

投資全方位

金針集

美歐日相繼加息，市場流動性大幅收緊，觸發全球新一波去槓桿浪潮。受困利率、高通脹、高債務的美國金融市場將首當其衝，並進一步暴露其金融脆弱性，當心10月股災高危月會飛出黑天鵝。

大衛

全球似乎已進入加息周期，今年8月至今，先後有多個主要經濟體收緊貨幣政策，包括美聯儲、歐央行、日本央行、韓國央行、澳洲央行等，對環球金融市場流動性產生一定負面影響，美股、歐股、日股及韓股年內升幅明顯收窄。例如法國政經不明朗，今年股市由升轉跌2.1%。同時，SK海力士及三星電子高位急回，韓國股市在第三季度急挫19%，年內升幅收窄至約62%，而日本股市年內升幅也縮水，日經指數在第三季下跌4.7%，年內升幅收窄至33%。

利率上揚 恐現債務違約潮

至於美股三大指數走勢參差，道指在第三季轉跌2.7%，見逾三個半月低位，年內升幅只有5.9%，50000點大關岌岌可危，有轉勢向下跡象，

美股去槓桿 提防黑天鵝突襲



◀在加息陰霾下，美股轉弱，道指已抹去今年逾半的升幅，甚至有機會失守50000點大關。 法新社

標普指數及納斯達克指數表現相對較穩，年內仍有10%以上，但由於10年及30年期國債息進一步上升到5.29厘及5.65厘，分別是20年及24年來最高，市場融資利率升勢嚇人，已引發新一波去槓桿浪潮，即沽貨套現、降低借貸，以致近期美股走勢明顯轉弱，標普指數及納斯達克指數遲早跟隨道指走弱。事實是去槓桿浪潮擴大，債券市場拋售潮正逐步向股票市場蔓延，投資者以實際行動看淡美元

資產。

由於美歐日很大機會繼續加息遏抑通脹，包括美聯儲10月份議息，令股價等金融資產估值面臨較大下修壓力，有理由相信美歐日股市在今年第四季將出現更加明顯的調整，融資利率抽升恐引發債務違約潮，直接衝擊美國金融股，不排除道指全年由升轉跌，投資者要知所進退。

其實，中東地緣政治局勢不穩，引發原油及天

然氣價格上升，迫使美歐日在經濟不穩下仍然啟動加息遏抑通脹，但今年世界經濟未至於大幅放緩，預期有3%左右增長，主要是人工智能（AI）投資對經濟產生一定支持作用。

不過，美國OpenAI以安全風險為由，延遲推出新一代AI大模型GPT-6.1 Astra。同時，在美國科技股搖搖欲墜之下，英偉達（NVIDIA）加碼回購股份金額1500億美元至2350億美元，規模是紀錄新高，予人托市之嫌，令市場更加憂心美國AI投資降溫，繼而拖累實體經濟。

IMF 警示風險 美 AI 泡沫將爆

事實上，國際貨幣基金組織（IMF）亦警示AI投資風險，隨著投資額不斷擴大及項目依賴債務融資，一旦未來投資回報不及預期，會造成資產價格調整、財富蒸發及企業裁員。近日華爾街投資老手Michael Burry亦警告美國AI泡沫爆破時間將比原先估計為早，似乎感覺到近日美股走勢不對勁，頻現高位震盪，是大調整先兆。

華爾街大行預期美國長期國債息未見頂，30年期債息有可能升越6厘或更高水平，正快速逼近刺破美股超級泡沫的臨界點，第四季美股隨時驚見黑天鵝事件，投資者宜持盈保泰，步步為營。

心水股

聯想控股 (03396)

豐盛生活服務 (00331)

四川成渝高速公路 (00107)

港經濟基本面佳 恒指上望25800

沈金

頭牌手記

今日是10月股市首個交易日，投資者自然地寄以希望，不過鑒於外部環境不確切的因素仍然存在，變亂交織下可預測性不高，故投資者在良好願望之餘，仍要小心審慎作出投資部署。

從恒指月線圖看，8、9月都是下跌月，合共抹去1271點，所以10月的首個目標是收復失地，盡量將跌勢扭轉。目標應指向這兩個月的高點，即9月高點25791及8月高點26188。頭一個高點是第一目標，第二個是第二目標，亦即目前要集中火力使指數重上25800水平，然後在企穩之後，再向26200關進發。上述的10月港股上升的「路線圖」能否勝利完成，不得而知，但這是「硬指標」，有待有心人拿捏分寸，作好部署。

有人問：10月市況面臨什麼有利和不利因素呢？先講有利因素，這包括因8、9月的下跌，使得恒指處於相對低位。以支持點來講，第一個支持

位是24275，第二個是24064，而淡友最常預測的是第三支持位23917。

我頭牌認為，港股調整多時，要沽的都沽得七七八八，所以「賺錢貨」已經不多，這意味着沽壓不會太重，用市場人語來形容，就是「咁低位點樣大手沽落呢」？惜售漸漸成共識，尤其持有高息優質股者，不少人已打定主意，準備作中長線投資，故貨源收緊，沽盤漸疏，是為特點。

另外，就是香港經濟在首個五年規劃公布後，已有奔頭，北都大計全



速推進，樓市穩中有進，消費逐步改善，尤以來港旅客日多，對促進消費有利。營商環境有好轉，是不可否認的事實。

提防美股「神經質波動」

自然，不利因素也有。一是外資流入港股仍然不多，主要靠北水支持，從成交額未能達到3000億元，已說明一切。另一是美股「神經質波動」，令港股不時受到影響，美債息高企，美聯儲會否再加息，均是未知數，還有是中東局勢如何演變，繼續令人關注，不確定因素揮之不去，是港股被壓抑的一個原因。

總的來講，10月仍要小心應對，做好風險管理，但因為不利因素已屬眾所周知，除非有「黑天鵝」事件，否則應付也不會太難。穩中求進料是10月的主旋律。10月長假之後，北水重臨，應有較明朗的走向。不要看得太淡，亦不應盲目樂觀，是對本月股市的一個可兌現的預期。

豐盛生活轉型增毛利 中線可吸納

陳永陸

財語陸

豐盛生活服務（00331）最新公布2026財政年度業績，期內收入79.34億元，按年跌2.8%；股東應佔溢利4.182億元，跌7.7%。數字乍看偏軟，但拆開板塊清晰可見，受影響原因是周期性工程回調，惟經常性服務持續穩健發展，公司反而正在結構轉型，並非基本面轉差，何況毛利率由12.9%改善至13.1%，顯示組合質素正在改善中。

期內，物業資產管理收入升3%至7.2億元，溢利貢獻約9390萬元，升近4%，主要來自新住宅樓宇合約。配套服務已佔集團收入約61%，收入升1.9%至48.26億元，溢利微升1%至2.31億元。當中環保業務收入大增35%，保安及禮賓升10%，保險顧問升12%，工程技術升6%，足以抵銷環衛政府清潔合約減少的壓力。值得留意是，集團正把資源由低毛利環衛，轉向製冷機更換、商業樓宇翻新、電動車充電及活動保安等高增值項目。

未來3年收入能見度高

事實上，期內受機電工程拖累，收入跌12%至23.89億元，溢利跌約28%。主因是期內屯門住宅、中環政府樓宇及杭州項目接近完工，貢獻自然回落，加上加路連山道區域法院及天水圍街市等項目延誤。不過，此業務未完合約期內亦大升26%至81億元，全年新約及續約大約35億元，且

約68%來自房委會、房協、機管局及市建局等公營客戶，質量較高。集團整體未完合約增3%至150億元，合約總額235億元，新獲合約約70億元，為往後2至3年收入提供清晰可見度。

此外，集團在綠色轉型值得留意，期內取得北都相關機電合約約23億元，並盯緊約161億元潛在標書；未來10年房屋供應、北環線、機場城市、澳門賭場翻新及大灣區項目，將同時拉動物管、環衛、保安與機電需求。香港2050碳中和目標下，樓宇節能改造及停車場充電設施亦已成為實質訂單，環保分部已完成及在建充電項目33個、覆蓋逾6400個車位。管理層亦以併購補足版圖，包括收購北京新城及入股家域控股，為跨境保險打開空間。

近期大市再度波動，集團經常性生活服務穩步擴張、合約儲備創新高、資產負債表淨現金，再疊加穩定高息，其同時具備防守與北都長周期故事，而盈利基數亦有望見底回升，中線看好，建議可吸納並持有。

（作者為獨立股評人）



申請新酒牌公告 金豚亭

現特通告：伍諾騰其地址為新界西貢福民路58-72號高富樓地下36-37號舖，現向酒牌局申請位於新界西貢福民路58-72號高富樓地下36-37號舖金豚亭的新酒牌。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10月2日

申請酒牌轉讓及修訂公告 上海創輝有限公司

現特通告：葉威林其地址為九龍尖沙咀漆咸道南107-109號中晶金融中心7樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漆咸道南107-109號中晶金融中心7樓天一會的酒牌轉讓給陳家鼎其地址為九龍尖沙咀漆咸道南107-109號中晶金融中心7樓*其附加批註為酒吧及夜店修訂：「店號名稱更改為上海創輝有限公司」。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10月2日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE SHANGHAI CHUANGHUI LIMITED

Notice is hereby given that Yip Wai Lam of 7/F, Oriental Crystal Finance Centre, 107-109 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of TIAN ONE CLUB situated at 7/F, Oriental Crystal Finance Centre, 107-109 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, to Chan Ka Ting of 7/F, Oriental Crystal Finance Centre, 107-109 Chatham Road South, Tsim Sha Tsui, Kowloon, "with endorsement of bar and the following amendment(s): Change the shop sign to SHANGHAI CHUANGHUI LIMITED. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 2-10-2026

中國農業現代化升級 勢迎大豐收

財經縱橫

凌昆

中國作為全球最大的油氣進口國且入口依賴度極高，在這次中東危機中受衝擊較小，成了相對贏家，中國的遠見、策略及科技發展組合拳建了奇功。農產尤其糧食也有類似情況，同樣希望類似的組合拳可再建奇功。

農業的基本國情是自然資源相對人口偏少（如油氣一樣），保農業安全尤其糧食自給成為了重大的戰略目標。具體地說是土地、水供給及環境承受力不足以應付人口龐大的農業需求；大量使用農藥化肥又會造成嚴重污染。

中國人口佔全球15%，卻只有8%可耕地及6%可用淡水。此外還有原來農業生產力水平低、技術落後和年輕人口日益不願務農等問題，在資源外還有科技及人力制約。任何長遠農業發展策略必須解決以上問題。

新中國成立後對發展農業特別是保證糧食安全十分重視，最初是以土地紅線保耕地及以農田基建、水利建設保增收，做到了糧食基本自給及人民可得溫飽。到改革開放，鄧小平提出農業現代化，在繼續原有建設政策外促進發展重點轉到科技升級上。改變土地政策又提高了農民積極性，令發展政策效力更佳。當時農業現代化最基本的是良種化及科學耕作，即科學用水用肥用藥，及以科學引導精耕細作。40年的努力效果顯著，農產豐盛量大、質優品種更多。許多農產居世界首位，還有部分可

供出口，如蘋果產量佔世界一半，外國果汁原料不少來自中國。歐洲茄汁原料多產自新疆。

到今天在新科技推動下，農業科技應用日廣，可更全面深度地落實農業現代化。良種化大有進展減少入口依賴及被「卡」風險。農機、衛星監測及定位、無人機及AI等各種新科技大派用場。在增效增收下，一定程度緩解了地水及人力制約，也減輕了環境壓力。

量產降本成關鍵

這可說是基於大田耕作的現代化，乃農業現代化1.0。近年中國又出現了基於工廠化生產的農業現代化2.0。此乃在建築物內控制環境下的自動化農業生產，仿如工廠一般，其中種植多採用水耕或氣耕法，有稱為垂直農業或城市農業者。這可根本消除中國農業發展面對的地水、人力及環境制約，令保量保質保安全更為牢固。

在這方面中國亦已掌握了核心技術，並有強大工業支持的優勢。一些示範及試驗項目尤其先進，例如在成都建成了20層高的自動化種植大樓，可代替120倍的大田面積。在河南南陽則建成了26層的養豬大樓。在其他沿海地區也建立了室內水產養殖（如鮑魚等），抽海水淨化後利用。目前要務是在掌握技術後作大規模推廣，關鍵是設施模組化和標準化，並大批生產以降成本，同時配合綠電的生產利用。

加息周期來臨 投資需多元配置

慧眼看股市

馮文慧

近日不少人都會問，美聯儲加息周期展開後手頭上的資產應如何部署？加息被視為投資市場的重要轉折點，對手頭持上100萬港元的投資者而言，真正需要處理的並非「買哪一隻股票」，而是利率上升對現金流、資產估值及市場波動的連鎖影響。投資者或從流動性、固定收益、股票板塊及風險分散幾個角度去建立合適的投資框架。

首先，投資者應保留足夠的流動資金。加息後，現金及短期存款的機會成本下降。若未來數年涉及置業、教育等大額支出，相關資金不宜承受過高風險。

固定收益方面，可留意短年期及信貸質素較高債券。但加息或推高新發債券收益率，長年期債對利率較敏感，價格波動亦較大。

股票方面，加息不代表銀行、保險等金融板塊必然上升。較高利率或可改善金融機構的資產收益率，但存款成本、貸款需求、壞賬水平及資本充足率

同樣重要。電訊、公用事業及成熟消費企業通常具備相對穩定現金流，但當無風險收益率上升，高股息股票估值也可能受壓，因此不能把高派息等同低風險。然而優質科技及大型增長企業仍可納入觀察範圍，重點放在盈利能力、自由現金流、資產負債表及估值，而非只追逐市場概念。

留意缺乏盈利的高估值企業

利率上升會降低遠期盈利的折現價值，缺乏盈利支持的高估值企業通常更敏感。能源及黃金等資產則發揮分散作用，但前者受商品價格影響，後者因為不產生現金流，不宜被視為單向上升的避險工具。

筆者建議投資者避免在加息後一次投入全部資金，定期觀察通脹、就業、國債收益率、企業盈利等因素。加息後最重要的原則，是以流動性打底、以現金流選股、以分散降低風險，而不是單押某幾隻「受惠股」。

（作者為富途證券首席分析師、證監會持牌人士）