

比亞迪料受惠內需前景佳



證券分析

張寶娥

南華金融副主席

港股昨天季結日表現反覆，恒生指數高開67點，早段最多曾升237點，高見24,988點，惟在兩萬五關前現回吐壓力，並掉頭下跌，一度挫191點，中段逐步收復失地，最終收漲37點或0.15%，報24,788點。國企指數跌24點或0.3%，收報8,374點。恒生科指跌40點或0.86%，收報4,649點。大市成交額2,557.6億元，北水淨流入7.05億元。



■中央「兩新」政策有效釋放內需潛力，有利比亞迪。 新華社

個股方面，2025年全球汽車產業變革進入深水區，比亞迪股份(1211)在複雜的國內外環境下，展現強大的發展韌性與技術實力。在政策方面，中央實施積極宏觀政策，特別是「兩新」政策（消費品以舊換新及設備更新）有效釋放內需潛力，推動新能源汽車在國內滲透率歷史性突破50%，確立市場主導地位。比亞迪積極響應國家規範行業競爭與推動高質量發展的部署，成功蟬聯內地汽車市場車企與品牌的銷量冠軍，全年銷量約355萬輛。

面對海外市場挑戰，公司透過加速全球化布局應對貿易保護主義。儘管面臨地緣政治緊張與海外貿易壁壘，公司2025年整車出口量首次突破

100萬輛，達105萬輛，同比大幅增長145%。目前比亞迪新能源汽車運營足跡已遍布全球119個國家和地區，並在巴西、泰國及匈牙利等地推進本地化生產。海外收入佔比已由2024年的28.55%，提升至2025年38.65%。在全球市場中，公司去年總銷量達460萬輛，成功躋身全球車企集團前五，且純電動車（BEV）年銷量約226萬輛，成為全球純電銷冠。

啟動「閃充中國」戰略

2026年作為國家「十五五」規劃開局之年，行業競爭將加劇，技術與成本優勢成為勝負關鍵。公司於2026年3月發布第二代刀片電池及閃充技術，實現常溫下從10%充至97%

僅需9分鐘的突破，冀解決充電慢與低溫補能難題。同時，公司啟動「閃充中國」戰略，計劃於2026年底前在全國建成總計20,000座閃充站，並設定今年海外銷量挑戰130萬至160萬輛的目標。

比亞迪去年錄得營業額約8,040億元（人民幣，下同），同比增3.46%。毛利約1,427億元，整體毛利率因產品結構變化與內地價格戰由19%降至17.74%。歸屬於母公司擁有人應佔溢利326億元，降18.97%。研發投入達634億元，上升17%。

比亞迪昨平收報105.8港元，成交金額29.04億港元。

（筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份）

綠色物業按揭額外獎賞

按揭解碼

莊錦輝
星之谷按揭轉介創辦人及行政總裁



對於一眾準業主來說，置業開支不小。日前按揭證券公司(HKMC)推出綠色按揭新優惠，為合資格申請人送暖。只要申請按揭的物業符合綠色建築標準，即可獲額外獎賞—貸款額500萬元以下按揭申請可獲3,000元，500萬元或以上可獲5,000元。銀行會在貸款人提取按揭下一個月，將獎賞存入其戶口。然而，要獲得這份獎賞，申請人必須符合三個條件。

首先是物業資格，必須符合「綠建環評」要求。承按物業需要在香港綠色建築議會的「綠建環評項目名冊及統計資料」內，被評定為鉑金級或金級評級，或在香港綠色建築議會簽發「綠建環評室內建築(住宅)」有效證書，獲卓越級或優良級評級。要知悉心儀屋苑是否榜上有名，最直接方法就是瀏覽香港綠色建築議會官方網站，查閱「綠建環評項目名冊」，或直接向按揭中介顧問查詢。

第二，綠色獎賞有上限。根據按揭公司公布的細節，獎賞上限是客戶需要繳付的按揭保費金額，例如申請人貸款200萬元，保費只有2,000元，他只能獲得獎賞2,000元，而非3,000元。另外，由於按揭公司會為按揭成數為七成半以下的首置買家提供免保費優惠，故這批貸款客群則不會雙重受惠。

盡早籌劃以免錯過時機

貸款人亦毋須刻意將按揭成數調整至七成半以上，因始終需要支付相當於貸款額約1%的按揭保費，即使獲得綠色按揭額外獎賞亦得不償失。

第三，這項獎賞設有期限，由今年3月17日開始至12月底結束，貸款人並需要於2027年12月31日或之前提取按揭。有意申請的朋友，記得盡早籌劃，倘若錯過時機，只能望門興嘆。

然而，筆者認為，隨着市民

對環保議題日益關注，推動可持續發展是社會有共識的大方向，綠色建築也勢必成為未來建造業的新趨勢；建議按揭公司考慮在限期過後，將計劃恒常化，既體現企業社會責任，又能鼓勵市民選購環保物業，減輕他們置業負擔，締造社會雙贏。

值得注意的是，據行內人士透露，目前除了按揭公司給予綠色按揭獎賞外，另一間主要按揭機構亦同步推出類似優惠。不過，兩間機構具體條款略有差異，建議申請人在選擇按揭公司時，除了考慮獎賞，也要比較保費水平、審批條款等因素，選擇最適合自己的方案。

推動可持續發展是社會的大方向。綠色建築不僅能減少碳排放，降低能源消耗，還能夠為住戶提供更舒適的居住環境。從長遠來看，業主選擇綠色物業，更有機會節省每月水費、電費，加上這次的現金獎賞，可謂「慳上加慳」。

AI產業競爭格局重塑



選股有盈

蔣雄

盈立證券研究部總監

人工智能(AI)逐步邁入基本面驗證與商業化落地並行的關鍵周期。隨着底層模型能力持續躍升、推理成本快速下降，以及各類終端應用場景的不斷拓展，AI已成為引領科技投資的核心主線。AI產業競爭格局正在重塑，投資邏輯也需從單純的算力驅動，轉向「算力—模型—應用」協同演進、相互促進的新範式。

在基礎設施層面，隨着大模型向多模態、輕量化、行業化發展，對算力結構要求發生深刻變化，具備差異化優勢的AI芯片、先進封裝、高性能存儲及數據中心配套廠商有望持續受益。而應用層將是未來AI投資的主要增量來源，也是決定產業能否形成正向迴圈的關鍵環節。隨着大模型能力逐漸泛化，並嵌入各類軟體與終端設備，AI將從「能力展示」走向「價值交付」，具備產品化能力與管道優勢的公司將進入價值重估通道。

產業投資進入精選賽道

綜合來看，AI產業的投資已進入精選賽道、聚焦龍頭階段。建議圍繞算力國產化、垂直行業應用、端側智能三大方向進行布局，重點關注具備核心技術壁壘、清晰商業模式與持續迭代能力的優質企業。當前時點，產業趨勢仍在加速，估值體系正逐步向成長性與確定性並重切換，把握結構性機會尤為重要。

（筆者為證監會持牌人，本人及關聯人士沒持有上述股份）

波動市攻守投資策略

全球金融市場在地緣政治緊張、貿易摩擦等影響下，波動性顯著提高。對於既想參與中國資本市場上行機會，同時希望控制下行風險，平衡型（股債混合型）基金是值得關注的投資工具。

地緣政治風險短期擾動市場情緒，導致股市波動加大。持有一定比例的高級別債券或現金可減輕整體組合受挫程度；離岸人民幣在「7算」以下相對強勢，有助穩定以人民幣或人民幣計價資產為核心的投資組合的匯率風險，對可靈活配置境內外資產的基金來說是利好因素。

平衡型基金具防禦性

此外，當避險需求抬升可能推動國債等高信用等級債券需求時，債券配置不僅提供票息收入，還能在市場情緒惡化時具防禦作用，「進可攻、退可守」。

大成中國靈活配置基金是較具代表性的平衡型基金。該基金成立於2014年，專注投資A股及港股、境內債券與貨幣工具，具有高度資產配置靈活性，基金管理人可按市況將股票或債券投資比例在較大範圍內調整，甚至在極端判斷下實現較高的單一資產配置比例。

作為市場少有的RQFII股債平衡型基金。策略上，基金強調「動態平衡」，投資組合風格均衡且分散。截至2026年1月底，基金組合持有71.39%股票及22.9%債券。



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部