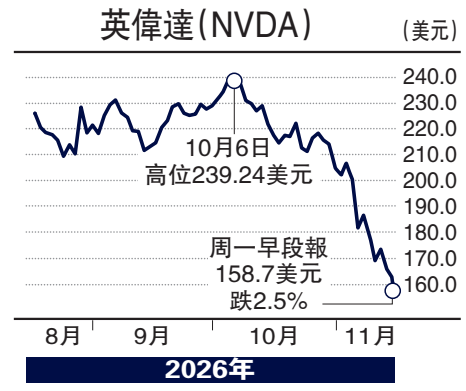
美科技股插水 AI產業面臨重擊

投資全方位 金針集

AI投資放緩疑慮未消，英偉達行政總裁黃仁勳辭職，拖累美國科技股遭遇拋售，市值蒸發萬億美元計，削弱科企融資能力，美國AI產業發展恐受重擊。

大衛





◀黃仁勳辭職，市場憂慮削弱英偉達競爭優勢，衝擊美國AI產業。 資料圖片

美國股市反彈力度有限，費城半導體指數從歷史高位累積跌幅逾30%，主要是AI芯片巨企英偉達創辦人及行政總裁黃仁勳婚外情事件持續打擊市場投資信心。市場原本已對美國科企巨額投資的商業變現前景憂心忡忡，散戶投資者以至機構投資者不斷在市場沽售減持AI科技股，現在再加上英偉達失去有AI芯片教父之稱黃仁勳，公司業務發展無可避免受到影響，美國AI科技股可能面臨更大洗倉潮。英偉達上周跌13%，市值蒸發5730億美元，跌破4萬億美元大關。

目前英偉達從歷史高位累跌逾30%，陷入技術性熊市，亦象徵美國AI泡沫正式爆破。知名科技股分析家Dan Ives警告，英偉達失去黃仁勳，股價隨時低見122美元。目前大行對英偉達公允價值維持為310美元，未來估值存在下修風險。英偉達是美國巨企，勢拖累美股。

中國芯片崛起爭機遇

事實上，英偉達成為全球AI芯片一哥，黃仁勳扮演重要角色，其最大價值在於技術轉化及戰略眼光，看中GPU圖形處理器巨大需求。英偉達一直沒有接班人安排，管理模式是權力高度集中，60多名高管都是直接向黃仁勳匯報。如今黃仁勳去職，市場憂削弱英偉達競爭優勢，衝擊美國AI產業發展。

值得留意的是，英偉達是美AI產業主要推手，市場估計其透過關鍵交易向科企提供資金，用作投資數據中心等。黃仁勳下台後，英偉達作為行業大金主的情況隨時有變，不利行業發展，加上債息繼續衝高，科技股恐怕跌勢未止。

美國AI產業前景未明，而中國科技企業正在迅速崛起，阿里巴巴擬分拆芯片設計子公司平頭哥在港上市，估計集資20至30億美元。事實上，英偉達在中國市場正出現萎縮。根據IDC數據，今年上半年中國數據中心AI芯片市場中，英偉達市佔率降至34%，華為市佔率則升至28%，而位居第三是平頭哥，市佔率升至7%，而寒武紀、昆崙崙芯及海光資訊的市佔率分別為5%、4%及3%。由此可見中國AI芯片企業急起直追，有望打破美企主導地位。

總之，英偉達事件對美國半導體及AI產業負面衝擊將逐步浮現，美科技股難有運行。

心水股 建行（00939） | 新秀麗（01910） | 舜宇光學（02382）

AI股續跌 大市好淡爭持料持續

沈金 **頭牌手記**

港股昨日中止過去的三連跌，恒指高開一度升257點，高見23894，不過亦在這個水平受制於23900–24000的阻力，輾轉回落，低位為23649，僅升12點，收市報23753，升116點或0.49%。全日總成交1741億元，較上周五少218億元。

未有盈利股份「避之則吉」

最大的特點仍然是兩條賽道分開跑，個別發展有升有降，以內地注港資金為例，起碼分三個陣營。一是「國家隊」，以維穩為己任，主力吸納內銀股及中資股。二是內地基金，吸納對象還包括傳統經濟股。三是內地私募基金，以短線操作為主，炒賣對象是AI概念股。這三大類型的投資者，前兩個都達到「穩中求勝」的目標，後一個則「買賣頻繁」，到頭來卻「輸多贏少」。昨日，AI概念股繼續大跌，而細察市情，已發現大炒家正部署撤退，故本欄不得不再發預警，這一批股份已經「炒壞」，在未有盈利之前，將無法獲得市場及投資者信任，所以小戶不要迷信「熱門股」；「避之則吉」仍是我之忠告。

二十隻熱門股中，昨日重跌的就有MINIMAX（00100），跌18%，同52周高點1330元比較，抹掉91%。又如昨跌13%的智譜（02513），收353.6元，也比高點跌了88%。這就是過度投機的沉重代價，值得大家引以為鑒。

新世界（00017）以一股供十一股大比例供股，股價無法支撐，已在預料之中了。該股昨收2.885元，大跌40.7%，同0.9元的供股價比較，仍算「坐穩」。一家大企業因投資失誤而淪落至此，殊可哀嘆。現價新世界市值只72億元，可想而知其慘況。供股價低至0.9元，當然供得過，但已輸怕了的小戶，還有加注的信心和本錢麼？

還有一隻重跌股是康方生物（09926），由於其研發的一款治肺癌新藥未獲美國藥監局批准，遂引發揸家大拋售，收市報64.1元，跌22%。

昨日還有一個特點，就是科技平台股繼續堅挺，走勢比大跌的AI股好多了。昨日所見，騰訊（00700）、小米（01810）、美團（03690）、京東（09618）、百度（09888）、網易（09999）全部上升，唯一下跌的是阿里巴巴（09988）。不過阿里的走勢也見改善，似乎有心人不想其跌得太過分也！

十一月股市已過一半，同十月底的23294點比較，仍升459點，好淡爭持料會持續，究竟誰是最後贏家？恐怕要鬥到月底才有分曉。

業務重回增長軌道 新秀麗上望17元

連敬涵 **經紀愛股**

新秀麗（1910）上周公布2026財年第三季業績，受全球出行需求溫和修復帶動，銷售止跌回升，成績優於市場預期，管理層確認集團重回增長軌道。

公司第三季淨銷售額8.727億美元，固定匯率同比增長0.6%，較第二季明顯改善。集團逾六成收入來自旅遊相關業務，隨航空客運量回暖，旗下Samsonite、TUMI雙品牌及各區域業績全面環比向好，證實旅遊消費低谷已過，惟本次僅為結構性溫和復甦。

地緣風險及海外弱需求持續拖累表現，中東市場疲弱。第二大收入市場北美消費低迷，進一步拖慢復甦節奏。盈利端仍顯乏力，第三季營業利潤同比跌18.97%，歸母淨利潤大跌20.95%，淨利率顯著收縮。行業競爭加劇推高營運費用、擠壓利潤，扣除併購因素後，內生利潤率依舊承壓。

短期增長主要靠併購BÉIS品牌帶動。市場預期第四季固定匯率增速為高個位數，當中約6000萬美元營收來自併表貢獻，剔除後內生增速僅1%。管理層預計第四季經調整EBITDA利潤率環比改善，盈利存在修復空間。

整體而言，新秀麗業績已脫離低谷，但北美弱消費、地緣衝突及費用壓力仍存，全面強勢復甦需盈利持續回暖確認。業績後股價突破250天線、創今年4月以來高位，顯示市場仍看好未來發展，可於15.3元買入，目標17元，跌破14元止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，未持有該股）

憧憬人民幣升值 相關債券基金值得留意

高飛 **股壇魔術師**

國際貨幣體系多元化大勢所趨，越來越多國家和地區希望降低對單一貨幣（美元）的依賴。人民幣幣值整體穩定，背後有全球第二大經濟體和第一大貨物貿易國的堅實支撐，日益成為國際市場主體的重要選擇。因此，人民幣持續升值可期。一般散戶想投資人民幣債券，可以考慮買入人民幣債券交易所買賣基金（ETF）。

近年來，越來越多境外政府機構、金融機構和企業選擇以人民幣發債，熊貓債、點心債發行持續活躍，人民幣正從結算貨幣加快向投融資貨幣及儲備貨幣全面拓展。至於香港人民幣債券（俗稱點心債）市場，是全球最大的離岸人民幣債券市場，主要由國家財政部、地方政府、金融機構及跨國企業發行。

截至2026年10月，香港人民幣債券市場規模已達到約2840億美元，其中，金融機構佔總發行量的57%。在香港上市債券中，離岸人民幣計價債券佔比已達38%，超越了美元債券的31%。

國家財政部持續在港發行離岸人民幣國債，如2026年10月招標增發的2年、3年、5年及10年期國債，利率介乎1.24%至1.67%之間。另外，內地地方政府如廣東省、深圳市、海南省等政府定期來港發行綠色、藍色及可持續離岸人民幣債券。金融與科技機構包括國際及本地商業銀行、中資與跨國科技企業等亦積極透過香港發行及託管點心債。

當局積極推動互聯互通：透過「債券通」（北向通）及與澳門、中東（如阿聯酋央行於2026年2月加入CMU會員）等地的基礎設施聯網，吸引國際與中東投資者參與。另外，投資者可透過香港交易所買賣上市人民幣債券，或透過銀行或經紀在場外市場（OTC）買賣非上市債券。

一般散戶想投資人民幣債券，可以買人民幣相關ETF，在港交所掛牌的包括：Premia中國國債政策銀行債ETF（02817/82817/09817）追蹤長年期中國國債及政策性銀行債券、iShares安碩中國政府債券ETF（02829/82829/09829）追蹤中國內地發行的人民幣定息政府債券、Global X富時中國政策性銀行債券ETF（03041）追蹤富時中國政策性銀行債券指數，以及華夏人民幣貨幣ETF（03161/83161）等。

四隻ETF回報跑贏港股

這些ETF除了享有所持有債券的派息之外，近年來跟隨人民幣升值成為了基金價格上升的主要動力。由年初至10月昨天收市為止，以上四隻ETF的基金價格上升近7%到11.4%不等，同期人民幣升幅大約5.7%，即持有人民幣債券ETF的回報更加高；而同期反映香港股市表現的恒生指數下跌7.3%，即以上的四隻人民幣ETF明顯跑贏港股回報。

由於市場普遍預期人民幣會持續升值，相信會有更多投資者、企業、國際貿易夥伴、普羅大眾等買入人民幣或相關債券及資產等，令人民幣的使用持續國際化。因此，投資者不妨買入人民幣債券或相關基金或ETF，以享受未來的財息兼收。

黃金中短期勢偏弱 重要阻力4000美元

文翼 **指點金山**

上周美匯指數大漲並逼近19個月高點，國際原油觸底回升收回大部分跌幅，現貨黃金大跌回吐前周全部漲幅。市場情緒主要受英偉達創始人黃仁勳辭職、美國通脹壓力頑固、美聯儲鷹派預期升溫及地緣局勢主導。本周需持續跟蹤地緣動態，重點緊盯美國10月零售銷售、初請失業金、11月密歇根消費者信心等數據，同時留意美聯儲議息會議紀要與多名官員講話，進一步確認政策路徑。

過去一周，英偉達宣布黃仁勳辭去CEO，市場擔憂其後續戰略與管理層銜接，科技股遭拋售拖累全球股市。美國通脹韌性凸顯，10月CPI高於預期，PPI同比6.5%創2022年11月以來新高，疊加官員偏鷹表態，50基點加息預期重燃。CME數據顯示，12月加息25基點概率89.4%（前值96.2%），50基點約10.6%，收緊基調不變。地緣層面，美伊衝突疊加特朗普關稅政策，通脹風險向多行業擴散，推升能源與進口成本，霍爾木茲風險未解，政策重心將偏向控通脹而非鬆貨幣。周內美債收益率快速上行，2年期單周累計漲約34基點至4.86%附近，美元大漲逼近19個月高點，錄得兩月最大單周漲幅，壓制黃金等非收益資產。

美國10月零售數據受關注

本周繼續留意地緣局勢、美國宏觀數據、美聯儲會議紀要及多位官員講話。當前美國通脹頑固，市場對美聯儲維持高利率、重啟加息的預期升溫。俄烏、美伊衝突風險未緩解，能源供給不確定性仍在，油價易漲難跌，拉長通脹回落周期。地緣風險發酵下，美元、美債等避險資產或階段性受支撐。還需緊盯美國宏觀數據，進一步驗證基本面，尤其10月零售銷售，消費強勁將鞏固加息預期。當前利率端易上難下，美聯儲會議紀要落地及官員密集表態是核心，加息預期抬升將壓制金價；若政策過度反應風險下降則可能為金價提供支撐。

技術分析，黃金周線BOLL擴張、KD低位；日線BOLL向下、KD死叉，中短期趨勢偏震盪下行。關鍵支撐3720–3822美元，跌破3720續看下行；重要阻力3935–4000美元，未站穩4000上仍存下探風險。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）



舜宇加碼AI 宜中線關注

徐歡 **股海篩選**

人工智能應用逐步走向實體終端，光學企業亦迎來新的發展機遇。舜宇光學（02382）正由手機及車載光學，拓展至機器人、智能眼鏡及AI算力光學基建。筆者認為，評估舜宇的投資價值，除了手機需求變化，更應留意新業務能否持續增加盈利貢獻。

公司在今年投資者日明確提出三條發展主線：夯實手機與汽車業務、加快推進AI算力光學基建，以及以光學技術支持物理AI新終端。集團亦聘請加拿大工程院院士顧波出任副總裁及首席技術官，強化前沿研發，推動業務由元件、模組延伸至系統方案及整機。

這一轉型已開始反映於經營數據。舜宇上半年收入約219.06億元人民幣，按年增長11.5%。包括機器人、智能影像及其他泛物聯網相關應用的「其他產品」，收入增長88.5%至40.39億元，毛利率達34.4%，高於集團整體水平，成為值得關注的增長來源。

機器人業務尤其值得跟進。公司中報披露，割草機器人及倉儲自動化機器人項目已實現量產，並取得多個整機及系統方案新項目。這反映舜宇正將導航、避障及視覺識別能力，轉化為具體產品。若能持續擴大客戶及應用範圍，有望提升單一項目的供貨價值。

智能眼鏡亦提供另一增長方向。上半年XR產品收入約9.56億元，按年增加11%，主要受惠智能眼鏡及AR眼鏡相關產品收入上升。隨着應用逐步普及，相關光學元件及模組需求有望增加，為集團帶來中長期增長動力。

AI醫療顯微產品訂單大增

此外，舜宇的AI醫療顯微產品在病理檢測、基因診斷等場景取得突破，訂單大幅增長；半導體晶圓缺陷檢測設備亦在行業頭部客戶取得進展。這些業務顯示，光學技術的商業應用正由消費電子擴展至醫療及工業檢測。

較長遠而言，公司已將光互連列為支持AI基建的重要方向，值得觀察其技術轉化及商業落地進度。不過，上半年集團整體毛利率仍由19.8%降至19.5%，新業務增長尚未帶動盈利能力全面改善。

舜宇的看點，在於以既有光學能力開拓多元市場，部分成果已體現於收入及量產項目。若新業務持續擴大盈利貢獻，將有助提升經營韌性，為估值提供支持，值得中線關注。

（作者為獨立股評人）



責任編輯：龍森娣