

# 港股創三個月新高 資金進入中企AI股

## 專家：人工智能板塊展升浪 阿里百度看高一線

### 市場焦點

內地人工智能（AI）公司深度求索推出的AI模型「DeepSeek-R1」，令熱烘烘的AI投資熱潮進一步升溫。港股資金持續湧入AI產業鏈股份，助力恒指大升572點；港股通周三復市，昨日在欠缺水下，主板成交額仍然達到1618億元，反映投資者搶貨心切。科技股表現最強，中芯國際（00981）股價升8.5%，小米集團（01810）漲4.2%。

中信証券指出，現階段先看AI為代表的強勢主題，往後再轉向紅利及非美出海題材股份。分析員建議關注阿里巴巴（09988）、萬國數據（09698）、中興通訊（00763）等AI主題股份。

大公報記者 周寶森

美國特朗普政府推遲向墨西哥、加拿大貨品徵稅，同時有機會與中國談判關稅事宜。美國關稅進展舒緩市場避險情緒，港股昨日顯著上揚。恒指全日升572點，收報20789點，創去年11月初以來的3個月高位。

### 大市成交1618億 按日增29%

港股通今天（周三）才復市，雖然昨日無內地投資者參與，但主板交投異常活躍，成交額達1618億元，較上日增加29%。

DeepSeek-R1帶旺內地AI全產業鏈，科技股為市場焦點。數據中心股萬國數據股價漲19.9%，報25.95元。當炒的雲計算股金山雲（03896）炒高9.7%，報8.58元。在春節發布超規模MoE模型Qwen 2.5-Max的阿里巴巴，股價升3.9%，報97.65元。另外，兩隻大牛股中芯國際升8.5%，收報45.45元；小米集團漲4.2%，收報39.55元。

光大證券國際證券策略師伍禮賢相信，AI主題將會繼續獲資金關注。相對於美股，港股AI主題股份過往只能出現短暫的跟風炒作，但今因着DeepSeek-R1而出現的炒作熱潮有望延續。至於投資策略，大模型開發主題股份可關注阿里巴巴、百度集團

（09888）、商湯（00020）；雲端應用主題股份可關注金山雲（03896）；基礎設備供應主題股份可關注中興通訊；數據中心主題股份可關注萬國數據。

iFast Global Markets副總裁溫鋼城從股價技術走勢分析個股的投資機會。他認為，百度是最直接參與AI開發的股份，可惜股價走勢欠佳，未必是現時值得跟進的股份。商湯股價始終受壓在1.8元水平，未見出現突破性走勢。相對地，阿里巴巴的估值率較高，因為其超規模MoE模型的技術水平值得期待，股價初步在100元遇到阻力，如果成功突破，向上阻力為118元。

### 中信証券：港股流動性改善

另外，中信証券表示，內地資產重估正在形成，春季躁動進入加速階段。港股的流動性改善空間邊際上優於A股，所以行情重心更偏向港股。從市場流動性層面來看，A股短期資金面增量相對有限，相較而言，香港的流動性改善空間則更大，進攻屬性增強。國產AI重估成為重要情緒催化，而內地宏觀政策因素影響暫時淡化。投資者可以先關注以AI為代表的強勢主題，繼而轉向紅利及非美出海題材股份。

### 證券界最新評論

<b>iFast Global Markets</b> 溫鋼城	阿里巴巴發布通義千問大模型Qwen2.5-Max，值得繼續關注，股價升穿100元後，下個阻力位在118元
<b>光大證券國際</b> 伍禮賢	港股AI投資熱潮遠未結束，繼續關注阿里巴巴、百度、商湯、萬國數據、中興通訊、金山雲
<b>中信証券</b>	港股流動性改善空間邊際上優於A股，行情重心更偏向港股，先看AI為代表的強勢主題

## 泡泡瑪特獲大行唱好 股價飆11%躋「紅底股」

泡泡瑪特（09992）股價過去兩個月受制100元關口，昨日借助大行報告，股價飆11.4%，升穿百元關，重返「紅底股」之列，以全日高位103.2元收市，挑戰2021年2月即市高位106.832元（除息後價格）。麥格理報告指出，儘管泡泡瑪特在內地玩具市場面對眾多對手，但該公司擁有先發優勢；憑藉業務規模和業績，有機會吸引更多知名藝術家願意合作，因為Pop Mart已被視為向更廣泛受眾傳播其作品的最佳平台。

### 成功外闖 純利料年均增長30%

此外，門市產能提升及擴張仍是泡泡瑪特成長的主要動力。由於早期海外擴張成功，泡泡瑪特股價在2024年累升343%。麥格理預計，泡泡瑪特

2026年毛利率會由2023年的61%提升至67%，而海外收入份額將增長2倍，佔總收入53%。該行預料，2024至2028年期間，泡泡瑪特的收入及淨利潤將獲得26%、30%的年複合增長率，主要受惠於境外業務發展。

麥格理又稱，市場擔心泡泡瑪特的成長勢頭能否持續。作為泡泡瑪特主打產品之一的MOLLY，儘管早於2016年已經推出市場，但去年上半年收入仍錄得按年90%增長，體現泡泡瑪特透過拓展品類、豐富已有IP等方式持續吸引消費者。現時CRYBABY等新興IP的營收基礎相對較低，但與成熟IP相比，也有成長潛力。

麥格理相信，泡泡瑪特淨現金和存款將從2023年的60億元人民幣，增至2026年的140億元人民幣，將為業務發展提供支持；給予目標價111元。

升，成交額達1618億元。市場避險情緒舒緩，港股昨日大

（點）



## 新能源車銷售佳 里昂薦比亞迪小鵬

### 銷情理想

內地新能源車上月銷售保持強勁增長，刺激股價急升，三大造車新勢力蔚來（09866）、理想汽車（02015）、小鵬汽車（09868）股價分別抽高4.5%至12.4%。另外，比亞迪（01211）公布漢唐家族1月銷售23919輛，按年增長46.6%，刺激股價上升4.2%。里昂看好具穩定盈利能力生產商，首選比亞迪及小鵬。

內地新能源車企陸續公布1月份銷售數據，比亞迪以30.05萬輛繼續領先，單是漢唐家族銷量已近2.4萬輛，累計突破167萬輛。另外，同月比亞迪海外銷售新能源車約6.6萬輛，按年增長83.4%。

小鵬1月交付智能電動車30350輛，按年增268%，並連續3個月交付量超3萬輛；小鵬MONA M03連續兩個月交付量超1.5萬輛，小鵬P7+上市兩個月累計交付2萬輛。

蔚來1月交付量13863輛，按年上升37.9%，其中蔚來品牌電動車佔7951輛，旗下樂道品牌電動車5912輛。集團累計交付量68.54萬輛。

理想汽車1月份交付新車29927

輛，按年減少4%，截至1月31日，累計交付量116.4萬輛。

里昂發表研究報告指出，內地汽車業競爭仍然激烈，但預計減價幅度將較市場預期溫和，故此看好擁有明確汽車產品線及可證明穩定盈利能力的車廠，首選為比亞迪及小鵬。比亞迪在拉丁美洲及亞太地區的認知度高，小鵬則受惠自動駕駛滲透率不斷提高，以及新車推出。

### 受惠以舊換新 智能駕駛提速

開源證券則認為，內地以舊換新補貼政策持續，對車企的銷量有支持，相信第二季表現會較佳。特斯拉（Tesla）的全自動輔助駕駛（FSD）可能進入內地，料將引發「鯨魚效應」，有望推動華為系、小鵬、理想等車企加速技術進階，並推動消費者逐步認可智能駕駛。該行預計，新能源車滲透率繼續提升，高階智能駕駛有望迎來加速。要加速智能駕駛的滲透率，關鍵在於降低成本，估計2025年比亞迪、小鵬等大力推動「智駕平權」，意思是確保所有人群都能平等地獲得智能駕駛技術帶來的便利。

## 美政策不明朗 金價見2841美元再破頂



▲現貨金價周一觸及歷史新高。

### 貿戰憂慮

美國總統特朗普宣布對中國、加拿大、墨西哥加徵關稅後，投資者憂慮全球貿易戰一觸即發，資金追捧避險資產黃金，刺激現貨金價周一曾升至每盎司2830美元新高，周二最高升見2841美元續創歷史紀錄。

現貨金價昨日反覆，曾低見2807美元，之後反彈，高見2841美元。特朗普雖然決定延後對墨西哥和加拿大入口貨品加徵關稅，但中國宣布對美國關

稅措施採取反制行動，令市場憂慮全球兩大經濟體的貿易戰升級。

Saxo Bank商品策略部主管Ole Hansen表示，雖然美國暫停向加拿大和墨西哥加徵關稅，但未能改變全球市場仍將受貿易戰所影響的事實，關稅勢推高物價，使經濟前景轉差。

事實上，聯儲局有三名官員在周一警告，特朗普政府的關稅政策將刺激通脹升溫，而其中一人更相信價格前景的不明朗，將使減息的步伐比預期要慢。

## 小紅書傳在港設辦公室 租時代廣場7000呎

【大公報訊】市場氣氛回暖，企業擴充業務活動明顯增多。市場消息透



▲市傳小紅書進駐時代廣場寫字樓7000方呎單位，作為香港區辦公室。

露，內地社交平台小紅書進駐銅鑼灣時代廣場寫字樓，承租面積約7000方呎的高層單位，作為香港區辦公室，呎租約40元。據悉，該廈高峰期呎租見60元，如今回落33%。業界分析指出，本港商廈供應量充裕，租金回落有助吸引內地及國際企業進駐香港布局。

小紅書早前受益於「TikTok難民」風潮，美國用戶流量激增，因而推升估值。最新消息指，小紅書大股東紀源資本、金沙江創投和天圖投資正洽售部分股權，目標估值至少200億美元。此前

市場多次傳聞小紅書計劃赴香港上市。招聘平台LinkedIn顯示，小紅書近期在香港啟動全球業務拓展崗位招聘。

事實上，該平台在香港市場已建立顯著的影響力。根據小紅書公布的數據，早於2023年4月，小紅書在香港的用戶數已經突破200萬，相當於每3名香港人，就有1名使用小紅書。

據了解，九倉置業（01997）旗下時代廣場的寫字樓單位，只供出租而不會出售，放租單位面積由400至19000方呎。消息指，小紅書早前一直在港物色

合適的寫字樓，最近終於選址於此。

### 阿里與字節為同廈租戶

時代廣場歷來受到科技巨頭青睞，現有租戶包括內地電商龍頭阿里巴巴（09988），該集團採分階段擴租策略，目前承租時代廣場1座26樓全層寫字樓，涉及面積逾10萬方呎。短視頻平台TikTok母公司字節跳動亦於2020年簽訂三年租約，承租該廈約3000方呎單位，而國際科技巨擘Google更在此設立香港總部長達20餘年。