市場憂美AI投資減速 美科股隔晚插水

韓股曾挫近9% 日股步入技術熊市

暴跌成災

美國中期選舉後，市場憂慮人工智能(AI)投資限制增加。隔晚美股插水，並觸發亞洲股市受壓。韓股曾大跌近9%，一度跌至今年1月中旬以來最低水平，從6月高位計已累瀉47%，市值累計蒸發超過1.7萬億美元。為此，韓國政府再出招救市，豁免證券公司140%信用融資擔保，為期3個月。此外，日股亦曾大跌逾7%，從6月高位累計跌幅超過兩成，已步入技術性熊市。

大公報記者 李耀華

受累科技股急挫，美股周四(5日)經歷了逾一年來最大單日跌幅。標指下跌4.4%，納指重挫5.5%，道指下跌3.4%。費城半導體指數更是暴跌12.3%。至於昨日早段，道指一度再跌530點或1%，報50992點；而標指、納指則反彈，其中，納指最多升510點或2.1%，高見24825點。

亞洲股市昨日普遍受壓，韓國KOSPI指數早段一度重挫8.8%，跌至4911.28點，創下自1月中以來的最低水準。韓國交易所在指數跌幅達到8%時觸發了20分鐘的熔斷機制，暫停了股票及衍生產品的交易。帶動大市暴跌仍然是當地兩大芯片股，三星電子最多曾跌逾11%，SK海力士則下滑超過14%。在收市時，兩大股份跌幅收窄，KOSPI指數跌幅亦減至6.02%。

韓豁免券商融資限制救市

據韓聯社報道，韓國副總理兼財政經濟部長官李炯日召開會議，提出豁免證券公司信用融資維持140%擔保比例的強制性要求，為期3個月。會議又指出，若股市波動性擴大，將追加採取市場穩定措施。

日本股市同樣血流成河，日經225指數一度大跌7.1%，收市時亦要跌5.96%。該指數較6月創下的歷史高點已回落超過20%，正式進入「熊市」區間。半導體股Advantest、記憶體芯片股Kioxia Holdings，以及軟銀集團的跌幅較大，進一步加劇了科技股的拋售。Advantest一度暴跌逾16%，Kioxia Holdings跌逾15%，軟銀集團則曾暴瀉近16%。

日經指數周跌9% 六年最差

日經指數錄得自從去年4月以來最大跌幅，今周跌9.25%創6年來最差表現，主要受到AI相關股份自周三(4日)起大跌的影響。中國台灣股市昨日亦曾大跌了接近9%，收市跌幅收窄至4.5%，並已由10月6日的歷史高位回落了約20%，同入熊市。跌勢最急的亦是屬於半導體股份的台積電，最多曾挫近10%。

盈透證券紐約首席策略師Steve Sosnick認為，投資者先前已開始質疑，在AI領域投入的大量資金，能否帶來足以支撐其數十億美元債務及股權融資的回報。他又認為，在經歷了目前所面臨的這種衝擊之後，很難想像市場能直接從當前位置反彈。雖然從短期來看，市場可能已處於超賣狀態，但那些深層的問題和根源並不會就此輕易消失。

AMP公司（雪梨）首席經濟學家兼投資策略主管Shane Oliver則認為，現在就斷言市場已經觸底還為時過早；只要經濟前景未受影響，這很可能只是一次回調，而非步入熊市。



科技股大跌市原因

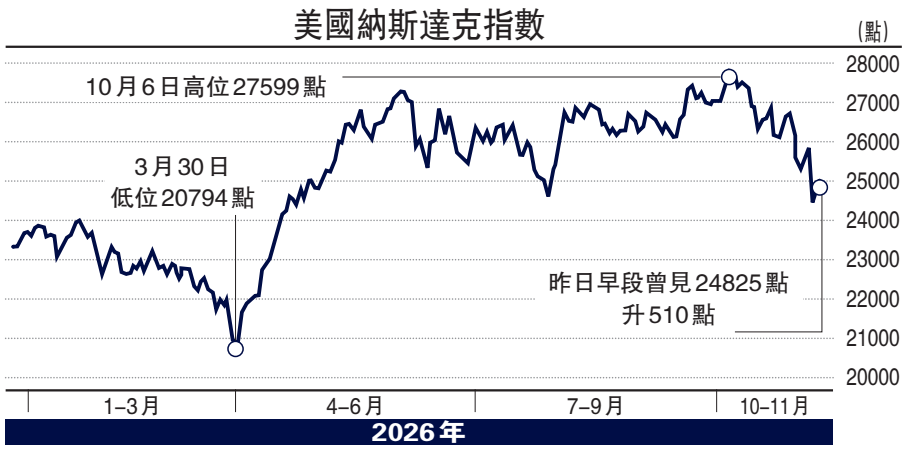
- 美國民主黨控制國會兩院後，市場憂慮AI發展會受限制，與人工智能有關的晶片和半導體股份大跌
- 投資者憂慮民主黨與共和黨在財政預算的爭拗會加劇，令美國再次出現財政懸崖危機
- 股市和加密資產價值大跌後，投資者把資金轉投債券和黃金等工具，資金換馬加速股市跌勢
- 市場憂慮美國總統特朗普在中期選舉結果公布後，將在短期更大規模攻擊伊朗，導致油價居高不下，刺激通脹前景，令聯儲局勢再加息
- 近期公布的科技股業績欠佳，令人憂慮這些股份是否值得如此高的估值

大公報記者整理

◀韓國KOSPI指數昨日最多曾跌8.8%，收市時跌幅收窄至6.02%。 法新社







投行看後市

盈透證券紐約首席策略師Steve Sosnick

- **雖然從短期來看，市場可能已處於超賣狀態，但一些深層的問題和根源不會就此輕易消失**

AMP公司（雪梨）首席經濟學家兼投資策略主管Shane Oliver

- **現在就斷言市場已經觸底還為時過早，但只要經濟前景未受影響，這很可能只是一次回調，而非步入熊市**

Pepperstone Group策略師Dilin Wu

- **市場真正出現恐慌性拋售，過度擁擠的部位、去槓桿化，以及可能出現的被迫平倉，正在使情況變得更加糟糕**

美國銀行分析師

- **即便假設記憶體平均售價在2027年後期或2028年會下調，但大多數投資者仍預計半導體企業能保持高利潤率**

景順：半導體部分環節過度擴張

專家展望

環球人工智能（AI）股暴跌，但投資界部分人士相信AI仍有可為。景順首席環球市場策略師Brian Levitt表示，市場對AI投資熱潮的憂慮並非始於美國中期選舉。隨着今年大部分時間利率持續走高，投資者愈來愈關注AI基建所需的巨額資本。

他續稱，為了應對未來需求，半導體生態系統的部分環節或已過度擴張。今次選舉似乎加快了市場對這一問題的重新評估。不過，這些變化並沒有改變其長期觀點，該行仍然相信算力需求將持續增長，而AI仍是極具吸引力的結構性投資主題，而可能出現變化的，只是新增產能建設的速度。

安聯：留意融資質素

安聯投資股票首席投資總監Michael Heldmann稱，即使股價由高位回落了兩成，但仍遠高於3月低位，實際回報可觀。他認為，AI未有出現泡沫，並指投資者應堅持投資AI。他同時強調，在金融市場中，泡沫通常是一個系統性問題，可能會引發崩盤，然後真正拖累整個金融體系，現時絕對沒有到達那個地步。不過，現在對部分個股或細分行業需要稍微謹慎，主要是因為融資質素問題。

馬斯克身家單日蒸發6216億

財富大減

受美國中期選舉民主黨大勝及市場憂慮人工智能（AI）基建監管收緊影響，美股科技股於周四（5日）爆發「股災」，導致多名科技巨頭身家大幅縮水。據富豪指數顯示，雖然SpaceX（SPCX）行政總裁馬斯克（**圓圖**）仍居全球首富，但身家單日蒸發797億美元（約6216億港元）跌至約7849億美元，SpaceX股價周四大跌9%。

黃仁勳跌出十大富豪榜

此外，隨着美國半導體製造商及算力供應商股價急跌，英偉達(NVDA)股價周四亦挫9.2%，其行政總裁黃仁勳身家大跌151億美元至1509億美元，排名滑落至第13位，並跌出全球十大富豪榜。至於甲骨文（ORCL），由於股價下跌6.9%，令共同創辦人艾利森損失101億美元。

資料顯示，黃仁勳、馬斯克及艾利森的事業布局，都與AI發展及資料中心建設關係密切。如今市場開始擔憂資料中心擴建可能受到政策限制，相關企業股價也同步承受壓力。



中移動：明年算力投資超1000億

持續擴張

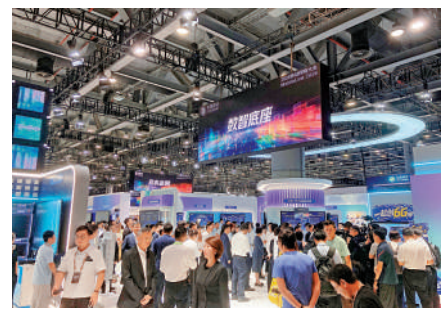
2026移動網絡大會昨日在廣州舉行。中國移動董事長陳忠岳在大會上表示，今年中國移動投資的最大增量在算力，未來兩年智算能力將連續翻番。2027年，中國移動計劃進一步加大投資，採購總額計劃達5000億元（人民幣，下同）以上；算力投資1000億元以上，確保智算能力倍增。

「加速建設一體化算力網，算力建設不只是『看投入』，更需要『比產出』。」陳忠岳指出，今年中國移動投資的最大增量在算力，在建成多個萬卡智算集群的基礎上，正在布局建設多個超大規模智算集群，未來兩年智算能力將連續翻番，建成多個吉瓦級智算園區。同時，升級算網大腦，推動算力併網、一體調度，實現算力供需精準對接。他透露，2027年，中國移動計劃進一步提升採購總量，加大算力投資、確保智算能力倍增。同時，加大移動網絡、芯片、模型、量子和具身智能等領域的資本合作，協同壯大智能服務產業。

大會期間，中國移動智能網、6G智能應用共創行動正式發布。中國移動總經理陳揚帆表示，為加快智能網能力建設，中國移動打造了覆蓋Token生產、分發、應用的全流程核心能力體系。其中，在Token生產方面打造「芯合」異構超融合平台，實現主流模型在10多款主流國產芯片上跨架構遷移和部署優化。

與夥伴挖掘6G場景

中國移動總工程師、中國工程院院士王曉雲介紹，6G智能應用共創行動旨在聯合產業合作夥伴挖掘6G高價值場景，牽引6G網絡技術創新，共同培育6G智能應用新產品、新業態。其中，該行動將配置十億級規模的研發合作資金，支持關鍵技術攻關與應用創新；依託百億規模產業投資基金，加大對專精特新企業的培育支持力度。



▲中國移動於2026移動網絡大會的展區。 大公報記者方俊明攝

大公報記者 方俊明廣州報道

「金包銅」騙200億融資 15金融企中招

新聞故事

近年金價走勢漸強，吸引不少投資者興趣。不過，以史為鑒，投資者在配置黃金時，也需充分留意其中的風險，避免上當受騙。以武漢金凰珠寶83噸黃金詐騙案為例，金凰珠寶創始人賈志宏憑藉「金包銅」的假黃金，累計騙取資金高達253.5億元（人民幣，下同），涉及保單約300億元，受騙金融機構多達15家。

資料顯示，金凰珠寶成立於2002年，曾在美國納斯達克交易所掛牌，現已退市。據了解，賈志宏通過在銅合金表面鍍金的方式獲得105.77噸「假黃金」，自2015年起採用「黃金質押+保單增信」的方式進行融資，即以其中83.03噸「假黃金」為抵押物，並由保險公司提供企業財產險，從15家金融機構獲取約200億元融資，未到期融資額約160億元。

傳民生信託涉資40億最傷

「假黃金」騙局敗露於2019年。金凰珠寶涉及民生信託、東莞信託、安信信託、長安信託等多家信託公司的產品面臨違約，涉資數十億元，經檢測發現前者提供的黃金抵押品實為「銅合金」。相關金融機構陸續報案，至2024年一審宣判，賈志宏被判處無期徒刑，並沒收全部個人財產，剝奪政治權利終身，其他被告人刑期介乎3年2個月至12年不等。



▲金凰珠寶早前被發現，藉假黃金騙取金融企業融資約200億元人民幣。 資料圖片

騙局流程圖

銅合金表面鍍金獲得105.77噸「假黃金」

⬇

其中83.03噸作抵押

⬇

從15家金融機構融資約200億元（人民幣，下同），未到期融資額約160億元

大公報記者整理

據內媒報道，在假黃金案中損失最重的是民生信託，涉資逾40億元，並對泛海控股造成巨大的虧損壓力，於2020年由盈轉虧，最終於2024年被摘牌退市。

如何分辨真假黃金

話你知

黃金真假如何辨別？據介紹，最直觀的辨法就是切開一角進行觀察，若切面呈現均勻、光滑、色澤一致的金黃色金屬，便是純黃金；若切面偏白或呈現銀灰色、雜色斑點等異常，就可能代表金屬中摻雜了其他材質，需提高警覺。

另一種測試方式為使用強酸或硝酸，惟考慮到安全問題，不建議自行操作。純金具備極高的抗腐蝕性，難以被酸溶解；但假若混有銻或其他非貴金屬成分，與酸反應後可能出現綠色泡沫、黑色殘渣等異常現象。

另外，投資者可以尋找具公信力的專業鑒定業者或機構協助檢測，如各地金銀珠寶公會、貴金屬檢驗中心、政府認證之第三方實驗室等。此外，在購買黃金前，應選擇具有良好信譽的品牌或合法金飾店家購買，避免貪小便宜吃大虧。

責任編輯：呂泰康 美術編輯：巫鍵忠