



美本月息率料不變 道指早段瀉逾600點



▲數據顯示，聯儲局本月維持利率不變的機會高達97%。

【大公報訊】美國非農業新增職位在去年12月份大增25.6萬個，超出市場預期的16.5萬個，失業率亦降至4.1%，低於預期的4.2%，反映美國勞工市場仍然具韌性，聯儲局將不需要急於減息。數據公布後，芝加哥商品交易所聯儲局監察工具顯示，1月份聯儲局議息會議維持利率不變的機會高達97%，掉期市場更預期到10月份才會減息0.25厘。受數據影響，美股早段急挫，道指最多跌640點，報41994點；標指挫104點1.8%，

納指急挫460點或2.4%。美國昨日公布的就業數據證實，當地勞工市場在去年未受到高借貸成本、揮之不去的通脹、政治局勢不明朗的影響。同時，即使美國公司對人手的需求已減慢，而失業率在去年回升，但是，美國去年全年仍然錄得220萬個新增職位，雖然低於2023年的300萬個，惟高於2019年疫情前的200萬個。事實上，聯儲局對勞工市場的憂慮已顯著減少，特別是近日通脹率掉頭回

升的情況下，該局的焦點已放回通脹率方面，局方數名官員曾暗示，在去年累計減息達1厘後，將在現階段一段時期繼續把利率維持在現水平。

今年減息時間恐延至10月

就業數據公布後，利率掉期市場的交易顯示，聯儲局今年全年只會減息0.28厘，低於公布前的0.38厘，而今年首次減息0.25厘的日期，已由數據公布前的6月份，推遲至10月份。美國國庫債

券息率更受刺激而急升，10年期債息曾升至4.78厘，為2023年以來最高，30年期債息更曾突破5厘大關，而2年至7年期的票據息率亦均升逾0.1厘。

CreditSights投資級別和宏觀經濟策略部主管Zachary Griffiths認為，看來今次是一個強勁的數據，因而導致國債孳息急升，曲線轉平。CFRA市場策略師Sam Stovall亦認為，新增職位較預期多近10萬個，勢令通脹前景變得不明朗，而聯儲局今年減息的路徑亦更難確定。

騰訊重整投資組合 減持優必選套10億

市場憂陸續有來 相關概念股捱沽

調整策略

繼微盟（02013）後，騰訊控股（00700）向優必選（09880）「開刀」減持套現逾10億元。騰訊表示，是主動審視投資組合，市場關注其可能進一步沽售其他上市公司股份，觸發相關公司股價同步捱沽，中國儒意（00136）、上市剛過3個月的太美醫療（02576）齊挫一成。摩根士丹利認為，騰訊每股值570元，潛在升幅超過五成。

大公報記者 李潔儀

優必選近日接連出現負面消息，繼禁售承諾屆滿後，多位主要股東訂立終止一致行動協議，已令股價在去年12月底單日蒸發逾三成。如今再遭騰訊連日減持超過1900萬股，套現約10.4億元，持股比例由8.05%一舉降至2.08%。

日前同樣遭騰訊減持的微盟表示，騰訊減持公司股份是出於對投資組合的主動審視和優化，並不會對雙方業務關係產生實質性影響，又指騰訊與微盟將繼續攜手為客戶提供高質量的服務。

微盟股價大瀉四成

騰訊回應指出，會主動審視投資組合，並評估潛在的調整動作，

以將資金用於股東回報或新的投資項目。騰訊落實減持行動，令到微盟昨日「失控式」急挫40.9%，是第二大跌幅股份，收報1.88元。至於優必選昨日午後最多曾跌11%至45.85元喘定，收報46.25元，下跌10.1%。

市場關注騰訊的其他持股或有沽售風險，相關股份無一幸免，全線捱沽。負責影視戲製作的中國儒意開市後應聲下跌14%至2.15元低位，收市跌幅略為收窄至10%，報2.25元。太美醫療瀉9.6%，以全日低位3.5元收市，創上市後新低。「親生仔」閱文集團（00772）先升後回，跌至23.6元低位稍歇，收

市報24元，下跌1.6%。大摩唱好 騰訊值570元 另外，騰訊旗下微信近日獲美國貿易代表辦公室（USTR）從惡名市場名單中移除，惟騰訊卻被美國列入中國軍事企業名單。騰訊認為微信從惡名市場名單移除，是對騰訊在知識財產權領域的進步與支持的認可，以及其與美國相關部門進行建設性、有效的接



▲騰訊主動審視投資組合，市場關注其可能沽售其他上市公司股份。

觸，是強烈的信號表明美國並沒有針對騰訊。

大摩唱好 騰訊值570元

不過，摩根士丹利發表研究報告指出，內地對遊戲行業監管的不確定性，社交媒體的激烈競爭及中美的緊張關係等，仍然是騰訊的風險之一。

大摩認為，騰訊每股基本價值達570元，每股核心業務價值為493元，關聯公司每股投資價值約77元，給予騰訊「增持」評級。

騰訊部分持股公司股價下挫

公司	昨收 (元)	變幅 (%)
微盟 (02013)	1.88	▼40.9
優必選 (09880)	46.25	▼10.1
中國儒意 (00136)	2.25	▼10.0
太美醫療 (02576)	3.50	▼9.6
如祺出行 (09680)	11.56	▼7.8
弘毅文化 (00419)	0.064	▼5.9
粉筆 (02469)	2.35	▼4.1
易鑫集團 (02858)	0.76	▼3.8
思派健康 (00314)	5.03	▼3.6
創夢天地 (01119)	1.71	▼3.4
哩哩哩哩 (09626)	127.80	▼2.4
騰訊音樂 (01698)	41.40	▼2.1
快手 (01024)	39.35	▼1.8
貓眼娛樂 (01896)	7.18	▼1.8
京東集團 (09618)	130.90	▼1.7
閱文集團 (00772)	24.00	▼1.6
貝殼 (02423)	42.95	▼1.4
同程旅行 (00780)	17.74	▼0.9
途虎 (09690)	17.82	▼0.6
知乎 (02390)	8.71	▼0.6

大公報製表



▲段永平表示，會趁騰訊和茅台大跌時買入。

段永平出手 低吸騰訊與茅台

趁平買貨

有「中國巴菲特」之稱的知名投資者段永平周四（9日）在其社交賬號透露：「今天買了騰訊（00700），也買了茅台。」

騰訊七日累跌逾11%

有網民在社交平台問到騰訊被制裁的看法，段永平回應指：「當

蘋果大跌時，一定會買；當茅台大跌時，經常會買；當騰訊大跌時，有時會買。」在2025年首7个交易日，騰訊已累計下跌超過11%。

段永平在投資界甚具名氣，曾靠投資網易（09999）一戰成名，隨後重倉蘋果、茅台、騰訊。2006年他以62萬美元（約484萬港元）投得與「股神」巴菲特共晉午餐的

第一位華人。

在2022年8月，段永平趁騰訊持續下跌時加倉，到2023年初，段永平透露幾乎沽清騰訊的美國預託證券（ADR），轉換買入蘋果。

此外，段永平曾創立「小霸王」和「步步高」兩個品牌。在段永平加持之下，步步高系高管還創立vivo、OPPO兩大手機品牌。

人行停買國債分析：防債市過熱

【大公報訊】記者李暢北京報導：中國人民銀行昨日發布公告稱，鑒於近期政府債券市場持續供不應求，今年1月起暫停開展公開市場國債買入操作，後續將視國債市場供求狀況擇機恢復。對此，專家表示，暫停買入國債並不同於收緊市場流動性，人行在貨幣政策操作上具備充足的靈活性與多元性，後續極有可能通過公開市場的其他操作來維持市場流動性的合理充裕。

從前期操作來看，人行自2024年8月起開展國債買賣操作，其中，2024年8月至12月每月分別買入1000億元（人民幣，下同）、2000億元、2000億元、2000億元、3000億元面值，合計共向市場注入流動性1萬億元。

「人行暫停買入國債，不是煞車，而是減速閘」，中國社科院金融所博士後研究員郭寒冰分析，近期政府債券市場已呈現供不應求態勢，大量資金湧入債市，致使債券價格不斷攀升，收益率卻持續下行。這種情況不僅滋生了市場的過熱情緒，更潛藏着泡沫化風險。人行暫停買入國債可引導市場逐步回歸理性軌道。

資金或流向股市

郭寒冰並稱，此次人行果斷出手，並多次提示風險和採取監管措施，向市場清晰傳遞不希望國債收益率過度走低的信號，有助債市平穩運

行。對股市而言，資金流動上或有部分資金從債市流向股市，但股市走勢受企業盈利、政策等多因素制約，這個動作利好股市但非長期必然。

郭寒冰還強調，人行暫停買入國債並不同於收緊市場流動性，後續極有可能通過如調整逆回購規模、期限，或是降低存款準備金率等方式，維持市場流動性的合理充裕。

踏入2025年以來，在岸人民幣兌美元匯率普遍在7.3以上水平徘徊。東方金誠研發部執行總監馮琳補充說，人行在前期多次提示風險，並且採取相應監管措施後，是次對債市的調控力度加碼，旨在遏制近期債市收益率快速下行的「搶跑」勢頭，穩定市場預期，同時也有助於穩定人民幣匯率。



▲人民銀行表示，1月起暫停開展公開市場國債買入操作。

商湯推日日新融合大模型 處理能力大升

【大公報訊】商湯（00020）宣布，正式推出「日日新」融合大模型，實現原生融合模態，令深度推理能力與多模態信息處理能力均大幅提升。

據介紹，在實際應用場景中，相比傳統大語言模型支持單一文本輸入的模式，「日日新」融合大模型能夠

滿足使用者對圖像、視頻、語音、文本等多源異構信息的綜合處理與識別需求。

其中，在辦公、金融領域，行業屬性擁有較多複雜的富模態文檔，包括表格、文本、圖片、視頻等，商湯基於「日日新」融合大模型的應用

「辦公小浣熊」，可高效完成處理分析相關的複雜任務。

同時，基於融合大模型的優勢，商湯「日日新」在視覺交互上亦有應用場景，例如在線上教育、語音客服等場景，均可結合語音和自然語言來提升交互體驗。

恒大子企遭清盤 恒大物業逆市升6%

【大公報訊】內房債務危機仍在上演，多家企業面臨清盤。中國恒大（03333）於一年前在香港被勒令清盤後，清盤人對其子公司、持有恒大物業（06666）近50%股權的離岸公司CEG Holdings提出清盤呈請。據司法機構網站顯示，香港高等法院昨日就有關無力償還的雜項申請進行內庭聆訊，並下令清盤。

受到消息刺激，恒大系股價昨日逆市拉升，其中，恒大物業最多飆四成，最終升幅收窄至6%，收報0.71元。恒大汽車（00708）上升2%，收報0.201元。

另外，恒大物業昨晚發公告，指約134億元（人民幣，下同）的存款質押被銀行強制執行，就追償事宜而

向廣州市中級人民法院提起訴訟。法院判決，就8項追償事宜，被告中國恒大在內的多間公司需在限期償還共約133.96億元，並需負擔案件受理費共約7253.5萬元，共約134.62億元，以及利息損失。

集團公告指，有關判決仍可作出上訴，追回有關款項的金額尚存在重大不確定性，預期訴訟不會對日常業務經營產生重大影響。

融創在港清盤呈請3月審理

另一間內房龍頭股融創中國（01918）周四（9日）亦遭債權人信達（香港）資產管理提出清盤呈請，高等法院將於3月19日聆訊審理。集團正考慮有關破產呈請對公司



▲恒大物業股價昨日曾大升。

業務的影響，適時會作出公告。

此外，龍光集團（03380）公布，已與債權人小組達成共識，並已訂立債權人支持協議。公告顯示，公司境外債務總額的未償還本金總額約80.38億美元。