

外圍拖累港股跌500點 四日升勢斷續

北水近130億撈底 搶買阿里騰訊

趁低吸納

受到隔晚美股大跌拖累，亞股昨日普遍下滑，港股同樣未能幸免，全日跌500點或1.9%，收報26572點，終止四日升勢。龍頭科技股回軟，騰訊控股（00700）及阿里巴巴（09988）分別跌2.3%及4.4%。不過，南向資金周四錄淨流出35.2億元後，昨日錄得淨買入金額達128.9億元，反映北水流入低撈優質股份。事實上，市場雖然擔心美股出現「AI泡沫」拖累全球科技股表現，但專家認為本港科技股仍可看高一線，首選阿里巴巴。

大公報記者 麥晉璋

港股通股份中，以阿里巴巴最活躍，買入及賣出成交額合計達89.3億元，全日錄得淨買入金額22.6億元；騰訊涉及北水的成交額共70億元，錄得淨買入21.7億元，排名第二；中芯國際（00981）排名第三，涉及北水成交金額共62億元，全日錄得淨買入8億元。

招銀國際發表研究報告指，市場對美國聯儲局12月減息預期降溫，美債價格回落，10年國債收益率上升，美匯指數更曾跌至兩周新低，而且投資者對美國科技股高估值擔憂持續發酵，但數據顯示，南向資金仍流入阿里巴巴等科技股。

內地發展人工智能提速

事實上，中國在人工智能（AI）發展上早已領先美國。高盛表示，中國大規模建設發電容量，讓中國在增加數據中心促進AI發展的競爭中，領先美國一步。中國自2021年及2022年出現多次電力短缺後，一直大力推進電力建設，在可再生能源、燃煤電廠及核能發電的部署方面已處於世界領先地位，預計到2030年中國將擁有約400吉瓦的備用電力容量，是全球數據中心預期需求的三倍，為未來AI發展提供充足的空間，而美國則預計到

2030年會出現電力緊張，限制數據中心增長。

高盛認為，中芯國際第三季收入23.8億美元，按年增長10%，略高該行及市場預期，並超越管理層按季增長5%至7%的指引，故維持其「買入」評級，H股目標價117元。

此外，技術上也反映港股仍有力再上。致富證券市務總監郭思治表示，美股中有部分科技股的估值過高，但並不會影響全球AI的發展，故此現時未算出現所謂的「AI泡沫」，而港股的科技股仍可看高一線。

恒指穩守10天線 調整屬健康

他認為，港股昨日雖調整，但主要受到外圍影響，今年以來港股累積升幅達32%，臨近年尾稍作調整十分正常。而且恒指目前仍守穩10天平均線之上，整體升勢並未被破壞，惟短期內有可能先出現整固，待消化外圍的不利消息後再度發力。

郭思治強調，阿里巴巴近年大舉投資AI與雲端基礎建設，以期在AI革命中搶佔先機。公司上月宣布將進一步提高相關支出，延續今年2月時承諾的三年投資3800億元人民幣計劃。在AI這個大浪潮下，阿里巴巴可視為首選吸納對象。



▲受外圍影響，港股昨日跌500點，成交額2327.8億元。

中新社

環球股市周五表現

指數	最新報 (點)	變幅 (%)
美國道指	46863	-1.3
美國標指	6648	-1.3
美國納指	22436	-1.9
英國	9685	-1.2
法國	8153	-1.0
德國	23843	-0.8
中國上海	3990	-1.0
中國深圳	13216	-1.9
中國香港	26572	-1.9
日本	50376	-1.8
韓國	4011	-3.8

註：美股早段、歐股中段

港股通成交活躍股

股份	買入金額 (億元)	賣出金額 (億元)	資金流 (億元)
阿里巴巴 (09988)	55.9	33.4	+22.6
騰訊控股 (00700)	45.8	24.2	+21.7
中芯國際 (00981)	35.0	27.0	+8.0
小米集團 (01810)	19.3	13.2	+6.1
華虹半導體 (01347)	10.1	9.3	+0.8
小鵬汽車 (09868)	11.9	7.2	+4.7
三生製藥 (01530)	8.4	10.1	-1.7

專家及大行投資建議

高盛	中國在增加數據中心促進AI發展的競爭中領先美國；中芯國際第三季收入增長勝預期，維持「買入」評級，目標價117元
招銀國際	市場對美聯儲12月減息預期降溫，投資者對美國科技股高估值擔憂持續發酵，但數據顯示南向資金仍流入中資科技股
致富證券市務總監郭思治	恒指目前仍守穩10天平均線，後市仍然向好，但短期將出現整固，阿里巴巴可視為低吸首選

騰訊AI戰略獲看好 大行最牛見795元

保持強韌

騰訊控股（00700）公布業績後股價跌2.3%，雖然面對人工智能（AI）芯片供應限制，但大行普遍認為對騰訊AI戰略並無影響，看好其拓展AI代理業務，富瑞最牛看795元，重申騰訊是行業首選。

騰訊管理層日前表示，因芯片供應受限而需要調整資本支出指引。富瑞認為，騰訊透過採用國內替代芯片並租賃外部芯片，加上通過人才招聘和基礎設施升級，持續增強AI智能助手「元寶」和大語言模型「混元」的能力，相信騰訊的AI戰略將繼續推行。該行維持騰訊「買入」評級，目標價由794元微調至795元。

花旗報告提到，即使下調全年資本支出指引，惟無減騰訊在升級基礎模型架構和開發微信內代理AI能力的承諾，相關投資將在未來帶來顯著的回報。該行重申騰訊「買入」評級，目標價上調2.2%，由原先的735元升至751元，繼續視為首選股及AI主題重點股。

大摩:季績勝預期 行業首選

此外，摩根士丹利認為，騰訊季績勝預期，反映各業務處於穩健增長，即使芯片供應受限，惟預期「混元」能力

持續提升，「元寶」採用率及微信內具任務代理能力（Agentic AI）的AI平台將加速發展。該行相信，AI應用仍將為廣告業務帶來高效益及回報，估計今年第四季集團來自營銷服務收入按年增長21%。該行維持騰訊「增持」評級，並視為行業首選股，目標價735元。

招商證券則把騰訊目標價上調7.8%，由原先705元升至760元，維持「買入」評級。該行指出，騰訊季績勝預期，雖然下調資本支出預算，但相信騰訊仍致力於在廣告、遊戲、電商以及微信內的AI代理等領域加速AI應用，又指考慮到多元化的應用場景和龐大的用戶基礎，該行仍看好騰訊在AI領域的長期機遇。

騰訊最新評級和目標價

大行	投資評級	目標價 (元)
富瑞	買入	795
美銀	買入	780
高盛	買入	770
招商證券	買入	760
野村	買入	757
花旗	買入	751
大和	買入	750
里昂	高度確信跑贏大市	740
摩根士丹利	增持	735
摩根大通	增持	685



▲騰訊季績勝預期，普遍獲大行看好，調高目標價。

創新實業招股 首日孖展超額21倍

新股市況

內地氧化鋁精煉和電解鋁冶煉商創新實業（02788）昨日起招股，共有18家基石投資者，包括全球大宗商品巨擘嘉能可、中國最大民營鋁產品製造商中國宏橋（01378）等，首日孖展錄得120.9億元，以公開發售集資額5.5億元計，超額認購約21倍。

入場費5550元 基投18家

創新實業昨日起至下周三（19日）招股，發售5億股，香港公開發售佔10%，國際配售佔90%，招股價介乎10.18至10.99元，集資最多54.95億元。每手500股，一手入場費5550.4元，預期於11月24日掛牌，聯席保薦人為中金及華泰國際。

該股不設強制回撥機制，發售股份的10%作公開發售，但整體協調人

可酌情將比例上調至最多15%。

創新實業於2012年成立，2022至2024年收入由134.90億元（人民幣，下同）增至151.63億元，同期淨利潤由9.13億元大增至26.3億元。

創新實業引入嘉能可、Mercuria Energy Group、私募基金高瓴、Millennium ICSA、中東資產管理公司Investcorp、中國宏橋及泰康人壽等18家基石投資者，合共認購總金額約3.36億美元（約26.2億港元）。

中偉新材暗盤每手蝕164元

另外，內地電池原材料供應商中偉新材（02579）將於下周一（17日）上市，昨日三大暗盤交易場收報33.18至33.5港元，較招股價34港元低1.5%至2.4%，每手200股計，一手賬面蝕100至164港元。



►創新實業聚焦鋁產業鏈上游的電解鋁冶煉和氧化鋁精煉。

比特幣失守10萬美元 高位挫20%

沽壓沉重

市場避險情緒大幅升溫，加上科技股被拋售，令虛擬貨幣沽壓倍添沉重。全球最大虛擬貨幣比特幣昨日再次跌穿10萬美元關口，相較10月6日逾12.6萬美元歷史高位累跌兩成。

進入熊市 支持位9.3萬美元

比特幣昨曾跌3.9%，低見95706美元，市值相對10月初歷史高位蒸發逾4500億美元。本來為比特幣提供堅實支持的大型投資基金、ETF投資者、企業投資者均已卻步，更令比特幣年初以來建立起的形勢大不如前。

加密貨幣研究公司10x Research分析師認為，虛擬貨幣市場已真正進入熊市，主要反映在ETF的流入減少、長線投資者持續拋售、散戶投資者不再積極參與。比特幣跌市的轉捩點在10月中已出現，下一個支持位料為9.3萬美元。

CryptoQuant則相信，比特幣要失守9.4萬美元才是正式步入熊市。該公司創辦人兼行政總裁Ki Young Ju表示，6至12個月前進入比特幣市場的投資者，成本基礎接近9.4萬美元，除非跌破這水平，否則他不認為比特幣熊市周期已確認。

美減息預期降溫 道指早段再挫594點

借勢調整

美國聯儲局12月減息預期降溫，引發美股三大指數周四大跌，拖累環球股市周五下挫。歐股早段最多跌逾1%，亞股全面見紅，韓股瀉3.8%最傷，日股亦跌1.8%。美股周五早段持續疲弱，道指曾跌594點，低見46863點，納指曾跌254點。

聯儲局官員在近期的發言中表示，經過兩次減息後，對通脹憂慮增加，但對勞工市場回穩表達信心。言論令到市場預期或不會連續第三次減息，利率期貨更顯示，美國12月份減息的機會已低

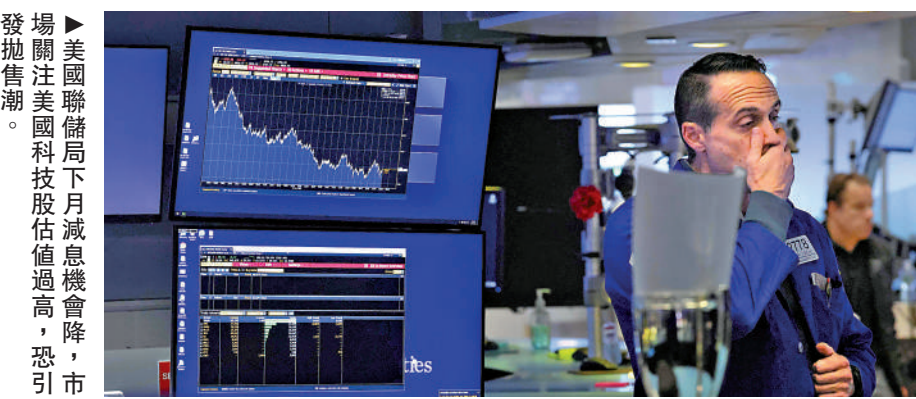
於50%。受到不利消息影響，美股周四大跌，科技股因價值超高而成為主要拋售目標，英偉達周四瀉3.6%後，周五早段再跌2.7%，拖累納指在周五早段曾跌1.9%，低見22436點。

經濟數據恐差 股債料遭拋售

另外，隨著美國政府在周四結束停擺，經濟數據將陸續恢復出台，市場焦點轉移至受人工智能（AI）熱潮帶起的科技股，憂慮這些股份估值過高，因而令全球股市沽壓加深。

CIBC 10國集團外匯策略部主管

發場拋拋拋



Jeremy Strech表示，當延遲的數據陸續公布後，市場會發覺聯儲局將傾向維持利率不變；加上投資者對AI泡沫的憂慮愈來愈大，投資情緒勢受沉重打擊。澳洲聯邦銀行分析師估計，美經濟數據可能會差強人意，將令美股美債出現新一輪拋售潮。

亞太股市方面，昨日環球投資者大舉撤出亞洲地區最大的AI投資市場，導致韓國首爾綜合指數急瀉3.8%，收報4011點，創下8月1日以來最大單日的百分比跌幅。受英偉達和其他AI重磅股大跌拖累，三星電子大幅回落5.5%，SK Hynix更急挫8.5%。

日股跌勢同樣慘烈，日經平均指數大跌905點或1.77%，收報50376點。AI相關股是跌市重災區外，軟銀集團挫6.6%、晶片測試設備製造商Advantest下跌5.5%。

歐洲股市亦因美國減息降溫而下跌，法國、德國股市周五中段分別跌1%及0.8%，英國則受到當地將大幅加稅的消息所影響，富時100指數下跌1.3%。