

看跌研究員

NVDA | 2025-11-27

看跌分析師:核心警示:輝達 (NVDA)——高處不勝寒,泡沫破裂在即,投資者應立即撤退!

輝達 (NVDA) 當前股價已處於極度危險的泡沫化階段,其表面上的「強勁成長」不過是市場對AI狂熱的非理性投射,掩蓋了日漸嚴峻的成長瓶頸、日益激烈的競爭威脅、以及令人髮指的高估值。所有跡象都指向一個殘酷的現實:AI熱潮已達頂峰,需求增長不可持續,而輝達的護城河正在被侵蝕。技術分析的惡化、潛在的負面催化,都敲響了警鐘。這絕非健康的「回調」,而是牛市末期動能枯竭的死亡預兆。那些盲目追高的投資者,正站在懸崖邊緣,即將為其樂觀付出慘痛代價。我們堅信,賣空輝達是當前最明智的策略,以規避一場即將到來的價值重估血洗。

風險論證:層層揭露輝達的致命隱患

1. 成長疑慮:虛假繁榮下的成長減速與市場飽和

儘管看漲方對輝達2025財年營收翻倍的「奇蹟」津津樂道,但這不過是建立在AI初期爆發性需求和低基數效應上的一次性幻覺。這種年化100%以上的成長率絕不可持續,市場很快將達到飽和點。AI數據中心支出「激增400%」的樂觀預期,不過是空中樓閣,一旦實際增長不及預期,其營收勢必面臨斷崖式下跌。全球宏觀經濟下行壓力日益增大,高利率和通膨正嚴重壓縮企業的資本支出預算。在經濟逆風下,高價的AI基礎設施投資將首先被削減或延後,輝達的核心數據中心業務將首當其衝。同時,隨著更多競爭者湧入AI晶片市場,供應量將迅速趕上甚至超過需求,進一步加劇市場飽和,導致價格戰不可避免,嚴重衝擊輝達引以為傲的高毛利率。

2. 競爭劣勢:護城河被破,市佔率與定價能力岌岌可危

看漲方將輝達的CUDA軟體生態系統奉若神明,聲稱其築起了「深不見底的護城河」。這簡直是自欺欺人!現實是,Google的張量處理單元 (TPU) 和AMD的MI系列GPU正在異軍突起,且它們背後是擁有龐大資金與研發實力的科技巨頭。新聞報導明確指出「Google可能直接銷售其TPU」,甚至「Meta考慮採購Google的TPU」,這絕非看漲方輕描淡寫的「多元化供應鏈考量」,而是對輝達壟斷地位的直接挑戰和嚴重背叛!核心客戶尋求替代方案,清晰無誤地宣告輝達的技術護城河已經出現裂縫。隨著競爭加劇,輝達為保住市佔率,將被迫大幅降價,其高達53%的TTM利潤率和63.2%的營運利潤率將被無情侵蝕。一旦定價能力受損,其所謂的「產品高附加值」也將成為過眼雲煙。

3. 財務問題:虛高估值下的獲利品質與現金流隱憂

輝達目前高達45.25的本益比 (P/E),已嚴重偏離合理估值,完全體現了市場對其未來成長的過度樂觀乃至非理性狂熱。看漲方以PEG比率0.696為由辯稱其「被低估」,這根本是建立在其「爆炸性成長」將無限持續的危險假設之上。一旦成長速度放緩,這個PEG比率將瞬間失效,股價修正將是毀滅性的。公司在2025財年投入129.14億美元的巨額研發費用,這在營收高速增長時看似合理,但若成長停滯,這將成為公司沉重的財務負擔,直接拖累獲利品質。此外,雖然營運現金流充裕,但高達204.21億美元的負投資活動現金流和337.06億美元的股票回購支出,在當前這種高估值、高風險的市場環境下,是極度危險的訊號。公司在市場頂部進行大規模股票回購,實質上是在透支未來,以犧牲長期股東價值來短期美化EPS,這預示著管理層對未來增長可能缺乏足夠信心,或在試圖支撐過高的股價。

4. 負面催化:技術破位與機構警示

從技術面來看,輝達的股價已跌破短期關鍵的50日均線(186.62美元),這是明確的短期看跌訊號。更令人擔憂的是,MACD指標已跌破訊號線並進入負值區域,從11月初的高峰值一路下滑,預示著賣方力量正在急劇增強,短期動能已完全轉向空頭。RSI數值為41.53,顯示市場動能偏向弱勢。所謂的「黃金交叉」和200日均線,不過是滯後指標,用來麻痹那些不願面對現實的投資者。一旦股價跌破170-172美元的關鍵心理支撐區間,更大的拋售潮將被觸發,甚至可能直接挑戰其長期200日均線(153.19美元)。更為致命的是,SoftBank出售其全部輝達持股的事件,這是一個機構投資者明確而嚴重的警示訊號,無論看漲方如何輕描淡寫,這都代表著聰明資金正在從這類高估的資產中撤離,預示著市場頂部已不遠。

反駁看漲:戳破盲目樂觀的謊言

看漲方的論點,無非是掩耳盜鈴、自欺欺人!他們對風險視而不見,對現實充耳不聞,企圖以膚淺的「AI革命」敘事來掩蓋其論據的致命缺陷。

1. 「短期偏弱是健康獲利了結,長期黃金交叉堅不可摧」?這簡直是無視客觀事實的荒謬之詞!股價跌破50日均線,MACD死亡交叉、RSI動能向下,這些都是教科書級別的明確賣出信號,代表著實質的賣壓與動能喪失,絕非什麼「健康回調」。將其解讀為「健康獲利了結」,不過是為其盲目樂觀尋找藉口。長期200日均線和「黃金交叉」是滯後指標,只能反映過去的輝煌,而當前現實是短期趨勢已顯著惡化。那些固守滯後指標的投資者,只會錯失逃生機會,最終被市場無情吞噬。

2. 「競爭加劇是杞人憂天,CUDA護城河深不可測」?這更是徹頭徹尾的癡人說夢!Google、AMD等巨頭絕非等閒之輩,它們擁有雄厚的資金、尖端技術和龐大的客戶基礎。Meta考慮採購Google TPU,這不是「多元化供應鏈」,這是對輝達壟斷地位的直接打擊與蠶食!所謂「CUDA生態系統」並非不可取代,隨著開源軟體和多樣化硬體平台的發展,其壟斷地位終將被打破。市場情緒報告中關於競爭威「未產生顯著負面影響」,不過是市場對AI狂熱中的短暫麻痺,一旦清醒過來,這將是壓垮輝達股價的重磅炸彈。

3. 「高估值是被低估了,PEG比率低於1」?這簡直是徹頭徹尾的謬論!本益比高達45.25,這不是「低估」,這是典型的泡沫化估值!將PEG比率低於1視為「低估」,更是建立在其「爆炸性成長」將無限持續的極端不現實幻想之上。AI晶片市場並非無限大,競爭的激烈將不可避免地削弱其成長動能。分析師250.39美元的目標價更是毫無風險意識的盲目樂觀,完全無視市場現實。SoftBank的減持,正是最聰明的資金對這種高估值泡沫的明確警示,而看漲方卻仍在自我欺騙,這不僅可笑,更是對投資者財產的極度不負責任!

投資建議:立即減倉,遠離泡沫

綜合以上風險分析與對看漲論點的強力反駁,我們給予輝達(NVDA)「強烈賣出」的投資建議。當前股價已嚴重泡沫化,風險遠超機會。

對於已持有輝達股票的投資者,我們強烈建議立即大幅減倉甚至清倉,以規避即將到來的巨大下行風險。切勿戀戰或聽信「短期回調」的謊言,現在不跑,更待何時?

對於尚未入場或考慮買入的投資者,我們建議堅決觀望,遠離這顆高懸的定時炸彈。任何試圖「逢低佈局」的行為都可能被證明是災難性的錯誤。

停損設定:若股價跌破170美元,應當毫不猶豫地全面清倉。若進一步跌破長期趨勢線200日均線(約153.19美元),則意味著長期牛市結構已被徹底破壞,應當果斷割肉,避免更深層次的損失。

目標價位:鑑於輝達股價存在巨大的下行風險和估值修正需求,我們預計其股價將迅速回歸至170美元下方。若市場恐慌情緒蔓延,甚至不排除回測200日均線(153.19美元),乃至更深層次的價值重估,股價下探百元區間也絕非危言聳聽。那些「大膽買進,坐等財富飆升」的言論,不過是哄騙散戶入場接盤的謊言。現在是時候清醒了!

本報告為看跌方研究分析,立場偏向謹慎保守。建議搭配看漲方觀點與市場情緒綜合研判。投資有風險,請謹慎評估。