

技術創新 全球青睞中國科技股

投資全方位

金針集

中國科技競爭力不斷提升，先有華為集團首創的三摺疊手機比iPhone更加搶眼，跟着DeepSeek低成本、高性能的人工智能(AI)大模型轟動全球科技界，再有中國人形機器人跳扭秧歌的高難度表演，讓人讚嘆中國科技大躍進，技術創新能力強，促使更多國際資金青睞中國科技股，大舉增加配置。

踏入2025年以來，全球股市持續受到特朗普政府的關稅政策折騰，市況大幅上落，美股投資者也頻頻食驚風散。去年第四季美國經濟年率計環比增長回落0.8百分點至2.3%，反映經濟在聯儲局暫停減息之下動能進一步減弱，不少分析預期美國經濟難以承受貿易戰帶來的衝擊，存在硬着陸風險，就連共和黨內部對特朗普肆意挑動貿易戰火頭也有微言。

創新成果顯現 美打壓失效

若然特朗普執迷不悟，錯誤高估自己、低估別人，必將付出沉重代價，拖垮經濟及震散華爾街股市，君不見近日



中國股票表現不俗，特別是科技股已成為資金增配首選目標。

近年中國創新科技發展成果顯現，反映美國無理打壓制裁無效，華為便是在美國技術封鎖之下繼續壯大發展，自主研發生產芯片，推出鴻蒙操作系統，令華為品牌手機強勢回歸，最近推出全球首款三摺疊手機，市場反應不俗，比iPhone 16更加吸睛，凸顯華為研發創新能力。據悉華為在2024年銷售收入超過8600億元(人民幣，下同)，較2023年

的7042億元更上一層樓，美國無理打壓注定失敗。

研發實力強 投資價值增

事實上，中國科技企業整體研發、創新實力強勁，相比美國科技巨頭有過之而無不及，例如蘋果公司造車十年失敗告終，但小米集團(01810)卻能在三年內成功造車，外資基金另眼相看，有資金買盤力吸，股價在過去半年已倍升，市值突破萬億港元。此外，近日



◀中國科技競爭力不斷提升，DeepSeek的人工智能大模型轟動全球。

DeepSeek低成本高性能AI大模型，引發全球轟動和一些焦慮恐慌，證明美國技術遏制和技術限制無法奏效，反而激發中國科技自強自立及技術創新的決心，可以預期中國科技企業會有更多技術突破、彎道超車的例子，令中國科技股投資價值大增，吸引全球投資者青睞。

中國創新科技潛力巨大、競爭力持續增強。在美國制裁下，大疆創新在無人機領域仍然佔據全球70%市場，靠的是技術不斷創新。值得注意的是，宇樹

科技的人形機器人在央視春晚上的跳扭秧歌舞表演，令人嘆為觀止，從靈巧動作可見機器人關鍵技術大突破，可步入大規模量產應用，產業發展將進入快速增長期，提供更多投資機遇。

機器人產業爆發 潛力可期

近日機器人概念股熱炒，例如速騰聚創(02498)，其自主研發激光雷達Helios系統，搭載在表演跳扭秧歌舞人形機器人頭上，令機器人有精準的排列位置。因此，中國機器人產業進入盈利兌現新階段，吸引資金源源流入。根據人形機器人產業研究報告，2024年中國人形機器人市場規模27.6億元，在2029年預期增加至750億，到2035年可望升至3000億元，成為產業新亮點。

中國科技創新成果豐碩，促使國際資金加碼中國科技股，包括景順在內的基金，在與高估值的美國科技股比較，更加偏好於中國科技股。反映中資科技表現的恒生科技指數在2025年有好的開始，年初至今累升逾13%，表現稱冠全球，成為炙手可熱的人民幣資產。

心水股 國泰航空 (00293) 網易 (09999) 中國電信 (00728)

國泰客量增 業績有憧憬

港股昨日好淡爭持，恒指上上落落，在波動中消化回吐，這種辦法管用，因調整溫和，買賣雙方均各得其所，收市恒指報20891點，升294點(1.43%)，挑戰21000點關已箭在弦上。

熱門藍籌中，昨日的焦點落在比亞迪(01211)之上，據比亞迪公告，已訂下周一(10日)晚上在深圳總部召開智能化戰略發布會，推出「天神之眼」系統，讓每一個駕駛者得到「高階智駕」享受。有此消息的刺激，買家「暴力」搶入比亞迪股份，使之股價急漲11.5%，收315.8元，離52周最高的320.8元已不遠。

大家知道，比亞迪系有「一門二傑」，除比亞迪股份外還有比亞迪電子(00285)，此股昨日之升幅更超越比

亞迪股份，達到19.6%。內地有證券行出報告推介比亞迪電子，指出其為一家從雲端(伺服器)到終端(手機、電腦、汽車及機器人等)全方位布局的企業，有望在人工智能時代迎來更多增長亮點。

任命高管加強內地業務

這個春節假，出入境旅客「爆棚」，其中不乏坐飛機的遠程客，這使我想起香港的航空業龍頭國泰航空(00293)，而最新收到的信息是：國泰航空新增負責中國業務的高管。所謂「鳳凰無實不落」，國泰擴展中國內地業務，由專責高管負責，正說明這一個業務在國泰業績中佔有極重分量，而未來的增長潛力不容忽視。我在詳細分析過國泰的處境後得出結論：國泰已完全恢復最佳狀態，可期取得更亮麗成績。

以下是看好國泰的理由：

(一) 香港第三條跑道加速國泰的發展，航班比前更頻密。香港成為國際航空樞紐的地位更鞏固。

(二) 國泰關閉港龍，購入香港快運，證明正確。現時香港快運生意興旺，而管理團隊架構精簡，節省了不少人力開支。

(三) 在國際航空方面，內地人愈來愈多選擇乘坐國泰，加上國泰在航班上有優勢，比內地的航空公司處於更佳的競爭位置，這正是國泰立馬要發展這一業務的原因。未來可以用「海闊天空」、「無限廣闊」來形容其潛力。

(四) 國泰今年預期業績理想。現價市盈率7倍，去年載客量增加30.7%。當前香港經濟肯定能大展拳腳的就是旅遊業，而國泰正是重要載體之一。

網易新遊戲收入強勁 逢低吸納

網易(09999)是全球領先的線上遊戲開發與發行公司，同時擁有中國領先的線上音樂平台、智能學習平台、自營品質電商品牌、資訊傳媒平台以及電子郵件服務，覆蓋全中國超過10億用戶。2023年網易遊戲業務、有道業務、雲音樂、創新和其他業務營收佔比分別為78.8%、5.2%、7.6%以及8.4%。

2024年第三季網易總營業收入按年下滑3.9%至262.1億元(人民幣，下同)；歸母淨利潤65.4億元，按年減少16.7%。核心業務方面，網易遊戲及相關增值服務淨收入為209億元，按年下降4.2%，但按季增長4%。

經典IP方面，網易《第五人格》《永劫無間》《大話西遊》等熱門長線IP收入在第三季度創新高，《永劫無間》手遊上線以來累計擁有5000萬新增用戶，《逆水寒》手遊通過價格策略吸引大量玩家，重回暢銷榜前三。12月網易推出新作《漫威爭鋒》和《燕雲十六聲》，其中《漫威爭鋒》僅上線兩周全球玩家數就突破2000萬，據

GameLook預估，《漫威爭鋒》全球首月預估流水收入有望達到10億元，並有機會成為網易旗下又一款大流水體量長青遊戲。《燕雲十六聲》正式公測首日，PC流水就達到1500萬元，口碑迎來好轉。2025年除了《守望先鋒》國服回歸，網易還備備了《無限大》《代號：奇旅》《破碎之地》等產品，遊戲產品線得到增強，在開放世界、射擊遊戲和動漫遊戲等細分賽道具備突破潛力。

市盈率有上升空間

展望2025年，新遊戲的強勁表現以及長青IP基數增長帶來的持續貢獻，有望使網易的遊戲收入重新加速。同時，《漫威爭鋒》成功在全球推出，後續將上線的《界外狂潮》在海外也口碑良好，網易海外收入佔比有較大的提升空間。截至2月5日，網易近期市盈率(PE)為13.8倍，較5年均值18.1倍仍有上升空間。建議投資者逢低布局。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

中電信深耕AI業務 前景看俏

自上月DeepSeek發布R1以來，驚動全球，多間國際科企亦宣布將其納入平台。對中國市場而言，DeepSeek有助於提升對涉及雲端運算、應用軟件、尖端人工智能(半導體/電子元件/設備)和各種垂直應用的企業，亦帶動中資企業價值重估的另一機會。

首先受惠是雲端平台，受益消費者和企業使用量的不斷成長，阿里雲、騰訊雲及中國電信(00728)均可看高一線。其中，中國電信宣布，旗下天翼雲成為了內地最早支援DeepSeek-R1模型的雲服務商之一，使用者可在天翼雲智算產品體系：息壤—科研助手、天翼AI雲電腦、魔樂社區、「息壤」智算

平台、GPU雲主機/裸金屬開展新的使用體驗。其中，天翼AI雲電腦已接入DeepSeek-R1大模型，通過AI應用中心提供DeepSeek智慧會話，助力用戶辦公、教育和生活等場景的高效智慧體驗。此外，「息壤」智算平台的超強算力支援，提供一站式服務，從模型訓練到部署應用無縫銜接，DeepSeek-R1靈活可調，助力高效訓練和推理。

複雜推理大模型評測勝GPT

中電信早已在多個範疇展現了人工智能的發展潛力。中國電信人工智能研究院早前發布「複雜推理大模型」TeleAI-t1-preview。此模型使用強化學習訓練方法，通過引入探索、反思等思考範式，提升模型在數學推導、邏輯

推理等複雜問題的準確性。在美國數學競賽AIME 2024、MATH500兩項數學基準評測中，TeleAI-t1-preview超過OpenAI o1-preview、GPT-4o等模型。在研究生級別問答測試GPQA Diamond中，TeleAI-t1-preview得分更超過GPT-4o。中電信在AI方面的投入，將持續有利中長線發展。值得注意的是，投資市場似乎早洞悉先機。中金早前發表報告，列出港股通「科技硬件」板塊流通市值於2024年第四季持倉流入最多金額股份排序預測，中電信流入金額達28.12億元，位列第八，港股通佔其整體持倉達69.8%，按季增4.4個百分點。中電信近日再現突破，其AI領域的發展值得期望更高股價。

(作者為獨立股評人)

朝聚眼科盈利能力佳 現價吸引

朝聚眼科(02219)是內地華北地區領先、全國知名的眼科醫療服務集團，經營31間眼科醫院及29間視光中心。截至去年6月底，中期收益7.34億元(人民幣，下同)，按年增加6%；純利1.36億元，倒退9.4%。期內，純利率18.2%；毛利率則維持在近46%水平，可見盈利能力不俗。

業務分布方面，消費眼科服務、基礎眼科服務的收入比重各佔近50%，當中消費眼科服務為集團主要收益來源。消費眼科服務包括屈光矯正、近視防控、乾眼症、眼部整形以及提供視光產品及服務，而基礎眼科服務包括白內障、青光眼、斜視、眼底疾病、眼表疾病、眼肌疾病及

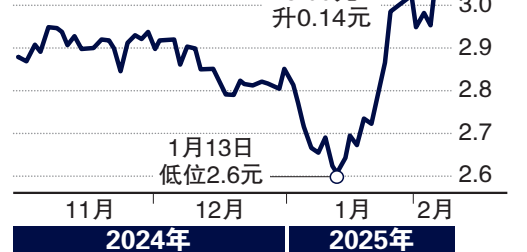
小兒眼病等多種常見眼科疾病治療。當中，飛秒白內障手術為一種自費治療方式，近年愈來愈受歡迎，原因是內地老年患者人數眾多，且患者收入穩定，故此令相關類別的手術需求旺盛。

根據弗若斯特沙利文的報告，由於經濟持續增長且人口老化日益嚴重，近年內地眼科醫療服務的需求量穩步增長，預計於可預見的未來亦會按較高增長率增長。內地眼科醫療服務市場規模預期2024年將達2231億元。而華北地區眼科醫療服務市場的規模預期將於2024年增加至337億元。再加上內地眼科醫療資源稀缺，眼科疾病手術滲透率較低，集團作為內地領先的眼科醫療服務，明顯受惠於行業快速增長。

現金充裕 每年增派息

集團2021年以每股10.6港元上市，每年業績及派息均遞增，可是股價目前跌至3.09港元，市值近20億港元，預期市盈率約8倍，股價及估值均具吸引力。加上截至去年6月底，集團賬面淨現金達17億港元，手頭現金充裕，將有助集團未來維持每年遞增的派息政策。

(作者為致富證券研究部分分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)



申請酒牌續期公告
創活 MM2 Cafe

現特通告：莊志釗其地址為香港灣仔皇后大道東127號地下，現向酒牌局申請位於香港灣仔皇后大道東127號地下創活MM2 Cafe的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年2月7日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
MM2 Cafe

Notice is hereby given that Chong Chi Chiu of G/F., 127 QUEEN'S ROAD EAST, WAN CHAI, HONG KONG is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of MM2 Cafe situated at G/F., 127 QUEEN'S ROAD EAST, WAN CHAI, HONG KONG. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 7-2-2025

申請酒牌續期公告
VEGGIE KINGDOM

現特通告：葉思志其地址為九龍尖沙咀廣東道116-120號海威商業中心7樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀廣東道116-120號海威商業中心7樓VEGGIE KINGDOM的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年2月7日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
VEGGIE KINGDOM

Notice is hereby given that YIP SZE CHI of 7/F, VIP COMMERCIAL CENTRE, 116-120 CANTON ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of VEGGIE KINGDOM situated at 7/F, VIP COMMERCIAL CENTRE, 116-120 CANTON ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 7-2-2025

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
CLARENCE

Notice is hereby given that ELZER, Olivier Jean Claude Erich of 25/F, H Code, 45 Pottinger Street, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CLARENCE situated at 25/F, H Code, 45 Pottinger Street, Central, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 7 February, 2025

申請酒牌續期公告
CLARENCE

現特通告：岳力華其地址為香港中環砵甸乍街45號H CODE 25樓CLARENCE的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2025年2月7日

申請新酒牌公告
FUTAGO

現特通告：趙成健其地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期地下G12號舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣希慎道33號利園一期地下G12號舖FUTAGO的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年2月7日

香港特別行政區
勞資審裁處
申索書編號：LBTC4777/2024

C1: 梁錦巢(LEUNG KAM CHAU)及另7位 申索人
對
香港友心麻辣派對飲食有限公司(HONG KONG CHILI PARTY CATERING CO. LIMITED) 被告人
通告

勞資審裁處現接獲申索人C1: 馮麗秋(FUNG YIM CHAU)入稟申索，向被告人香港友心麻辣派對飲食有限公司(HONG KONG CHILI PARTY CATERING CO. LIMITED)追討申索款項。本案將在九龍加士居道36號2樓第6號法庭聆訊，日期時間是2025年3月4日下午2時30分。被告人可向九龍加士居道36號地下勞資審裁處登記處索取此申索書副本一份。如在本通告日期起計十四日內被告人仍不與被告登記處聯絡，法庭可在其缺席情況下進行聆訊。

日期：2025年2月3日

司法常務主任

此通告刊登在香港發行之中文報章大公报一天