

憂美AI泡沫爆破拖累 港股周跌1352點

分析員：藉口美減息預期降溫 獲利盤料借勢套現

美國多家科技巨頭圍繞AI推出總規模達數萬億美元的資本開支，被指是「非理性」繁榮，在投資者一片質疑聲中，全球AI相關股明顯回調。加上美國公布的9月非農就業人數增加11.9萬人超預期，令市場猜測美聯儲的減息步伐或會放緩，隔晚美股先升後急挫，拖累昨日港股大跌615點或2.4%，收報25,220點，科指更急瀉3.2%報5,395點。主板連創業板總成交2,858億元，「北水」淨流入銳減至約1億元，而周四「北水」淨流入為160億元。市場人士認為，美聯儲10月議息紀錄顯示，多名官員支持今年不再減息，這將會壓抑新興市場的股市表現。

●香港文匯報記者 周紹基

受隔夜美股下跌拖累，亞太區股市昨日全數下跌，恒指大跌615點，全周計恒指更累跌1,352點或5.1%、科指累跌417點或7.2%。胤源世創家族辦公室（香港）第一副總裁黃偉豪表示，近期市場人士圍繞討論較多的是AI泡沫論，他也認為美科技股整體估值有過高問題，特別是近期市況較差，令問題被放大。假設這些因素對美股有持續拖累時，港股也難以獨善其身。

東亞證券高級投資策略師陳偉聰亦表示，港股正受多個利淡因素夾擊，包括市場對減息預期降溫、市場對美國科技企過度投資AI和AI變現能力存疑，加上中日關係緊張，地緣政局影響大中華區股市投資氣氛。陳偉聰認為，由於多個負面因素正在發酵，港股或需一定時間消化，料恒指短期內將處調整期，今波可能下試



●港股受多個利淡因素夾擊，香港恒生指數昨跌615.55點，大市全天成交2,858億元。

香港中通社

24,500點，更會引發更多今年內獲利頗豐的資金，在年底前先行離場。

信達生物染藍 藍籌增至89隻

另外，恒指公司昨日宣布指數季檢結果，信達生物(1801)晉身為成分股，藍籌中沒有被剔除的股份，這使恒指成分股再增1隻，至89隻。國指則加入宏橋(1378)、信達生物及百勝(9987)，剔除新奧能源(2688)、海底撈(6862)和新東方教育(9901)，國指成分股維持50隻。科指方面，加入零跑汽車(9863)，剔除ASMPT(0522)，股份維持30隻不變，所有變動於12月8日起生效。

AI股受壓，阿里巴巴(9988)跌4.7%，百度(9888)跌5.7%，美圖(1357)跌4.9%，萬國數據(9698)跌4.2%。與AI股相關的芯片股同樣捱沽，中芯(0981)跌6.4%，華虹(1347)與ASMPT齊跌6.1%。

港科網股急跌 中芯挫6.4%

不過，海通國際仍看好阿里，該行的報告首次給予阿里「優於大市」評級，指出阿里為全

球領先的科技與商業平台，業務覆蓋電子商務、雲計算、數字媒體及國際貿易，雖然自2024年起收入增長放緩，但2025財年表現反映集團發展策略正重新調整，聚焦電商與雲業務為兩大核心業務，組織架構亦已從「1+6+N」框架，精簡為中國電商、國際數字商業、雲智能與其他業務四大類。該行給予阿里港股目標價為200元，並憧憬阿里正進入由AI引領的復甦階段，整體收入增長將重新加快。

領展續租租金跌 拖累股價

領展(0823)昨跌7.5%，成昨日跌幅最大藍籌。摩通的報告指出，該行原預計，領展的全財年續租租金為中單位數百分比的負增長，但如今預計，2026財年下半年續租租金跌幅將惡化至高個位數百分比，主要因為領展香港租戶銷售額在2025年7至9月意外轉弱，估計按年跌幅3%，表現遜於香港必需消費品的零售銷售增長，有關增長為按年升3%。該行認為，由於續租租金下滑很可能持續拖累2027財年租金收入，故摩通下調領展評級，由「增持」降至「中性」，目標價由48元降至38元。

AI萬億泡沫警號響起

香港文匯報訊（記者 周紹基）OpenAI近日宣布將大手投入1.4萬億美元，用於未來的人工智能（AI）計算能力建設，甲骨文亦承諾未來幾年，投入數千億美元購買芯片和建設數據中心。鴻海亦宣布與美國OpenAI合作，在美國開發AI設施，但未有透露涉及金額。當地有分析人士指出，美國多家科技巨頭圍繞AI推出總規模達數萬億美元的資本開支，是「非理性」的繁榮，在投資者一片質疑聲中，全球AI相關股明顯回調，當地傳媒甚至將目前與1990年代末互聯網泡沫破裂前相提並論。

料大模型泡沫最快一年內破裂

據估算，今年上半年美國GDP增長，幾乎完全由數據中心帶動，AI平台Hugging Face聯合創辦人兼執行長Clem Delangue日前便說，當前市場陷入的並非是「AI泡沫」，而是「大模型泡沫」，且這一泡沫可能在明年破裂。他指，近年市場過度聚焦於「以龐大算力打造單一模型解決所有問題」思維，資金與注意力幾乎全數投入其中，惟這種集中投注模式存在風險，並預期這種泡沫最快可能在一年內破裂。

至於谷歌母公司Alphabet行政總裁Sundar Pichai警告，若AI泡沫一旦爆煲，每間公司都會受影響，又強調目前AI熱潮中，存在一些「非理性」因素。AI科技公司估值在最近數月急升，企業在這新興行業投入巨資，引發市場對AI泡沫擔憂加劇。報道指，他的評論與聯儲局前主席格林斯潘於1996年發表的評論呼應，當年格林斯潘曾在互聯網泡沫崩盤前，警告市場存在「非理性繁榮」。他承認，AI行業可能與當年的網絡行業一樣，存在過度投資，但沒人質疑網絡的意義深遠，料AI亦將會如此。

AI收益不及預期會打擊信用市場

但牛津互聯網研究所人工智能與工作副教授Carl Benedikt Frey卻指出，美國在19世紀的鐵路投資，與千禧年互聯網時代的光纖鋪設，都曾出現大型泡沫爆破，但最終都為日後留下長期資產，當年鋪設的鐵路與光纖仍沿用至今。惟AI的芯片和存儲設備在數年內就會老化及淘汰，而電力更是剛性支出。

他指出，一旦AI和數據中心的收益不及預期，不單影響股市，更會打擊信用市場，因為當中涉及數額龐大的再融資、芯片抵押貸款等，將衝擊金融機構的資產負債表。他又指，如果AI收益來得太晚，或不及預期，這些巨額成本，可能得不到應有的回報。

英偉達財報未續提振市場人氣 美股大反轉

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美股市值龍頭股NVIDIA（輝達/英偉達）財報未能持續提振市場人氣，紐約股市三大股指20日由漲轉跌，收盤時三大股指均明顯走低，遭遇少見的大反轉行情。

英偉達19日盤後發布的財報顯示，在截至10月26日的本財年第三季度，該公司營業收入和淨利潤均顯著增長，利潤率改善。英偉達還對本財年第四季度業績給出樂觀預期。財報公布後，英偉達股價在19日盤後交易中出現超5%的漲幅。不過，20日英偉達股價在漲至每股196美元後回落，收盤時下跌超3%。

AI泡沫擔憂令相關股票明顯回調

市場分析人士指出，美國多家科技巨頭圍繞AI推出總規模達數萬億美元的資本開支，引發投資者質疑，市場對AI領域出現泡沫的擔憂刺激相關股票明顯回調。與此同時，因美國聯邦政府「停擺」而延遲發布的9月就業數據當日早間出爐。美國勞工部數據顯示，9月美國失業率升至4.4%，為2021年11月以來最高水平。

芝加哥商品交易所美聯儲觀察工具顯示，截至美東時間20日17時45分，市場認為美聯儲在12月貨幣政策會議上降息25個基點的概率從前一日的30.1%升至39.5%，但仍明顯低於一周前的50.1%和一個月前的98.8%。市場對美聯儲12月繼續降息的預期未能顯著升溫，進一步打壓市場人氣。



●圖為在台北舉行的鴻海科技日活動上，展出的英偉達GB3000 GPU的液冷系統。

彭博社

美聯儲理事邁克爾·巴爾20日表示，目前通脹率仍處於3%水平，而美聯儲的目標是2%。由於要兼顧實現充分就業與穩定物價的雙重目標，美聯儲在貨幣政策方面需保持謹慎。然而，荷蘭國際集團首席國際經濟學家詹姆斯·奈特利表示，鑒於美聯儲近期轉向「鷹派」立場，且12月貨幣政策會議前缺少官方經濟數據，市場預期美聯儲2026年初才會再次降息。

橋水創辦人達利奧：投資黃金分散風險

香港文匯報訊（記者 周紹基）最近幾周，甲骨文、亞馬遜、Meta等科技巨頭紛紛湧入信貸市場，融資數十億美元「梭哈」，大手投向AI項目，引發投資者對大型科技股持續拋售潮，是今年4月以來首見。投資者正在撤離高估值的科技熱門股，尋求防守性更強的標的，傳統經濟高息股及黃金再成為受益者。橋水基金創辦人達利奧（Ray Dalio）建議，投資者應考慮透過投資黃金等資產分散投資組合風險，而黃金已長期被視為最佳避險資產，今年價格已飆升至歷史新高。

市場人士認為，醫療保健類股份的表現仍會保持突出。股票分析師協會主席鄧聲興指出，醫療股連續兩周成為淨買入最多的股份，避險類基金已連續9周加碼，多空比例升至3年高位。此外，金融、能源類股

份，也因強勁的股息現金流而受益。

投資者要關注「北水」部署

鄧聲興預期，港股短期會借勢進一步回吐，高估值股份宜避開，轉而考慮資源股、現金流強或派息高的股份。另外，投資者也要關注「北水」部署，若發現有部分港股的「北水」流入比例增加，那有關港股的承接力也會較強。

此外，內地樓市持續疲弱，市傳內地會再出手，推出新一輪措施「撐市」。彭博引述知情人士透露，有關舉措包括向新申請按揭貸款人士提供補貼，亦研究向按揭人士提供個人所得稅回贈，以及減低購房交易成本的措施。多隻內房股股價逆市向好，例如富力(2777)升5%，碧桂園(2007)升2%。

加密幣全線大跌 比特幣見8.2萬美元

香港文匯報訊（記者 黎梓田）美股科技股大跌拖累全球股市，以及市場降息預期降溫，加密市場全線大跌。行情顯示，截至昨日傍晚，比特幣BTC一度低見82,000萬美元，日內跌幅高達一成，相較於歷史高點的12.6萬美元，跌幅約為35%。以太坊ETH亦一度低見2,669美元，日內下跌超過一成。市場分析指出，比特幣或會回測至7.3萬美元水平（Strategy的BTC成本價）。

根據Charlie Bilello提供的比特幣歷史數據，截至昨日，比特幣從10月初的歷史高點12.6萬美元回調至目前的8.2萬美元，跌幅約為35%。這是比特幣史上多次大幅回落中的一次，回檔幅度與2025年初的32%相當，但遠低於2021年和2017年分別高達78%和84%的回落水平。

比特幣曾多次回調超50%

數據顯示，比特幣歷史上曾出現多次超過50%的回調，但隨後均伴隨顯著的價格反彈，最高反彈幅度達1,504%。當前回調幅度在比特幣歷史波動範圍內屬正常表

現。

另一邊廂，分析指比特幣已接近「最大痛苦」區間。Bitwise研究主管指出8.4萬美元至7.3萬美元是可能的「最大痛苦」拋售區間，其中包括貝萊德Black-Rock的IBIT（iShares Bitcoin Trust）成本價8.4萬美元和Strategy的BTC成本價7.3萬美元。他認為最終底部很可能出現在這兩個價格之間，並將這些價格描述為「清倉價」，類似於整個周期的重置。

IBIT本周二單日流出5.23億美元，過去一個月累計流出33億美元，佔總資產管理規模的3.5%。Strategy的淨資產價值已跌破1，若價格重測7.3萬美元成本價，或進一步加劇市場情緒緊張。

比特幣被沒收引發匿名性質疑

然而，早前的「太子集團」陳志持有的12.7萬枚BTC遭美國政府沒收；「藍天格銳」幕後人物錢志敏潛逃7年後落網，其賬下超6萬枚BTC資產同樣懸而未決。事件引起市場對比特幣去中心化地位以及匿

比特幣自4月以來首次跌破8.7萬美元



名性的質疑。

在幣圈「萬幣齊跌」之下，隱私幣ZEC卻錄得資金流入並走出獨立行情。據昨日傍晚行情顯示，ZEC報665美元，在今年秋季的短短兩個月內飆升超過700%。由於ZEC的「可選隱私」特性（即透明地址和屏蔽地址並存）及其「查看密鑰」的合規設計，使其成為被投資者青睞的選擇之一，比特幣被沒收事件更進一步激發了市場對於隱私幣的情緒。

以太坊創始人警告：量子電腦3年後破解比特幣

香港文匯報訊（記者 黃安琪）目前保護錢包和加密交易依靠橢圓曲線加密演算法，以太坊共同創始人Vitalik Buterin近日警告說，量子電腦最快2028年就能破解當前區塊鏈加密技術，屆時加密錢包可能數小時內被清空。面對迫在眉睫的威脅，他提出三大解決方案：升級抗量子演算法、分層強化以太坊架構，將創新功能移至Layer 2。

量子架構與區塊鏈平台Naoris Protocol近期在社交媒體上表示，Vitalik Buterin與他們有相同願景。根據Naoris的說法，加密貨幣仍依賴1980年代的加密技術，而量子威脅比想像中更為迫近，必須立即行動。

相關人士認為，如果量子電腦在2028年成功破解現有加密技術，後果將是災難性的。比特幣和以太坊若未做好準備，其資金將暴露於大規模攻擊之下。未受保護的錢包將在數小時內被清空，導致市場崩盤。



●圖為今年10月一台Rigetti量子電腦在英偉達展位展出。

資料圖片