

# 資金跑進 高追風險增加



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

其中，德意志銀行預期中資股「估值折讓」將逐步消失，意味中資股有望迎來估值修復行情。

港股延續試高走勢，市場氣氛轉旺，引發資金加快進場，推動港股持續向上。

部分外資也開始轉軟，其中，



■ 智駕題材仍是市場熱話，汽車股表現突出。

新華社

恒指上周五（7日）漲逾240點，為3個月來再次超越21,000點收市，大市成交金額激增至近2,500億元，是兩個月來最大單日成交，資金參與積極性明顯提升，更出現跑步進場跡象，惟高追風險亦增加。

市場相信中美博弈處於討價還價的初始階段，對投資情緒會構成一定困擾，但現階段處於適應過程，目前市場焦點放在內部因素方面。國產DeepSeek引發新一輪AI相關熱潮，帶動港股氣氛，大市底氣得到明顯提振。

走勢上，港股狀態穩好，不排除短期進一步試高，但要注意的是，大市在短期上升幅度不少，加上市場仍存多項不確定因素，估計恒指升至21,000點以上之後，將進入階段性偏高水平，操作上宜注意

短線高追風險。

港股波動有所加劇，恒指盤中波幅一度逾400點，但投資者憧憬比亞迪股份（1211）今日召開的智能化戰略發布會有好消息，市場氣氛得以保溫，盤面總體穩好狀態未有受到破壞。

指數股走勢分化，其中，智駕題材仍是市場熱話，汽車股表現突出，比亞迪再漲4.5%。吉利汽車（0175）更飆8.05%，是升幅最大恒指成份股。吉利去年汽車銷售333萬輛，首次打入全球銷量榜十大。

## 北水沽騰訊買阿里

至於年內股價累升達五成的中芯國際（0981），盤中再創新高後倒跌2.61%，呈獲利回吐跡象。

恒指收報21,133點，上升241點或1.16%。國指收盤報7,784點，

上升93點或1.22%。恒生科指收盤報5,150點，上升90點或1.8%。港股主板成交額增至逾2,463億元。而升跌股票分別有941隻及770隻。

日內沽空金額347.5億元，沽空比率14.11%。當中，盈富基金（2800）沽空比率40.1%，沽空金額46.7億元。

另一方面，港股通錄淨流入，上周五錄得10.67億元淨入，減少88.2%。其中，阿里巴巴（9988）獲淨吸16.77億元；聯想集團（0992）錄淨買3.77億元；小米（1810）亦有2.58億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為騰訊（0700），涉及金額10.19億元；中移動（0941）有4.13億元淨走；中海油（0883）也錄淨賣2.69億元。



港股  
動向  
英雄

## 具DS概念 新華文軒可吼

內地人工智能（AI）初創公司DeepSeek（DS）去年12月推出免費、開源的大語言模型後，隨即引發市場廣泛關注。公司在1月27日推出開源多模態AI模型，DS概念板塊應運而生，閱文集團（0772）藉DeepSeek-R1大模型推出升級版「作家助手」，刺激其股價在上周四（6日）急升逾8%。擁有出版刊物、圖書海量資源的新華文軒（0811）亦可視為另一隻具DS概念的股份，不妨收集。

新華文軒以四川為大本營，輻射全國，擁有11家圖書出版單位、13個報刊品牌，打造內容產業精品，覆蓋四川省逾150家零售直營門店。

DS近期分別發布Janus-Pro和JanusFlow一系列開源多模態AI模型，參數大小介乎10億至70億。在開源大模型下，新華文軒旗下海量的圖書、出版內容，可望受益生

成式AI（GenAI）發展，文生圖/視頻/音樂/代碼等，甚至創建生成圖文，拓展考古等歷史文物領域，可謂商機無限。

中央大力推動教育強國及文化強國建設，預期新華文軒可得益於DS開源大模型的低資本支出，拓展相關業務成增長點。

## 股價上升潛力大

另一方面，新華文軒上月宣布，接獲控股股東四川新華出版發行集團提議，實施2024年度分紅擬每10股派發4.1元（人民幣，下同），即每股0.41元，並表明會投贊成票，意味集團3月公布去年度業績，或同時宣派息每股0.41元。

資料顯示，新華文軒2024年10月底宣布派發特別股息0.19元（原先宣布不派中期息），而去年3月底宣布派發2023年度末期息0.4元（該年度另派特別股息0.18



元）。

是次控股股東提議分紅，相信可確保末期息維持0.4元水平，連同已派中期息0.19元，2024年度合共派息0.6元（約0.645港元），按現價計息率6.15厘，單計末期息，息率也有4.4厘。

新華文軒上周五（7日）收報10.48元（港元，下同），微跌2仙或0.19%，成交金額1,964.44萬元。現價市盈率7.48厘，市賬率0.9倍，估值不貴，股價上升潛力大，可收集，上望11.8元。

## 速騰聚創候低入貨



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

速騰聚創（2498）2024年展現出強勁的增長勢頭。去年首3季總收入11.3億元（人民幣，下同），按年增91.5%，已超出2023年全年營收總額。其中，核心業務ADAS雷射雷達產品表現尤為突出，收入9.4億元，大增190.5%，成為推動營收主要引擎。

期內，總毛利1.7億元，同比增375.4%，主要得益於成本控制和規模效應，當中，ADAS雷射雷達產品的量產規模高於2023年同期，其中，從2023年前3季度的毛損率20.3%，顯著改善至錄得毛利率12.2%。

## 核心業務強勁增長

此外，速騰聚創在機器人領域也取得突破，成為業務新增長點。集團推出全固態雷射雷達E平台已獲得多家機器人公司量產定點訂單。隨着機器人市場快速發展，這一領域有望提升集團增長動力。

集團在2024年通過核心業務的強勁增長、銷量提升及毛利改善，展現出良好的發展態勢和強大的市場競爭力，未來發展值得期待。

速騰聚創上周五（7日）收報38.1元（港元，下同），可考慮待股價回落至34元買入，中線上望42元，若跌穿31元則止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

## 投資ESG關鍵心態

如何引導更多人將ESG（環境、社會和管治）納入投資考慮，是ESG投資長遠發展關鍵。投委會於2023年進行零售投資者調查，年輕人對ESG投資認知和興趣較高，但行動力較低。要把對ESG的認知和興趣，轉化為實際投資行動，關鍵心態是「多做功課」和「抱長遠眼光」。

投資者要了解ESG投資本質和相關產品，可以先了解基本概念、善用指數及評級、了解產品選擇和查閱ESG報告。

ESG覆蓋廣泛題目，與公司財務表現密切。其中，環境因素包括氣候變化、碳排放、資源使用效率及污染防治等；社會因素包括勞工權益、男女平等、產品安全及社區關係等；管治因素包括公司治理結構、風險管理、商業道德及資訊透明度等。市場上有追蹤ESG投資表現的指數和評級，讓投資者參考以了解公司ESG表現。

## 放眼長遠價值

投資者亦要了解不同類型的ESG投資產品，如ESG基金和綠色及可持續債券等，比較其特點和風險，以選擇最符合自己投資目標和風險承受能力的產品。亦可參考上市公司ESG報告，了解其ESG表現。

ESG為公司帶來投資機遇和風險，投資者關注產品短期財務回報的同時，亦應放眼長遠價值，考慮其可持續發展能力及社會責任。

