投資全方位 金針集

美國AI科技股崩跌，費城半導體指數從歷史高位累跌40%，英特爾、甲骨文股價跌幅更達60%至70%，可用血流成河來形容。科企融資能力及投資意欲飽受衝擊，近年靠AI巨額投資支撐的美國經濟，面臨失速下滑危機。 大衛

AI投資收縮 美經濟勢受衝擊





◀美國數據中心投資受阻，科企資本開支將會顯著縮減。 資料圖片

以科技股為主的納指上周大跌10%，相關股份市值蒸發逾4萬億美元，至今仍未收復失地。一方面是黃仁勳復職不代表美國AI股拋售潮完結，監管當局繼續對英偉達會計問題作調查，加上美國擬限制美企在海外投資數據中心，隨時影響存儲芯片、光通訊模組、印刷電路板等AI硬件市場需求，進一步打擊市場對美國AI科技股投資信心。同時，特朗普政府又計劃向十多個貿易夥伴加徵所謂產能過剩關稅，令華爾街股市反彈乏力。

資金鏈斷裂 信貸壞賬恐大增

美國費城半導體指數上周全周急挫17.13%至8408點收市，為2001年9月以來最慘一周，亦較今年6月22日收市高位下跌40%。以存儲芯片股美光科技為例，股價較今年6月的高位，重挫52%。股價慘被腰斬，是美國AI泡沫爆破又一明顯例子。美國半導體、科技股股價短時間內崩跌，上周市值大幅蒸發逾4萬億美元，令企業再融資困難，加上AI商業變現前景較之前更加不明朗，隨時出現資金鏈斷裂。美國科企資金緊絀，不單止AI投資計劃會泡湯，相關AI債務違約風險亦會大幅增加，衝擊美國金融體系。

正當美股步向大熊市之際，美國財長貝森特突向聯儲局施壓，直指持續收緊貨幣政策恐損害經濟，同時又表示金融體系出現脆弱信號。貝森特上述言論，明顯出口術打救近日大幅下瀉的華爾街股市。半導體、科技股股價紛紛高台跳水，產生信貸壞賬、觸發金融系統風險之餘，AI投資熱潮也急速降溫，美國科技企業資本開支將會顯著縮減，近年一直依靠巨額AI投資支撐的美國經濟，隨時急速滑坡硬着陸。

財富大蒸發 重創消費

事實上，美國科技股急插水，已有半導體研究機構下調AI資本開支。近日SemiAnalysis向下修訂未來數年AI硬件出貨量、資本開支、HBM及電力需求，其中2028年、2029年及2030全球AI芯片資本開支分別下調28%、41%及40%。今年第三季美國經濟增長4.3%，主要得益於數據中心等基建投資拉動，但第四季AI投資增長料見頂回落，加上股市財富大蒸發，重擊私人消費，在投資與消費轉弱之下，明年美國經濟實在不容樂觀，將顯著減速，甚至出現負增長。

美國AI泡沫爆破之後，金融體系及實體經濟面臨衝擊，現水平華爾街股市調整幅度仍然有限，尚未充分反映AI泡沫破裂造成嚴重的後遺症影響。

心水股 建設銀行（00939） | 聯想集團（00992） | 周大福（01929）

周大福品牌轉型見效 銷售強勁復甦



財語陸 陳永陸

周大福珠寶（01929）公布截至9月底的中期業績，股東應佔溢利50.34億元，按年大增98.7%；每股基本盈利0.51元。中期息每股0.35元，按年增近六成，顯示管理層對業務前景的信心。營業額達442.63億元，按年上升13.5%，在金價波動及行業整體承壓的環境下，依然強勁增長，表現明顯優於市場。

港澳同店銷售大增35%

值得留意的是，集團期內港澳及其他市場營業額按年增長37.6%，佔比提升至21.1%，同店銷售大增35.1%，其中香港增長29.1%、澳門更升55%，受惠旅客消費回暖及本地需求穩健。內地營業額表現亦不俗，儘管受到大環境影響，惟期內收入按年仍上升8.5%，同店銷售增長10.5%，主要由零售業務帶動，反映產品吸引力持續提升，以及門店高端化舉措有效改善生產力。

此外，今次業績可見其品牌轉型成果尤其突出。標誌性產品系列零售值按年增長44.5%，佔比由6.9%提升至9.4%，其中萬相系列半年零售值超過27億元，表現超預期，並成功吸引大量新客，當中超半數年齡低於35歲。定價首飾與計價黃金首飾同步增長，客單價明顯提升，顯示集團正穩步由傳統計價金飾向更高附加值的設計產品過渡，有助強化品牌溢價及降低對金價波動的敏感度。

雖然毛利率因金價因素有所回落，但集團憑藉銷售改善及產品結構優化，整體經營韌性仍強。管理層對內地長遠需求保持正面，並認為港澳經濟基本面穩固，國際市場拓展亦持續推進。品牌轉型、門店升級及標誌性產品放量，將成為推動高質量增長的核心引擎。總結而言，周大福該中期業績展現出強勁的銷售復甦與轉型成效。在充滿挑戰的環境中仍能實現收入與利潤雙增長，並提升派息，充分證明其市場領導地位與品牌升級策略的正確性。

（作者為獨立股評人）

AI概念熄火 需時休養生息

沈金 頭牌手記

連跌七日失去近1800點的港股，昨日終於有技術性反彈。美股道指隔晚由大跌逾千點到收市反升過百點的「大逆轉」為亞太區股市回升製造契機，港股也不例外，甫開即重上22000點，最高潮時更上到22543點，升577點。不過因升勢過急，回吐相應出現，升幅收窄，收市報22226點，升260點。總成交2125億元，較上日少175億元。

二十隻熱門股升者19隻，僅比亞迪（01211）一隻下跌，說明上升為主導是板上釘釘的事實，AI概念股多借勢反彈，但論升幅已見大為收斂，相信炒家吃過太多苦頭，已不敢過於進取了。在這一板塊上真正賺錢的人不多，蝕大本的小戶比比皆是，過去我用「炒壞了」來形容，現在想加一句：除非你確信所買的AI概念股在末期業績宣布時盈利大增及可以宣派似樣的股息，否則到大市進入「炒業績派息」階段時，AI概念股可能會落後於大市，加上太多資金被蒸發，太多人被綁得死死實實，日後即使上升，沿途卸貨退出者一定不會少，故炒的助力已消失。我之忠告是：這一板塊需要一段休養生息的日子，「有波幅無升幅」可能是未來走勢寫照。

樓價有望回穩 內房炒上

在上升股中，較矚目的是內銀股。該板塊經短暫休整後，昨又見強盤吸納。交通銀行（03328）一升4.4%，為升幅最大內銀股。建行（00939）、工行（01398）同升2%。比起內險股，內銀股強得多，說明昨日的主力在內銀而非其他。

內房久違了，這兩日得力於中金研報推介，指出內房今年內已有「止跌回穩」跡象，十個核心城市房價跌幅收窄至-3%，而上海更率先轉升。該研報預期將再有30-40個城市的房價陸續止跌回穩。昨日所見，越秀地產（00123）大漲5%，中海外（00688）升1.5%。

今日是十一月期指結算，不過因前一段已分出勝負，估計今日之戰不會太激烈。好友能否再下一城，成為注目焦點，以反彈計，昨日只彈了總失地15%，實在太少，不排除還有餘力，22000成必守之關。大市已呈喘定之局，將為回穩創造機會。

聯想守穩16元 有望展升浪

馮文慧 慧眼看股市

聯想集團（00992）股價過去數月大幅回落，市場主要憂慮PC需求下降，以及部分新雲端客戶的融資能力。不過，暫未發現伺服器訂單大幅改變，股價跌至現水平是否已被低估？本周市場焦點落在AI伺服器加價消息：包括聯想在內的多家廠商正要求客戶為部分已簽訂訂單支付更高價格，加幅達25%至45%。消息刺激股價開始在近16元水平喘定兼反彈，但加價究竟代表議價能力提升，還是單純轉嫁零部件成本？仍要待毛利率及訂單轉化驗證。

AI伺服器需求未見轉弱

集團第二財季收入302.38億美元，按年增48%；經調整淨利潤13.61億美元，按年增166%。當中基礎設施方案業務集團（ISG）收入113.4億美元，按年升178%，經營利潤率升至9.6%；AI伺服器儲備訂單更增至約800億美元，反映需求未有轉弱。不過，法定口徑錄得約6.4億美元虧損，市場因而關注特殊及非現金項目對盈利質素的影響。

換言之，業績並非「全面轉差」，而是經調整盈利亮麗、法定盈利卻出現明顯落差，觸發早前股價洗倉式下跌。

現價預測市盈率近14倍，低於行業平均約18倍；亦接近過去5年歷史低位。不過「低PE」不代表股價一定是見底，投資者更應觀察經調整盈利、自由現金流及ISG利潤率能否持續。技術上，多個指標已由嚴重超賣開始修復，股價開始重上短期均線，16元可視為部署參考區；若成交配合，可望挑戰20元。相反，若跌穿16元，便要提防回試至15元甚至更低水平。筆者相信，聯想股價真正展開新一輪升浪的關鍵不止在於伺服器加價，更要看大額訂單能否持續轉化為現金流及可持續盈利。

（作者為富途證券首席分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

美政經風險持續上升

凌昆 財經縱橫

美國中期選舉引起的政治震蕩影響深遠，中近期兩黨間及兩黨內的鬥爭必定激化，可能觸發更長遠更根本變革，此刻理應對美國前景作剖析，可從超宏觀的「1234時空」來探討。「1」是一個基本矛盾，「2」是兩個外部因素，「3」是三個周期疊加，「4」是四個霸權支柱。

首先談三個周期：第一是四年的大選周期，中期選舉乃其中大事，如上述已啟動了多重政治行動。第二是80年的美國政治周期；首80年由獨立戰爭到南北戰爭乃國家立穩腳跟時期，次80年由內戰到二戰乃成長期，美國國力漸強。再後由二戰結束1945到2025乃起飛期，確立美國霸權並成為西方領袖，但已由特朗普宣示此黃金時期結束。第三個是資本主義發展百年周期，上世紀20年代起資本主義在大困局中開始了大變革，美國扮演了要角。以上三大周期疊加將引發美國政經格局巨變。

接下來談四大支柱。美國霸權建基於經貿、金融、科技及軍事等四大支柱，現均見動搖，一柱出事即影響其餘。經貿上與中國貿易戰後，暴露了美國工業空洞化的嚴重問題。軍事上伊朗之戰美軍基地被炸自身難保，無敵光環大損。科技上正被中國趕超，「DeepSeek時刻」四起。金融則風雨飄搖，財赤及信貸過高，各國加快去美元化。AI爆泡正成為科技及金融霸權崩損的綜合體現。

財赤與債務膨脹

再談兩大外因，一是中國崛起引致「東升西落」，加快美霸沒落。二是歐洲情況比美國更差，卻又要力拚俄國，令美國更要減除負累。兩大外因同樣是美國走向孤立主義的重要誘因。

最後談到一個基本矛盾，乃目前美國的政經體制已不勝負荷，正走向崩潰。貧富差距、階級、民族、宗教及意識形態等各種社會矛盾，都達到了空前尖銳程度，各種極端主義浮升，這次中期選舉結果正是表現之一。特別嚴峻及關鍵的問題是中產崩潰及低層赤貧化，此乃中選共和黨大敗的主因。若再惡化難免出重大政治事故。總之，美國的單極超級強國及霸權地位正走向絡結。在此大轉變時刻須防出現「完美風暴」，內地及香港均須有所準備。

證券代碼：000726、200726 證券簡稱：魯泰A、魯泰B 公告編號：2026-042

魯泰紡織股份有限公司
第十一屆董事會第十四次會議決議公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

一、董事會會議召開情況

魯泰紡織股份有限公司（以下簡稱「公司」）第十一屆董事會第十四次會議通知於2026年11月23日以電子郵件方式發出，會議於2026年11月26日上午9:30在總公司一樓會議室召開，召開方式爲現場與通訊表決相結合。本次會議由公司董事長劉子斌先生主持，應出席董事12人，實際出席董事12人，其中現場出席3人，通訊表決9人，董事劉德銘、張戰旗、許植楠、許健綠、鄭會勝、獨立董事朱北娜、於明濤、權玉華、魏建以通訊方式表決。公司董事會秘書列席了本次會議。公司會議通知及召開程序符合《中華人民共和國公司法》《魯泰紡織股份有限公司章程》等有關規定，會議決議合法有效。

二、董事會會議審議情況

本次會議審議通過了以下議案：

1、《關於修訂<魯泰紡織股份有限公司章程>部分條款的議案》。表決結果：同意12票，反對0票，棄權0票。

2、《關於修訂<魯泰紡織股份有限公司董事會議事規則>部分條款的議案》。表決結果：同意12票，反對0票，棄權0票。

3、《關於修訂<魯泰紡織股份有限公司擔保管理制度>部分條款的議案》。表決結果：同意12票，反對0票，棄權0票。

4、《關於修訂<魯泰紡織股份有限公司對外投資管理辦法>部分條款的議案》。表決結果：同意12票，反對0票，棄權0票。

5、《關於修訂<魯泰紡織股份有限公司授權管理制度>部分條款的議案》。表決結果：同意12票，反對0票，棄權0票。

6、《關於修訂<魯泰紡織股份有限公司證券投資與衍生品交易管理制度>部分條款的議案》。表決結果：同意12票，反對0票，棄權0票。

7、《關於召開2026年第三次臨時股東會的議案》。表決結果：同意12票，反對0票，棄權0票。具體內容詳見同日於巨潮資訊網（www.cninfo.com.cn）披露的《關於召開2026年第三次臨時股東會的通知》（公告編號：2026-043）

上述第1、2、3、4項議案將提交2026年第三次臨時股東會審議。

三、備查文件

經與會董事簽字並加蓋董事會印章的董事會決議。

魯泰紡織股份有限公司董事會
2026年11月27日

證券代碼：000726、200726 證券簡稱：魯泰A、魯泰B 公告編號：2026-043

魯泰紡織股份有限公司
關於召開2026年第三次臨時股東會的通知

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

一、召開會議的基本情況

1、股東會屆次：2026年第三次臨時股東會

2、股東會的召集人：董事會

3、本次會議的召集、召開符合《中華人民共和國公司法》《深圳證券交易所股票上市規則》《深圳證券交易所上市公司自律監管指引第1號——主板上市公司規範運作》等法律、行政法規、部門規章、規範性文件及《公司章程》的有關規定。

4、會議時間：

（1）現場會議時間：2026年12月14日14:00。

（2）網絡投票時間：通過深圳證券交易所交易系統進行網絡投票的具體時間爲2026年12月14日9:15-9:25，9:30-11:30，13:00-15:00；通過深圳證券交易所互聯網投票系統投票的具體時間爲2026年12月14日9:15至15:00的任意時間。

5、會議的召開方式：現場表決與網絡投票相結合。

6、會議的股權登記日：2026年12月04日，B股股東應在2026年12月04日（即B股股東能參會的最後交易日）或更早買入公司股票方可參會。

7、出席對像：

（1）在股權登記日持有公司股份的全體股東或其代理人；截至2026年12月4日（B股最後交易日）下午收市時在中國結算深圳分公司登記在冊的公司全體股東均有權出席股東會。因故不能出席會議的股東，可以書面形式委託代理人出席會議和參加表決，該股東代理人不必是本公司股東。

（2）公司董事和高級管理人員。

（3）公司聘請的見證律師。

（4）根據相關法規應當出席股東會的其他人員。

8、會議地點：魯泰紡織股份有限公司總公司一樓會議室（淄博市淄川區松齡東路81號）

二、會議審議事項

1、本次股東會提案編碼表

提案編碼	提案名稱	提案類型	備註
			該列打勾的欄目可以投票
100	總議案：除累積投票提案外的所有提案	非累積投票提案	√
1.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司章程》部分條款的議案	非累積投票提案	√
2.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司董事會議事規則》部分條款的議案	非累積投票提案	√
3.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司擔保管理制度》部分條款的議案	非累積投票提案	√
4.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司對外投資管理辦法》部分條款的議案	非累積投票提案	√

2、上述提案已經公司第十一屆董事會第十四次會議審議通過，內容詳見公司2026年11月27日在巨潮資訊網（http://www.cninfo.com.cn/）披露的《2026年第三次臨時股東會議案材料》。以上全部提案對中小投資者（中小投資者是指除單獨或合計持有上市公司5%以上股份的股東及上市公司的董事、高級管理人員以外的其他股東）表決單獨計票，公司將根據計票結果進行公開披露。

3、第1、2項提案爲特別決議事項，需經出席會議的股東（包括股東代理人）所持表決權的三分之二以上通過。

三、會議登記等事項

1、登記方式：參加本次股東會現場會議的股東，請持本人身份證等股權證明到公司登記；代理人持本人身份證、授權委託書（見附件2）、委託人身份證到公司登記；法人股東持營業執照複印件、法人授權委託書、出席人身份證到公司登記。異地股東可用傳眞或電子郵件登記，傳眞、電子郵件以登記時間內公司收到爲準。

2、登記時間：2026年12月10日、12月11日（上午8:00-11:30,下午14:00-17:00）。

3、注意事項：出席現場會議的股東及股東代理人請攜帶相關證件原件到場。

4、登記地點：公司證券部

5、會議聯繫方式：

聯繫電話：（0533）5285166

傳眞：（0533）5418805

郵箱：likun@lttc.com.cn

聯繫人：李琨

6、其他事項：參會股東食宿費用自理。

四、參加網絡投票的具體操作流程

本次會議，股東可以通過深交所交易系統和互聯網投票系統（http://wltp.cninfo.com.cn）參加投票，網絡投票的具體操作流程見附件1。

五、備查文件及置備地點

1、備查文件：公司第十一屆董事會第十四次會議決議。

2、置備地點：公司證券部

特此公告。

魯泰紡織股份有限公司董事會
2026年11月27日

附件1

參加網絡投票的具體操作流程

一、網絡投票的程序

1、普通股的投票代碼與投票簡稱：投票代碼爲「360726」，投票簡稱爲「魯泰投票」。

2、填報表決意見或選舉票數。

對於非累積投票提案，填報表決意見：同意、反對、棄權。

3、股東對總議案進行投票，視爲對除累積投票提案外的其他所有提案表達相同意見。

股東對總議案與具體提案重複投票時，以第一次有效投票爲準。如股東先對具體提案投票表決，再對總議案投票表決，則以已投票表決的具體提案的表決意見爲準，其他未表決的提案以總議案的表決意見爲準；如先對總議案投票表決，再對具體提案投票表決，則以總議案的表決意見爲準。

二、通過深交所交易系統投票的程序

1、投票時間：2026年12月14日的交易時間，即9:15—9:25，9:30—11:30和13:00—15:00。

2、股東可以登錄證券公司交易客戶端通過交易系統投票。

三、通過深交所互聯網投票系統投票的程序

1、互聯網投票系統開始投票的時間爲2026年12月14日，9:15—15:00。

2、股東通過互聯網投票系統進行網絡投票，需按照《深圳證券交易所上市公司股東會網絡投票實施細則》《深圳證券交易所互聯網投票業務股東身份認證操作說明》的規定辦理身份認證，取得「深交所數字證書」或「深交所投資者服務密碼」。具體的身份認證流程可登錄互聯網投票系統 https://wltp.cninfo.com.cn 規則指引欄目查閱。

3、股東根據獲取的服務密碼或數字證書，可登錄 https://wltp.cninfo.com.cn 在規定時間內通過深交所互聯網投票系統進行投票。

附件2

魯泰紡織股份有限公司

2026年第三次臨時股東會授權委託書

茲委託_____先生（女士）代表本人（或本單位）出席魯泰紡織股份有限公司於2026年12月14日召開的2026年第三次臨時股東會，並代表本人（或本單位）按以下方式行使表決權：

本次股東會提案表決意見表

提案編碼	提案名稱	備註	同意	反對	棄權
100	總議案：除累積投票提案外的所有提案	√			
非累積投票提案					
1.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司章程》部分條款的議案	√			
2.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司董事會議事規則》部分條款的議案	√			
3.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司擔保管理制度》部分條款的議案	√			
4.00	關於修訂《魯泰紡織股份有限公司對外投資管理辦法》部分條款的議案	√			

委託人名稱（簽名或蓋章）：

委託人身份證號碼（社會信用代碼）：

（委託人爲法人股東，應加蓋法人單位印章。）

委託人股東賬號： 持股數量：

受托人： 受托人身份證號碼：

簽發日期： 委託有效期：