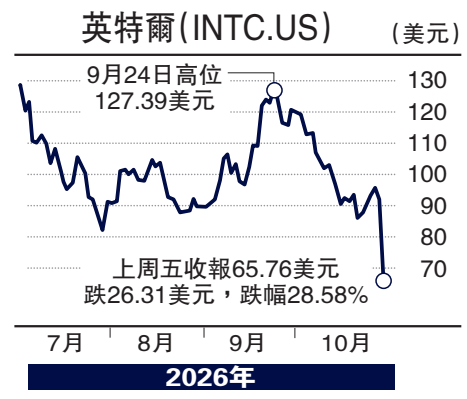
美半導體爆股災 沽售潮蔓延

投資全方位 金針集

美國科技巨頭季績令人失望，科企可能放緩AI投資，芯片、半導體股首當其衝，英特爾單日暴瀉逾28%，跌幅為半世紀以來最慘烈，如同經歷大股災，沽售潮更蔓延至加密貨幣及黃金，金價跌破3900美元，不少投資者要賣金救股。

大衛





◀美國科技股沽壓沉重，相信調整剛開始，外溢衝擊正席捲全球。 路透社

美國中期選舉結果難料，中東緊張局勢可能升級，市場投資情緒不穩定，加上多間美國科技巨頭季績有驚嚇，營收低於預期，AI資本開支續增，出現負現金流，導致科技股沽壓增加，納斯達克指數上周五下跌2.89%，為今年6月以來最大單日跌幅，整個10月急挫5.3%，為2025年3月以來最大單月跌幅。此外，標普500在10月也升轉跌0.93%，只有道指有1.7%升幅，顯示美股正轉弱。

科企季績走樣 憂AI投資放緩

事實上，納指從10月歷史高位已累跌近10%，進入技術性調整的機會很大。市場對AI投資回報感到憂慮，AI及半導體股估值無可避免下修，預期股價跌勢未止。Alphabet及Meta過去一個月大跌18.7%及15.19%，技術走勢甚差。

由於美國科技巨頭季績走樣，巨額AI投資難保有合理回報，加上發債融資成本急漲及股價下跌壓力，可能迫使美企放緩AI投資步伐，美國半導體股大調整到來。

英特爾單日瀉近29%不尋常

受到以色列生產暫停及個人電腦市場疲弱影響，從事芯片生產業務的英特爾下季營收展望不如市場預期，上周五股價急挫28.56%，為上世紀七十年代以來最大單日跌幅，殺傷力比1987股災有過之而無不及，當時道指單日急挫近23%。

英特爾股價在10月累挫45.3%，投資者作出情緒式拋售，這是美國AI泡沫爆破的例證之一。美國費城半導體指數上周五急挫7.2%，10月跌幅15.35%，對比歷史高位累跌27%，可見美國芯片、半導體股陷入深度調整。英偉達月跌10.4%，市值降至4.93萬億美元，失去全球市值最高寶座。

華爾街告急 投資者賣金補倉

目前華爾街股市告急，沽售潮加劇，拖累環球投資市場，有基金要沽售其他金融資產，套取資金以填補美股孖展倉損失。面對賣金救股壓力，國際金價上周五急挫3.6%，跌至3891美元，為去年10月來最低，失守3900美元重要心理關口。加密貨幣更禍不單行，全球最大加密貨幣交易所幣安發生黑客攻擊事件而急挫，比特幣價格一度跌破7.7萬美元。

美國科技股沽壓沉重，相信調整剛開始，外溢衝擊正席捲全球，環球股匯債將出現連鎖式震盪，投資者須慎防金融突變，做好風險管理。

心水股 中銀香港（02388） | 盈富基金（02800） | 建行（00939）

港股首個挑戰目標23600

沈金 **頭牌手記**

上周港股升降梅花間竹，為三升二跌，恒指23000點關一度不保，但最終仍然收復，恒指收報23294點，是全周收市之最高點，較前周升201點，中止兩周連跌。上周總成交9393億元，日均1878億元，仍然平淡。本周要指數更上一層樓，成交代表的能量要有合理增加，是必要條件。

今日是十一月股市首個交易天，對投資者來講，依然重視開局之日的升降，不可不知，過去九、十兩個月的首個交易天都是下跌的，結果全月都跌。十月最後一個交易天得以上升335點收官，投資者希望「好尾」之後有「好頭」，是順理成章的企盼。

為此，本周的升降對整體大市來講，具關鍵意義。技術走勢方面，港股亟需來一次兩周連升，以便扭轉下沉的弱勢，上周五為「初試啼聲」，本周就是「好事成雙」、「佳音再傳」。

AI概念股擠水分

我認為逐步轉勢的條件和機會是存在的。過去北水資金集中買賣一些投機性甚濃的AI概念股，經過一段日子的考驗，似乎已證明此法並不可行，而且風險大到有失控可能，估計過這一段日子，即使北水挾大資金以臨，而結果亦不樂觀，輸錢的幾率比贏錢大。所以，太集中於炒賣AI概念股，將非「聰明抉擇」。如果回歸正常，北水轉而買賣多一些恒指成份股，則對恒指的推上會有裨助，個人估計，北水作出策略性改變的可能性不低，見諸十月底作「洗板式」的撤退拋售AI股，說明十一月將有新的投資策略和營運手法。如果有大資金投資恒指成份股，將有助恒指較快地進入上升車道。

從走勢看，恒指在守穩23000關後，首個挑戰目標是23600–23800，然後是24000。從另一個角度看，資金將較多留在股市運作，這也是一個有利條件。美國中期選舉本周有結果，美股料有反應，對港股如何，也是另一個要關注的因素。

AI融資壓力上升 投資回報受關注

朱一諾 **德萃觀點**

上周港股先跌後回升，在10天移動平均線約23334點附近遇阻。港股板塊表現分化，資金更重視盈利確定性。恒生科技指數10月跌幅明顯超過大市，反映投資者對高估值成長股趨於謹慎，資金更傾向於盈利穩定、現金流充裕及估值合理的企業。美股科技股近期大幅調整，也可能繼續影響港股互聯網及半導體板塊的風險偏好。

美股科技股遭遇集中拋售，市場開始重新審視AI投資回報。上周五納斯達克指數下跌2.86%，費城半導體指數重挫7.20%，英特爾因業績指引不及預期暴跌28.58%。微軟、谷歌及亞馬遜相繼公布財報，三家公司的雲業務均保持強勁增長，但股價反應明顯分化。微軟Azure增長超預期，帶動股價盤後一度上漲；谷歌雖然雲業務收入翻倍，但搜索廣告增長放緩、整體業績不及預期，股價次日暴跌逾12%；亞馬遜AWS增長加速，但資本開支及自由現金流壓力引發擔憂，股價盤後明顯下跌。財報反映AI需求依然旺盛，但投資者已不再單純獎勵收入增長，而是更加關注巨額資本投入能否轉化為可持續利潤及現金流。

資金轉向盈利確定性高企業

AI融資壓力上升，推動科技股估值重新定價。隨着科技巨頭持續擴大數據中心投資，部分企業開始增加債務融資，而依賴外部資金的AI基礎設施企業亦面臨更高融資成本。市場擔憂，若AI商業化回報兌現速度慢於資本投入增長，企業的自由現金流及投資回報率可能持續承壓。與此同時，美股資金出現板塊輪動，上周五科技板塊下跌，能源及必需消費品板塊則上漲，反映資金正從高估值成長股轉向盈利確定性較高的企業。

儘管10年期美債收益率回落至約4.93%，但若利率長期維持高位，將進一步提高AI投資的資金成本，並壓制高估值科技股的估值。整體看，市場正從增長預期驅動轉向盈利品質及資本回報驅動，短期或維持震盪，具備穩健現金流、合理估值及明確盈利增長路徑的企業，有望表現更強韌。

（作者為德萃財富分析師）

與SpaceX潛在合併 特斯拉值博率佔優

馮文慧 **慧眼看股市**

特斯拉（TSLA.US）跟SpaceX（SPCX.US）已分別成立獨立董事特別委員會，研究潛在合併。不過這項「3.5萬億美元世紀合併」並非落實，而是一項進入公司治理程序的早期方案。

SpaceX今年第三季收入145.7億美元，按年增161.39%，淨利潤44億美元，成功由虧轉盈。首九個月自由現金流仍為負358.6億美元。雖目前估值處於上市以來低位，但上市歷史短，平均值容易受到IPO初期狂熱扭曲；與行業平均市銷率相比，溢價仍高。換言之，AI收入高增長、盈利持續轉正、資本開支產生合理回報，任何一項不達標，都可能觸發估值壓縮。

特斯拉方面，現價並非由汽車盈利支持，而是押注FSD、Robotaxi、能源及機械人能夠兌現。因此，亦代表一旦合併失敗，或Robotaxi及Optimus進度延誤，股價就會失去故事溢價。至於合併後，特斯拉一定有溢價嗎？較大機會有，但不是必然。若由SpaceX以全股票方式主導交易，典型30%至35%收購溢價可令交易接近「對等合併」，亦有利馬斯克維持合併後主體的投票控制權。不過，溢價最終取決於三項條件：以哪一天的股價作定價基準；特斯拉股東每股可換取多少SpaceX股份；SpaceX本身在交易前有沒有先跌價。有消息指馬斯克及顧問希望把握時間窗口，爭取在特朗普任內完成。如果投資邏輯建基於潛在合併，特斯拉相對佔優；如果看好AI、太空基建增長，SpaceX基本面更強，但現價安全邊際較低。

（作者為富途證券首席分析師，證監會持牌人士，未持有上述股份）

「幣安大劫案」暴露穩定幣風險

李靈修 **財經分析**

過去周五（10月30日）的凌晨，全球最大加密貨幣交易所幣安遭遇黑客入侵。在3分24秒之內，價值63億美元的加密資產被轉走，而其中超23億美元的穩定幣，又在數小時內被官方凍結。讓外界看到的不止是交易中心資產防護的脆弱性，還有美元穩定幣被武器化的風險。

經幣安初步調查，涉及一名內部工程師的筆記本電腦被入侵，黑客借此控制了交易所的自動簽名系統，並向標記為「Binance 14」的熱錢包提交了未經授權的提現交易，轉走了錢包裏的16.7464萬枚ETH、16.15億枚USDT，以及UNI、LINK、AAVE、PEPE等63種代幣。作為預防性措施，幣安宣布暫時暫停所有充值和提現功能，並聯合區塊鏈安全機構與執法部門展開調查。平台創始人趙長鵬表示，將通過SAFU基金（幣安的用戶保護基金）及公司自有資金全額承擔損失。

其實幣安最終只須賠付去中心化的加密貨幣即可，因為像USDT和USDC這樣的美元穩定幣，早已在智能合約中內置了黑名單（blacklist）功能，發行方（Tether及Circle）只需調用合約中的一個函數，就可以對鏈上交易的地址進行凍結。

存在明顯的武器化風險

目前Tether宣布已凍結超過15.67億美元的相關USDT；Circle宣布已凍結超過8億美元的USDC。此外，Ripple凍結了約2億美元RLUSD，World Liberty Financial凍結了約2700萬美元USD1，Arbitrum安全委員會等也協作凍結了部分鏈上資產。累計凍結的穩定幣及資產已超23.8億美元。

但這就帶來了另一個問題，美元穩定幣與美債等美元資產相同，存在明顯的武器化風險。智能合約中的凍結功能，使得發行方擁有剝奪特定地址對穩定幣的使用權，這與2022年歐美凍結俄羅斯約3000億美元海外資產的內在邏輯一致。只不過穩定幣將凍結能力延伸到了區塊鏈上：不需要銀行賬戶，只要鏈上地址有美元穩定幣，就能通過合約黑名單一鍵鎖死。

事實上，這樣的案例已有發生。2026年Tether多次大規模凍結與伊朗央行相關的USDT，包括4月約3.44億美元、7月約1.31億美元兩筆操作。Tether雖然註冊地在離岸地區（英屬維爾京群島），但其底層儲備資產大量配置了美國國債。只要Tether還需要接入美元清算體系、依賴美國的銀行託管或購買美債，它就必須服從美國法律的要求。

雖然穩定幣發行平台均聲稱，凍結操作主要針對涉嫌違法、制裁、黑客盜取或合規調查相關的地址。但技術上，發行方可以對任意地址執行凍結。未來如果地緣政治博弈進一步升級，美元穩定幣很可能會作為金融武器精準打擊「美國的敵人」。

中國政策發力 推動創科

凌昆 **財經縱橫**

九月以來中國連續出台兩大重要科技政策，顯示了對這方面發展的決心和緊迫感。這在當前中美科技競爭日益激烈的形勢下十分必要，美國近年已仿效中國力推科技及產業發展，中國自不能坐着。新政策之一是中國科學院啟動了「科學前沿極限突破計劃」（計劃），大力推動基礎研究。二是中央及國務院發布「關於發展新質生產力的意見」（意見），提出五方面19項措施。

「計劃」有很新的說法：要聚焦極宏觀、極微觀、極端條件、極端綜合交叉的「四極」領域。行動上要充分利用大型科學裝置，AI平台並要組織人才及資源攻關。「計劃」的大原則是要從長遠着眼，不唯論文及短期成果，要寬容失敗。具體項目首批有十個，如合成新元素，暗物質探索，化學鍵微觀測量和人工合成細胞等，都很前沿。

基礎研究乃中國科技發展中的相對弱項。幾年前中國科研開支已僅次美國，應用研究開支更超美。目前中國總體科研開支已超美成為世界第一，若再補上基礎研究短板則更佳。基礎研究乃應用之源，在提升後將更鞏固優勢。其實中國在「極端」領域研究已有重要進展，反映在至少兩方面：（一）極端性「大國重器」科研設施有進展，建成了極速超級電腦、高超音速風洞、超強磁場及離心機、核子鐘、最大口徑射電望遠鏡、阿秒級激光脈衝設施、超高溫離子體等。（二）掌握了一批極端製作技術，如基因改造、原子級製造、分子設計和電子運動觀測等。以上兩項對提升科學觀測、開發新一代技術，發展新生產力及新型產品等，均具關鍵作用。

加強科技成果向生產力轉化

「計劃」着眼長遠的科學基本探索，「意見」則着重中近期的應用性開發，更貼近經濟發展並尋求更快收益。「意見」要求在推進創新及突破關鍵核心技術的同時，還要加強國家相關戰略力量的建設和企業的創新主體地位。因此要加強科技成果向生產力轉化，讓科技與產業創新更密切結合，和推行各種體制創新，包括發展方式、科技發展體制及人才體制等。新質經濟乃由創科主導的優質發展模式。新科技必須同時建立新產業並改造舊產業，而產業發展路向也必須有利於新科技發揮作用及進一步發展。目前「AI+」更為關鍵，故「計劃」提出以AI平台助力科研。據報道國家已安排全國算力連通，並連接院校及科研機構，讓其優先使用有限算力。

總之「計劃」與「意見」可帶來科技發展雙翼齊飛的局面，讓進度加快。

招標公告
創進科技有限公司
建立8條新型鋼筋屈剪工序智慧生產線的技術顧問服務

創進科技有限公司現就上述服務進行招標，誠邀符合資格的服務供應商參與投標。有意投標者請於即日起至2026年10月30日（星期五）中午12時前，電郵至wilson.tse@strongprogress.com.hk索取招標文件。請於電郵標題註明「有意投標建立8條新型鋼筋屈剪工序智慧生產線的技術顧問服務」，並附上公司名片。投標者須於2026年11月2日（星期一）中午12時前，按招標文件所列要求填妥並遞交標書。逾期遞交的標書將不獲受理。

創進科技有限公司
2026年10月27日

關於：區堯遺囑的查詢

現特公告：已故人士 區堯（AU YIU）（男，香港身份證號碼：A071XXX(A)），於2022年2月19日離世。如任何人士曾為 區堯 立下遺囑或存有 區堯 的遺囑、遺囑修正或 其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會何君柱律師樓，地址：香港中環皇后大道中18號新世界大廈一期35樓，聯絡人：何君柱律師，電話：2810 0707，檔案編號：AW/82970/26。

日期：2026年11月2日