

# 分析報告

## nvda\_F4.pdf

語言：EN • 總頁數：3

### 全局摘要

- 整體申報內容顯示，黃仁勳自二零二五年九月三十日起依一零B五之一預先交易計畫分批減持 NVIDIA 普通股，雖連續數日於公開市場出售數萬至數十萬股，但其直接持股自約七千一百二十萬股僅小幅下降，並未改變其作為核心股東與經營者的控制地位，顯示本。
- 從各交易日明細觀察，九月底至十月初的實際成交價區間約落在每股一百八十九美元左右，且多則註腳強調所載價格為加權平均值，申報人承諾可向證管會、發行人或股東提供逐筆成交價格與數量，這種揭露方式提高了報告透明度，有利投資人與監管機關對交。
- 在整體股權結構方面，申報文件揭露黃仁勳除直接持有七千萬餘股外，並透過多層信託、合夥企業與有限責任公司間接持有龐大部位，其中一般信託約持有五億八千餘萬股，合夥與年金信託亦分別持有數千萬股，另有兩家有限責任公司各持有一千萬股，使其合計經濟權益。
- 申報文本明確指出，本次賣股乃依二零二五年三月二十日設定的一零B五之一交易計畫執行，屬事前排程且具自動化規則的合規安排，可在資訊敏感期間持續執行既定減持節奏，有效降低內線交易質疑並提供清楚稽核足跡，投資人在解讀短期賣壓時應重點檢視計畫起訂時。
- 文件同時強調嚴格的法遵與法律責任架構，申報人身分為公司總裁兼執行長並屬於董監事及重要持股人，通訊地址為 NVIDIA 加州總部，且由受權代理人代為簽署，文末再度提醒若於申報中蓄意不實陳述或遺漏重大事實，將面臨聯邦刑事責任，投資人據此可合理。

### 延伸說明

#### 關鍵結論

綜合三頁資訊可推論，黃仁勳近期賣股屬依一零B五之一預先計畫執行的結構性減持，而非對公司基本面轉向的即時表態〔p.1、p.2〕。其直接持股雖略為下降，但在完成多日交易後仍維持約七千一百萬股，且透過各類信託及法人載具持有的間接股數更為龐大〔p.1、p.2〕。加總後可見其經濟利害仍與公司股價與長期發展深度綁定，因此整體訊號偏向財富管理與分散風險，而非撤出或淡出經。

#### 核心資料

核心數據顯示，自九月三十日至十月二日，黃仁勳分別以約每股一百八十二至一百九十美元的區間價格多筆賣出 NVIDIA 普通股，單日成交數量從數萬股到逾七萬股不等，使直接持股自約七千一百二十二萬股降至約七千一百萬股出頭〔p.1〕。同時，信託與合夥架構合計持有數億股，其中一般信託約五億八千一百餘萬股，合夥約四千九百餘萬股，另有不可撤銷信託與年金信託各持有兩千多萬至。

#### 風險與建議

風險層面上，雖然連續減持可能在短期為股價帶來心理壓力，但由於交易係依一零B五之一計畫執行且屬部分持股，真正的治理與控制權風險相對有限〔p.1、p.2〕。較值得關注的在於複雜信託與法人結構可能降低一般投資人對最終實益持有人與潛在解禁節奏的辨識度〔p.1、p.2〕。行動上，投資人應持續追蹤後續 Form 4 等申報，特別留意各信託、合夥與有限責任公司名義下的份。

#### 整體關鍵字

common, stock, form, securities, shares, price, sold, issuer, reporting, see, huang

## 逐頁重點摘要

### 第 1 頁一般內容

- 〔p.1〕・黃仁勳於 2025 年 9 月 30 日起依據 10b5-1 規畫陸續在公開市場賣出 NVIDIA 普通股，第一批於 9 月 30 日分四筆成交，價格區間約每股 182.19 至 186.85 美元，合計出售數萬股，顯示為預先排程之減持而非臨時決策。
- 〔p.1〕・在 2025 年 10 月 1 日，黃仁勳再度分多筆賣出 NVIDIA 普通股，單日成交價約介於每股 184.58 至 188.01 美元，合計出售超過 7 萬股，交易完成後其直接持股數自 9 月底的約 71,226,036 股略降至 71,083,203 股。
- 〔p.1〕・2025 年 10 月 2 日，黃仁勳繼續透過同一減持計畫出售 NVIDIA 普通股三筆，成交均價約每股 189.01 至 190.52 美元，合計賣出 74,746,583 股與 25,662 股及 2,755 股，交易後直接持有約 71,008,203 股，顯示其仍保有極大規模直接持股。
- 〔p.1〕・除直接持股外，黃仁勳並透過多層信託及合夥架構間接持有 NVIDIA 大量股權，其中一般信託持有約 581,378,470 股，合夥持有約 49,489,560 股，不可撤銷信託與餘留信託及兩個年金信託各持有 2,228 萬至 50,078,000 股，反映其合計經濟權益遠高於表面直接持股。

關鍵字：common、stock、form、securities、instr、trust、check、filed

### 第 2 頁一般內容

- 〔p.2〕・申報人透過兩家有限責任公司分別持有各一千萬股普通股，性質為間接持股，顯示實際持股結構以法人載具為主，投資人解讀持股變動時需同時關注這兩家實體的權益變化。
- 〔p.2〕・表格顯示目前僅揭露非衍生性普通股之間接持有數量，衍生性證券欄位未列出具體交易或持有資料，投資人在研判槓桿或對沖部位時，暫時無法由本頁面掌握額外風險曝險。
- 〔p.2〕・說明文字指出申報人於二零二五年三月二十日依據一項一零B五之一交易計畫執行賣股，代表相關交易屬預先排程且具合規安排，有助降低內線交易疑慮並提供監管機關審查依據。
- 〔p.2〕・多則編號註腳說明所列出售價格為加權平均值，實際成交區間約介於每股一百八十一點五四零美元至一百八十七點二六零美元，申報人並承諾可向證管會、發行人或其股東提供逐筆價格與數量明細，以利後續稽核與投資人驗證。

關鍵字：shares、price、sold、issuer、security、number、reporting、person

### 第 3 頁一般內容

- 〔p.3〕・本頁主要結論為申報人為黃仁勳，其通訊地址載明為 NVIDIA Corporation 位於加州 Santa Clara 的 2788 San Tomas Expressway，顯示此為公司正式對外聯絡與法定文件送達據點。
- 〔p.3〕・身份資訊部分揭示黃仁勳在公司中擔任 President and CEO，並於表格中勾選屬於董監事及重要持股人範疇，代表其對公司治理與重大資訊揭露依法負有高度申報與誠實義務。
- 〔p.3〕・簽署欄顯示文件於 2025 年 10 月 2 日完成簽署，簽名人為 Rebecca Peters 以 Jen-Hsun Huang 受權代理人身分代為簽署，此安排說明申報人授權律師依法處理證券申報事務。
- 〔p.3〕・法遵風險說明部分強調若於申報中有蓄意不實陳述或刻意遺漏重要事實，將可能構成聯邦刑事違規，並明列適用之美國法條，提醒申報人必須確保資訊真實完整以避免刑責。

關鍵字：reporting、form、see、huang、person、one、instruction、respond

instr  
instruction  
person  
common  
filed  
stock  
security  
check  
price  
shares  
trust  
for  
number  
one  
sold  
see  
respond  
huang  
securities  
issuer  
reporting