

投資全方位

金針集

美聯儲局主席沃什強調目前通脹太高，並持續太久。這意味今次加息0.25厘之後，未來還會持續調升利率對抗通脹，對融資壓力沉重的美國AI科技股衝擊最大，令華爾街股市面臨大震盪。



即使特朗普一再施壓減息，但面對聯儲局獨立性受質疑，以及投資者不斷拋售美國國債等金融資產之下，現時美債瀕臨危機大爆發的緊急關頭，聯儲局只能向市場屈服，選擇加息，結果美國國債價格在加息之後呈現反彈，債息也稍為回落，其中美國10年期國債息降至5厘以下，似乎聯儲局加息行動，有助恢復市場對聯儲局獨立性、遏抑通脹的信心。

年内料至少再加息一次

今次聯儲局加息0.25厘，是三年多以來首次，加息步伐明顯落後於歐洲和日本央行，反映美國加息通脹慢半拍，導致通脹持續高於2%目標水平。

美將持續加息 華爾街面臨震盪



值得注意的是，視為特朗普親信的沃什在議事會議後發表鷹派言論，直言主要關注點是通脹，認為目前通脹太高，且已持續太久，強烈暗示持續加息。

同時，18位聯儲局委員之中，有16位預期年內至少再加息一次，有4位委員認為今年加息幅度為0.75厘。換言之，有理由相信今次美國調升利率並



沃什在議事會議後發表鷹派言論，道指當日下跌逾六百點。路透社

非單次防禦通脹措施，而是步入新的加息周期，要持續性加息，將目前3.4%通脹率，逐步壓低至2%。

美AI科技股投資風險大增

投資者要重新評估美國利率風險，融資壓力大

以及受AI減速論調影響的美國AI科技股將面對更大拋售壓力。

美國開啟新一波加息周期，相信令不少投資者措手不及，美國股債等金融資產投資風險進一步大增，不排除掀起更大規模拋售潮。事實上，周三道指急跌逾600多點，投資者須提防華爾街面臨大震盪。美國上一波加息周期為2022年至2023年，聯儲局連續加息11次，聯邦基金由近乎零息調高至5.5厘。

不過，沃什突然變臉加息，除了因應油價及關稅推高通脹之外，一定程度是急於打救美國國債，以挽回市場對聯儲局貨幣政策獨立性的信心，不排除未來又會由鷹轉鴿，需要繼續觀其行、聽其言。目前特朗普仍然向聯儲局施壓，在社交平台表示美國擁有世界上最佳信用，利率應降至1厘或更低水平。美國貨幣政策受到政治干擾疑慮未消，全球減持美元資產、加注人民幣資產趨勢持續。

美國加息抽緊市場流動性，金融資產價格下行壓力大，而香港受惠資金流入，有條件不跟隨美國加息，本港銀行維持最優惠利率不變，有利經濟發展，推進落實五年規劃政策措施。

心水股

中國建築國際 (03311)

聯想集團 (00992)

中國宏橋 (01378)

聯想業務結構優化 釋放增長潛力

馮文慧 慧眼看股市

市場對聯想集團（00992）的傳統印象，仍停留在全球個人電腦龍頭，但公司的增長引擎正逐步由PC延伸至AI伺服器、企業方案與高毛利服務。這種業務結構轉變，正成為市場重新評估聯想價值的核心原因。

受惠全球AI投資潮

首先，全球AI投資已由晶片擴展至伺服器、儲存、網絡、液冷及系統運維。聯想憑藉多年累積的全球製造、供應鏈管理和企業客戶網絡，有能力承接大型AI基礎設施項目。伺服器收入及出貨量快速增長，反映公司不只受惠於行業景氣，更正在擴大市場份額。更重要的是，ISG（基礎設施方案業務）已由過往「增收不增利」，逐步轉向收入與盈利同步改善。對聯想而言，伺服器業務能否持續賺錢，比單純追求出貨量更具意義。若規模效應、產品組合升級及液冷方案需求延續，ISG有望由拖累估值的因素，轉化為盈利增長來源。

其次，PC業務並非轉型包袱，而

是聯想的現金流與渠道基本盤。公司在全球PC市場保持領先，既具備採購及成本優勢，也能直接受惠於AI PC換機需求。隨着人工智能由雲端走向終端，AI PC有望提升高端產品佔比、平均售價及企業換機意欲。

SSG（方案服務業務）則是另一個容易被忽略的亮點，這類業務涵蓋混合雲、數碼工作場所、運維及企業解決方案，通常具備較高利潤率和較穩定的持續收入。當聯想售出更多AI伺服器及智能設備，後續部署、維護和升級需求亦可形成交叉銷售，改善集團整體盈利質量。

聯想的定位正由「成熟PC製造商」轉向「智能設備、AI基礎設施與服務平台」。不過，股價能否延續重估，仍取決於伺服器訂單轉化、ISG利潤率、經營現金流及存貨管理。AI資本開支放緩、零部件成本上升和供應鏈波動，亦是不可忽視的風險。只要相關業務增長能持續轉化為現金流和法定盈利，公司估值仍有持續上升的可能。

（作者為富途證券高級分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

沈金 頭牌手記

美聯儲局一如預期加息四分一厘，香港對此有以下反應，一是香港的銀行均維持利率不變，沒有跟隨加息。另一是港股曾跌356點，恒指低見24357點，然後反彈，收市報24604點，跌109點。全日總成交1856億元，較上日增45億元。

北都發展提速 吼中國建築

香港不加息，傳達了支持企業的信息，應受歡迎。雖然這會使金管局增加捍衛港元匯率的工作，但以當前的形勢看，套息炒作應可應付，港匯料不會大幅偏離既定匯率。

二十隻熱門股的升降比率大致打平，說明不是一面倒下跌，而是繼續個別發展，相信在利率困擾問題短期塵埃落定之後，個別發展將成為後市的主旋律。為此，大家在關注恒指上

落的同時，值得花點時間研究個股，以捕捉有潛力上升的優質股。

首先可留意的是昨日逆市上升的股份，我揀了中國建築國際（03311），該股昨日僅開市初段小跌，其後就節節上升，收市報8.16元，升4.2%。此股較早時本欄已有提及，認為是北部都會區開發的最大受惠企業，原因是「北都」將採用先進組裝工序，以加快工程效率，而這一技術正正是中國建築附屬子公司的拿



電池供需緊張 贛鋒上望70元

大行報告

美銀證券發表研究報告指，贛鋒鋰業（01772）電話會議討論近期鋰價弱勢，似乎反映多重市場憂慮，包括主要行業參與者削減訂單的傳聞、電池出貨強勁但下游儲能裝機及電動車銷售未跟上所引發的供需錯配及庫存累積憂慮、上海有色網（SMM）數據修訂引發的隱性庫存猜測，以及高倉單未必代表庫存充裕等

問題。該行指，贛鋒不同意見悲觀論調，不認為電池持有大量庫存，公司庫存偏低、行業偏緊，現貨供需非常緊張，今年處於短缺且去庫存持續，並非需求崩潰的市場。

公司假設明年供應增長20%至25%、需求增長約25%，認為市場需求預期已過於悲觀；公平鋰價約為15萬元（人民幣，下同），但10萬至12

萬元是關鍵支撐，成本上升快於預期，在12萬元水平已可見供應減少。

項目方面，馬里Goulamina保安改善，C1成本約每噸300美元，第二期建設料2027年上半年展開；電池今年約40吉瓦時滿產滿銷，2027年料55吉瓦時以上；固態電池商業化推進中。

該行維持「買入」評級，H股目標價70港元。

宏橋估值平 預測息率逾11厘



財語陸 陳永陸

大市波動，投資者要的是基本面強的股份。中國宏橋（01378）今年中期業績表現出色，期內收入約875億元（人民幣，下同），同比升8%；股東應佔淨利約172億元，同比升39%，半年淨利已相當於2025年全年歸母淨利226.4億元的七成六。毛利約275億元，升32%，整體毛利率由約25.7%升至約31.5%。

資產負債率下降

期內，集團重視產品價格與結構。鋁合金銷量約281.1萬噸，儘管減3.3%，但不含稅均價每噸約21192元，升18.7%，毛利率約38.5%，大升13.3個百分點。儘管氧化鋁銷量均價及毛利率下跌，整體利潤繼續有改善。財務上，經營現金流入約221億元，現金約461億元，總負債約977億元，資產負債率約40.5%，較2025年底約42.9%再降。

踏入9月，中國宏橋有進一步戰略部署。A股平台宏橋控股擬以約20.5

億元現金收購雲南宏橋新能源、雲南魏橋新創全部股權，標的核心是雲南紅河、文山等地已併網光伏，裝機合計約2528兆瓦。儘管兩家公司仍處投產初期，短期虧損，但收購目標清晰，先消除同業競爭，再把綠電收到併表範圍，對沖電解鋁四成以上的電力成本。

同一天，公司完成提早贖回3.3億美元、票息7.05%的2028票據，有效拉長期限，改善美元債成本。8月業績會上，管理層對下半年審慎樂觀：鋁價料在23600至24300元波動、均價約23800元，並認為24000元附近仍有支撐；重申盈利好則維持穩定年度派息，派息率六成以上即屬穩定，以現價計，市場預測息率約高達11.4厘。

中國宏橋是一體化龍頭，只要鋁價不塌、氧化鋁不暴漲，利潤就繼續留在電解鋁與加工環節，毛利率有望延續中期業績。事實上，地緣政治外圍因素，供需仍具挑戰，惟只要宏橋把握中游利潤窗口，穩定下半年業績並不難，現價相等於預測市盈率5.5倍，預測息率約高達11.4厘，估值是平宜的。

（作者為獨立股評人）

凌昆 財經縱橫

「十五五」規劃中有許多重要的中國國內交通建設項目，但由於中國的開放政策及國際交往需要，也應積極參與及推動國際通道的建設。這對開展「一帶一路」工作及輻射海外影響力至為關鍵，務必周詳計劃及時部署。

首先要擴展沿邊陸路外連。目前通過俄國的中歐列車已運行多年，貨量穩步增長，可緩解蘇伊士運河的瓶頸，但正受俄烏戰事影響。在這北線外又有南線的里海通道在籌劃中，由

哈薩克經里海到外高加索到黑海再到東歐。哈薩克積極推動，而中國已表示參與，令中歐交流再添選擇。

中國應與鄰國建設中尼、中巴、中阿及中國東盟等陸路連接。尼泊爾對與中國連接十分積極，前國王已提出建中尼鐵道，據報中國正籌建鐵路由日喀則往中尼邊境。其實還應考慮利用拉薩林芝鐵路建支線往錫金、不丹邊境。在西面筆者早已提出加強中國與巴基斯坦及阿富汗交往，加速建設中巴、中阿走廊，故應考慮計劃中的新藏鐵路建設支線前往巴、阿邊境。中巴間已有頻繁的公路交通經過紅其拉甫關口，加建鐵路將可大增客流量，還可借道巴、阿連接伊朗。此外有在建中的中國、吉爾吉斯天山鐵路，經一番阻滯後應可加快進行。由此可通往烏茲別克、土庫曼等中亞國家，進而到達阿

富汗及伊朗。

南向方面建成的中老鐵路效果良好，伸延往曼谷一線正在興建。筆者多年前提出由昆明建「而」字型鐵路多線南下，現時尚欠中老東及中緬線。故應規劃由老撾沿湄公河建鐵路南下，至東國首都金邊再往中國援建之新海港。

宜探索經北極至加拿大航道

中國目前有西部陸海通道在建設中，把西北、西南地區連接廣西出海。這計劃很好，但還應加以補充：中泰鐵路開通後，可由曼谷再往泰南布吉地區的印度洋海岸，在此建設大港可方便海鐵聯運，連通中國及印度洋地區及蘇伊士運河，避過了馬六甲海峽瓶頸。

以上為陸上通道，海上國際通道建設同樣重要。近年北極航線已開通中俄及中歐定期航班，可在溶冰期營運。此乃重大突破，開啟了北極西北航道時代。現應認真探索東北航道，即由中國通過北極到加拿大哈得遜灣，對此，之前筆者已有具體建議，目前國際環境更有利其落實。

申請新酒牌公告

牛大人（康怡）

現特通告：楊紫穎其地址為香港鰂魚滿康山道1號康怡廣場（北）地下G9、G10及G11號舖，現向酒牌局申請位於香港鰂魚滿康山道1號康怡廣場（北）地下G9、G10及G11號舖牛大人（康怡）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號鰂魚道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年9月18日

申請新酒牌公告

冬柏

現特通告：章秀婷其地址為九龍尖沙咀海港城港威商場第四層4102號舖R1號檔，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀海港城港威商場第四層4102號舖R1號檔冬柏的新酒牌。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18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19369號

林柏強：本院受理的（2026）粵0106民初19369號廣州粵洋壹號科技服務有限公司與劉雲婷與林柏強債權人代位權糾紛一案，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，現按照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條之規定，向林柏強公告送達民事起訴狀副本、反訴狀副本、證據副本、訴訟須知、應訴通知書、舉證通知書及開庭傳票等相關訴訟材料。本公告自發出之日起，經過六十日，即視為送達。林柏強提出答辯的期限和舉證期限均為公告送達期限後二十日內。本院定於2026年12月23日15時45分在本院第二十二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
二〇二六年九月十八日

The Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Chapter 32)

ALLIED LIMITED (the "Company")

NOTICE OF MEETING OF CREDITORS

NOTICE IS HEREBY GIVEN THAT pursuant to Section 241 of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32), a meeting of the Creditors of the Company will be held at Units 04-05, 26/F, Railway Plaza, 38 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong, on 9th October 2026 at 3 p.m. to consider the Statement of Affairs, to appoint the Joint and Several Liquidators, and to consider further matters relevant to the Creditors' Voluntary Liquidation of the Company pursuant to Section 241, 242, 243, 244 and 255A of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32).

Creditors may vote either in person or by proxy. Forms of proxy to be used at the meeting must be duly completed and lodged at Units 04-05, 26/F, Railway Plaza, 38 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong, not later than 4 p.m. on 6th October 2026, 2 clear days before the meeting.

Dated: 18th September 2026

CHAE Hao Min
Director