

投資全方位 一點靈犀

回顧生成式AI的發展歷程，每當有硅谷大佬呼籲「暫緩研發」，通常都有不可告人之目的。並不是說AI安全性問題不重要，但行業競爭已陷入囚徒困境，無人真的敢放慢腳步。本輪美國科企鼓吹的「AI減速論」極具迷惑性，須結合實際情況進行拆解。

李靈修

9月10日，Anthropic發布了一份154頁的研究報告《Detecting and countering misuse of AI：September 2026》，列舉旗下大模型Claude被「惡意使用」的各類案例。其後不久，公司創始人達里奧·阿莫代伊(Dario Amodei)發表長文《We Must Pace the Frontier》，呼籲放緩AI前沿大模型的研發速度，等待安全評估體系的進一步完善。



◀美國科企巨頭鼓吹「AI減速論」的背後動機值得懷疑。左起為馬斯克、阿莫代伊、阿爾特曼。法新社社

阿莫代伊的言論即刻得到了阿爾特曼(OpenAI CEO)與馬斯克(xAI CEO)的支持。要知道，三人在業內水火不容，能達成共識的確出乎意料。然而，這種減速倡議早有失敗先例。2023年3月，馬斯克也曾聯合科技人士呼籲，暫停訓練大模型6個月，共同制定AI安全協議。結果事後爆出，馬斯克趁此機會

大肆採購GPU芯片，並註冊成立人工智能公司xAI，玩了一手「暗渡陳倉」。

行業競爭邏輯轉變

今次硅谷大廠們的動機同樣值得懷疑。因為就在本月初，Anthropic與OpenAI展開大模型競賽，暴力破解了N-S方程的光滑性問題。(詳見9月12

日撰文《OpenAI破數學難題 陷剽竊風波》)此舉引來數學界的抱團抵制，25位菲爾茲獎得主聯名抗議AI對學術生態的破壞。若果真對AI前景深感憂慮，硅谷大廠為何要放任技術外溢，如同炫耀武力。

「AI減速論」折射出的是行業競爭邏輯的轉變。在上一個階段，大廠之間比拼的是「誰能更早發布新模型」，技術上的絕對優勢能夠帶來更多的融資、訂閱與曝光度。

然而，當中國的開源大模型展現出強大的學習效應時，硅谷大廠在沉重的資金壓力下端不過氣，只能通過「限速」手段保證技術上的相對優勢。

要知道，Kimi K3在性能上已與Claude並駕齊驅、收費僅有對方的三分之一，而最新估值不過500億美元。在此背景下，Anthropic要如何說服IPO市場接受自己2萬億美元的「要價」？這也

就解釋了，阿莫代伊近期頻繁攻擊中國大模型的原因。其執意將「知識蒸餾」污名化，誘使美國政府制裁中國AI產業，背後不過是商業利益的考量。(詳見8月6日撰文《Kimi引發美國開源模型之辯》)

看似躺平實則內捲

目前硅谷大廠能想到的對策，就是增加安全審查成本，提高API訪問限制，以及降低技術暴露度，未來也許會放慢大模型的發布速度，但絕對不會降低AI的研發速度。訓練還將繼續，算力還將增加，支出還將擴張，只是新模型不會再展示全部的前沿能力。

最妙的是，阿莫代伊打着「技術安全」旗號，置身道德高地讓人無從反駁。這讓筆者回憶起內地應試教育下的一些優等生，在學校呼籲減負(減輕學生過重的課業)，回家裏瘋狂刷題。

心水股

滙豐控股 (00005)

港交所 (00388)

協鑫科技 (03800)

市場觀望議息 港股成交縮

沈金 頭牌手記
港股昨日先跌後升，觀望氣氛濃厚。所觀望者，乃美聯儲局的議息會議也。按市場「共識」，已預期會加息0.25厘，同時來年稍後，還會再加0.25厘。如果一如預期，估計大市再震盪的幾率將大減，反而「壞消息證實不跌反升」的可能性在增加。恒指昨日低位為24574點，未有跌破9月11日低位24570點，至於高位為24789點，升122點。收市報24713點，升46點或0.19%。全日總成交1811億元，較上日少61億元。20隻熱門股中，升者15隻，跌者

5隻，顯示上升股大比數壓倒下降股，這也是市場情緒的反映，尤其熱門股代表大資金標的，就更有意義。

北都積極開發 發展商受惠

入市消息中，特首首份五年規劃以及施政報告同受關注。市場人士普遍認為能規劃未來是好事，相信在港人努力和國家支持下，香港的前景會更好。昨日所見傳統經濟股多數穩好，包括財團和地產股在內，說明北部都會區的開發，將對發展商有利，特別是採取拆牆鬆綁精簡程序，就更有特點。此外，本地銀行股在融資方面將扮演積極支持角色，亦將商機提

升。昨日所見，滙控(00005)、中銀香港(02388)、渣打(02888)、東亞(00023)等均告上揚，走勢不錯。五年規劃有句話：「金融是香港根本和最大優勢，必須鞏固和提升香港國際金融中心地位，吸引全球資金和人才匯聚香港。」這句話特別引人注目。相信港交所(00388)的角色更加重要，昨日此股收395.6元，升0.5%。

9月股市已過一半，由於前段失地較多，這個月能否收在25566點(8月31日收市指數)之上，仍有頗大疑問，不過大家也不要低估「揭盅」後爆發出來的動能。今夜不會無眠，周四將真章相見！

電子設備需求增 鋰業股值博

梁延斌 實德攻略
踏入9月港股走勢繼續不明確，指數先上試26000點不果隨後更跌穿25000點水平，但很快在24500點尋獲支持，指數走向暗示投資者雖對大市抱有懷疑，但也不敢看太淡。

內地公布經濟數據，細心觀察一些板塊的表現十分理想，當中為通訊和電子設備板塊。2026年1至8月內地規模以上工業增加值按年增長5.3%，其中計算機、通訊和其他電子設備分項增長達15.7%，高於整體值；1至8月社會消費品零售總額按年升1.1%，其中通訊器材分項增長達16.3%；再看1至8月居民消費物價指數上升0.9%的同時，通訊工具分項則增5.4%。從以上數據可見，通訊和電子器材在需求和叫價能力繼續領先整體市場。

預計相關板塊持續受惠於AI發展，主因是AI的實用化，電子產品的更替速度正在上升，加上數據中心或相關設備的需求也推動電子和通訊設備板

塊持續強勢。雖然近日有多個科技巨頭警告AI發展過快，但筆者認為整個AI產業已經實用化，大模型的發展速度或許會因為安全問題而有所放慢，但隨著實際需求的增加，電子和通訊設備的景氣有望持續。不過，大部分相關股份都曾受追捧，波動頗大，反而部分更上游的原材料未有太大漲勢。

電動車及儲能以鋰為材料

筆者認為鋰業股相對落後，要知道大部分流動電子設備都採用鋰電池，而且在運作AI時所需的能源會更大，變相對儲能設備的需求更高，對鋰產品的需求自然更大。另外，在高油價的背景下，駕駛人士由傳統汽車轉投電動車的意願上升，驅動電動車的真正就是鋰電池。高能源價格也提高民眾對再生能源源如太陽能發電的採用意向，也帶動相關儲能裝置需求，要知道不少儲能裝置也以鋰作為材料。在種種原因下，鋰價有望上行，鋰業股自然受惠。(作者為實德金融策略研究部經理)

環球經濟未明朗 宜分散投資

張志高 華僑觀點
8月市場在多項不利因素下仍保持韌性。7月調整主要由資產配置變動引發，其後風險情緒回暖，尤其受美國科技股及人工智能(AI)投資熱潮帶動。投資者暫時淡化地緣政治風險及利率前景不明朗的影響。雖然美伊緊張局勢推升油價，但企業盈利強勁成為市場主要支撐。

2026年第二季盈利增長穩健，美國、北亞、歐洲及日本市場均錄得良好表現。同時，就業市場降溫、通脹放緩及市場預期聯儲局將保持耐性，支持標普500指數維持於歷史高位附近。

然而，市場仍面對利率及融資成本上升的挑戰。AI基建投資帶來龐大的資金需求，推高長期債券孳息率。聯儲局主席沃什於Jackson Hole全球央行年會表示，若通脹未能回落至2%目標，仍有再次加息可能。未來數月，市場或在穩健經濟增長與政策不確定性之間反覆拉鋸。投資者宜透過更分散的投資組合，在增長、收益及資產品質之間取得平衡，以應對潛在波動。

本行維持對股票的適度「增持」立場，反映對科技投資周期及AI發展

前景的信心。其中，「增持」美股，日本及亞洲(日本除外)維持「中性」，歐洲股票則為「減持」。固定收益方面，本行維持輕微「減持」觀點，存續期保持「中性」，並偏好成熟市場投資級別債券多於高收益債券。新興市場方面，對企業債持「中性」立場，對主權債維持「減持」評級。

A股盈利增長強勁

內地和香港股市方面，在2026年第二季度業績，離岸與在岸股票市場中的健康護理和資訊科技板塊均出現明顯的盈利上調動能，展現出強勁的創新實力。儘管如此，在指數中佔較大權重的互聯網及平台公司，在資本開支上升憂慮加劇的背景下，尚未出現明顯的盈利上調，外賣及即時零售業務的盈利預期提升有限，虧損規模小幅收窄。展望未來，本行仍相對偏好在岸A股市場，其盈利增長更為強勁，對廣義工業、資訊技術及相關服務行業的敞口更高，且受美國國債孳息率上升引發的環球波動影響相對較小。

(作者為OCBC華僑銀行(香港)財富管理部投資方案主管)

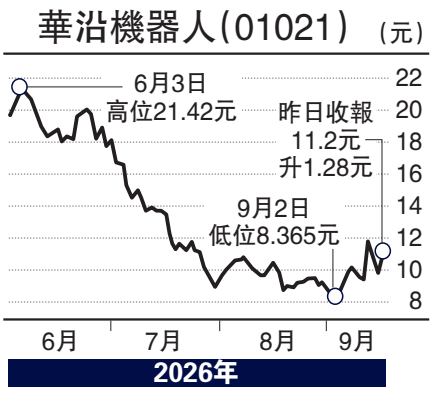
華沿機器人新業務貢獻增 上望20.99元

高飛 股壇魔術師
半新股華沿機器人(01021)近日股價大升，成交量同步大增，相信與其加入港股通及9月9日至11日舉行的第27屆中國國際電博覽會上，攜多款高精準運動平台參展有關，值得留意。華沿機器人核心團隊深耕精密運動控制領域二十餘年，2005年起布局馬達、伺服驅動等核心零件研發生產。相關產品可提供穩定高精度多軸運動方案，廣泛應用於光通訊、半導體測試設備、基因定序等領域，適配矽光、光電耦合等光電場景需求。

另外，9月7日，華沿機器人正式納入港股通標的，內地投資者可透過滬港通、深港通買賣該股，並同步獲納入恒生綜合指數成份股。

交銀國際先前發布研報稱，下半年關注公司的歐洲訂單恢復及新業務放量。公司正推動FSoE相關功能安全認證，認證落地後歐洲訂單可望逐步加快交貨；德國大客戶已提供中長期需求預測，為後續訂單釋放提供一定可見度。公司並計劃推出具身智慧相關新品，進一步拓展工業應用場景。精密運動平台正加快向光通訊及半導體場景拓展，相關業務可望於下半年

貢獻增量。基於10倍2027年市銷率，給予目標價20.99元，維持「買進」評級。



美國債息料持續高企

工銀智評
自今年7月以來，美債長端利率快速上行，其中10年期收益率突破5%關口，30年期收益率亦升至近5.4%，逼近2007年高點。與此同時，日本、德國、法國、英國等主要市場的長端收益率亦明顯走高，反映全球資本市場正處於一個共振階段。推動美債利率上行的因素主要包括實際利率、期限溢價及通脹預期三個層面。

實際利率方面，美國經濟韌性成為重要支撐。目前就業市場保持平穩，人工智能(AI)相關資本開支逐步轉化為企業實質收入，帶動製造業景氣回升。此外，市場對中性利率的

預期有所上修，紐約聯邦儲備銀行估計的自然實際利率已由2025年初約1.4%升至2026年第二季約1.65%。在通脹仍高於目標、政策路徑偏鷹環境下，實際利率預期充滿上升潛力。

期限溢價方面，隨著8月18日美國聯邦政府債務總額突破40萬億美元，市場重新關注美國財政的可持續性，投資者對於長期持有美債的潛在回報抱有更高的期待，要求的風險補償相應抬升。

財政擴張或推動溢價中樞上移

通脹預期方面，中東地緣與能源價格波動主要影響短端，晶片、存儲對耐用消費品的價格抬升效果有限。

展望後市，預計短期內10年期美債利率在4.7%至4.8%區間高位震盪，並具備走高可能。來年若經濟降溫、通脹向2%目標回落且美聯儲重新進入寬鬆周期，利率走勢或呈現先高後低，但財政赤字、國債供給及全球長端利率中樞抬升將下行空間限制在4%至4.5%區間。

長遠而言，財政擴張或推動期限溢價中樞上移，AI對生產率的提振有助支撐實際利率。在這些利好因素的共同推動下，10年期美債均衡中樞有望由過去十多年的2%至3%區間整體上移到3%至4%區間。

(中國工商銀行(亞洲)東南亞研究中心)

申請新酒牌公告 大園酒吧

現特通告：張楚鑫其地址為新界沙田大園積存街70-72號景星樓地下及閣樓C號鋪，現向酒牌局申請位於新界沙田大園積存街70-72號景星樓地下及閣樓C號鋪大園酒吧的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月17日

申請新酒牌公告 火赤

現特通告：黃婉麗其地址為九龍尖沙咀金巴利道40號 W PLAZA 3樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀金巴利道40號 W PLAZA 3樓火赤的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月17日

申請新酒牌公告 BILL'S BAR & BISTRO

現特通告：CAMPBELL, Steven James其地址為香港上環太平山街21-27號&荷里活道208-214號太平大廈地下B1鋪A部份，現向酒牌局申請位於香港上環太平山街21-27號&荷里活道208-214號太平大廈地下B1鋪A部份BILL'S BAR & BISTRO的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月17日

申請新酒牌公告 Bakehouse

現特通告：熊錦生其地址為香港大嶼山香港國際機場1號客運大樓離境東翼大堂第7層7E138-7E139及7E152號舖，現向酒牌局申請位於香港大嶼山香港國際機場1號客運大樓離境東翼大堂第7層7E138-7E139及7E152號舖Bakehouse的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月17日

中華人民共和國 廣東省廣州市天河區人民法院 公告

(2026)粵0106民初15312號

GAO FEI、魏啟芳：
本院受理的原告陳濟興與被告GAO FEI、魏啟芳，第三人同志業房屋租賃合同纠纷一案，因按照《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式無法送達，現本院依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向被告GAO FEI、魏啟芳公告送達起訴狀副本、證據副本、庭前通知書、舉證通知書等相關訴訟材料。原告陳濟興訴本院判令：1、確認合同於2025年10月15日解除；2、兩被告返還已支付房租17800元與押金53400元；3、兩被告支付違約金共53400元；4、兩被告負擔律師費6000元；5、兩被告承擔本案訴訟費用。
本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。被告GAO FEI、魏啟芳提出答辯狀的期限和舉證期限均為公告送達期限滿後的三十日內。本院定於2027年1月6日14時15分在本院第三十二法庭對本案公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。
特此公告。

廣州市天河區人民法院 二〇二六年九月十四日

中華人民共和國 廣東省廣州市天河區人民法院 公告

(2026)粵0106民初29948號

劉新：
本院受理的原告劉靖興與被告劉新相鄰關係糾紛一案，因按照《中華人民共和國民事訴訟法》規定的其他方式無法送達，現本院依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向被告劉新公告送達起訴狀副本、證據副本、庭前通知書、舉證通知書等相關訴訟材料。原告劉靖興訴本院判令：1、判令被告立即向原告賠償被告房屋漏水給原告造成的各項損失89235元；2、判令被告承擔本案的全部訴訟費、保全費。
本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。被告劉新提出答辯狀的期限和舉證期限均為公告送達期限滿後的三十日內。本院定於2027年1月6日14時15分在本院第三十二法庭對本案公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。
特此公告。

廣州市天河區人民法院 二〇二六年九月十四日