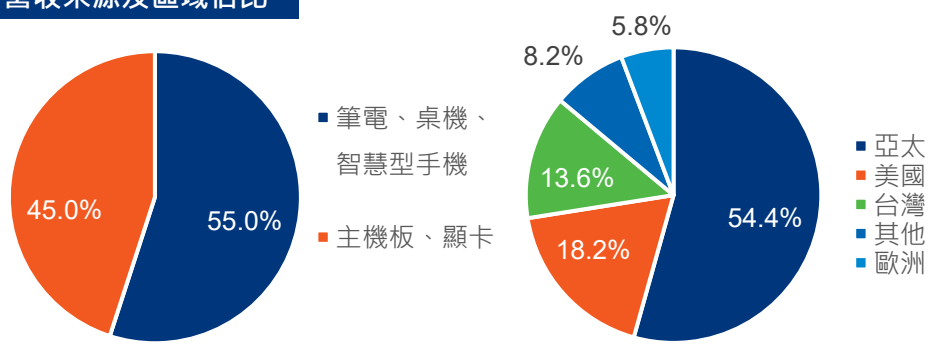
■ **高階產品占比提升，公司營運表現優於預期**

華碩2Q26獲利表現優於市場預期，其中GB系列機櫃已占整體伺服器營收約三成，加上高階PC產品占比提升及ASP成長，帶動毛利率與營利率同步改善。此外，公司看好3Q26伺服器、PC及零組件業務將持續成長，其中伺服器營收預估季增10%至15%，PC營收亦有望季增15%至20%，反映其市場地位領先及高階機種布局效益逐步顯現。

■ **AI伺服器需求強勁，推升中長期成長動能**

除AI伺服器需求強勁外，華碩亦受惠於高階PC產品比重提升及產品平均售價(ASP)成長，帶動獲利能力優於市場預期。凱基投顧表示，AI伺服器規模放大有助優化產品組合，進一步支撐整體利潤率表現。此外，公司預計於4Q26推出RTX Spark筆電及GR1X桌機，有望帶動2027年PC業務成長。

營收來源及區域佔比



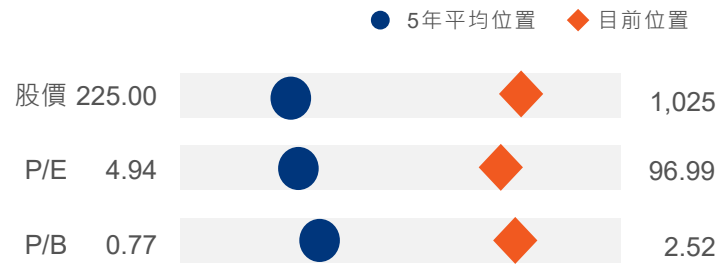
資料來源：Bloomberg

財務數據

	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS (新台幣)	21.44	42.27	59.99	73.28	73.31
EPS 成長率(%)	8.4	97.1	41.9	22.1	0.1
P/E	39.7	20.2	14.2	11.6	11.6
ROE (%)	7.0	12.3	16.6	19.8	19.0

資料來源：公司資料，凱基投顧預估

評價區間



近一年價格



迄2026年10月29日	1週	1個月	3個月	6個月	YTD	1年
期間報酬率(%)	-3.16	-1.35	24.84	61.56	73.36	33.99

基金/ETF 解鎖備兌期權策略，將市況波動轉化為潛在收益

▶ 富達環球股息基金

- 專注於擁有強大品牌資產的公司，有助加強盈利及股息穩健性。
- 環球分散佈局，對歐洲及英國偏高配置，對美國偏低配置，有助分散組合過度集中的風險。
- 行業分佈：採取防守性部署，主要持有非人壽之保險、金融交易所、主要消費品、製藥及公用事業對經濟變化敏感度較低之產業，即使經濟面對挑戰但此類公司收入仍相對穩健。

▶ 貝萊德系統分析環球股票高息基金

- 透過環球派息股票及指數期權短倉策略來拓闊收益渠道。
- 建基於前瞻訊號及量化分析來構建多元化的環球股票派息投資組合，旨在更準確地識別出能以較低風險提供較高收益潛力的股票。
- 每天評估3,000多檔證券，不斷提升機器學習技術，並持續優化訊號，以辨識有望締造收益及領先表現的證券。
- 提供每月派息類別，最新年化派息率為8.03% (Class A6 USD)。

商品名稱	富達環球股息基金		貝萊德系統分析環球股票高息基金	
特色	■ 投資優質企業抵禦不同市場週期 ■ 投資優質派息公司把握持續股息與增長機會		■ 基金以持續投資高股息公司為核心 ■ 基金整合AI工具發掘投資機會	
規模	213.59億美元		163.84億美元	
3M/YTD報酬	2.78% / 14.11%		4.70% / 15.04%	
前五大行業分布(%)	工業 金融 健康護理 資訊科技 必需消費	21.30 15.20 12.50 11.50 10.50	資訊科技 金融 通訊 工業 必需消費	34.28 14.28 11.38 11.04 8.16
前五大區域分布(%)	美國 英國 德國 法國 瑞士	21.90 14.50 11.40 9.90 9.30	美國 其他 日本 中國 加拿大	62.12 8.21 8.10 6.84 2.69
前五大持股(%)	Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd Deutsche Boerse AG Unilever PLC Roche Holding AG Vinci SA	4.00 3.40 3.40 3.40 3.10	Nvidia Corporation Apple Inc Alphabet Inc Cisco Systems Inc Verizon Communications Inc	4.73 3.55 3.27 2.41 1.83

資料來源：Bloomberg

富達環球股息基金

簡介

基金旨在實現長線資本增長並提供收益。基金將最少70%(通常為75%)的資產投資於世界各地(包括新興市場)公司的收益型股票。

■ 聚焦估值相對具吸引力企業

基金專注於估值合理甚至低於同類股票的優質企業。這種策略能在估值倍數回落時減輕下行風險，並為投資人提供更具吸引力的總回報機會。

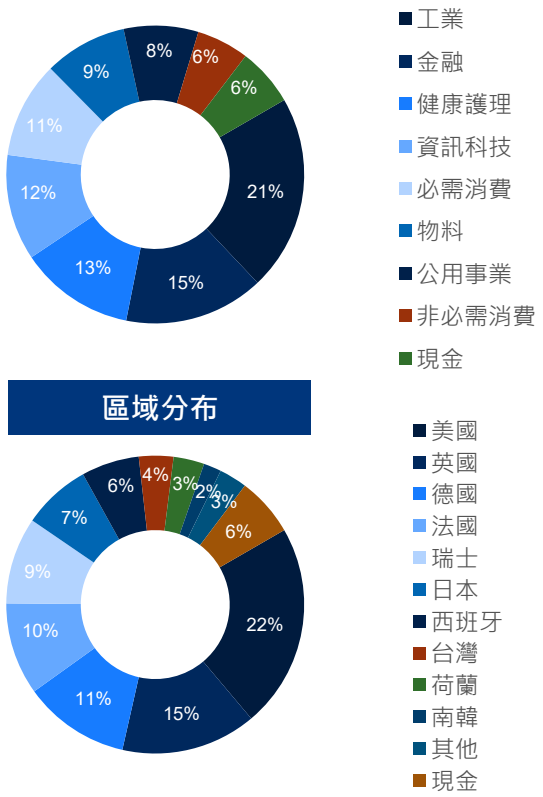
■ 投資優質企業抵禦不同市場週期

基金並非僅聚焦低估值股票，需兼備強大資產負債表與穩健現金流的防守型公司，能夠抵禦不同市場週期，並在波動環境下維持一致回報。這些企業往往在全球擁有多元化收入來源，提升投資組合的韌性。

■ 股息潛力強勁

面對高估值及狹窄的市場環境，基金仍能透過往績良好的派息公司把握持續股息與增長機會。這種策略不僅提供穩定現金流，也有助於長期資本增值。

投資行業分布



區域分布

前5大投資標的(%)

Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd	4.00
Deutsche Boerse AG	3.40
Unilever PLC	3.40
Roche Holding AG	3.40
Vinci SA	3.10

近三年淨值



成立日	2012年1月30日	規模	213.59億美元
晨星類別	環球股票收益	基金分類	股票型
晨星評等	★★★	3年標準差(年化)	11.70%

迄2026年10月28日	1個月	3個月	YTD	1年	2年	3年
美元累積報酬率(%)	5.67	2.78	14.11	16.75	29.00	68.92
同類型排名四分位	1	1	2	2	3	2

資料來源：基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年10月28日，月報截至2026年9月30日；資料採用級別：A股H類美元

貝萊德系統分析環球股票高息基金

簡介

本基金以盡量爭取高收入為目標，對於全球進行投資，不受既定的國家或地區限制，本基金至少70%之總資產投資於股權證券。

■ 聚焦持續高收益

基金以持續投資高股息公司為核心，並結合備兌認購期權策略，力求在波動市況中維持穩定的收益來源。這使投資人能在股市不確定性中獲得相對穩定的現金流。

■ 結合人工智慧優勢

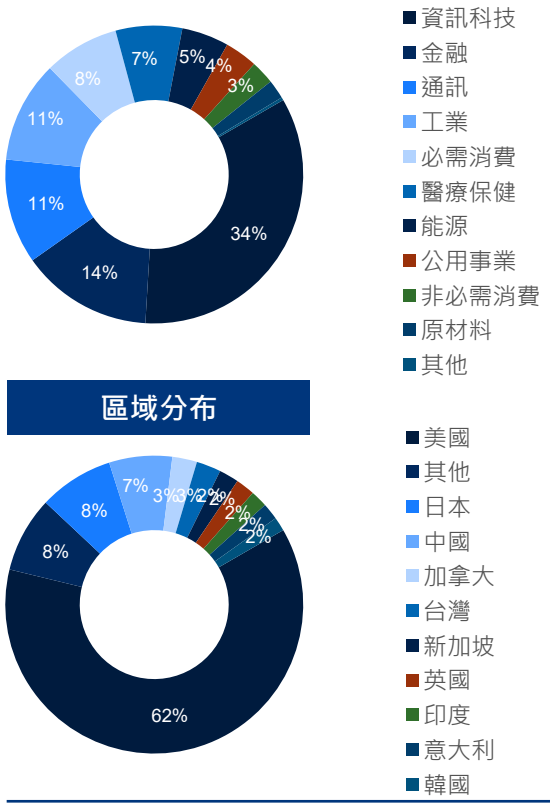
基金採用系統化方式整合人工智慧、大數據與專家見解，每天分析超過3,000檔股票，並利用數百個預測信號評分，進而發掘更獨到的投資機會。

■ 全球分散布局

廣泛布局美國、日本、中國等國家，持股約250至400檔，多元分散，降低波動風險。

成立日	2006年10月13日	**規模**	163.84億美元
晨星類別	環球股票收益	**基金分類**	股票型
晨星評等	★★★	**3年標準差(年化)**	8.47%

投資行業分布

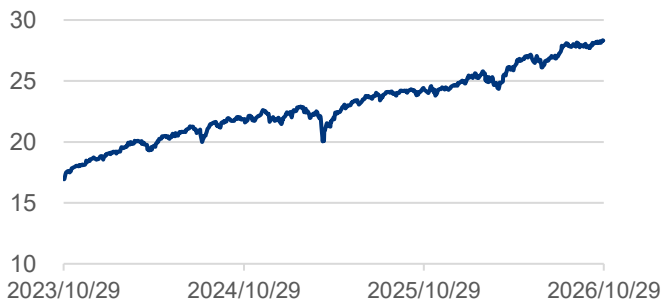


區域分布

前5大投資標的(%)

Nvidia Corporation	4.73
Apple Inc	3.55
Alphabet Inc	3.27
Cisco Systems Inc	2.41
Verizon Communications Inc	1.83

近三年淨值



迄2026年10月28日	**1個月**	**3個月**	**YTD**	**1年**	**2年**	**3年**
美元累積報酬率(%)	1.65	4.70	15.04	15.89	29.46	67.16
同類型排名四分位	2	1	1	2	3	2

資料來源：基金月報、Morningstar，報酬率截至2026年10月28日，月報截至2026年9月30日；資料採用級別：A2類美元

基金/ETF 解鎖備兌期權策略，將市況波動轉化為潛在收益

▶ 恒生摩根美國股票高入息主動型ETF (3476 HK)

- 本基金是一檔聯接基金，尋求透過大致上(至少90%的資產淨值)投資於JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV – 美國股票高入息主動型 UCITS ETF，從而達致其投資目標。
- 旨在投資於美國優質大型股票組合，及透過出售股本認購期權來賺取額外的期權金收益。
- 適合希望參與美股市場，同時獲取穩定月度現金流的投資人。

▶ Global X納斯達克100備兌認購期權主動型ETF (3451 HK)

- 旨於投資於納斯達克100指數的成份股本證券；及沽出該指數的認購期權以收取期權金，以產生收入。
- 在市場波動時，可靠著期權金收入提供額外的防禦力與相對具吸引力的定期派息。
- 適合希望投資於美國科技與創新巨頭，同時獲取穩定月度現金流的投資人。

商品名稱	恒生摩根美國股票高入息主動型ETF (3476 HK)		Global X納斯達克100備兌認購期權主動型ETF (3451 HK)	
特色	■ 高入息策略，打造收益來源 ■ 防守性較佳，靈活應對波動市況		■ 透過備兌認購策略增強收益，同時具備每月配息機制	
規模	4,267萬美元		5.05億港元	
追蹤指數	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV – 美國股票高入息主動型 UCITS ETF		納斯達克100指數	
計價幣別	HKD		HKD	
交易所	HKEX		HKEX	
持股數	257		104	
費用比率	0.7%		0.75%	
3M/YTD報酬	1.77% / 5.77%		8.38% / 10.26%	
前五大行業分布(%)	資訊科技 工業 健康護理 金融 非必需消費	21.30 13.13 12.28 11.79 10.30	資訊科技 現金 通訊服務 非必需消費品 必需消費品	45.70 23.70 11.50 7.70 4.20
前五大持股(%)	NVIDIA Corp Apple Inc Microsoft Corp Amazon.com Inc Meta Platforms Inc	3.22 2.96 2.91 2.42 2.22	NVIDIA Corp Apple Inc Microsoft Corp Micron Technology Inc Amazon.com Inc	6.61 6.39 5.02 3.90 3.50

資料來源：Bloomberg

恒生摩根美國股票高入息主動型ETF (3476 HK)

簡介

該ETF為主動式管理的聯接基金，主要透過將至少90%的資產投資於「JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV – 美國股票高入息主動型UCITS ETF」，以達致投資目標。

■ 高入息策略，打造收益來源

ETF透過持有美國股票組合，並以滾動形式系統地出售標普500指數之認購期權(Covered Call)，藉由收取期權金提升投資組合收益，並以每月派息為目標。

■ 防守性較佳，靈活應對波動市況

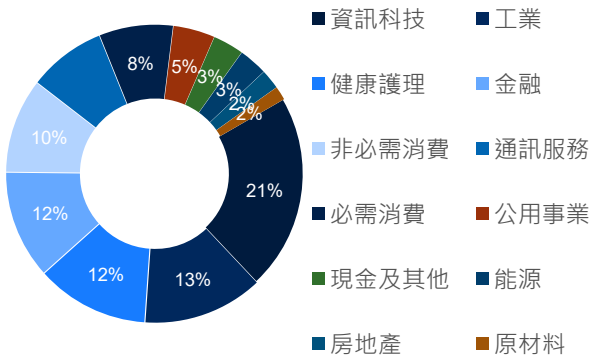
ETF致力構建低於指數波動的股票組合，同時透過出售認購期權以抵銷持股走勢不利帶來的部份虧損，並透過期權金收入抵銷部分市場波動影響，在震盪或橫盤市況下展現較佳防禦能力。

■ 精選美國優質企業，把握長期成長機會

ETF採用由下而上的基本面選股策略，投資於具穩健獲利能力、良好現金流及競爭優勢的美國大型企業，涵蓋科技、金融、醫療保健及工業等核心產業，在追求收益之餘，亦兼顧長期資本增值潛力。

成立日	2025年7月7日	**規模**	4,267萬美元
ETF類型	股票型	**持股總數**	257
費用比率	0.7%	**3年標準差(年化)**	-

投資行業分布



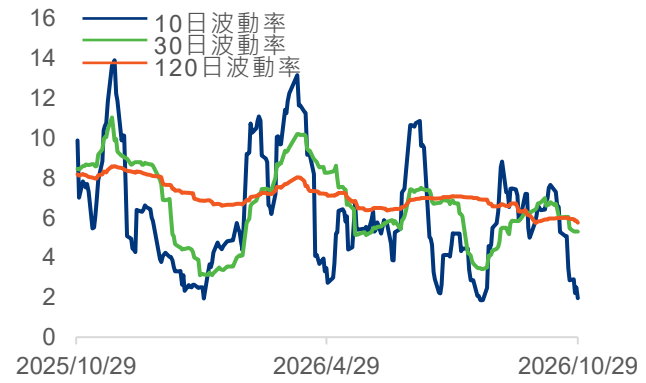
前5大投資標的(%)

NVIDIA Corp	3.22
Apple Inc	2.96
Microsoft Corp	2.91
Amazon.com Inc	2.42
Meta Platforms Inc	2.22

近一年價格



近一年波動率



迄2026年10月28日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	0.60	1.77	5.77	7.34	-	-

資料來源：基金月報，Bloomberg；報酬率截至2026年10月29日，月報截至2026年9月30日

Global X納斯達克100備兌認購期權主動型ETF (3451 HK)

簡介

該ETF為主動式管理ETF，主要投資於納斯達克100指數成份股，並透過出售納斯達克100指數之認購期權(Covered Call)收取期權金以創造收益。

■ 備兌認購策略增強收益

ETF透過持有納斯達克100指數成分股，並定期出售指數認購期權收取期權金，提升投資組合現金流。在市場盤整或波動加劇期間，期權金收入可提供額外收益來源，並有機會部分緩衝股價下跌對投資組合的影響，提升整體風險報酬表現。

■ 布局美國科技與創新龍頭

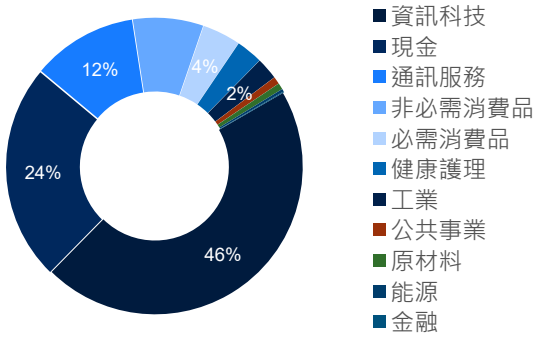
ETF主要聚焦人工智慧、半導體、雲端運算及數位平台等創新產業龍頭企業，涵蓋NVIDIA、Microsoft、Apple、Amazon及Alphabet等全球科技巨頭，適合看好美國科技創新趨勢並希望參與其長期成長機會的投資者。

■ 每月配息機制

ETF以創造收益為主要目標，透過股票股息及期權金收入建立現金流來源，並以每月配息為目標，提供兼顧收益與美股投資機會的配置選擇。

成立日	2025年9月30日	**規模**	5.05億港元
ETF類型	股票型	**持股總數**	104
費用比率	0.75%	**3年標準差(年化)**	-

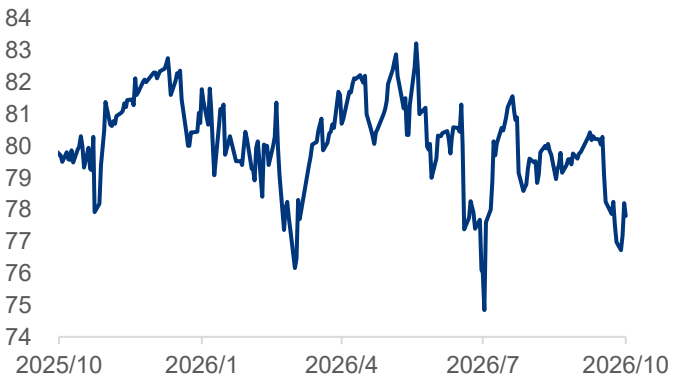
投資行業分布



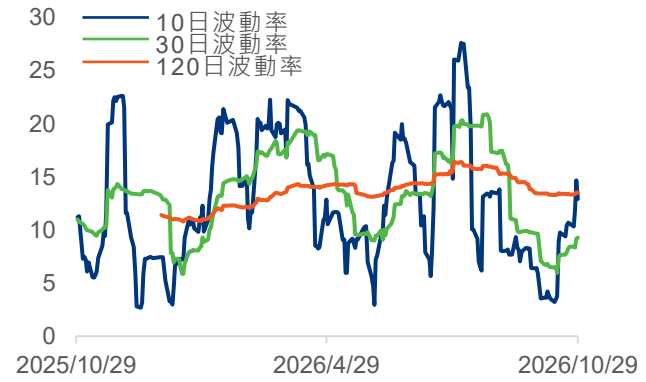
前5大投資標的(%)

NVIDIA Corp	6.61
Apple Inc	6.39
Microsoft Corp	5.02
Micron Technology Inc	3.90
Amazon.com Inc	3.50

近一年價格



近一年波動率



迄2026年10月28日	1個月	3個月	YTD	1年	3年	5年
期間報酬率(%)	-0.03	8.38	10.26	15.58	-	-

資料來源：基金官網，Bloomberg，2026年10月29日

債券

規模優勢與穩健資產負債表支撐防禦能力

▶ WMT 5.55 10/23/36 (沃爾瑪) (美元計價)

- Walmart Inc(沃爾瑪)主要由三大零售業務組成，包括Walmart美國、Walmart國際，以及Sam's Club美國。業務涵蓋折扣店、超市、倉儲式會員店，以及零售網站(如walmart.com與samsclub.com)。截至2026年7月31日，Walmart美國共有4,615家門市、Walmart國際共有5,783家門市，Sam's Club美國則設有602家會員制量販店。
- 憑藉龐大規模、領先的市場地位以及穩健的資產負債表，沃爾瑪具備較強能力因應消費環境變化。儘管2027會計年度第二季同店銷售成長放緩，但電商業務持續成長。雖然最高公平價格法規導致部分藥品價格下滑，對同店銷售成長造成負面影響，但公司仍在雜貨與一般商品持續取得市佔率，並提升高收入家庭客群的滲透率。近期會員費收入創新高(年增17%)，加上Walmart+會員計畫持續擴展，均有助於支撐業績成長。此外，實體門店網絡日益成為全通路訂單的重要履約據點，使公司能透過更快速且便利的服務體驗，進一步掌握更廣泛的消費支出。
- 從信用基本面來看，沃爾瑪目前仍為全球信用評等最高的非金融企業之一(穆迪：Aa2、標普：AA)。公司槓桿水準維持低檔，過去十年淨債務/EBITDA均低於2倍(目前為1.21倍)；EBITDA利潤率自2016年以來大致維持於6%區間，除2023年為5.51%外，其後重拾6%以上水平，主要受惠於電商獲利能力改善，以及廣告業務成長與履約服務等其他收入來源的貢獻。目前利息保障倍數接近20倍，即使未來獲利出現下滑，仍具備充足的緩衝空間。此外，公司流動性充裕，截至2026年7月，沃爾瑪的現金水平為115億美元，加上150億美元尚未動用之循環信用額度，足以應付其短期債務需求。

商品名稱	WMT 5.55 10/23/36 (沃爾瑪) (美元計價)
ISIN	US931142GC13
特色	沃爾瑪槓桿水準維持低檔，目前仍為全球信用評等最高的非金融企業之一，獲得穆迪Aa2以及標普AA之信用評等。
到期日	2036年10月23日
下一贖回日	2036年7月23日
配息(%)	固定/5.55/每半年
幣別	USD
距到期年	9.99
債券信評(穆迪/惠譽/標普)	Aa2/AA/AA
順位	優先無擔保
YTM/YTC (%)	5.35/5.35

資料來源：Bloomberg，KGI整理

沃爾瑪(WMT 5.55 10/23/36)

簡介

Walmart Inc(沃爾瑪)主要由三大零售業務組成，包括Walmart美國、Walmart國際，以及Sam's Club美國。業務涵蓋折扣店、超市、倉儲式會員店，以及零售網站(如walmart.com與samsclub.com)。

介紹理由

- 憑藉龐大規模、領先的市場地位以及穩健的資產負債表，沃爾瑪具備較強能力因應消費環境變化。儘管2027會計年度第二季同店銷售成長放緩，但電商業務持續成長。雖然最高公平價格法規導致部分藥品價格下滑，對同店銷售成長造成負面影響，但公司仍在雜貨與一般商品持續取得市佔率，並提升高收入家庭客群的滲透率。近期會員費收入創新高(年增17%)，加上Walmart+會員計畫持續擴展，均有助於支撐業績成長。此外，實體門店網絡日益成為全通路訂單的重要履約據點，使公司能透過更快速且便利的服務體驗，進一步掌握更廣泛的消費支出。

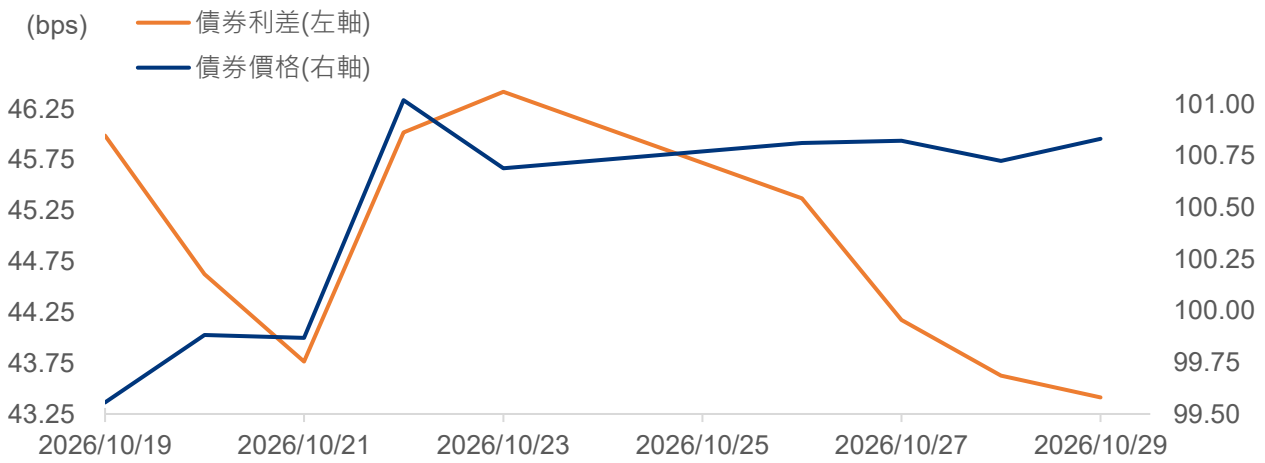
- 從信用基本面來看，沃爾瑪目前仍為全球信用評等最高的非金融企業之一(穆迪：Aa2、標普：AA)。公司槓桿水準維持低檔，過去十年淨債務/EBITDA均低於2倍(目前為1.21倍)；EBITDA利潤率自2016年以來大致維持於6%區間，除2023年為5.51%外，其後重拾6%以上水平，主要受惠於電商獲利能力改善，以及廣告業務成長與履約服務等其他收入來源的貢獻。目前利息保障倍數接近20倍，即使未來獲利出現下滑，仍具備充足的緩衝空間。此外，公司流動性充裕，截至2026年7月，沃爾瑪的現金水平為115億美元，加上150億美元尚未動用之循環信用額度，足以應付其短期債務需求。

財務指標	2023	2024	2025
自由現金流量(億美元)	119.84	151.20	126.60
EBITDA獲利率(%)	5.51	6.35	6.56
利息保障倍數	18.85	18.21	19.86

標的資訊

標的名稱	WMT 5.55 10/23/36	ISIN	US931142GC13
到期日	2036年10月23日	距到期年	9.99
配息(%)	固定/5.55/每半年	YTM/YTC(%)	5.35/5.35
幣別	USD	最低申購金額/增額	2,000/1,000
債券信評(穆迪/惠譽/標普)	Aa2/AA/AA	債券順位	優先無擔保

價格(新發行)



資料來源：Bloomberg，2026年10月29日

附錄 重要經濟數據 / 事件

► Oct 2026

26 Monday

27 Tuesday
- 美國9月耐久財訂單月增率初值 (實際:1.8% 預估:1.9% 前值:0.1%)
- 美國10月經濟諮詢委員會消費者信心 (實際:91.7 預估:81.0 前值:84.2)

28 Wednesday

29 Thursday
- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (實際:194k 預估:198k 前值:195k)
- 美國10月聯儲局聯邦基金利率 (實際:4.00% 預估:4.00% 前值:4.00%)
- 美國9月PCE年增率 (實際:3.6% 預估:3.6% 前值:3.4%)
- 美國9月核心PCE年增率 (實際:3.1% 預估:3.1% 前值:3.0%)
- 美國第三季GDP季增年率初值 (實際:3.4% 預估:3.2% 前值:2.2%)
- 歐元區10月ECB主要再融資利率 (實際:2.65%預估:2.65% 前值:2.65%)

30 Friday
- 日本10月BoJ無擔保隔夜拆款利率 (實際:1.25% 預估:1.25% 前值:1.25%)
- 歐元區第三季GDP季增率初值 (預估:0.2% 前值:0.6%)

► Nov 2026

2 Monday
- 美國10月標普全球製造業PMI終值 (前值:55.9)
- 美國10月ISM製造業PMI (預估:54.7 前值:54.5)
- 日本10月標普全球製造業PMI終值 (前值:54.1)
- 歐元區10月標普全球製造業PMI終值 (前值:52.9)
- 波克夏海瑟威公司(BRK/A US)業績

3 Tuesday
- 美國9月JOLTS職缺 (預估:7,100k 前值:7,079k)
- 美國9月耐久財訂單月增率終值 (前值:0.1)
- 美國期中選舉
- 福泰製藥公司(VRTX US)、帕蘭提爾科技公司(PLTR US)、蘋果公司(AAPL US)、輝瑞大藥廠股份有限公司(PFE US)業績

4 Wednesday
- 美國10月ADP就業變動 (預估:70k 前值:90k)
- 美國10月標普全球服務業PMI終值 (前值:58.8)
- 美國10月ISM服務業PMI (預估:54.7 前值:54.9)
- 歐元區10月CPI年增率初值 (預估:3.9% 前值:3.9%)
- Arista網路公司(ANET US)、超微半導體公司(AMD US)、安進公司(AMGN US)、優步科技公司(UBER US)、麥當勞公司(MCD US)業績

5 Thursday
- 美國上週首次申請失業救濟金人數 (前值:194k)
- 日本10月標普全球服務業PMI終值 (前值:51.3)
- 歐元區9月PPI年增率 (前值:8.2%)
- 高通公司(QCOM US)、派克漢尼汾公司(PH US)、康菲石油(COP US)業績

6 Friday
- 美國10月非農業就業人口變動 (預估:55k 前值:29k)
- 美國10月失業率 (預估:4.2% 前值:4.2%)
- 美國11月密大消費者信心指數初值 (預估:47.3 前值:48.0)
- 歐元區9月零售銷售月增率 (前值:0.1%)

資料來源：Bloomberg

業績期重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估(美元)	營收公布(美元)	EPS預估(美元)	EPS公布(美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/10/26	威瑞森電信公司(VZ US)	34.76B	34.31B	1.28	1.31		V
2026/10/27	威爾塔公司(WELL US)	3.66B	3.72B	1.63	1.67	V	V
2026/10/27	可口可樂公司(KO US)	12.91B	13.35B	0.88	0.91	V	V
2026/10/27	康寧公司(GLW US)	5.02B	5.08B	0.89	0.91	V	V
2026/10/27	標準普爾全球公司(SPGI US)	3.66B	3.68B	4.42	4.58	V	V
2026/10/27	波音公司(BA US)	23.85B	24.19B	-0.21	-0.34	V	
2026/10/28	希捷科技控股公開有限公司(STX US)	4.11B	4.23B	7.39	7.68	V	V
2026/10/28	威士卡(V US)	12.09B	12.14B	3.44	3.48	V	V
2026/10/28	奇異維諾瓦公司(GEV US)	11.99B	12.64B	3.94	4.81	V	V
2026/10/28	安費諾(APH US)	9.5B	10.23B	0.73	0.80	V	V
2026/10/29	Alphabet公司(GOOGL US)	111.29B	111.21B	3.33	2.12		
2026/10/29	T-Mobile美國公司(TMUS US)	23.14B	23.58B	2.90	3.22	V	V
2026/10/29	防特網公司(FTNT US)	2.07B	2.08B	0.86	0.91	V	V
2026/10/29	科磊公司(KLAC US)	4.04B	4.14B	1.19	1.22	V	V

資料來源：Bloomberg

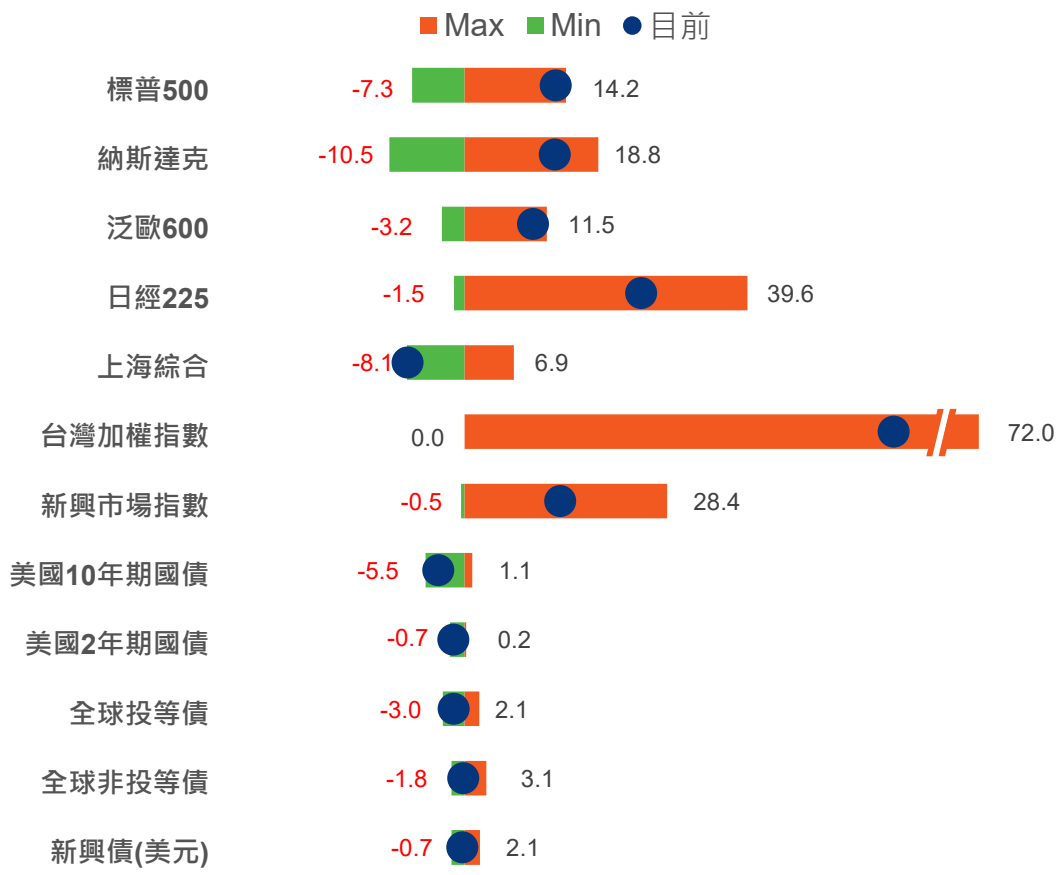
業績期重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估(美元)	營收公布(美元)	EPS預估(美元)	EPS公布(美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/10/29	微軟公司(MSFT US)	90.65B	92.28B	4.73	4.89	V	V
2026/10/29	ServiceNow公司(NOW US)	4.1B	4.11B	1.03	1.00	V	
2026/10/29	林德公開有限公司(LIN US)	9.17B	9.4B	4.52	4.59	V	V
2026/10/29	卡特彼勒公司(CAT US)	19.65B	19.65B	7.10	7.20		V
2026/10/29	默克藥廠(MRK US)	17.3B	18.09B	2.07	2.49	V	V
2026/10/29	禮來公司(LLY US)	22.52B	24.4B	5.59	7.48	V	V
2026/10/29	必治妥施貴寶公司(BMY US)	12.72B	13.07B	1.12	1.35	V	V
2026/10/29	高特利集團(MO US)	5.3B	5.44B	1.51	1.52	V	V
2026/10/29	萬事達卡(MA US)	9.67B	9.81B	5.17	5.31	V	V
2026/10/30	亞馬遜公司(AMZN US)	202.26B	201.94B	2.35	1.89		
2026/10/30	英特爾(INTC US)	16.54B	16.51B	0.41	0.52		V
2026/10/30	吉利德科學公司(GILD US)	7.8B	8.3B	2.22	2.55	V	V
2026/10/30	星巴克(SBUX US)	9.23B	9.14B	0.71	0.80		V
2026/10/30	晟碟公司(德拉瓦州)(SNDK US)	10.69B	11.03B	46.36	49.51	V	V

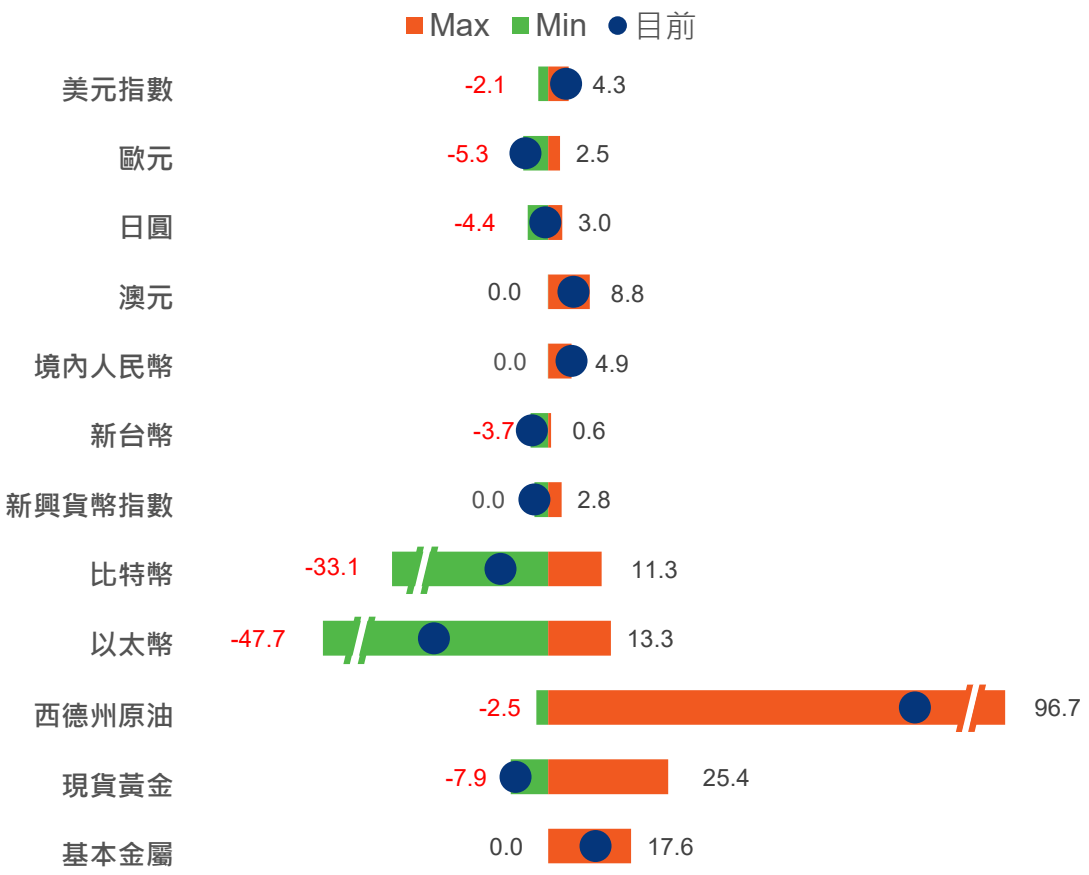
資料來源：Bloomberg

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



貨幣、原材料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg，2026年10月30日

技術分析

60日線

標普500指數



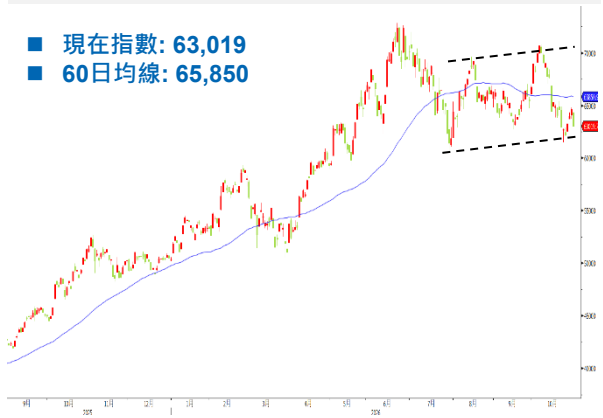
納斯達克指數



泛歐600指數



日經225指數



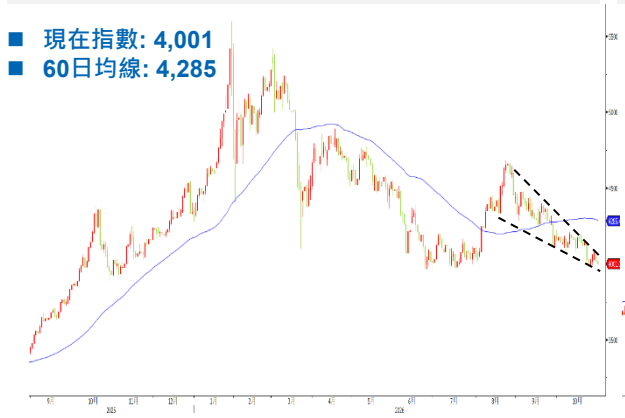
上海綜合指數



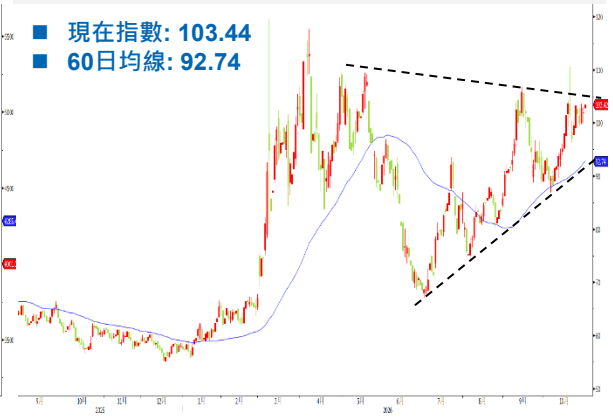
新興市場指數



黃金



西德州原油



資料來源：Bloomberg，2026年10月30日

市場觀測

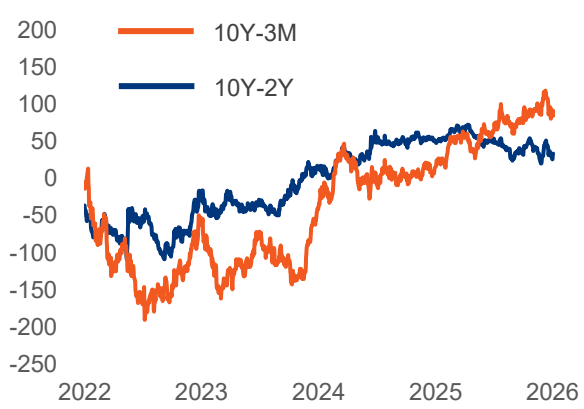
美國消費物價指數年增率(%)



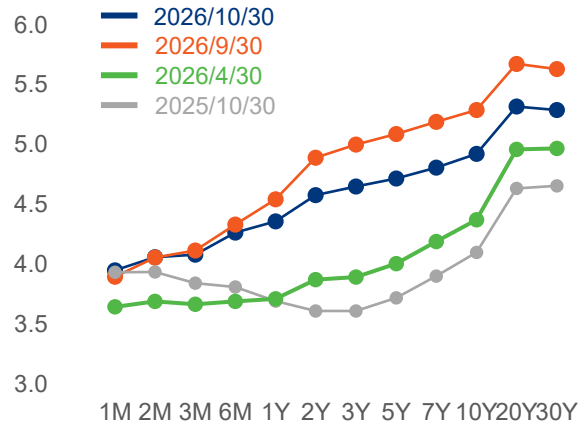
美國10年期國債孳息率(%)



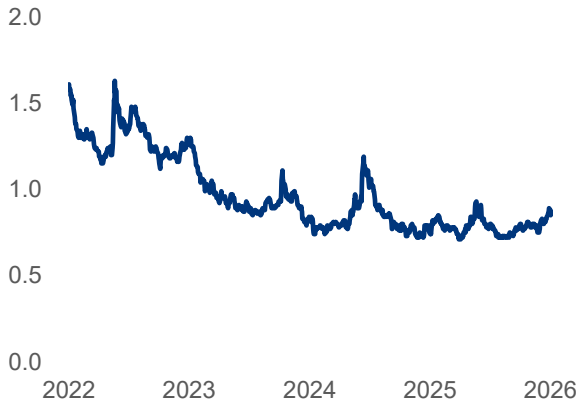
美國國債息差(bps)



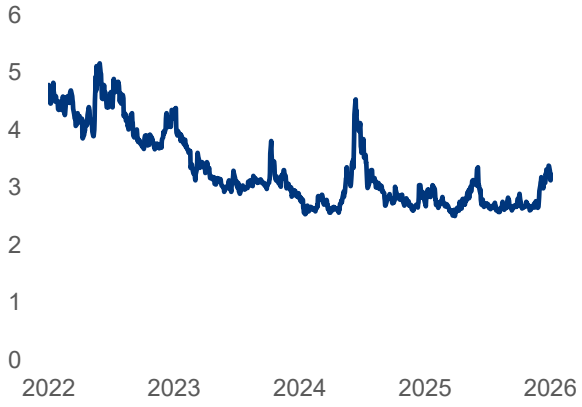
美國國債孳息率曲線(%)



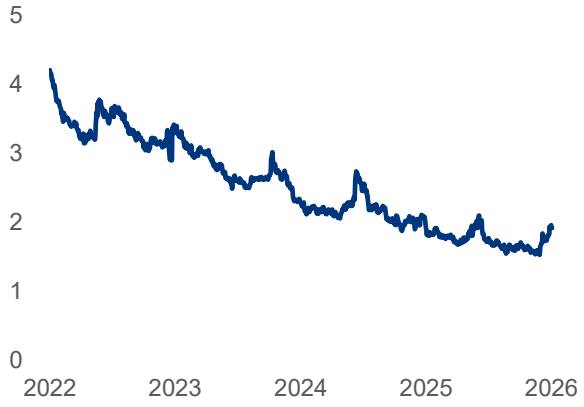
美元投資級公司債息差(%)



美元非投資等級債息差(%)



美元新興市場債息差(%)



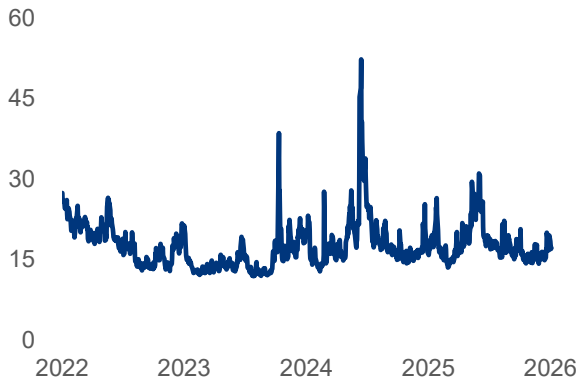
美元亞洲非投資級債息差(%)



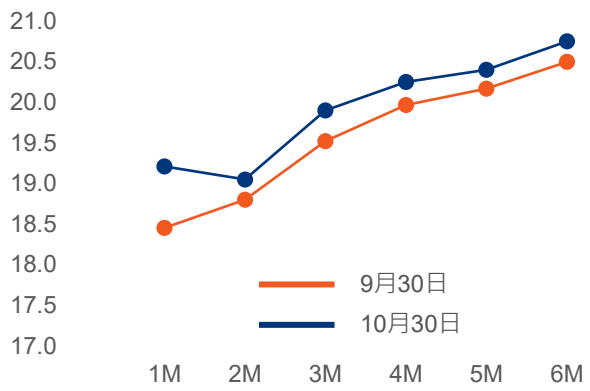
資料來源：Bloomberg，2026年10月30日

市場觀測

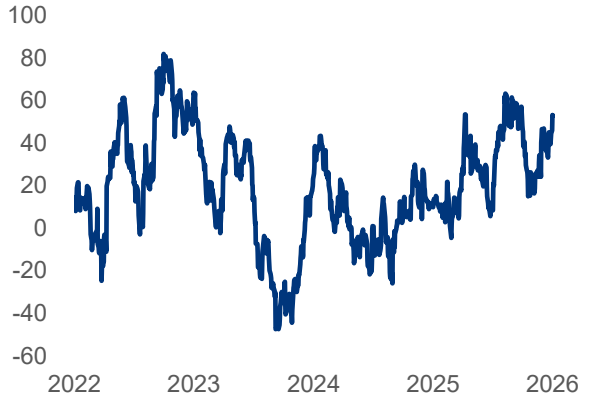
VIX指數



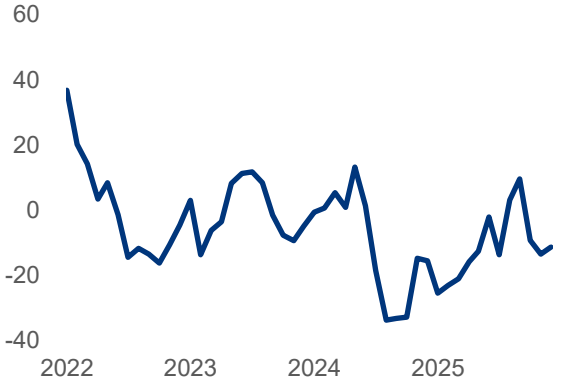
VIX期間結構



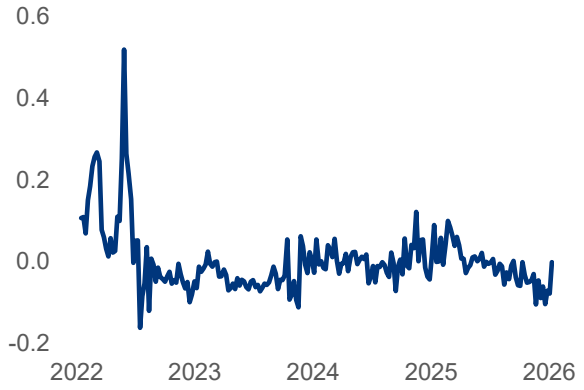
美國花旗經濟驚奇指數*



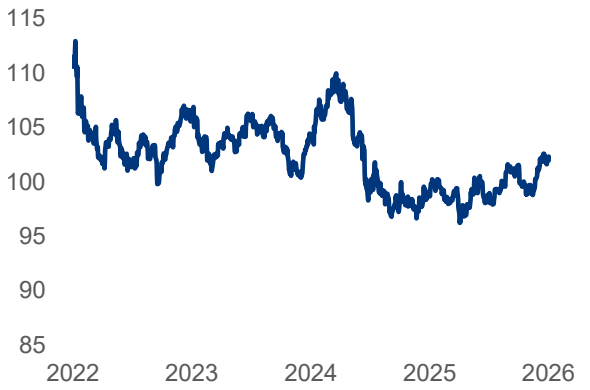
美國花旗通脹驚奇指數*



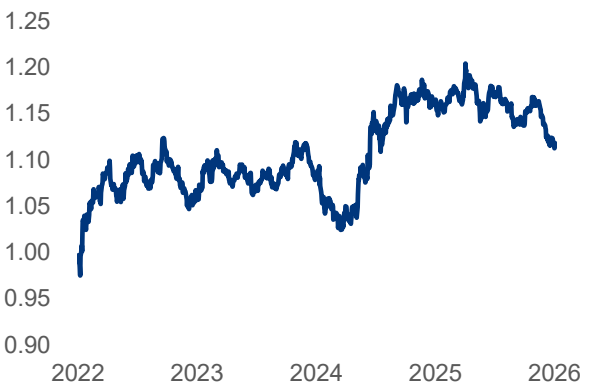
TED息差(bps)



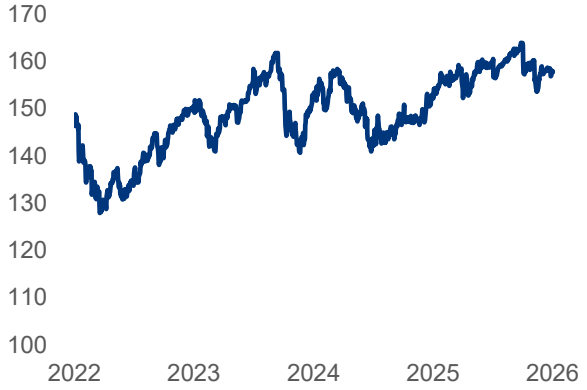
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



資料來源：Bloomberg，2026年10月30日；*花旗經濟/通脹驚奇指數分別衡量經濟數據/實際通脹與市場預期落差，指數向上分別代表經濟好轉/通脹向上幅度超過市場預期

免責聲明和重要說明

香港：本文件是由凱基證券亞洲有限公司(「凱基」)編製。上文所載資料乃保密訊息，並不擬發佈予公眾人士或提供予置身或居住於任何法律上限制凱基或其關聯成員發放此等資料之地區的人士或實體使用。本文件及其任何資料不得以任何方式轉發予他人。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券、保險或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本文件所載的資料，不得在美國、或向美國人士(即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司)或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本文件內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、 財務狀況或需要。在未經凱基書面同意下，並不允許擅自以任何方式轉發、複印或發佈於本文件內之全部或任何部份內容。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。所有投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。你應就上述資料內容謹慎行事，進行你自己的獨立審查，你並且應在作出任何投資決定前尋求獨立專業意見。你應該根據你自己的風險承受程度、財務狀況、投資經驗、投資目標、投資視域及投資知識去小心考慮投資是否適合你本人。凱基不對於此所提供的資料之準確性、充分性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。在任何情況下，任何人欲倚賴或使用於此所載的資料應就該等資料之準確性、完整性、可靠性及適用性進行獨立檢查和核實。任何模擬結果、以往及預測的業績並不必然作為未來業績的指引。於此內所提供的資料(包括任何數據) 未必經過獨立核實，而該等資料不應被信賴作為投資決定。凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就該等資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況，或由於信賴該等資料而導致任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失或其他經濟損失)承擔任何責任。而且，凱基、其關聯成員或他們各身的董事、高級職員、僱員及代表不會就第三方所提供的或引用自第三方的資料內容承擔任何責任。

香港市場以外的交易風險 在其他司法管轄區的市場或交易所進行的交易可能會讓你面臨額外的風險。此類市場受到的監管，與香港提供的投資者保護相比，這些監管可能會提供不同或減弱的投資者保護。你在此類市場或交易所進行交易之前，你應該詢問及了解與你的特定交易相關的任何規則，你可能需要承擔稅務影響、貨幣風險和額外交易成本。在香港以外地方收取或持有的投資者資產，是受到有關海外司法管轄區的適用法律及規例所監管的。這些法律及規例與《證券及期貨條例》(香港法第 571 章)及依該條例訂定的規則可能有所不同。因此，此等投資者資產可能不會享有賦予在香港收取或持有的投資者資產的相同保障。只有當你完全了解相關外國市場的性質以及你面臨的風險程度時，你才應考慮在香港市場以外進行交易。你應根據你的經驗、風險狀況和其他相關情況仔細考慮此類交易是否適合你，並在有疑問時尋求獨立的專業建議。你應確保熟悉並了解海外市場交易的相關規則，包括是否有任何有關持股限制的規則以及相關的任何披露義務。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就上文所涉及的任何證券擁有權益。

複雜產品 「複雜產品」是指由於結構複雜，致令其條款、特點及風險在合理情況下不大可能會被零售投資者理解的投資產品。投資者應就複雜產品審慎行事。投資者可能會損失全部投資金額或會蒙受大於投資金額的損失（如適用）。就發行人提供未經香港的證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)審閱的要約文件或資料的複雜產品而言，投資者應就該要約審慎行事。就被形容為已獲證監會認可的複雜產品而言，該認可不表示獲得官方推介，及證監會認可不等如對該產品作出推介或認許，亦不是對該產品的商業利弊或表現作出保證。如獲提供過往業績資料，往績並非預測日後業績表現的指標。一些複雜產品僅供專業投資者買賣。在作出任何投資決定前投資者應閱讀要約文件及其他相關資料，以了解有關複雜產品的主要性質、特點和風險，亦應先尋求獨立專業意見，並且應有足夠的淨資產來承擔因買賣該產品而可能招致的風險和損失。

債券不等同於定期存款，不受香港存款保障計劃保障。債券持有人會承受各種不同風險，包括但不限於：(i)信用風險：債券的利息及本金是由發行人支付。倘發行人違約，債券持有人可能無法收回利息及本金。債券持有人須承擔發行人的信用風險。信用評級機構給予的信用評級並非對發行人信用可靠程度的保證；(ii)流動性風險：一些債券的二手市場可能不活躍，到期前賣出時可能需要時間；(iii)利率風險：當利率上升時，定息債券的價格一般會下跌。你如希望在到期前將債券出售，所收取款項可能會低於閣下購買時所支付的價格。除非你完全明白並願意承擔與之相關的風險，否則不應投資於債券。

投資涉及風險，證券及基金單位價格可升可跌，過往表現不代表將來。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件(包括當中所載之風險因素(就投資於新興市場的基金而言，特別是有關投資於新興市場所涉及的風險因素)之全文)。基金的投資須承受正常市場波動及基金所投資之相關資產固有的其他風險。由於政治、金融、經濟、社會及/或法律條件的變動並不在基金經理的控制範圍內，儘管基金經理已作出努力，但亦不能保證一定能夠達致有關基金既定之投資目標。因此，閣下可能不能收回投資於有關基金之原有投資金額，甚至有可能損失大部分或所有最初投資。此外，有關基金之任何過往表現，不應被視為該基金的未來表現之指引。並不保證可取回本金或獲支付任何回報。某些基金只可以作為一項中長線投資。基金所作出的某特定投資有可能因市場深度或需求不足或因市場干擾而未能及時及/或以合理的價格輕易進行平倉或抵銷。基金所作出的投資可能變得欠缺流通性或流通性欠佳，尤其是在市場動盪或經濟存在不確定性的時期，因此，基金所作出的投資的流通性會影響基金滿足閣下之贖回申請的能力。基金的投資可能集中於專門行業、投資工具或特定國家等。該等基金的價值可能較為反覆波動。同樣地，投資於專門行業或特定國家的基金可能須承受有關個別行業或國家的集中風險。投資於股票的基金須承受一般股票投資之市場風險。股票的市場價格可升亦可跌。影響股票價格的因素有許多，包括但不限於本地及全球市場的投資情緒的變化、政治環境、經濟情況、商業及社會狀況以及與發行人有關的特定因素。就非主動式管理的基金(即指數基金)而言，基於基金固有的投資性質，基金經理並沒有酌情權就市場之轉變作出調整。就此，指數基金或會因在全球與其所投資之指數有關之市場板塊下跌而受到影響。指數基金須承受追蹤誤差風險，即其表現不一定準確追蹤該指數的風險。概不能保證在任何時間均可準確或完全複製所投資之指數的表現。

新加坡：This document is provided for general information and circulation only, and is not an offer or a solicitation to deal in any securities or to enter into any legal relations, nor an advice or a recommendation with respect to any financial products mentioned herein. It does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any recipient hereof. You should ensure that you understand the risk(s) involved and should independently evaluate particular investments and consult an independent financial adviser before making any investment decisions. All information and opinions contained herein is based on certain assumptions, information and conditions available as at the date of this document and may be subject to change at any time without notice. 免責聲明：本文內容僅做為一般資訊散佈用途，不構成任何證券投資的要約或招攬、成立任何法律關係、也不表示針對所提到的金融商品提供建議或推介。它並沒有考慮您的特定投資目標、財務狀況及個人需求。在做出任何投資決定前，您應確保您已瞭解所涉風險，並應獨立評估及諮詢專業投資顧問。此處提供的所有資訊及意見是依據本文作成日期所獲得的特定假設、資料及條件為基礎，因此可能在未經通知的情況下隨時變更。