

# 看跌研究員

NVDA | 2025-12-01

看跌分析師:核心警示:輝達 (NVDA) 正處於岌岌可危的深淵邊緣,盲目樂觀的泡沫即將破裂!

輝達(NVDA)股價的短期回調絕非看漲方所稱的「健康洗牌」,而是一個清晰且不容忽視的「危險訊號」,預示著其過度膨脹的估值泡沫正加速洩氣。當前市場對NVDA的狂熱追捧,已將其推向荒謬的高點,完全脫離了實際的基本面與競爭現實。那些關於其「AI領導地位」和「萬億美元革命」的陳腔濫調,不過是掩蓋核心風險的華麗辭藻。真正的危機正在逼近:成長引擎熄火、競爭加劇、財務壓力浮現,以及最重要的是,市場情緒的轉向。投資者若不能認清NVDA的本質脆弱性,必將在這場由虛假繁榮堆砌的遊戲中付出沉重代價。我們堅決主張,現在是立即減持或做空NVDA的關鍵時刻,以避免深陷其中。

風險論證:揭露輝達光鮮表象下的致命缺陷

## 1. 成長疑慮:加速成長的幻象與市場飽和的逼近

看漲方津津樂道於NVDA驚人的營收與盈餘成長率,將其描述為「奇蹟般的加速」。然而,這種「高成長」的敘事已達極限,並將面臨嚴峻的現實考驗。過去一年的爆炸性成長,主要得益於AI初期基礎設施建置的先發優勢和囤貨效應。大型雲端服務供應商與科技巨頭已在過去數季大量採購GPU,這些需求在短期內不可能持續以同等速度增長。

數據顯示,最新的季度營收年增率為62.5%,季度盈餘年增率為66.7%。儘管數字亮眼,但市場對此類高速成長型公司的預期是「永無止境」的加速。任何微小的季環比成長放緩,都將被視為成長引擎熄火的鐵證,引發股價的劇烈拋售。此外,隨著AI技術的普及,企業對AI硬體的需求將從初期的高速爆發轉為更為理性的常態性採購,甚至可能出現需求「斷層」。所謂的「萬億美元計算革命」更多是遠景,而非當下可持續的現金流,其實現面臨巨大的不確定性。市場已高度飽和,新的增長點遲遲未出現,而現有客戶的採購週期也逐漸拉長,營收成長減速已是箭在弦上。

## 2. 競爭劣勢:護城河侵蝕與定價能力弱化

看漲方過度吹捧NVDA的「CUDA生態系統」為不可逾越的護城河,這簡直是無視現實的傲慢。事實上,NVDA的護城河正在被多方侵蝕,其霸主地位面臨空前挑戰。AMD的ROCm平台正在快速追趕,其最新的AI晶片在性能上已展現出與NVDA競爭的實力,並以更具吸引力的價格搶奪市場份額。英特爾(Intel)也虎視眈眈,儘管進展緩慢,但其在企業級市場的影響力不容小覷。

更具威脅的是,主要客戶紛紛投入自研AI晶片的懷抱。Google的TPU、亞馬遜的Trainium和Inferentia,以及微軟的Maia 100等,都顯示出這些科技巨頭正積極尋求減少對NVDA的依賴。這些自研晶片的出現,不僅直接壓縮了NVDA的市場空間,更將嚴重削弱其高達70.05%的毛利率和53%的淨利率。當客戶成為競爭者,NVDA的定價能力將在重壓之下土崩瓦解。隨著競爭加劇,市場份額流失將是必然,高利潤時代將一去不復返。

## 3. 財務問題:高估值下的脆弱性與未來投入的重擔

儘管NVDA目前的財務數據看似亮麗,但這是在其市場支配地位和高利潤率的黃金時代下實現的。高達43.81倍的本益比(P/E Ratio TTM)和0.675的本益成長比(PEG Ratio TTM)被看漲方解釋為「股價被低估」,這完全是自欺欺人。在當前如此高的估值水平下,市場已將未來數十年的成長潛力全部計入,甚至透支。任何一個季度未能達到華爾街「高不可攀」的預期,都將引發估值崩潰。

公司雖然擁有龐大的自由現金流(608.53億美元),但維持其技術領先地位需要持續投入巨額的研發和資本支出。在摩爾定律趨緩的時代,晶片設計和製造的成本呈指數級增長。未來若需自行投入更多製造或封裝環節,其資本支出將會飆升,擠壓自由現金流。一旦營收成長放緩,這些持續性高投入將會迅速吞噬利潤,使其看似穩健的財務結構面臨巨大壓力。低負債權益比(0.129)也意味著公司缺乏使用財務槓桿進行大規模再投資的空間,反而暴露出其現金流的相對「剛性」和對核心業務的過度依賴。

## 4. 負面催化劑:技術面崩盤與AI泡沫破裂的雙重打擊

市場已出現明確的負面技術訊號,預示著下行趨勢的開始。NVDA收盤價177.00美元已跌破50日SMA(186.83美元),這是一個關鍵的短期看跌訊號,顯示短期動能已經轉弱,且短期趨勢已明確下行。MACD值轉為負數(-2.8539),柱狀圖從零線上方轉至下方並不斷

擴大,這強烈確認了近期賣壓的增加和下行動能的增強。RSI指標(41.48)位於50以下,表明買盤動能正在衰竭。這些都不是「健康回調」,而是長期趨勢反轉的預兆!

若股價進一步跌破短期支撐170-175美元區間,下一個關鍵心理和技術防線將是200日SMA(153.66美元)。一旦跌破此位,NVDA的長期上升趨勢將被徹底打破,預示著更深層次、更具破壞力的崩盤即將到來。

此外,儘管黃仁勳執行長努力駁斥「AI泡沫論」,但市場情緒分析報告已悄然提及「部分關於NVDA在經濟中影響力過大的討論,也提示了潛在的集中風險」。這正是一根危險的引線。一旦AI技術的實際應用未能達到市場過度炒作的預期,或者全球經濟出現更廣泛的衰退,企業將削減非必要的高成本AI投資,這個「AI泡沫」將轟然破裂,而NVDA作為最被追捧的AI概念股,將首當其衝,承受最猛烈的拋售壓力。

反駁看漲:戳破盲目樂觀的謊言

看漲方的論點簡直是幼稚可笑,完全沉浸在自我編織的「AI夢」中,無視現實的殘酷!他們將短期技術指標的惡化粉飾為「健康回調」,這根本是對風險的麻木不仁!股價跌破50日SMA、MACD轉負、RSI動能疲軟,這一切都明確指向空頭掌控市場,哪裡來的「健康」?這不過是主力資金在悄悄出貨,準備收割那些盲目追高的散戶罷了!

至於馬斯克和黃仁勳的「背書」?他們是公司的既得利益者,其言論本就帶有強烈的推銷性質,根本不是客觀的投資分析。將這些個人利益驅動的發言奉為主旨,簡直是蠢不可及。美光在日本建廠是對AI記憶體的投資,與NVDA的直接需求並無絕對等號,更不能保證NVDA的GPU會是唯一受益者。那些機構「增持」的消息更是選擇性失明!Burney Co. 和 Mountain Hill Investment Partners Corp. 等機構的大幅減持,這才是真正的「聰明錢」在獲利了結、規避風險!他們看到的是高處不勝寒,而看漲方卻還在吹噓「淨流入」的假象!PEG小於1,在一個隨時可能破裂的泡沫市場中,根本毫無意義,任何成長率的減速都將讓這個「低估」的指標瞬間失真,成為股價崩跌的導火索。NVDA的護城河正在被撕裂,盲目相信其「不可撼動」只會招致毀滅。

投資建議:立即減持,規避即將到來的風險!

鑒於輝達 (NVDA) 面臨著無法持續的成長壓力、日益加劇的激烈競爭、在高估值下的財務脆弱性,以及明顯的技術面惡化與AI泡沫破裂的潛在威脅,我們堅決建議投資者立即採取「減持」或「完全清倉」的策略。

對於目前持有NVDA的投資者,應當立即檢視持倉,設定嚴格的停損點,並考慮分批出脫以鎖定部分收益或減少潛在損失。股價跌破170-175美元的短期支撐將是一個重要的減持訊號;若跌破200日SMA(153.66美元),則應毫不猶豫地全面清倉,因為這預示著長期趨勢的徹底反轉。

對於未持有NVDA的投資者,切勿被市場的虛假繁榮和看漲方的煽動性言論所迷惑,應當堅決保持「觀望」立場,等待股價大幅回落至合理區間,或待市場風險完全釋放後再行評估。激進的交易者甚至可以考慮在關鍵壓力位附近佈局「做空」頭寸,以從即將到來的下跌中獲利。資本保全是當前最重要的考量。

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。