AI洗倉潮席捲亞太 韓日股市挫逾5%

恒指創近年半低 專家：港股嚴重超賣料將反彈

風高浪急

亞太區市場再掀AI洗倉潮。美股隔夜下跌2%，拖累亞太股市再現黑色星期五，日本、韓國股市急挫逾5%；AI股是跌市重災區，日本存儲記憶體大廠鎧俠股價跌11%，韓股三星電子股價跌7%，SK海力士股價跌近6%。

外圍市場偏弱，港股受壓收跌430點，過去四日累跌1343點，創一年半低位。巴克萊認為，股市調整幅度已經超出基本面，今輪避險拋售行情已經過度。內地資金再成白武士，增量入市低吸港股，港股通淨買入118億元，第四日流入。分析員相信，港股嚴重超賣，下周或出現技術反彈。

大公報記者 劉鑛豪

市場對AI投資回報疑慮日益增加之際，美國商務部突然實施AI芯片出口許可證要求，企圖限制中國企業獲取AI算力，但卻衝擊美國AI企業的收入來源；加上黃仁勳辭任英偉達職務，外界關注作為AI產業大金主的英偉達，日後或會減少甚至停止向美國AI企業「泵水」。與此同時，證券界擔心美國加息幅度或超預期，導致已經疲不能興的AI股進一步走低。

納指早段再跌逾700點

美股三大指數周四全線下跌2%，其間道指跌1101點或2.19%，收報49097點，失守五萬點心理關口。美股跌市拖累亞洲股市，AI股市場比重較大的日、韓、台股市跌幅較大。日本股市跌3007點或5.05%，報56436點；鎧俠（Kioxia）股價跌11.6%，測試設備商Advantest股價跌10.3%。韓國股市一度跌至觸發熔斷，收市跌267點或5.21%，報4869點；SK海力士股價跌5.9%，三星電子股價跌7%。台股同樣暴跌，收市跌2393點或6.22%，報36033點；台積電股價跌4.7%。美股周五早段波動未完，道指表現靠穩，納指則再跌逾700點或3%。

巴克萊表示，市場一方面擔憂人工智能投資放緩，另方面預期美聯儲政策將大幅轉向鷹派，兩種預期交織拖累股市表現。該行指出，貨幣政策收緊、AI資本開支動能放緩屬於不利組合，後續增長下行、尾部風險抬升，但近期避險拋售行情已經過度，已經超出基本面。摩通認為，2026年或會是AI支出熱潮的高點，但並不意味着經濟、股市會因而遭遇衝擊。高盛稱，從技術層面而言，現時風險回報水平有所改善，每天都像是值得抄底的時機，可是高點既然可以再高，那麼低點也可以再低。

外圍市場風聲鶴唳，港股遭遇資金拋售。恒指收市跌430點或1.89%，收報22410點，連跌第四日，累跌1343點。避險情緒升溫，投資者加快減持套現，主板成交2702億元，較上日增加407億元；下跌股份1589隻，上升股份373隻。

港股上望23500點

展望後市，iFast Global Markets投資總監溫鋼城指出，港股現價嚴重超賣，短線再大跌的機會較小，下周有機會回穩。恒指向上目標分別是22518點、22803點及23500點，只是在23500點水平會遇到較大阻力，不排除屆時見頂後回落。恒指向下支持位是22000點，一旦失守，恐見21800點、21500點。



▲韓國股市昨日一度跌至觸發熔斷，收市大跌267點或5.21%。 美聯社

環球股市昨日表現

股市	收報（點）	變幅（%）
韓　國	4869	–5.21
日　本	56436	–5.05
中國上海	3533	–1.23
中國深圳	10256	–3.09
中國香港	22410	–1.89
中國台灣	36033	–6.22
德　國*	25017	–1.75
法　國*	7975	–1.30
英　國*	10392	–0.57
美國道指*	49010	–0.18
美國納指*	23134	–3.12
美國標指*	7073	–1.42

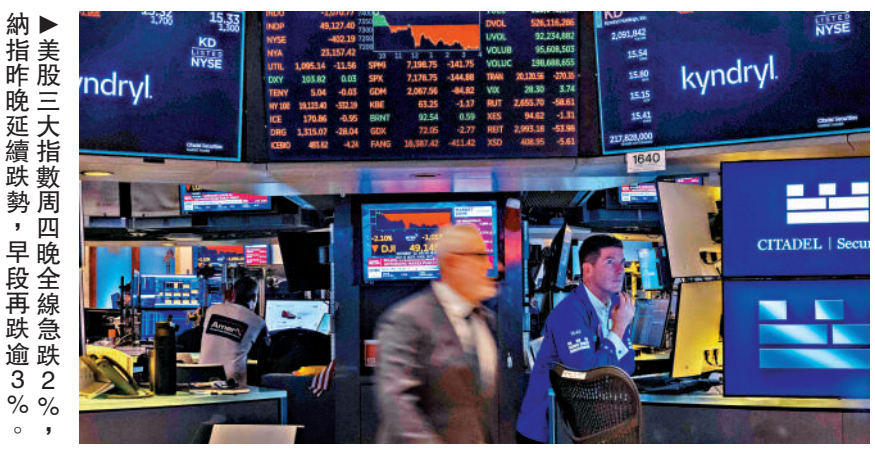
註：「*」為美股早段、歐股中段

全球主要資產表現

- 美國三大指數周四齊挫逾2%。周五早段道指回穩，納指再跌逾700點
- 亞洲股市昨日急瀉，日股、韓股齊跌5%
- 國際現貨金昨日曾跌4.4%，低見3514美元／盎司，創2025年9月後低位
- 布蘭特期油昨日曾跌2%，見90.06美元／桶；11月以來累跌23.3%
- 美國10年期債息昨日跌穿5厘，見4.9738厘

近期環球AI相關利淡消息

- 黃仁勳辭任英偉達職務，外界擔心英偉達過去對AI生態系統財務支柱或生變數
- 美國民主黨在中期選舉獲勝，AI行業監管或趨嚴
- 阿里巴巴表示，20GW數據中心目標和資本開支計劃或會降低
- 騰訊預期，AI支出在今年第四季、明年維持高位，但2028年會逐步回落
- 美國商務部實施AI芯片出口許可證要求，AI芯片出口前景蒙陰影
- 瑞銀資產管理估計，科技企業未來12個月AI的相關資本開支達到1.4萬億美元



▲美股三大指數周四晚全線急跌2%，納指昨晚延續跌勢，早段再跌逾3%。 法新社



▲港股昨日跌近2%，北水逆市淨流入118.11億元掃貨。 中新社

港股通活躍股份（億元）

股份	買入額	賣出額	淨額
盈富基金（02800）	60.97	0.17	+60.80
恒生國企ETF（02828）	29.51	0.06	+29.45
南方恒科ETF（03033）	24.15	0.08	+24.06
騰訊控股（00700）	39.28	27.64	+11.64
阿里巴巴（09988）	29.56	23.20	+6.36
華虹宏力（01347）	23.24	19.14	+4.10
小米集團（01810）	10.50	11.56	–1.06
中芯國際（00981）	21.69	23.19	–1.50

北水逆市淨流入118億 加倉盈富及國企ETF

【大公報訊】港股尋底，資金加快減持步伐，然而，內地資金增量入市撈底，港股通錄得資金淨流入118.11億元，較上日增加78.53億元，第四日淨流入。

南下資金力吸指數ETF；其間經由港股通買入盈富基金（02800）60.97億元，扣除賣出額，全日淨買入60.80億元，是吸金能力最強股份。在內地資金強勁買入下，盈富基金昨日在整體港股市場成交額增加133.04億元至289.15億元，是成交最活躍股份。盈富基金昨日跌1.7%，收報22.54元。

騰訊及阿里巴巴吸資近20億

恒生國企ETF（02828）昨日亦獲得南下資金淨買入29.45億元。恒生國企ETF昨日跌1.8%，收報77.5元，在整體港股市場成交額116.70億元，是第五大成交額股份。南方恒生科技ETF（03033）亦見內地資金踴躍吸納，雖然未能躋身港股通（滬）平台十大活躍榜，但單單在港股通（深）平台下，南方恒生科技ETF便錄得淨買入24.06億元，在整體港股市場成交額則有210.92億元，僅次於盈富基金，是第二大成交活躍股份。南方恒生科技ETF昨日下跌3.5%，報3.438元。個股方面，近期跌跌不休的騰訊（00700）及阿里巴巴（09988）也獲北水青睞，分別淨買入11.64億元及6.36億元。

段永平看好字節 估值4.6萬億仍吸引

【大公報訊】知名投資人段永平看好字節跳動前景，直言「字節跳動確實很強」，對該公司目前估值感到興趣，又指「好公司不一定要上市」。

「字節目前市場估值大概在6000億美元（約4.6萬億港元），這個價錢我會有興趣的。」段永平在社交平台回覆網民提問，有關字節跳動上市是否會購買其股票，他指出，字節跳動好像沒有上市計劃，說明好公司未必就一定要上市。

段永平透過「H&H International Investment」向美國SEC提交第三季13F持倉報告。數據顯示，該公司合共持有16家公司，期末持倉市值為171.91億美元（約1340億港元），較二季略有減少。

截至第三季止，H&H前十大持倉個股包括蘋果公司、「股神」巴菲特投資旗艦巴郡、拼多多、特斯拉、西方石油、英偉達、谷歌、微軟、迪士尼及聯合健康。



▲字節跳動目前市場估值達4.6萬億元。 資料圖片

目前，段永平仍通過H&H持有泡泡瑪特（09992）約1.02億股，持股比例為8.01%，成為僅次於創始人王寧的第二大股東。

對於泡泡瑪特近期股價波動，網民曾經問道：「就機會成本而言，您現在call走的蘋果會選擇再多買點現在的泡泡瑪特嗎？」段永平回應指，「我應該還會再買一些，但不會超過公司的10%，不然公司該有意見了哈。網易（09999）我最多也就到過10%左右吧」。

袁記食品通過IPO聆訊 傳籌7.8億

【大公報訊】持有餐飲品牌「袁記雲餃」的袁記食品，昨日通過港交所（00388）聆訊，計劃主板上市。外電報道，袁記食品已經開展上市前推介，計劃集資最多1億美元（約7.8億港元）。華泰國際和廣發證券為聯席保薦人。

袁記食品主要運營袁記雲餃品牌的加盟模式與標準化的供應鏈，在工廠生產餡料、麵皮及其他雜項食品，並通過將其出售予加盟店而產生收入。初步招股文件顯示，截至2026年5月31日，袁記在內地有超過4680間門店，在海外亦有89間門店，包括香港、澳門、東南亞和歐洲，其中，港澳合共有48間門店。今年首5個月的收入13.06億元人民幣，按年多40%；經調整淨利潤增長1.64倍，至1.85億元人民幣。

根據灼識諮詢資料，截至去年12月31日，按門店數量計，袁記雲餃是中國最大的中式快餐企業；於2025年按GMV計，袁記雲餃在中國整體快餐行業中排名第八，在中式快餐行業排名第三。

券商唱好阿里前景 股價逆市升逾3%

【大公報訊】儘管下調數據中心的算力建設目標，但在雲業務快速增長下，券商對阿里巴巴（09988）看法普遍正面，盈利預測或有上調空間，刺激該股昨日逆市上升逾3%。不過，券商仍然關注美國監管政策變化對阿里雲的影響。

美銀：電商盈利能力改善

美銀發表研究報告指出，阿里巴巴上季來自AI及雲業務變現加速，電商盈利能力改善。該行提出關注多項重點，包括美國監管政策變化對阿里雲增長與利潤的影響，以及資本開支計劃、海外算力部署等，維持「買入」評級，目標價175港元。

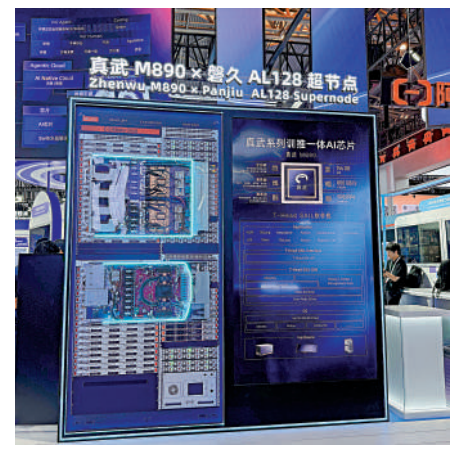
此外，滙豐研究提到，阿里巴巴旗下雲業務增長加快，雖然芯片限制仍然是關鍵，但芯片短缺反而令公司定價能力更強，預期雲業務利潤率有望維持約15%的韌性水平。該行把阿里巴巴港股目標價下調8.8%，由170港元降至155港元，美股目標價亦下調9.1%，由174美元降至158美元，維持「買入」評級。

摩通：雲業務有驚喜

摩根大通指出，上季業績最大驚喜來自雲業務，剔除算力設備解決方案的外部客戶經常性收入升67%，遠高於該行預期增長50%。該行關注外部客戶收入增長的驅動因素及可持續性，以及AI建設尚需多少外部融資。該行維持阿里巴巴「增持」評級，港股目標價195港元，以及美股目標價200美元不變。

瑞銀相信，市場將聚焦阿里巴巴未來資本開支預算、阿里雲的業務前景，以及分拆芯片業務平頭哥在H股上市的進度。該行維持阿里巴巴美股「買入」評級及目標價206美元。

另外，摩根士丹利表示，阿里巴巴上季業績勝預期，認為未來12個月市場對其每股盈利預測或有上調空間，因此維持阿里巴巴美股「增持」評級及目標價180美元。



▲投行指出，阿里巴巴上季業績最大驚喜來自雲業務。 資料圖片

券商對阿里巴巴點評

券商	評級	目標價	點評
摩通	增持	195港元	關注AI建設尚需多少外部融資
美銀	買入	175港元	關注美國監管政策變化對阿里雲增長與利潤的影響
滙豐	買入	155港元	雲業務受制於芯片限制
瑞銀	買入	206美元*	聚焦資本開支、平頭哥H股分拆上市進度
大摩	增持	180美元*	盈利預測或有上調空間

註：「*」為美股目標價

責任編輯：許偉生 美術編輯：鮑俊豪