编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

美科技股何去何从

这个财报季美国科技股无法再高歌猛进。英特尔和亚马逊的业绩令人失望,黑石集团又告知投资者,Anthropic上市后可能无法立即获得投资级信用评级,进一步打压了市场情绪。自上周开始,对美国科技巨头现金流的担忧触发了美股6月以来最严重的一轮抛售。对于投资者而言,关键的问题摆在眼前:抛售潮会继续吗?眼下可以抄底吗?



集体抛售

11月2日,美三大股指期货集体拉涨,截至北京时间18:00,标普500指数期货涨0.49%,道琼斯指数期货涨0.5%,纳斯达克指数期货涨0.84%。但回望整个10月,纳斯达克指数累计下跌5.3%,为2025年3月以来最差月度表现。上周五,标普500指数下跌1.8%,并跌破100日移动均线;纳斯达克100指数暴跌3.5%,并一度进入技术性回调。

本轮美股下跌的直接原因是有关现金流的负面消息在财报中层出不穷,投资者担忧大型科技公司在人工智能(AI)领域大举投入会导致现金流状况恶化。有分析人士在接受采访时称,随着数据中心建设带动企业债券、私募信贷等融资需求增长,AI投资热的影响从企业经营延伸至金融市场和实体经济。一旦投资回报无法覆盖融资成本,企业可能面临债务负担加重、资产减值和融资收缩,并通过金融市场波动向外传导。

截至目前,“美股七姐妹”中已有五家公布最新季度财报,其中三家单季度自由现金流为负:亚马逊、谷歌母公司Alphabet和Meta分别净流出约335亿美元、91亿美元和21亿美元。微软与特斯拉则分别实现约186亿美元和15亿美元的正自由现金流。

尽管各家公司资本开支和自由现金流统计口径存在差异,但这一分化反映出,AI基础设施投资正在对部分科技巨头的现金流形成明显压力。有观点认为,这暴露了美国人工智能投资热潮下暗藏的风险:AI业务快速扩张,巨额资本开支正考验企业现金流、融资能力和投资回报。虽然需求仍在高速增长,但科技巨头为这轮增长付出的代价,正在变得越来越昂贵。

“过去市场更愿意为AI的增长前景和技术故事买单,而科技巨头的最新一轮财报意味着,AI投资正从比拼资本开支规模的‘军备竞赛’,进入检验商业化回报的阶段。”艾媒咨询CEO张毅表示,自由现金流已经成为衡量投资安全性的重要指标,但判断负现金流是否危险,关键仍在于真实订单、收入兑现能力和持续融资能力。

“隐形熊市”

眼下,投资者正以更严格眼光审视科技企业的业绩,希望看到更多证据证明这些投资带来的增长能为下一轮资本支出提供资金。

据美国独立宏观研究机构The Kobeissi Letter 1日发布的研究报告,AI相关股票10月累计下跌超13%,与此同时,剔除AI成分后的标普500指数却上涨8%,并于上周五刷新历史高点。该机构将这一现象定义为“隐形熊市”——标普500指数在整体牛市的外壳之下,局部已陷入熊市。但其判断,市场正在为下一轮上涨积蓄动能,并预计11月行情将颇为波澜起伏。

东方证券研究所副所长孙金霞分析表示,美国AI投资在产业层面仍具有广阔的发展前景,但其高度依赖资本密集型投资的增长模式,正在面临融资需求和成本上升、商业化回报滞后等多重压力;美国AI叙事正从过去的投资规模竞争,转向投资回报和可持续性的考验。

不过,自由现金流为负并不直接意味着投资失败。数据中心、AI服务器和网络设备通常需要在建设和采购阶段集中支付现金,再通过未来多年的云服务、模型推理和企业应用逐步收回成本。一位AI从业者表示,单季度甚至连续几个季度自由现金流为负,可能反映投资周期,而不必然意味着商业模式不可持续。真正需要观察的是,未来收入增长能否覆盖设备折旧、运营成本、融资费用和下一轮硬件更新。

“这看起来更像是一次以估值下调为核心的牛市轮动,而不是市场全面恶化的开始”,Lombard Odier Investment Management宏观研究主管Florian Ielpo表示。

此次回调也促使部分投资者开始寻找买入机会。摩根士丹利首席美股策略师Mike Wilson认为,股市接下来可能还要经历几个促使市场完成修正的事件,短期可能进一步下跌,却也将创造重新进场的良机。

考验将至

接下来,市场催化剂高度密集:本周苹果与AMD将先后公布财报;美国中期选举已经开始;此外非农就业数据也即将发布。

Mike Wilson指出,几项因素可能使标普500指数较最近一次历史高点下跌约9%,至7100点左右,主要包括中期选举、AI支出引发的压力,以及流动性限制。即使中东地区仍充满不确定性,并在今年不时拖累美股,Wilson仍看好市场后市。他认为,在这些事件为他所称已在市场表面之下持续数月的修正画下句点后,标普500指数将向8000点挺进。

但Robert W. Baird & Co.科技策略师Ted Mortonson提醒,逢低买入可能是散户投资者“未来最糟糕的策略”。机构投资者早已开始调整仓位,而散户仍可能低估市场进一步下跌的风险,散户和机构的差距就好像“拿刀对战枪”。

Mortonson最关注的宏观问题包括中期选举,由于民主党在科技监管上的立场与共和党存在方向性分歧,可能导致数据中心建设环境更加严峻,以及选举后美伊冲突可能重启。

浙商证券的推演指出,共和党主张去监管与减税,对AI具有更高的容忍度;民主党则强调反垄断与强化监管,主张对大企业加税,对AI“呈谨慎态度,支持AI发展的同时也不能放任AI无序生长”。若民主党实现两院横扫,可能对美股尤其是科技股带来更大压力;若形成分裂国会,整体中性偏多。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

恢复提现后币安大批客户撤离

在上周遭遇创纪录损失的黑客攻击后,全球最大加密货币交易所币安于当地时间上周日重新开放,而其客户也上演了一轮撤离潮。此次黑客事件波及价值63亿美元的数字资产,该案件也成为有史以来最大的加密货币盗窃案。

“格林威治标准时间11月1日06:00至15:30期间,我们共处理了46.49亿美元的提现和10.1亿美元的充值,资金净流出约为36.4亿美元。”币安在社交平台X上发文称。币安方面表示,目前已填补了此次漏洞中被盗资产约95%的亏空,但剩余部分可能需要更长时间来筹措。该公司称,尚未补足的5%“在市场上的流动性较低,按所需规模筹措需要更长时间”。币安已多次承诺,将全额承担此次黑客攻击造成的所有损失。

币安补充道,提现额在恢复流通初期曾出现“激增”,但随后有所回落,目前已“按预期趋于稳定”。由于币安并非上市公司,其确切估值尚不透明,但该公司曾在2024年披露,其托管的资产规模超过1600亿美元。该交易所此前表示已预留了超过63亿美元的公司资金,用于补足用户受影响的资产。

币安上周表示,黑客通过入侵币安一名工程师的笔记本电脑等手段,从该交易所的数字钱包中窃取了63亿美元。被盗资产包含主流加密资产,包括比特币、以太坊,以及锚定美元的稳定币USDT、USDC等。美国联邦调查局(FBI)已于上周六公布了一份与此次事件黑客组织相关的加密货币钱包地址名单,并敦促业内合作伙伴协助拦截涉及这些地址的交易。

有报道指出,这起案件对正走向成熟、努力向传统金融拓展的加密行业构成一次重挫。在此之前,公开记录里最大的加密货币黑客事件发生在2025年2月,Bybit交易所被盗近15亿美元代币。

这也不是币安首次被黑客攻击。早在2022年10月初,BNB Chain(原币安智能链)因跨链桥Token Hub存在验证漏洞,黑客通过伪造跨链信息,分两次取出合计200万枚币安币(BNB),一部分BNB在Venus借贷协议抵押借出稳定币,当时总估值约5.6亿美元。币安当时也暂停跨链、冻结相关资产,同样承诺用户资金不受影响,后续完成相关赔付。

中国通信工业协会区块链专委会共同主席于佳宁分析指出,与2022年BNB Chain跨链桥攻击事件相比,本次事故的技术机制存在明显差异。2022年事件源于跨链证明验证漏洞,攻击者伪造跨链交易信息,导致200万枚BNB被异常铸造,主要暴露了跨链协议的验证安全风险,此次事件则涉及交易所内部签名授权体系及热钱包管理。前者反映的是跨链资产发行与验证机制的缺陷,后者则凸显了数字资产集中托管、签名权限控制及内部操作安全面临的挑战。

2026年以来,全球数字资产安全事件呈现出损失规模高度集中、攻击手段日益复杂、组织化犯罪特征更加突出的趋势。今年4月,Drift Protocol和Kelp DAO分别遭遇约2.85亿美元和2.92亿美元的损失,9月Bitget发生约3.88亿美元的资产被盗事件,10月币安又出现涉及约63亿美元资产的重大安全事件。

今年上半年共记录344起全球数字资产安全事件,损失约13.16亿美元。第三季度记录255起事件,总损失约12.8亿美元,较第二季度增加55.7%。9月的主要事件包括Bitget和Liquid Network,记录的损失分别约为3.88亿美元和3.19亿美元。2026年以来,重大安全事件涉及DeFi协议、交易平台、钱包及跨链基础设施等多个领域,攻击方式也呈现出更加多样化的趋势。

于佳宁指出,数字资产行业面临的安全挑战正在由智能合约代码漏洞,向人员身份认证、内部权限管理、供应链安全和跨链基础设施等多个环节扩散。传统以部署前审计为主的安全管理模式已经难以充分适应这一变化,需要建立覆盖存量智能合约、底层协议和关键基础设施的持续安全评估机制,将AI辅助漏洞检测、形式化验证、实时风险监测和应急处置纳入常态化治理体系,同时加强高价值资产的风险隔离与安全预算投入。

尽管这些安全事件的攻击路径各不相同,但反映出几个共同趋势:一是攻击者越来越倾向于针对掌握大量资产的高价值目标,一次成功攻击就可能造成巨额损失;二是攻击范围不再局限于智能合约代码,还包括钱包权限、内部系统、人员设备及关键基础设施。随着人工智能的发展,数字资产安全领域的攻防结构也在发生改变,相关主体需要建立覆盖存量智能合约、底层协议和关键基础设施的持续安全评估机制。

北京商报综合报道

·图片新闻·

韩国10月出口额同比翻番



1日,韩国釜山港北港码头堆满进出口货物。视觉中国/图

在人工智能(AI)产业需求爆发、全球半导体投资不断扩大的带动下,韩国出口额一路走高。韩国产业通商资源部11月1日公布的数据显示,韩国10月出口额达到1152.8亿美元,未经调整口径下,同比增长93.7%。

数据还显示,韩国今年前10个月累计出口额历史首次突破9000亿美元,距离全年1万亿美元出口目标仅剩约700亿美元。有望在今年成为继美国、中国和德国之后,全球第四个出口规模突破1万亿美元的国家。

韩国出口规模于1995年首次突破1000亿美元,2004年突破2000亿美元,2006年突破3000亿美元,2008年突破4000亿美元,2011年突破5000亿美元,2018年突破6000亿美元。去年首次站上7000亿美元台阶,达到7093亿美元,今年又接连突破8000亿美元和9000亿美元。

韩国产业部预测,若按照目前的增长趋势,有望在11月提前实现全年出口额突破1万亿美元的历史性目标。

半导体仍是韩国出口的核心引擎,10月韩国半导体出口额为564.4亿美元,同比激增259.4%,仅次于9月创下的603亿美元,刷新历史第二高度。

除半导体外,20类主要出口商品中有18类实现增长。计算机出口额达到58.5亿美元,同比增长496.6%。主要由于AI服务不断普及,全球服务器基础设施投资持续扩大,服务器用固态硬盘(SSD)需求显著增加。

同时,韩国政府也承认,尽管经济增长势头增强,但物价等方面的民生压力仍在持续,各领域两极分化等结构性问题依然存在。韩国财政经济部承诺,将加大稳定民生、缓解两极分化的力度,让经济增长的暖意惠及全体国民。

北京商报综合报道