

投資全方位

一點靈犀

美國聯儲局主席沃什之所以拒絕前瞻指引，無非是刻意模糊幣策路徑，在「聯儲獨立性」與「特朗普壓力」之間尋求平衡。他放出的抗通脹論調，旨在刺激市場完成金融收緊，而非真的有意加息。可以預見，沃什時期的聯儲將以口頭預期導向（Open Mouth Orientation）替代公開市場操作（Open Market Operation），為OMO賦予全新含義。

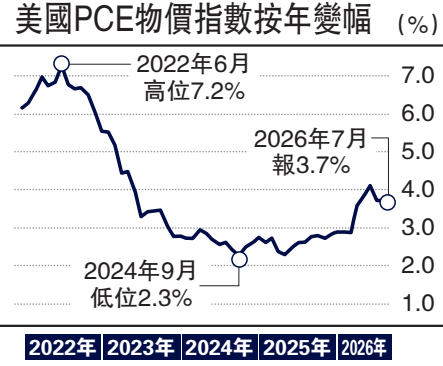
李靈修

在7月份議息會議（FOMC）上，沃什含糊其辭的表達，被外界解讀為通脹立場的軟化，直接導致了長期美債利率的飆升。為了糾偏預期，沃什上周在Jackson Hole全球央行年會上的演講明顯偏鷹，重申會堅持以個人消費支出（PCE）物價指數為基準的2%通脹目標。

前瞻指引易引發「鏡廳效應」

有趣的是，沃什的演講本身就帶有前瞻指引的色彩，只是沒有給出反應函數（幣策調整的參照條件）。為什麼沃什一再迴避常規的前瞻指引？這與其對「鏡廳效應」（Hall of Mirrors Effect）理解

沃什出口術放鷹 加強預期管理



◀沃什（左）在央行年會上，重申會堅持以個人消費支出物價指數為基準的2%通脹目標。資料圖片

有關：當市場嚴重依賴聯儲指引去做投資，反過來也會影響聯儲決策的制定，雙方都把對方當做信息源，最終使得政策嚴重偏離現實。

沃什當然也有自己的小算盤，一邊特朗普的降息壓力揮之不去，另一邊聯儲獨立性遭遇質疑，閉口不言可以左右逢源。但付出的代價卻是市場預期混亂，債息波動加大。

央行應該如何與外界溝通？美國經濟學家坎貝爾（Jeffrey Campbell）於2012年曾經提出兩種模式：「奧德修斯式」（Odyssean）與「德爾菲式」（Delphic）：1）在荷馬史詩《奧德賽》中，奧德修斯命令水手把自己綁在桅杆上，以抵抗海妖塞壬（Siren）的誘惑，正在上映的諾蘭同名電影也展現了這一幕。這種指引方式強調央行對未來政策路徑的承諾，並以此約束自己的行為。2）德爾菲則是古希臘神諭的代表，而神諭往往只是模糊的、留有足夠的解釋空間。這種指引方式下，央行往往不作硬性條件承諾，只是對經濟數據作出分析。

沃什的前任鮑威爾就在「奧德修斯式」指引上吃過虧。2021年鮑威爾鼓吹「通脹暫時論」，甚至

港股好淡爭持 25800點成關鍵位

沈金頭牌手記

港股昨日高開高走，最高時報25791，升578點，收報25650，升437點。這一日回升，將前四日累計的總跌幅全部收復，還升突66點，可見凌厲。全日總成交大幅回增至2769億元，較上日多775億元，增幅38.8%。

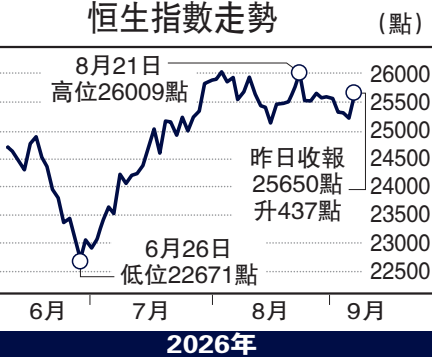
大市得以扭轉劣勢，主因是美國聯儲局又有理事出來「放鴿」，令市場相信九月可能不會加息。於是美股強力彈升，亦使得港股受刺激跟隨。由於聯繫匯率的關係，港息率將不可避免地受美息率牽制。昨日所見，所有利率敏感的板塊，都告上升，尤以地產及科技類目升幅最大。

二十隻熱門股中，升者14隻，跌者6隻。升幅排前的是康方生物(09926)、南方海力士(07709)、美團(03690)、聯想(00992)，升幅由5%-11%。下跌股中，華虹宏力

(01347)「染藍」前夕，反走勢被拋售，下跌8%。建滔積層板(01888)同樣捱沽，跌5%。金斯瑞生物科技(01548)建議分拆業務上市，又惹來沽壓，大跌13%。

美本月議息料按兵不動

上述情況顯示「傳統智慧」受到挑戰——「染藍」和「分拆上市」過去是刺激上升的因素，但今次就不靈了，成為沽貨的理由。股市如棋局局



新，不由你不信。

對於美國九月是否有利率改動，市場消息滿天飛，有關人士亦一時「放鷹」一時「放鴿」，股市不免隨其言論波動，於是短線就可以炒個不亦樂乎。對九月美國會否加息，我的估計傾向「保持現狀」，因為特朗普夠惡，下面的人不能不聽話也。

昨日我頭牌發現一個「神奇數字」，不妨同大家講講。昨日的高點是25791，低於25800。事實上類似「到此一遊」的日子就有不少，包括8月27日高點25792，8月26日高點25800，8月24日高點25780等在内，為此若今個回合能升穿25800的阻力，後市就會有新一輪升勢，相信下周好淡會為此鏖戰不休。

同樣地，若衝不破25800，其後續又會向25000-25200區間滑落。我所講的「神奇數字」就是這一個「臨界點」，大家宜盯緊動向可也！

美市為超級新股造勢 上升空間有限

容道政經才情

周四晚，美股在特朗普、美國財長與聯儲局主席的「大合奏」之下，大家又對「不加息，甚至能控住通脹」重新燃起幻想，帶動美股指大升超過600點，而納指亦升超過350點。美股的狂熱，繼續負負勾勾住國際資金留在美國的使命。縱使技巧純熟，而且操作沒有底線，但美國操控國際政治與國際金融的能力已日漸萎縮，這類經典劇本未必每一次都能一如老美所願般

完美實現；只要有一兩次控制不好，就會出現很大的崩圍與骨牌效應。大家還是要做好風控。

國際資金看好 A股靠穩

周五的亞太股市，就是上述這般操作的翻版：港股與A股都是高開低走。雖則港股高收，但不少上午衝上近期高位的热門股，午後都緩緩走低。若上午把持不住，衝進市場接了火棒，現在就有點難受了。筆者覺得美股的上升空間有限，最主要是為營造他們那隻超級大新股上市前的氛圍，好使抬高估值而已。

至於A

股，現在仍穩守在上證指數3900點之上（較上周3950略見回吐），市場內秩序還是十分良好；雖然成交近來低了一點，但也可說是沽壓不大。這從國際資金對人民幣資產維持一定熱度可以反映得到。

人民幣兌美元的離岸價已突破6.71，執筆時更見6.708。由早前6.72一路走強至此，這就是國際資本取態的最好證明。原油價格則仍然企穩在90美元之上，反映各路投資者對中東未來的局勢不樂觀也。

所以大家不要對「通脹不會來」有太大幻想。全球央行其實對通脹也是且戰且退，希望以最低成本延緩通脹壓力，但實際上各個央行也不得已地進行着加息的動作。這就很真實地說明了現實情況是什麼樣了。

(微博：有容載道)

英偉達擬主導AI基建生態 上望250美元

英偉達（NVDA.US）的競爭優勢，正在從單一圖形處理器（GPU）性能，升級為對整個AI基礎設施的系統性控制。英偉達日前公布2027財年第二季業績，季度營收達962.2億美元，按年增長106%；數據中心營收890億美元，按年升117%，成為主要增長引擎。

英偉達最深的護城河，首先來自完整生態。其產品矩陣覆蓋GPU、CPU、高速網絡、交換芯片、InfiniBand及機架級系統，統一計算設備架構（CUDA）等軟件工具則把開發者、模型公司與雲服務商牢牢連結。

更值得關注的是，英偉達正主動吸納定製芯片，而不是單純排斥特定應用積體電路（ASIC）。透過NVLink Fusion、NVHBM及與聯發科、Marvell等公司合作，客戶自研的XPU仍可接入英偉達機架、網絡與軟件體系。

把潛在對手轉為生態參與者

這種「硬件可競爭、平台不可輕易替代」策略，既回應亞馬遜、谷歌及大型模型公司的自研趨勢，也把潛在對手轉化為生態參與者。

英偉達同時加深對數據中心和資本市場的介入。透過投資雲服務商、鎖定數據中心租約、提供殘值擔保及撬動金融機構資金，公司

炮製出「平均通脹目標」的概念為持續放水提供依據，結果導致通脹數據爆煲。聯儲只能推翻過去的公開承諾、激進加息，政策信譽也受到衝擊。

「只說不做」應對兩難局面

聯儲維護獨立性的具體表現，就是堅守通脹目標制。只要沃什表現出不惜一切代價控制通脹的姿態，市場自身就會完成對金融收緊的定價，從而抑制通脹繼續走高。這是一種典型的通過預期管理完成的緊縮，而不是通過實際加息完成的緊縮。

沃什心裏清楚，當前資金湧向AI產業，加息只會打壓非AI產業的融資需求，抗通脹的效果十分有限。但完全不提通脹，又會引來外界的疑慮與債市的動盪。

所以，沃什學會了「只說不做」，這也促成其從7月FOMC的模糊性鴿派，轉變為8月Jackson Hole的表演型鷹派，做到了真正的「口嫌體正直」。

上世紀90年代中期，時任聯儲主席的格林斯潘同樣面對着FOMC內部的加息壓力，他多次以「再看看」為理由、拖延幣策調整窗口。最終信息革命的到來大幅提升生產效率，供給側的爆發抵銷了需求過熱，通脹危機自行解除。

可能沃什也在期待AI革命會產生同樣的效果吧。祝他好運！

友邦經營韌性強 長期估值有保障

鄧聲興經紀愛股

友邦保險（01299）2026年上半年業績多項核心指標錄得雙位數增長，展現出穿越周期的經營韌性。按固定匯率計算，友邦新業務價值（VONB）達32.12億美元，創下歷史新高，按年增10%；扣除泰國業務高基數影響後，增幅更達14%。股東應佔純利42.94億美元，按實質匯率大幅增長69%。稅後營運溢利（OPAT）41.63億美元，每股OPAT按年增長13%。年化新保費增加12%至56.55億美元，新業務價值利潤率維持57.1%的穩健水平。董事會宣派中期股息每股53.9港仙，按年增加10%。各區域表現呈現分化但整體強勁。中國內地市場新業務價值增長20%至9.37億美元，在各市場佔比提升3個百

分點至27.5%。年化新保費強勁增長36.7%。活躍代理人數增加14%，推動代理渠道新業務價值增長24%。2019年以來開拓的九個新地區已佔中國整體新業務價值的11%。

內地訪客業務與去年持平

香港市場新業務價值增長10%至11.68億美元，保持集團新業務價值最大貢獻分部地位；香港本地業務增長23%，內地訪客業務與去年同期基本持平。香港市場新業務價值利潤率提升6.2個百分點至72%。

友邦保險新業務價值创新高、盈利能力持續改善、股東回報穩步提升的組合，為其長期估值提供了堅實的基本面支撐。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，未持上述股份）

兩大力量拉鋸 金價區間上落

彭博金日點評

現貨黃金本周走勢先抑後揚，波幅極大。金價在8月錄得接近10%的月度升幅，並於上周逼近4700美元的年內反彈高位，本周初卻在美元與美債息率同步走強下遭遇獲利回吐，連續3个交易日下滑，並於9月2日一度失守4320美元。9月3日市況急轉，金價單日反彈逾2%，盤中一度重上4500美元，收復大部分失地。不過以周線計算，截至周四收市金價仍累跌約4%，反映本周黃金市場的主軸並非單邊行情，而是加息預期與地緣風險兩股力量的拉鋸。

加息預期壓縮估值上限

周初美軍再度空襲伊朗導彈設施，令區內局勢進一步升溫。值得注意的是，今次地緣升級對金價的支撐效果相當有限，市場反而將能源供應中斷解讀為通脹上行風險，推高美債息率並強

化加息預期，形成避險買盤被實質利率壓制的罕見格局。

現時市場情緒幾乎完全由美聯儲的加息路徑主導，周五公布的8月非農就業報告將是最關鍵的變數。若新增職位明顯遜於預期、失業率回升令加息押注進一步降溫，美元與美債息率的同步回落將推動金價突破4500美元，並挑戰4530美元的200日均線，其後有機會重返4600至4700美元區間。但若就業數據強勁並配合工資增速加快，市場重新押注9月加息，金價料將回吐周四升幅，重新失守4400美元並下試4360至4300美元的支撐帶，該區間一旦失守或向50日均線4230美元靠攏。

在美聯儲政策方向明朗之前，操作上宜以區間思維應對，待4530美元或4300美元其中一方被有效突破後，再確認中期方向。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）

證券代碼：000030-200030 證券簡稱：富奧股份、富奧B 公告編號：2026-47

富奧汽車零部件股份有限公司

關於與關聯人共同投資暨關聯交易的進展公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露內容的真實、準確和完整，沒有虛假記載、误导性陈述或重大遗漏。

一、關聯交易概述

富奧汽車零部件股份有限公司（以下簡稱“公司”）於2026年4月20日召開第十一屆董事會第二十五次會議，審議通過了《關於與關聯人共同投資暨關聯交易的議案》，同意公司與長春富奧汽車零部件股份有限公司（以下簡稱“嘉維股份”）、李俊琦瑞源源利有限公司（以下簡稱“瑞源源利”）、長春市旗智汽車產業創新中心有限責任公司（以下簡稱“旗智創新中心”）在新興業務領域開展深度合作，共同投資設立合資公司，專注於相關零部件的研發、設計、製造、銷售與售後服務。該合資公司註冊資本為人民幣20,000萬元，其中公司出資10,200萬元，持股比例51%，為合資公司控股股東，合資公司納入本公司合並報表範圍；富維股份出資5,800萬元，持股比例29%，持股比例29%；李俊琦出資3,000萬元，持股比例15%，旗智創新中心出資1,000萬元，持股比例5%。

具體內容詳見在巨潮資訊網（http://www.cninfo.com.cn）、《證券時報》和香港《大公報》披露的《關於關聯人共同投資暨關聯交易的公告》（公告編號：2026-22）。

二、關聯交易進展情況

近日，合資公司已完成工商註冊登記手續，並領取了長春市市場監督管理局汽車經濟技術開發區分局核發的營業執照，具體相關信息如下：

- 1、公司名稱：奧龍博睿智能科技(長春)有限公司
- 2、統一社會信用代碼：91220110MAKMD2UN9C
- 3、類型：其他有限責任公司
- 4、法定代理人：豐永剛
- 5、成立日期：2026年9月4日
- 6、住所：長春市汽車開發區東風南街777號104室
- 7、註冊資本：貳億元整
- 8、經營範圍：服務消費機器人製造；智能無人飛行器製造；智能機器人銷售；工業機器人銷售；特殊作業機器人製造；工業機器人安裝、維修；服務消費機器人銷售；工業機器人製造；智能機器人的研發；人工智能應用軟件開發；軟件開發；人工智能基礎軟件開發；人工智能理論與算法軟件開發；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；信息技術諮詢服務；信息系統集成服務；電子產品銷售；機械零件、零部件銷售；機械零件、零部件加工；通用零部件製造；貨物進出口；技術進出口；民用航空材料銷售；電機製造；電動機製造；智能無人飛行器銷售；工程和技术研究和試驗發展；緊固件制造；航空運常支持服務；航空運輸設備銷售；供應總管理服務；電力電子元器件制造；認證諮詢。（除依法须经批准的项目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）

三、對上市公司的影響

1、投資合作意義

本次新設合資公司，是公司立足汽車零部件主業、推動產業轉型升級、落地“十五五”戰略規劃的重要布局，契合公司高質量發展方向。通過本次合作，公司將打通傳統製造與新興產業協同發展路徑，整合各方技術、產業、市場資源，依托精密製造、系統集成、整車配套等核心優勢，布局智能裝臍、新興製造領域，優化產業結構，培育第二增長曲線，形成傳統工業與新興產業雙輪驅動的發展格局。同時，本次合作有助於公司夯實前沿技術儲備，開拓新興市場，持續提升核心競爭力、產業鏈協同水平和經營抗風險能力，為中長期戰略落地與企業價值穩步增長提供有力支撐。

2、風險提示

合資公司在項目落地、市場開拓、技術研發及日常運營等環節存在建設培育周期，未來經營目標能否如期達成存在不確定性。本次對外投資對公司2026年及後續一段時期內經營業績無重大影響。

敬請廣大投資者理性研判、審慎投資，注意投資風險。

四、備查文件

1、《營業執照》；

2、與關聯人共同投資暨關聯交易的其他文件。

特此公告。

富奧汽車零部件股份有限公司董事會
2026年9月5日