美股反彈藏暗湧 AI熱潮迎考驗

英偉達財報與Anthropic上市成焦點 分析籲均衡配置勿盲追科技股

英偉達高層人事變動持續發酵，隔夜美股芯片板塊再遇拋售潮。截至上周五收盤，標指、納指分別收跌0.4%和0.91%，惟道指在消費股支撐下勉強收漲0.1%。全周計，標指、納指分別累升2.51%和2.27%，終結周線四連陰，道指周漲2.07%。華爾街交易員指，市場在美國中期選舉後迎來久違的反彈，但英偉達管理層動盪對科技股行情構成打壓，市場重回「防禦與觀望」狀態，投資者短線切忌「無腦做多AI」。分析稱，中期選舉後市場風險偏好得到提振，但英偉達突發「黑天鵝」事件，令美股周線反彈表象下暗流湧動。本周市場將迎來英偉達財報與Anthropic IPO的雙重考驗，建議均衡配置、控制倉位，切忌盲目追漲殺跌。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道



●英偉達高層人事變動持續發酵，隔夜美股芯片板塊再遇拋售潮。 路透社

各界對美股後市看法

內地經濟學家宋清輝

美股上周反彈，更多屬於市場情緒的修復，而非基本面的全面改善。本月剩餘時間，美股或續震盪市，切忌盲目追漲殺跌。

招銀研究院資本市場研究所劉東亮團隊

聯儲下月加息概率較高，利率約束進一步強化背景下，美股分母端壓力加大，建議標配美股，科技板塊仍是主要配置方向。

Argent Capital Management投資組合經理Jed Ellerbroek

英偉達高管變動為AMD、博通、谷歌、亞馬遜、OpenAI、Anthropic等企業創造了機會。即使英偉達市場地位受損，AI芯片的整體需求也不會下降。

高盛策略師Cosimo Codacci-Pisanelli

市場消化了多重利空，包括強於預期的CPI數據、聯儲偏「鷹」表態、英偉達負面新聞等，而價格端卻相對穩定，表明賣盤已接近枯竭。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

隔夜美股科技板塊再遭集中拋壓，英偉達CEO黃仁勳辭任事件繼續衝擊市場，該公司市值已跌破4萬億美元。過去一周，費城半導體指數（SOX）累漲8.05%，萬得美國科技七巨頭（Mag7）指數累跌0.12%。市場情緒方面，美股VIX波動率指數周跌24.73%至19.3，處在中性區間上沿，預示多空博弈相對均衡。

個股方面，隔夜芯片股雖遭拋售，但多數科技公司股票周線均錄得上漲。具體看，上周AMD、博通、台積電、英特爾等芯片股分別累漲18.93%、18.16%、6.2%和6.01%；希捷科技、美光科技、西部數據、閃迪、SK海力士等存儲股單周升幅分別為14.6%、12.8%、12.08%、5.98%和3.49%。當周，Mag7股價分化，英偉達、微軟分別累跌12.75%和1.27%，特斯拉、Meta、蘋果、谷歌A、亞馬遜分別周漲8.93%、5.17%、4.06%、3.86%和2.84%。

情緒修復主導 反彈根基待穩

「上周SOX指數漲逾8%，表明投資者對AI產業鏈仍有信心。」內地經濟學家宋清輝分析，前期超跌修復、油價階段性回落、科技股估值調整，以及市場風險偏好的改善，是上周美股反彈的主因，「本輪行情更多屬於市場情緒的修復，而非基本面的全面改善」。他補充說，美國通脹距離2%目標仍有差距，聯儲12月加息預期的不斷升溫，疊加科技巨頭經營前景的不確定性，均可能制約美股反彈空間。美股短期將維持高波動格局，市場能否延續反彈，關鍵取決於後續通脹、企業盈利及政策預期的變化。

AI需求仍具韌性 投資回報待驗證

本月以來，市場對AI投資回報和資本開支可持續性的擔憂上升。招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮觀察到，近期AI硬件方向集中調整，前期漲幅較大、估值和倉位擁擠的存儲、半導體設備等板塊出現獲利回吐。

鑒於聯儲下月加息概率較高，利率約束進一步強化背景下，美股分母端壓力加大。他又指，影響美股的核心因素仍是盈利，而非利率，美股前瞻市盈率歷史中樞約20倍，當前約18倍，「盈利預期上修前提下，當前估值已處較低水平」。

值得一提的是，本周美股市場將面臨兩大核心事件。一是英偉達將公布最新財報，市場料關注「後黃仁勳時代」英偉達公司運營的穩定性，及融資安排是否存在變數。二是Anthropic美股上市，其股價表現將直接驗證美國AI投資熱度的變化。

外電援引Argent Capital Management投資組合經理Jed Ellerbroek的話說，英偉達高管變動為AMD、博通、谷歌、亞馬遜，以及OpenAI、Anthropic等正在自主研發AI芯片的企業創造了機會。AI產業的發展並不依賴於某一家芯片供應商，即使英偉達的市場地位受到衝擊，AI芯片的整體需求也不會下降。

美股本月料呈寬幅震盪格局

宋清輝相信，當前利好美股的因素包括企業盈利韌性、AI投資需求延續，以及前期調整後部分股票估值吸引力的回升。利空因素包括美國通脹的反覆、聯儲加息預期強化、美債收益率攀升，及地緣政治風險；同時，美國AI監管政策與科技巨頭高層人事變動，也可能加劇市場波動，本月剩餘時間美股或呈「寬幅震盪、板塊分化」格局。

華爾街投行憧憬聖誕行情

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）歷經一輪激烈拋售後，美股技術面與倉位在上周同步修復。在此背景下，華爾街投行相繼釋放年末反彈信號，並開始唱好美股聖誕行情。摩根士丹利的優先經紀業務數據顯示，對沖基金持有AI板塊的淨頭寸，已於近期轉為低配，為2023年以來首次，且此輪對沖基金「降槓桿」的持續時間為逾15年來之最。

「聖誕節行情會提前到來嗎?」高盛策略師Cosimo Codacci-Pisanelli在署名研報指，近期美股大幅回調、估值倍數下移、市場倉位大幅減輕，疊加季節性因素支撐，共同構成了年末風險資產向上軋空的條件。過去一周，市場消化了多重利空，包括強於預期的CPI數據、聯儲官員偏「鷹」表態、利率上行、油價走高，及英偉達的負面新聞，而價格端卻相對穩定，這表明「賣盤已接近枯竭」。

均衡配置控倉位 分散投資科技股

在劉東亮看來，當前美股主要風險是「未來預期盈利增速能否實現」，且融資約束、投資回報率等問題仍不可迴避，其關鍵有賴於AI下一輪需求來自何方、能否帶來足夠收入。招銀的研報判斷，AI收入增長或將降速但不會失速，估值回落幅度和盈利增長幅度預計基本相當，美股整體或現震盪市。策略上，維持對美股的標配，科技板塊仍是主要配置方向，建議從AI硬件向「盈利兌現確定性高、現金流穩健」的方向再平衡。

「市場短期恐難形成持續單邊向上行情，未來走勢主要取決於美國通脹、企業財表和聯儲政策預期。」宋清輝建議，投資者宜堅持均衡配置、控制倉位，切忌盲目追漲殺跌，同時要避免將資金過度集中於少數科技龍頭。布局方面，科技方向可重點聚焦有核心技術優勢、現金流穩定，以及有真實盈利能力的半導體、軟件、AI基礎設施企業，但要警惕高估值與過度融資風險。非科技方向，不妨適度關注醫療保健、公用事業和優質消費標的，通過組合投資發揮其防禦作用。至於能源方向，短期雖受益於地緣政治因素，但需警惕油價劇烈波動。

黃仁勳離任引震盪 AI生態恐面臨重估

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）英偉達董事會11月12日宣布，公司創始人黃仁勳已辭去總裁、CEO及董事會成員職務，立即生效，公司執行副總裁兼CFO科萊特·克雷斯（Colette Kress）將出任臨時CEO，直至正式繼任者到位。同時，董事會已啟動新CEO的遴選，目前正同時考慮內部和外部候選人。有觀點指，黃仁勳的離職或引發AI生態系統整體風險溢價的重估，稍有不慎可能動搖AI生態系統賴以運轉的融資基礎。同時，英偉達高層人事變動短期將衝擊市場信心，加劇AI板塊估值波動，投資者將更關注科技公司的盈利狀況和商業價值。

除人事調整外，英偉達董事會任命哈維·瓊斯（Harvey Jones）為公司首任董事會主席。外電披露，瓊斯擁有超30年企業經營、管理和風險投資經驗，曾任芯片設計軟件公司新思科技（Synopsys）的CEO及執行董事長。

總市值跌至3.92萬億美元

英偉達高層人事變動的消息傳出後，該公司股票一度跌逾14%，此後跌幅收窄至5%以內。截至上周五收盤，英偉達總市值已跌至3.92萬億美元。黃仁勳傳記作者斯蒂芬·維特（Stephen Witt）在接受CNBC採訪時坦言，黃仁勳能憑記憶徒手畫出英偉達設備的每一個零件爆炸圖，「黃仁勳就是英偉達，我不知道他們怎麼替代這個人」。資管投資公司Gerber Kawasaki的CEO羅斯·格伯（Ross Gerber）提醒，喬布斯離開時很多人以為蘋果公司完了，結果不過是個開始，「AI會繼續、英偉達會繼續，只是這個時刻確實令人痛心」。

瑞銀美國區半導體及設備研究主管Timothy Arcuri在最新研報中將「融資」列為黃仁勳離職後引發的三大核心影響之首。報告估算，英偉達每季500億至600億美元的自由現金流中，有很大一部分回流至客戶、供應商和新雲商，即便只是短期暫停，也可能從AI生態系統中抽走500億美元以上，而這恰恰發生在「利率上行、信貸市場流動性收緊」的環境中。

高盛下調英偉達目標價

高盛半導體行業分析師James Schneider團隊評論，英偉達高層人事變動對該公司股價是「有意義但克制的利空」，已將未來12個月英偉達股票目標價從300美元下修至220美元，但仍維持「買入」評級。從市場反饋看，英偉達股票此前已在折價交易，市場擔憂英偉達或其競爭對手一旦停止提供融資，AI基礎設施增長恐將急劇放緩。



●黃仁勳已辭去英偉達總裁、CEO及董事會成員職務。 中通社

內地經濟學家宋清輝認為，黃仁勳辭任英偉達CEO，短期將對投資者信心構成衝擊，進而加劇美股AI板塊估值波動，部分資金或轉向競爭對手及其他科技龍頭。不過，英偉達管理層的人事變動，並不意味着該公司技術優勢會立即消失。中長期看，英偉達的核心競爭力取決於芯片研發、軟件生態、客戶關係，以及產品迭代能力。

「英偉達正在遴選公司新CEO人選。」宋清輝進一步指出，未來英偉達新管理層能否延續「黃仁勳時代」既有的戰略布局、穩定核心人才，將成為投資者重新定價該公司股價的重要依據。不過，短期看美股AI投資邏輯，大概率從此前「追逐龍頭概念股」，轉向更注重科技公司的盈利兌現與商業價值。

聯儲下月加息料成定局 市場憂緊縮周期延長

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）美國10月CPI數據再超預期，及PPI同比漲幅的擴大，進一步強化聯儲下月25個基點的加息預期，市場亦開始憂心緊縮周期是否將被迫延長。分析稱，美國核心通脹已連續三個月高於市場預測，通脹的黏性不容小覷。基準情境下，聯儲為展現其抗通脹決心，大概率於下月加息25個基點，此後將進入政策觀察階段，並依據後續就業、通脹等數據變化，重新評估政策路徑。

美國勞工統計局（BLS）最新數據顯示，10月美國CPI環比漲幅雖較前值回落0.2個百分點至0.4%，但仍高於市場0.3%的預測值；美國核心CPI環比漲幅持平於0.3%的前值，同樣高於市場0.2%的預估值。BLS介紹，受去年「政府停擺」影響，不會公布10月CPI同比數據。當月，美國PPI同比漲幅較前值提高0.2個百分點至6.5%，為2022年11月以來新高，食品價格及運輸成本的攀升，帶動批發領域通脹加速，上游成本壓力也不斷積聚。

高油價進一步滲透美國核心CPI

長城證券首席宏觀分析師秦泰認為，美對伊極限軍事施壓，推動國際油價高位上衝，高油價對美國核心CPI的滲透進一步擴散至核心非耐用品領域。與此同時，暢旺的全球算力投資需求，疊加近期手機等消費電子產品的密集更新換代，支撐半導體漲價潮延續，並使得核心PCEPI（個人消費支出價格指數）具備更大的高位黏性。不過，美國薪資增速的下滑，對核心CPI起到一定平抑作用，房租漲幅回落或指向未來房租對美國通脹的拉動作用趨於減弱。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉觀察到，美國10月CPI超預期強勁，通脹廣泛性提升，傢具、醫療商品、超級核心服務通脹偏強。他補充說，在10月能源通脹相對緩和背景下，美國核心通脹卻連續三個月高於市場預期，預示核心通脹依然強勁，其黏性不容小覷。總體看，未來油價仍是短期美國通脹最大的擾動因素，而中期通脹趨勢很大程度或取決於厄爾尼諾、美國就業市場，以及AI資本開支等領域的變化。

沃勒放「鷹」揚言加息50基點

聯儲理事沃勒在美國10月CPI數據發布後表示，通脹數據正在偏離目標，需採取更激進的政策行動，倘若未來通脹壓力持續，將支持加息50個基點，以維護聯儲抗通脹的公信力。受此影響，交易員對下月加息25個基點的押注升至90.9%，並開始計價未來3次加息。

秦泰指出，美國中期選舉前後，國際油價出現新一輪快速回調，美國兩黨若攜手推動美伊衝突結束，未來數月美國通脹或迎來一定程度的逆轉。初步判斷，油價轉降將在較大程度解除美國面臨的高通脹壓力，但半導體漲價所引發的通脹高黏性問題或持續更久，目前看「聯儲下月加息25個基點較為合理，明年上半年加息與否仍待觀察」。

聯儲下月加息基本已無懸念。趙偉解釋，聯儲理事沃勒已開始考慮「加息50個基點」的可能性，且美國通脹數據發布後，聯儲內部基本仍支持漸進式緊縮，加之當前美國工資通脹壓力有限、通脹預期維持錨定，基準情境下「12月加息25個基點是大概率事件」。



●美國核心通脹已連續三個月高於市場預測，聯儲下月加息基本已無懸念。 路透社

招 聘
（空缺編號：61–56486）
職位名稱：初級屠宰員
工作地點：上水
工作時間：每周工作6天，每天工作6小時/10小時，需輪班工作
入職要求：學歷不拘，1年經驗
薪 金：每月$21,136
本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請致電2969 0888查詢/安排面試。