

美聯儲降
息進程重啟，
為美股再添上行
動力。截至周五收
盤，標指、納指、道
指分別收漲
0.49%、0.72%
和0.37%，其單
周升幅分別錄
1.22%、2.21%和
1.05%，三大指數皆迭創歷史新
高。華爾街交易員警告，美股在
升至創紀錄的水平後或變得更動
盪。分析稱，從歷史經驗看，降息利於
市場流動性增多，可推動企業盈利上修。隨着
AI（人工智能）領域的資本開支大幅增加，降息也
會提振科技股投資情緒。不過，現時美股實際估值
已經偏高，在美國貨幣政策溫和寬鬆環境中，美股
整體估值恐難繼續升至更高水平，策略上建議標配
美股，關注AI算力、算法等行業表現。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

美聯儲北京時間18日凌晨宣布降息25基點，
聯邦基金利率目標區間隨之降到「4%至
4.25%」。消息公布當日，美股出現震盪，但隨
後兩個交易日，三大指數均穩步上行，且盤中連續
刷新歷史高點。盤面上，美股科技七巨頭（Mag
nificent 7）指數周漲2.72%，其中，特斯拉以
7.61%的漲幅領跑科技股，谷歌、蘋果、Meta、微
軟、亞馬遜等單周分別累升5.78%、4.88%、
3.02%、1.57%和1.46%，惟英偉達周跌0.69%。
前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，美聯
儲降息進程重啟，對包括美股在內的全球資產將
產生一定影響。9月降息決定發布當天，美股三
大股指一度衝高，但隨後快速回落並呈現震盪
市，在美中概股則普遍大漲，標桿中概股漲幅尤
為搶眼。他提醒，目前美股估值整體處於歷史高
位水平，後續面臨的「見頂回落」風險不容小
覷。

預防式降息利周期股

申萬宏源證券宏觀團隊也向香港文匯報表示，
後續失業率數據，將決定聯儲局年內剩餘兩次議
息會議的決策，若失業率升至4.5%，或是今年
合計降息3次的充分條件，「美聯儲降息『預期
差』有望落在明年，要留意『降息交易』的反
轉。」申萬宏源證券資產配置策略首席分析師金

倩倩指出，降息前一個月，市場資金開始流入美
股的金融、原材料、必需消費等板塊。標指本月
中隱含的波動率呈現震盪之勢，市場對沖需求也
邊際抬升。她並指，從二季度美股可選消費和必
選消費公司毛利率看，美國消費數據整體進一步
放緩。

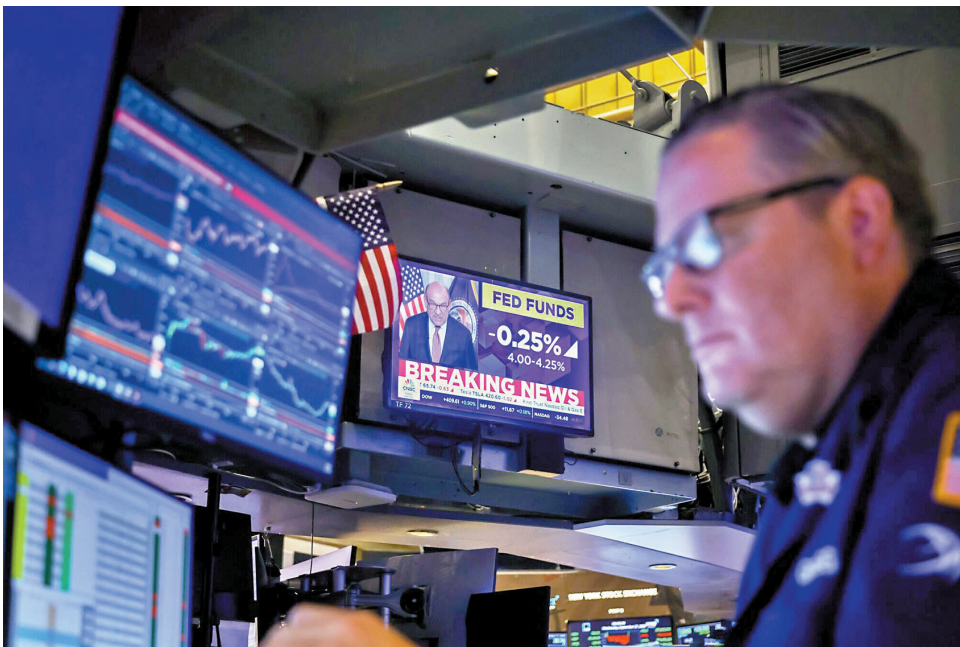
值得一提的是，上世紀七十年代以來，美聯儲
暫停加息半年或更長時間後重啟降息，標指在此
後一年內平均升幅達15%，優於普通降息周期首
降後12%的同期平均漲幅。

降息對美股的影響方面，Ned Davis Research
策略師Rob Anderson觀察到，在聯儲局開展1至
2次「預防式降息」周期中，美股中的金融、工
業等周期板塊表現最佳；不過，在聯儲局開啟4
次或更多「大幅降息」周期中，防禦性板塊更受
青睞，且醫療保健、必需消費板塊的回報率中位
數最高。

67%受訪者估美經濟「軟著陸」

美聯儲降息落地後，投資者普遍關心「美國經
濟是否足夠堅韌，並支撐股市在創紀錄高位後繼
續上行」。美銀最新「基金經理調研」顯示，
67%的受訪者預期美國經濟將實現「軟著陸」，
18%的受訪者預計「不着陸」，僅10%的受訪者
相信「美國經濟將現衰退」。儘管樂觀情緒為美

減息增加市場流動性 市場憂美股高處不勝寒 估值已經偏高 專家建議聚焦AI算力股



●聯儲局公布減息後兩個交易日，美股造好，三大指數更
創歷史新高。
彭博社

股提供支撐，但後續任何經濟數據的意外走弱均
可能引發市場調整。富國銀行高級全球市場策略
師Scott Wren警告，隨着美國經濟增長的放緩、
關稅影響的逐漸顯現，以及不確定性的繼續存
在，美股在漲至創紀錄水平後，或變得更動盪。

板塊布局方面，金倩倩指出，美國製造業投資
正邊際改善，上季能源、原材料企業營收同比增
速較一季度走弱，但工業企業營收同比略有提升，
「美製造業PMI與新訂單指標，通常與上游周
期營收走勢高度一致，至少二季度美國製造業景
氣度未見進一步惡化。」長期視角下，可選消費
的固定成本與美國服務業CPI同比走勢有一致
性，而必選消費的固定成本則與服務業CPI關係
不大，美國服務業CPI持續降溫背景下，可選消
費利潤率有繼續提升的空間。

算力與算法需求迎大增長

楊德龍表示，AI是第四次科技革命中最重要
的技術應用，本月中谷歌公司市值升穿3萬億美
元，以及甲骨文股價的暴漲，均印證AI算力需
求的井噴式增長。他相信，美國科技股的持續上
漲，折射了市場對第四次科技革命和AI革命的
預期，短期算力建設雖存在過剩，但中長期隨着
AI應用的拓展，算力與算法需求料迎來指數級
增長。

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）美聯
儲如期將聯邦基金利率目標區間調降25基點，這
是該機構睽違9個月後重啟降息進程。美聯儲主
席鮑威爾介紹，鑑於勞動力市場出現顯著降溫跡
象，美聯儲正從此長期側重抑制通脹，逐步轉
向更關注「充分就業」目標，「25基點的降息，
是風險管理決策，沒有必要快速調整利率」。瑞
銀財富管理大中華區投資總監及亞太區宏觀經濟
主管胡一帆表示，美聯儲此次降息幅度符合預
期，旨在應對「勞動力市場疲軟」，接下來的三次
議息會議上，美聯儲有望合計再降息75個基點。

就業市場疲弱風險大於通脹

「美國短期通脹風險偏上行，就業風險偏下
行。」鮑威爾在9月議息會議後的記者會上坦
言，鑑於就業面臨的下行風險有所增加，風險平
衡已發生變化。他說：「這次降息旨在應對就業
市場疲軟帶來的下行風險，而非表明通脹已徹底
消退。」

前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，非農
就業數據的遠遜預期，引發市場對美國經濟增速
放緩，乃至陷入衰退風險的憂慮，這是9月美聯
儲降息的主要驅動力。不過，令交易員失望的
是，鮑威爾將此次降息定義為「風險管理式降
息」，預示9月降息並非連續降息的開始，但不
排除10月和12月議息時再次降息的可能性。

2027年美國利率預計為3.1%

美聯儲決策者預測顯示，今年仍有望再降息50
個基點，且明年和後年有望各降息25個基點，預
計到2027年末，聯邦基金利率預計為3.1%。對
於特朗普政府的持續施壓，鮑威爾強調：「將堅
定地致力於保持獨立性。」市場評論，上述回應
試圖為聯儲局營建一個「漸進可控、獨立自主」
的政策形象。

胡一帆預計，「勞動力市場疲軟」跡象，或是
聯儲局政策優先考量項，基準判斷下，今年10
月、12月，以及明年1月的議息會議，可能各降
息25個基點，相當於「到明年一季度，聯儲局有
望合計再降息75個基點」。她補充說，未來美國
勞動力市場的疲軟若被市場證明「更嚴重或更持
久」，聯儲局或會降息200至300個基點。

瑞銀：料明年首季美息累計再降75基點

世界製造業大會開幕 皖港澳簽27項目涉資218億元

香港文匯報訊（記者 趙臣 合肥報道）2025世界
製造業大會昨日在安徽省合肥市開幕。此間，專門
舉辦皖港澳製造業服務業融合發展交流對接會。香



●2025世界製造業大會安徽與港澳企合作項目集中
簽約現場。
香港文匯報記者趙臣 攝

港文匯報記者從對接會現場了解到，本屆世界製
造業大會期間，安徽與港澳企對接活動共簽約27個
項目，投資總額達218億元（人民幣，下同）。

安徽省人民政府副省長孫勇在對接會致辭中表
示，世界製造業大會由安徽全力打造，致力於推動
製造業領域數字化轉型和智能化升級，是高端交
流、深化合作、共享共贏的重要綜合性開放平台。
本屆大會聚焦製造業與服務業的融合發展，舉辦
皖港澳交流合作對接活動的目的就是發揮安徽先進
製造業的優勢，與港澳現代服務業優勢相互賦能，
實現互利共贏。

鼓勵企業利用港澳國際化通道

孫勇在致辭中建議，希望皖港澳能在共促產業
融合發展、共拓平台合作空間，以及引進港澳高層
次

科技和專業服務人才等方面深化合作。他表示，港
澳地區作為國際金融貿易中心，擁有開放的市場環
境、先進的現代服務業體系和國際化的資源配置能
力，成為「走出去」企業設立境外財資中心和跨國
供應鏈管理中心的首選平台。安徽高度重視港澳地
區橋頭堡作用，鼓勵企業積極利用港澳國際化通
道，推動企業與產品走向國際市場，提升安徽製造
的全球影響力。

香港貿發局華東首席代表呂劍在接受香港文匯報
記者採訪時表示，香港是安徽最大的外資來源地，
也是安徽企業「走出去」進行國際化布局的首選平
台。本屆世界製造業大會，香港貿發局組織了來自
香港的金融、專業服務企業來參加，近距離地接觸
安徽及內地其他省市的創新企業和市場需求。香港
可以為安徽的先進製造企業提供各類專業服務，共

同開拓海外市場。而世界製造業大會為大家創造了
一個「面對面」對接需求的絕佳場景。

呂劍繼稱，香港正打造世界級創新引擎，並推出
很多鼓勵政策，吸引更多的創科企業落地香港。就
在上周，特首發布的2025年施政報告中，特別提
出，加快發展北部都會區，打造成為「國際創科新
城」，為未來項目的建設提供廣闊的發展空間。通
過提供研發支持和相關服務，可以助力安徽企業在
產品、技術和服務方面的升級。香港的科研成果也
可以在安徽尋找落地機會，面向內地更大的市場。
此外，香港是全球高端人才的聚集地、全球三大金
融中心之一，可以為安徽製造業企業提供多元的人
才支撐和資本支持。「香港的專業服務加安徽的先
進製造，一定能碰撞出許多不一樣的火花。」呂劍
說。

京東MALL香港首店明年灣仔開業

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海
報道）京東與華潤隆地正式達成戰
略合作，雙方宣布京東MALL香港
首店將落戶灣仔核心區，並計劃於
2026年開業。此次簽約是雙方助力
香港打造國際消費新格局，不僅將
為香港消費者帶來全新的家電數碼
一站式購物體驗，更有望打造香港
科技消費新地標。

主打「潮流+科技+中高端」

公開資料顯示，京東MALL香港
首店位於灣仔港灣道28號華潤灣景
中心大廈2層，主打「潮流+科技+

中高端」組合，在產品選擇、價格
優勢與服務標準上全面提升。同時
將匯聚國際知名品牌及中國科技品
牌，為香港消費者提供更加豐富、
優質的購物選擇。

京東零售家電家居京東MALL全
國總經理康博介紹指出，在多年的
實踐中，京東已沉澱形成了成熟的
營運模式與豐富的品牌資源。未
來，京東MALL將依託強大的供應
鏈與數字化能力，攜手本地合作夥
伴，共同打造集潮流、科技與體驗
於一體的全新商業地標。

華潤隆地主要負責人表示，京東
MALL香港首店落戶華潤Brim28灣
景匯，是華潤隆地與京東零售落實
戰略合作的堅實一步。未來華潤隆
地將充分發揮雙方優勢，結合香港
國際化消費市場的獨特需求，共同
打造智慧零售新標杆，為香港市民
及遊客帶來前所未有的消費體驗。
據悉，華潤隆地與京東零售將以此
次合作為起點，持續深化在智慧零
售、商業地產運營及數智化服務領
域的協作，進一步提升香港商業活
力與國際競爭力。

復旦大學教授：企業與專業機構合作 提升AI應用成功率

香港文匯報訊（記者 黎梓田、黃
安琪）特首李家超在新一份施政報
告較多著墨人工智能AI發展，並提
出成立「AI效能提升組」，顯示特
區政府重視AI發展的決心。近年生
成式AI興起以及開源碼出現，令香
港誕生了不少研發AI專業應用的創
科企業。復旦大學特聘教授、復旦
人工智慧創新與產業研究院院長、
無限光年創始人漆遠昨日出席復旦
首席經濟學家香港論壇暨香港城市
大學商業領袖論壇時表示，95%的企業在
生成式AI上的開發投資幾乎沒有獲得任何
顯著的價值回報，僅有5%的企業從中獲
得了顯著的商業價值。他認為，企業需要
深入業務場景以更有效率地利用生成式AI，
並與外部機構合作，才能獲得顯著的商業
價值。

95%企業投資AI無回報

漆遠引述麻省理工學院（MIT）最新發
布的一份報告指出，在過去兩年中，全球
在生成式人工智能（AI）領域的投資高達
300億至400億美元。然而，令人震驚的
是，95%的企業在生成式AI上的開發投資
幾乎沒有獲得任何顯著的價值回報。從對



AI的興趣到試點項目，再到最終成功落地的
過程，存在巨大的落差，僅有5%的企業
從中獲得了顯著的商業價值，生成式AI
從概念到實際應用的轉化率極低。這一數
字對於從事AI研究的人來說尤為引人深
思。漆遠認為，為了更有效地利用生成式
AI，企業需要深入業務場景，並與外部專
業服務機構合作。報告也顯示，依賴內部
開發的企業成功率較低，而採用外部專業
服務的企業成功率顯著提高。

香港城市大學校長及傑出教授梅彥昌昨
日同一場合指出，AI是一項令人驚嘆的技
術，已成為許多領域的熱門話題，並具有
包容性，其發展的核心瓶頸在於人才的流
失。他透露，香港城市大學已將AI機遇的

●復旦大學特聘教授漆遠出席論
壇分享AI應用看法。
記者黎梓田 攝

產學結合助AI成果商業化

針對AI的成果轉化，梅彥昌強
調，產學結合已成為必然趨勢，雙方
是緊密合作關係。香港城市大學
正在踐行這一理念，去年成立了兩
個研究院，分別為人工智慧科學研
究院和數碼醫學研究院，以構建學術界、
產業界與政府機構的三方合作模式，從
而實現研究成果的快速商業化，這也是當
今世界的運作模式，而香港、大灣區至
上海的產業走廊，有望成為相關領域的
示範標本。

滬港社團總會主席、復旦大學校董姚祖
輝亦進一步指出，此次論壇的意義不僅限
於兩所大學的合作，更標誌着香港和上
海兩座聚焦金融發展與科技的城市的聯
動。他提到，特首在新一份施政報告中
已明確指出，教育、科技、人才協同是
其中一個重點發展方向。當前政府對科
技領域的投入力度顯著，關鍵問題在
於這些資源轉化的實際成效，包括GDP
增長與人才等。