

投資熱點

2026年10月16日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局加息預期升溫 加劇科技股跌勢

環球科技股本周再度出現拋售。周初南韓大型晶片股急挫引發鄰近亞太區股市相繼下跌，及後美國周三公布的通脹數據令跌勢進一步蔓延至美股科技股：

- 納斯達克指數周三（10月14日）挫1.9%，連跌三日，累跌2.4%；費城半導體指數同日亦挫4.3%，周四再跌0.9%，過去七個交易日累跌了12%，創2025年5月以來最長連跌紀錄
- 亞太股市周四普遍跟隨美股受壓，其中南韓股市受到重磅晶片股急挫拖累，盤中曾一度挫近8%，再次觸發熔断，連跌七日，累跌逾兩成（圖一）；台灣股市跌3.4%；日本股市跌近5%。港股跌約1%；滬深300指數跌1.2%。周五亞洲股市早段普遍回穩

環球科技股近日跌勢，或受到以下因素影響：

- **內地記憶體製造技術突破憂加劇行業競爭**——內地大型儲存商表示，有望超前美國及南韓廠商並跨代突破關鍵技術，引發了市場的擔憂內地生產商最終可能會增加供應量，並挑戰現有記憶體領導者市場地位，拖累南韓及美國儲存商周初股價急跌
- **通脹加速引起加息憂慮**——受燃料成本飆升推動，美國9月消費物價指數按年升幅擴大至3.7%，創五個月來最大升幅，核心通脹亦超預期。芝加哥聯儲行長 Austan Goolsbee 表示，數據顯示上月通脹壓力廣泛存在，並警告稱，與人工智能相關的基礎設施建設可能導致經濟過熱。市場亦憂慮進一步加息，可能會增加科技股的債務及現金流壓力。

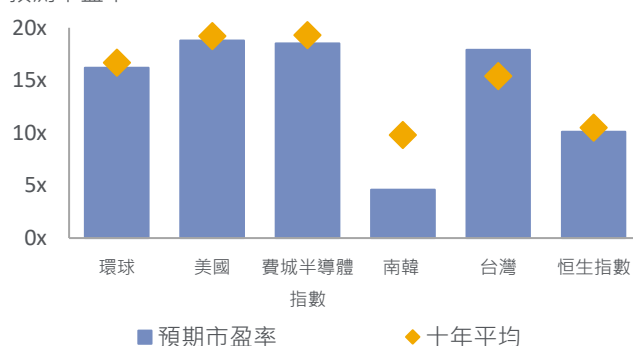
- 人工智能憂慮加上通脹超預期，拖累美國科技股下挫，加劇亞太區股本周跌勢
- 市場對利率上升及人工智能基建巨額成本的擔憂加劇，或續引起股市劇烈波動
- 維持看好美股，其他以半導體股主導的股市短線可能會持續波動

圖一：半導體股拖累南韓股市跌幅



資料來源：彭博、大新銀行；截至2026年10月15日。

圖二：部分股市估值回落至低於歷史平均水平



內地威脅短期或有限——內地記憶體製造技術出現突破，但內地廠商在先進記憶體方面技術仍有困難，先進技術展示能否轉成新增供應，可能仍面臨不少阻力，尚不能以此認定能扭轉存儲設備短期供應緊張的局面。而且，龍頭廠商早已透過長期採購合約鎖定未來兩至三年訂單，來自內地廠商的威脅短期料仍然有限。

續後頁

業績表現保持強勁或為相關市場帶來支撐——台灣、南韓晶片廠商業績
最新季度業績保持強勁增長，並表示隨著人工智能技術不斷發展，相關需求仍具韌性，或反映出相關股市受到盈利增長的基本因素所支持。市場大幅波動或顯示投資者對人工智能交易普遍存在的敏感情緒，而不是人工智能投資格局發生了重大變化。

金融市場短線續波動——我們預料，風險資產的短線波幅或續高企。

- **股市——**人工智能領域競爭加劇、融資需求上升且利率走高可能不時加大市場波動，但我們認為，最近這輪下跌更多是市場敏感情緒及重新調整預期，而不是人工智能投資邏輯出現根本性轉變。經過近期的跌勢，部分股市估值回落至低於歷史平均水平（圖二），估值變得合理，甚至吸引，尤其是部分亞太區股市。人工智能相關基建的龐大需求仍有望持續，受惠於人工智能和相關科技發展的股市仍可望繼續跑贏，我們維持看好美股。市場對人工智能投資趨於審慎和敏感，以半導體股主導的日本、台灣及南韓股市短線可能會持續波動，不過中長線可望繼續受惠高端晶片及記憶體晶片的強勁需求。
- **債市——**近期的股市波動，避險情緒或使部分資金流入國債市場，或有助紓緩長年期國債孳息率的上行壓力。不過聯儲局等主要央行有望再上調利率，加上成熟國家財政前景的憂慮，主要經濟體長年期國債孳息率可能會持續高企。我們繼續維持對債券看淡的觀點。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。