

AI股握沽震散亞市 韓股插10%最傷

散戶大量借入資金炒賣 槓桿ETF產品加劇波動

跌市重災

環球科技股遭遇拋售，觸發全球主要股市下跌，其間美國納指期貨跌超過800點，韓股插水近10%，日股跌3%。港股跟隨外圍股市向下，恒指跌432點，創52周低位，過去五日累跌1506點。里昂指出，韓國股市由散戶佔有主導位置，他們使用大量保證金入市，引致股市波動性失控。證券界人士認為，基金經理半年結前沽AI股鎖定利潤，加上美國AI股隔夜表現分化，觸發港股回調。然而，AI股回調後，有望再展漲勢，只是暫時不宜急於入市。恒指夜期中段反彈292點。

大公報記者 劉鑛豪



▲ 港股昨日跟隨外圍股市向下，收跌432點，過去五日累跌1506點。 中通社

市場利淡消息

- 芝加哥聯儲行長擔心通脹問題，質疑推動價格上漲因素並非暫時性
- 谷歌兩名重要AI研究人員離職，股價周一回吐5%，拖累當日納指跌1.3%
- 美股SpaceX股價連續第三個交易日下跌
- 大量韓國散戶展炒賣單一證券槓桿ETF，加劇SK海力士、三星電子拋售壓力，韓國股市回吐近一成
- 基金經理半年結前夕，沽貨鎖定利潤，並調整投資組合倉位

環球主要指數昨日表現

| | |
|-----------|---------|
| 首爾KOSPI指數 | ▼9.99% |
| 日經225指數 | ▼3.54% |
| 恒生指數 | ▼1.82% |
| 上證綜合指數 | ▼1.36% |
| 台北加權指數 | ▼1.34% |
| 法國CAC指數 | ▼0.29%* |
| 英國富時100指數 | ▲0.15%* |
| 德國DAX指數 | ▼0.69%* |
| 美國道指 | ▼0.6%* |
| 美國標普500 | ▼1.5%* |
| 美國納指 | ▼2.4%* |

*周二尾段表現
*周二早段表現

投資者對美國科技股追貨意欲減弱，多隻重磅股隔晚承壓，谷歌跌5%、亞馬遜跌超過4%，SpaceX股價跌不停，再跌逾16%，拖累納指周一跌1.3%，觸發亞太區股市向下。

日股挫3.5% 港股跟跌432點

韓國股市是跌市重災區，首爾KOSPI指數跌9.9%，是過去三個月最大跌市；日經225指數下跌3.5%。受到外圍市場影響，港股跟跌，恒指昨日收跌432點或1.8%，報23336點，創52周低位。恒指夜期中段反彈292點，見23607點。歐洲股市昨日普遍走低，法國CAC指數中段跌0.65%，英國富時100指數曾跌0.32%，德國DAX指數曾跌1.07%。

對於韓國股市爆小股災，里昂表示，韓國市場波動性已經失控，這個情況若果沒有大量散戶參與，是無法解釋得到。散戶現時佔據韓國市場的主導位置，因為他們使用大量保證金入市。除此以外，韓國券商發行單一證券槓桿ETF產品，引致市場波動問題加劇。韓國Kiwoom證券分析師稱，過去資金擠擁在芯片板塊，股市劇烈震盪，或因外國投資者獲利了結壓力所致。

恒指23000關料有支持

iFast Global Markets投資總監溫鋼城亦稱，基金經理在半年結前沽出AI股，再平衡投資組合，令到科技股捱沽，估計基金調整倉位或需時超過一個星期；早段時段錄得較大漲幅的股份，未來數日有機會繼續尋底。溫鋼城相信，AI股回調後有機會重新

發力向上，因為AI數據中心對芯片需求依舊殷切，而且潛在利好消息不絕，包括OpenAI、Anthropic籌備上市，海力士將於8月份在美國發行ADR。投資者可以等待半年結後再考慮入市。指數方面，溫鋼城預期，恒指在23000點應該有較佳支持。

獨立股評人熊麗萍表示，美國AI股隔夜表現分化，SpaceX股價上市後走勢未如預期，疊加韓國股市回吐一成，對港股構成利淡衝擊。若果韓國股市能夠回穩，港股AI板塊經過回調後，有望再展漲勢，只是投資者不宜急於入市撈底，觀望大市未來數日情況。她提醒，AI相關股份波動性較高，而且半新股波動性更大，只合適進取投資者參與，止賺位、止蝕位可以設定高於或低於買入價的20%。若果投資者不願承擔太大風險，不妨關注中芯(00981)、華虹(01347)等上市一段時間的AI相關股份。

美股納指早段再跌2.4%

港股市場個股表現，韓股SK海力士股價跌12.4%，兩倍槓桿的XL二南方海力士(07709)插水跌23.3%，報143.8元，成交額259億元，是最活躍港股。MINIMAX(00100)股價跌16.4%，報515元；智譜(02513)股價跌9.9%，報2170元。溫鋼城稱，智譜股價在1800元料有較佳支持。

美國三大指數昨日全線低開，道指早段跌0.6%，標普500指數跌1.5%，納指跌2.4%。英偉達早段跌3.1%，見202.18美元；高通跌8%，見203.96美元；美光跌11.5%，見1071.68美元。

美加息陰霾籠罩 資金泊銀行股避險

逆市造好

市場關注美國聯儲局主席沃什轉向強硬鷹派，加上芝加哥聯儲行長表明擔心通脹問題。美國加息陰霾籠罩，避險資金泊入銀行股，滙豐控股(00005)股價一度飆高1.7%，見150.5元的歷史新高，收市升0.5%，報148.7元。渣打集團(02888)股價升1.4%，報215元。內地銀行股亦是資金搶籌板塊，中行(03988)股價曾升2%，收市升1.3%，報5.34元。工行(01398)

股價升1.1%，報6.96元。建行(00939)股價升0.4%，報8.63元。iFast Global Markets投資總監溫鋼城指出，在市況動盪下，收息股等題，市場關注資金泊入美國高息股。銀行股受美加息陰霾籠罩，避險資金泊入銀行股，滙豐控股(00005)股價一度飆高1.7%，見150.5元的歷史新高，收市升0.5%，報148.7元。渣打集團(02888)股價升1.4%，報215元。內地銀行股亦是資金搶籌板塊，中行(03988)股價曾升2%，收市升1.3%，報5.34元。工行(01398)

被視為「避風港」，所以見到資金昨日泊入銀行股避險。不過，內銀股可能在先前創出的歷史高位遇到阻力，以建行為例，股價或在9元受阻。

高股息公司受捧

銀河證券表示，港股紅利資產整體仍具配置價值，但內部分化已非常顯著；REITs、電信服務、消費類紅利及公用事業，憑藉「高股息率+漲幅溫和+ROE改善」，是當前最具性價比的方向。

機構撤退

加密貨幣市場全線崩跌，比特幣單日跌2000美元，曾低見61860美元，以太幣跌幅更大，曾低見1633.47美元。CoinGlass統計顯示，單日加密貨幣市場全網合約爆倉高達7.14億美元，超過14萬投資者被強制平倉。

比特幣ETF錄多周淨流出

美聯儲主席沃什於今年6月18日首次主持美聯儲議事會後發表鷹派立場，利率維持不變，但點陣圖大幅上修通脹預測，暗示2026年仍存在加息可能，並明確拒絕降息承諾。這一表態持續壓制風險資產情緒。與此同時，美國現貨比特幣ETF已連續多周出現淨流出，機構資金撤退跡象明顯。

分析指，加息意味着借貸成本上升與法幣回報率提高，這會直接縮減全球市場的流動性，促使原本追求高風險、高報酬的加密貨幣資金，大量流回傳統高利息的銀行存款或國債等避險資產。對於比特幣而言，其「數位黃金」的避險與抗通脹屬性在無風險利率抬升時，持有成本相對變高，導致機構投資者大舉去槓桿並拋售。而以太坊作為智能合約與去中心化金融(DeFi)的底層公鏈，加息引發的流動性緊縮會使得鏈上生態的質押收益率失去吸引力，資金流出導致其生態活躍度下降，進而加速以太幣價格的跌勢。

CoinGlass統計顯示，過去24小時加密貨幣市場全網合約爆倉高達7.14億美元，逾14萬人強制平倉，而且多單佔比逾八成。另反映市場情緒的「恐懼與貪婪指數」仍舊處於「極度恐懼」的低迷狀態。

地緣降溫 金價再挫1% 花旗料失守4000美元關

美聯儲加息預期升溫，令商品價格震盪，金價自月初跌穿每盎司4500美元後，持續下跌，昨日再跌逾1%。花旗更認為金價有機會失守4000美元關口。美元走強及市場押注美聯儲今年底仍可能加息的影響，國際金價再錄逾1%跌幅，單日跌幅明顯擴大。加上美國與伊朗和平談判持續推進，中東地緣政治風險降溫，也進一步削弱黃金作為避險資產的吸引力。花旗表示，美國近期就業數據表現強勁，金價在本月初已跌穿了200日移動平均線，故短期內仍看淡金價走勢，並將其三個月目標價由每盎司4300美元下調至4000美元。不過，花旗的態度近期十分反覆，本月中曾下調金價目標，其後又在四天後重新上調至4500美元，之後又再下調目標。

受累美國利率趨升

但其他大行確實對金價的前景集體降溫。如德意志銀行便將金價預測最高下調22%。德意志銀行研究分析師Michael Hsueh表示，該行將第三季金價預測從先前的水準下調22%至每盎司4300美元，第四季目標價則下調17%至4800美元。

Michael Hsueh認為，美聯儲在最近一次利率決策會議上維持利率不變，但官員釋出越來越多支持升息的信號，新任主席沃什更是明確表態將致力於恢復價格穩定。這種鷹派轉向對黃金市場形成了直接壓制。



▲ 黃金作為沒有利息持有的資產，市場利率上行時的持有成本將會增加。

獨立股評人 熊麗萍：

AI板塊可再展漲勢



AI板塊經過回調後，有望再展漲勢，只是投資者不宜急於入市；另外，AI股波動性高，半新股波動性更大，只合適進取投資者參與

iFast Global Markets 溫鋼城：

基金調整倉位需時



基金經理在半年結前夕沽出AI股，令到投資組合「再平衡」，今次基金調整倉位或需時超過一個星期；AI股經歷回調後有機會再度發力向上

專家觀點

中金：港股估值吸引 年底目標28000點

【大公報訊】中金預計恒生指數今年走勢將反覆靠穩，中樞目標在26000點左右，年底目標27000至28000點，而且科指再跌空間有限，科技硬件、人工智能大模型等板塊可看高一線。另銀河證券認為，港股本面已確認拐點，但市場信心和資金流向尚未形成合力。

中金公司研究部首席海外與港股策略分析師劉剛表示，市場正密切關注今年美國聯儲局會否掉頭加息，無論港股還是美股也會受到影響。不過，相信在美國中期選舉前，國際油價未必會再大幅上升，年底美國通脹率或降到2.6%至2.7%，故此並不具備持續加息條件，預計今年美聯儲將維持利率不變。

劉剛認為，即使美聯儲在今年9月加息，由於港股早已大幅回落，相信加息對港股衝擊較小，若美債利率回落(加

息預期降溫)，恒指有望進一步向上，但上升的空間仍然不多，因為企業盈利空間較少。

關注消費政策及AI轉型力度

他表示，中國和美國市場都有「K型分化」的跡象，不同的行業未來的表現會有較大差異，科技硬件、人工智能大模型等板塊強勢，但消費等股份比較弱；而本港科技股整體面向消費環境為主，人工智能在港股權重佔比相對低，因此跑輸其他亞洲市場和美股。不過，本港科技指數的估值已跌至具吸引力水平，相信再大跌空間不大，但要見底回升，或需要更多刺激消費政策支持，以及大型科網企業在人工智能發展方面發力。整體來說，中金預計恒生指數今年走勢將反覆靠穩，中樞目標在26000點

左右，年底目標27000至28000點。

值得注意的是，近年市場最關注的AI泡沫，劉剛建議投資者可以自由現金流和滲透率來評估企業的風險。首先，目前部分美國科技巨頭的自由現金流已是負值，但中國企業的情況則較好，因為獲中國政府的投資較多。但根據歷來A股表現，如果自由現金流低於營收約10%，或會令投資增速減慢，故此接下來A股和美股的業績期是市場的焦點所在。而滲透率則是AI滲透至企業端的情況，現時中國AI的滲透率約16%至19%，估計滲透率達20%至25%才會見頂。

券商料港股盈利增速改善

另銀河證券的研究報告表示，今年港股業績預計將延續「結構性修復」態

勢，整體盈利增速將較2025年有所改善，但分化格局仍將是主旋律，其看法與中金接近。

銀河證券也認為，港股的盈利增長將主要由AI產業鏈、上游資源和部分景氣賽道驅動，而傳統消費、地產鏈的全面復甦仍需等待更明確的宏觀信號。展望2026年下半年，港股市場「窪地」是事實，「迷局」是現狀，「長坡」是方向，「蓄力」是過程。雖目前基本面包括營收、盈利、ROE等已確認拐點，但市場信心和資金流向尚未形成合力。

而該行建議投資者可關注科技創新主題，因科技創新將是港股投資的一大主線。隨着AI行情從純硬件向算力租賃、雲服務、半導體、人形機器人、MaaS服務全產業鏈等領域擴散，港股結構劣勢有望轉化為相對優勢。

中金投資展望

恒指目標

● 中樞目標26000點左右，年底目標27000至28000點

看好板塊

● 科技硬件、人工智能大模型等

加息機會

● 年底美國通脹率或降到2.6%至2.7%，料今年維持利率不變

AI泡沫

● 投資者可憑自由現金流和滲透率來評估企業的風險，中國企業的情況較美國的好

大公報製表