



AI投資回報惹憂慮 避險資金湧入債市

美三大股指齊挫 科技板塊勢續震盪

美股承壓

油價上漲、人工智能（AI）投資回報憂慮，以及避險資金湧入債市，使得美股科技板塊再度承壓。美股上周五（23日）偏軟，道指、標指、納指分別跌1.23%、0.21%和0.52%。全周計，標指和納指分別挫0.47%和0.71%，惟道指仍升0.41%，並連升3周。

分析稱，市場資金正從高估值AI股，轉向能源、價值藍籌及防禦板塊，科技板塊短期料繼續處在震盪整固期，11月中旬前宜維持戰術性避險立場。

大公報記者 倪巍晨

上周美股科技股波動加劇，油氣相關板塊在地緣衝突支撐下表現向好。當周，費城半導體指數（SOX）、萬得美國科技七巨頭指數分別跌3.21%和1.7%。消息面看，地緣緊張局勢的反覆，進一步推高油價。美國通脹預期重燃背景下，投資者趕在本周聯儲議息會議前撤離高估值風險資產。

Meta自由現金流首轉負

在AI產業趨勢確定背景下，近期美股前端算力、芯片、半導體等科技股價格出現波動，其肇因源於投資者對AI公司變現能力的質疑。公開報道顯示，OpenAI最新年化經常性收入（ARR）低於市場預期，引發投資者對AI實驗室貨幣化能力，以及高額資本開支可持續性的擔憂。另一方面，Meta第三季度營收按年增長26%至646億美元，本季營收指引在730億至760億美元，均高於市場預期；不過，Meta將今年資本開支指引下限從1300億美元上修至1350億美元，其第三季度自由現金流為-21.2億美元，為該公司上市以來首次轉負。

上述憂慮並非空穴來風。渣打中國財富管理團隊的報告認為，AI資本開支存在「會計錯配」，半導體、電力等受益者可立即確認收入，但開展巨額投資的「超大規模雲商」則在未來5、

6年對這些資產進行折舊，此舉暫時性抬升標指的總體利潤率，「倘若資本開支放緩，受益者收入就即時下滑，加之折舊成本滯後，整體利潤率將迎來收縮。」該行強調，當前市場波動率加劇，很大程度源於對AI資本開支可持續性的擔憂，以及長端利率高企引發的估值壓力，但並不代表基本面惡化。

納指本月中旬以來的震盪，部分歸咎於美國AI雲端公司CoreWeave信用風險的抬升。招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮指出，美股前期盈利預期的上修，已在股價中有較充分反映。另一方面，美股科技板塊雖面臨利率上行帶來的估值回調壓力，但盈利端的兌現、應用端的積極進展，為股價提供支撐，特別是Meta旗下Muse的推出，提振市場對AI投入轉化為付費收入的信心。

盈利有支撐 估值仍承壓

展望後市，劉東亮判斷，盈利上修是當前美股的主要驅動力，明年美股EPS（每股收益）有望進一步上修。不過，鑒於聯儲後續仍可能繼續加息，疊加美股業績增速下行引致的風險溢價抬升，美股估值或繼續回落，惟幅度有限。他建議，策略上維持對美股的標配，待估值回落後配置吸引力預計提升，投資者不妨關注盈利穩健的大型科技股。



▲投資者對AI公司變現能力存在質疑，拖累美股科技股波動加劇。

路透社

渣打的策略師近期將美國健康護理行業上調至超配，並將股價波動較大的通訊服務業下調至中性，同時維持對科技、材料、金融等行業的超配立場。該行建議，鑒於AI短期風險或集中體現，投資者應從集中的AI持倉中適當獲利，並透過增加全球高派息股票等防禦資產，平滑投資組合的波動。

申萬宏源研究資產配置首席分析師金倩婧提醒，近期香港恒生科技指數與美國軟件股走勢出現較大分化，兩者分歧或與美債利率上行引發的估值約束，以及中美科技板塊盈利預期差異有關。她解釋，美股由Muse等軟件端利好支撐，而港股科技板塊則面臨更高的貼現率。短期看，本季美債利率若繼續回落，港股或通過補漲方式跟上美股軟件股的步伐；倘若美債收益率再度回升或維持高位，則需待分子端盈利上修對分母端的高貼現率形成對沖。

油價升逾3% 創近半年新高

【大公報訊】美伊戰事前景未明朗，區域緊張局勢進一步升溫，帶動油價持續走強。倫敦布蘭特期油上周五（23日）急漲3.1%，收報116.72美元，創4月29日後近6個月新高，全周大升6.2%，連續3周上揚；紐約期油單日上升3.8%，收報103.27美元，全周漲1.8%，連升3周。受到油價走強及利率高企影響，黃金市場持續受壓，現貨金失守4000美元心理關口，下跌1%，收報3996.1美元，創3個月新低，一周累跌4.1%，為6月以來最差單周表現。

美伊戰爭帶動油價上漲，對即將到來的美國中期選舉構成壓力，美國總統特朗普再度威脅伊朗，揚言若未能達成協議，美國或發動新一輪攻擊，另沙特阿拉伯原油供應同樣存在不確定性。

CIBC Private Wealth Group高級能源交易員Rebecca Babin指出，

中東局勢有可能在周末進一步升級，引發市場緊張情緒，令交易員避免持有空頭頭寸。

金價回軟 恐下試3970美元

油價走強的同時，黃金持續承受拋壓。盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管Ole Hansen表示，市場緊張情緒進一步加劇黃金沽壓，上周四（22日）跌破4065美元後觸發更多動量驅動型賣盤，促使市場交易員尋求止蝕。他指出，短線投機交易者與長期投資者仍在就金價展開拉鋸，前者試圖利用價格走弱獲利，後者則繼續受穩健的底層需求支撐，料3970美元將是下一關鍵支撐位。

滙豐則指出，美股走弱帶來更多保證金需求，或促使交易員沽出黃金以套現，加上高油價、高利率及債券利率飆升，令金價持續走弱。

油價表現

倫敦布蘭特期油	
上周五收報	116.72美元
單日變幅	▲3.1%
全周變幅	▲6.2%
備註	連升3周， 創近6個月新高
紐約期油	
上周五收報	103.27美元
單日變幅	▲3.8%
全周變幅	▲1.8%
備註	連升3周



▲中東局勢持續緊張，帶動國際油價向上，屢創高位。

屢創高位。 法新社

聯儲本月加息幾率低 市場料12月上調

【大公報訊】美國聯儲局將於本周三（本港時間周四（29日）凌晨2時）結束一連兩日議息會議，市場普遍預期聯儲局10月大概率維持利率不變，惟12月加息預期仍然較強。多位聯邦公開市場委員會（FOMC）成員表示反對連續兩次加息；另據市場機構測算，聯儲局10月加息的可能性或不足10%。

芝商所（CME）美聯儲觀察最新數據顯示，聯儲局10月維持利率不變

的概率為90.6%，加息0.25厘的概率為9.4%；12月維持利率不變的概率則降至25.8%，加息0.25厘的概率升至67.5%，加息0.5厘的概率為6.7%。

沃什言論成焦點

牛津經濟研究院首席美國經濟學家Michael Pearce表示，所有跡象都表明聯儲局短期內需要繼續加息，惟多名關鍵官員的言論，反映他們難以在10月會議上達成一致。高盛首席美國

經濟學家David Mericle指出，大部分官員支持每隔一次會議加息0.25厘，意味着未來兩次加息將發生在今年12月和明年3月。

除加息前景外，聯儲局主席沃什的新聞發布會亦是市場焦點之一。野村證券經濟學家Ruchir Sharma認為，沃什可能不會在發布會上提供任何前瞻指引，但相信他對近期通脹數據和市場金融狀況的描述，將為明年的加息步伐提供參考。

擎海累售570伙 套現逾33億

【大公報訊】越秀地產（00123）旗下油塘擎海I昨日壓軸一輪推出價單132伙，市場消息指，有多組大手客掃貨，發展商公布下午全數單位售罄，連續3輪公開發售沽清，過去兩周共3輪銷售連招標累沽570伙，套現逾33億元，膺本月賣樓及吸金雙冠王，緊接短期推出第2期。綜合一手成交紀錄冊及市場消息，在擎海I帶動下，昨日一手市場錄近150宗成交，帶動本月新盤錄近1480宗成交，超越上月全月1400宗水平，提早達標，是5月錄得2100宗後的5個月新高。

擎海I昨日進行第3輪銷售，早上9時展開A組揀樓程序，必須購入最少2伙或不多於4伙，該組可供認購的82伙全數沽清；接着下午進行的B組，如首兩輪開賣般再現大排長龍。市場消息指出，全數132伙於下午搶購一空，

單日套現逾7.1億元，延續「3連清」佳績。發展商表示，正積極部署推售第2期，擬於短期內接力登場。昨日發售的132伙，涵蓋96伙一房、30伙一房及6伙連平台特色戶，實用面積介乎278至497方呎，折實389.01萬至778.01萬元，折實呎價由13038至16769元，折實平均呎價14740元。

SIERRA SEA招標售出12伙

擎海細分3期發展，共提供1339伙，已全部獲批預售樓花同意書。資料顯示，第1期屬第3及5座，共617伙，已累售570伙，佔該期92%，尚餘單位有待招標發售。第2期屬第1及2座，提供617伙；第3期屬第6座，亦是最臨海的一座，提供105伙。預計落成日期同為2028年12月底，樓花期

約2年。

另一個焦點盤新地（00016）西沙灣SIERRA SEA 2C（2）期，今日壓軸一輪價單開賣前夕，昨日再經招標售出12伙，套現逾1.35億元。

該12伙成交價戶戶過千萬，由1084萬至1238.8萬元，呎價15203至17374元，造價理想。成交價及呎價最高均為第2座23樓F室，實用面積713方呎，三房一套加儲物室連洗手間間隔。據一手成交紀錄冊顯示，該盤累售347伙，套現逾27.7億元。

一手成交料2000宗 五個月高

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，樓市交投持續暢旺，一手市場已連續3個月突破1000宗成交。本月受惠於國慶及重陽節兩個長假期間帶動，入市氣氛持續高企，而且頻頻錄得大手成交。大手客及長線投資者相繼加快入市步伐，反映市場對樓市前景充滿信心，一手交投暢旺，預計全月成交量可達2000宗，創5個月新高。

二手方面，中原地產副區域營業董事伍耀祖表示，天水圍新晉屋苑YOHO West備受追捧，連錄租賃成交，包括1期3A座高層A10室，實用面積437方呎，兩房間隔，放盤一周閃電租出，月租1.6萬元，呎租36.6元。業主2023年12月以522.49萬元一手買入，租金回報達3.7厘。

▲擎海I壓軸一輪推出價單132伙即日售罄。右為越秀地產（香港）總經理李受訪者供圖



▲阮國恒（左二）表示，長者罕記一防騙三式口訣，可降低被騙的機會。右二為李民橋，左一為李民斌。大公報記者李永青攝



金管局推三式口訣 教長者防騙

【大公報訊】詐騙案件層出不窮，東亞銀行聯同聖雅各福群會合作推出「防騙理財大作戰」計劃，全方位提升長者的防騙意識。金管局副總裁阮國恒出席活動時表示，香港60歲或以上的人口約200萬，長者金融教育工作要持續推進。今年首8個月騙案近3萬宗，損失總額約52億元，即每分鐘便有1.5萬元被騙走。因此，該局推出「防騙三式」口訣：保持冷靜、分文不給、核實求助，只要牢記三招，可大幅降低被騙的機會。

阮國恒表示，十分欣賞銀行界與社福機構合作，認為向長者推廣理財與防騙資訊很重要，冀活動可培育一批義務大使，把防騙資訊一傳十、十傳百，廣泛傳播到社會各層面。他說，不少長者的畢生積蓄，因一時輕信他人而被騙，近期就有宗金額高達180萬元的騙案，實在令人痛心。

根據警方數據，今年首8個月香港騙案數目近3萬宗，按人口比例計算，

每250人當中就有一人中招。阮國恒表示，騙徒手法看似千變萬化，但總結只有三大套路：一是利誘，以高額投資回報、新奇發明作誘餌騙取金錢；二是製造恐慌，冒認執法人員，聲稱當事人涉嫌犯罪，要求匯款解決；三是情感欺騙，也就是網上情緣詐騙，利用長者孤獨寂寞的心理行騙。因此，長者要記得「防騙三式」。

東亞積極宣傳防騙資訊

東亞銀行聯席行政總裁李民橋表示，該行積極將防騙資訊帶到社區，提高公眾相關知識，而這個大作戰計劃，是要透過一系列模擬遊戲，提高長者理財能力、數碼技能，且鼓勵50歲或以上人士接受培訓成為大使，將所學分享給親友。東亞銀行聯席行政總裁李民斌亦表示，希望透過計劃讓大家更加容易掌握理財、數碼應用和防騙知識，並向身邊人分享和互相提醒，為社會創造更多長遠價值。