

港股衝上二萬一 汽車股成領頭羊

券商：中國高階智駕提速發展 看好比亞迪小鵬吉利

前景看俏

港股科技股升升不息，帶動恒指升穿21000點關口，全日報升241點，見去年10月高位。汽車股落鏟被炒起。市場預期內地高階智駕輔助系統將進入快車道，吉利汽車（00175）股價飆高8%，創兩年半高位；據報黑芝麻智能（02533）的智能駕駛汽車芯片獲比亞迪（01211）採用，股價大漲37%。

招商證券表示，2025年有望進入高階智能駕駛高速發展期，建議關注整車廠新車智駕落地進度。分析員指出，投資者可繼續留意汽車企業每月銷售數據，看好比亞迪、吉利汽車、小鵬汽車（09868）。

大公報記者 周寶森

內地A股承接周四升勢，上證綜指昨日再上一層面，升1%重返3300點以上，增強港股投資者追貨信心。恒指全日升241點，收報21133點，見去年10月高位。外資進場態度積極，主板成交額錄得2463億元，較上日增加679億元或38%。

展望後市，富途證券首席分析師譚智樂指出，DeepSeekR1推出後，科技股有機會獲得重估機會，而縱觀近日大市交投活躍度，不排除已經出現恐慌性買入狀況（FOMO）。在目前市勢下，投資者適宜採取分注收集策略。

交銀國際稱，港股市場有機會受到兩大利好因素的持續提振，包括DeepSeek引領下科網板塊經歷估值重塑，及3月初全國人大政協兩會召開，預期更加積極的財政政策或將為股市提供支持。

黑芝麻智能急升37%

個股方面，汽車股是昨日市場焦點。比亞迪計劃舉行智能化戰略發布會，智能駕駛概念進一步加溫。智能汽車計算芯片商黑芝麻智能股價大升37.5%，收報38.8元。媒體引述黑芝麻智能表示，旗下智能駕駛汽車芯片獲得比亞迪採用。吉利汽車股價升8%，收報17.72元。吉利1月份

銷量創歷史新高，並獲中金肯定在智能座艙與智能駕駛發展，推進智能化布局。理想汽車（02015）股價升7.6%，收報103.2元。

專家料車股升勢未完

招商證券表示，智能化正逐漸成為汽車產業競爭關鍵，而今年更是高階智能駕駛有望進入高速發展期。建議關注智能化技術及商業落地領先的小米（01810）；關注加速推進智能駕駛「平權」的比亞迪汽車產業鏈；關注有望受益於智駕芯片國產替代的地平線機器人（09660）、黑芝麻智能；關注受益於車內感知傳感器用量提升的鏡頭及模組廠商舜宇光學科技（02382）。

另外，譚智樂稱，隨着市場重估中資科技股的投資價值，汽車股憑藉近年在無人駕駛的發展，獲得資金追捧。他相信，汽車股今輪向上行情可以延續，已持貨者可以繼續持有。投資者選股時須留意汽車企業的每月銷售數據，而比亞迪、吉利汽車、小鵬汽車可以看高一線。理想最新公布2025年第四至五周（1月20日至2月2日）造車新勢力交付數據，理想交付量1.1萬輛，小鵬汽車交付1.11萬輛，銷量稱冠。

小米汽車擬擴產 股價揚近5%

【大公報訊】小米（01810）創辦人雷軍在微博透露，他正在視察小米汽車工廠研發中心，有意與製造部員工認真討論，在確保質量和生產安全的前提下，進一步提產。消息刺激小米股價追高至43.05元，收報42.45元，升4.7%，升幅跑贏大市。

雷軍日前提到，將於2月底發布小米SU7 Ultra，全年目標銷售1萬輛。小米汽車今年交付目標為30萬輛，旗下SU7車型去年12月交付量已超過特斯拉（Tesla）的Model 3。

滙豐研究報告指出，受惠內地補貼政策，有望增加小米智能

手機出貨量及產品售價，同時，隨着小米汽車工廠二期新增產能，該行將小米汽車今年交付量預測，由30.4萬輛上調至33萬輛。

滙豐予買入評級目標價49.9元

考慮到市場對小米估值持續重估，滙豐維持對小米「買入」評級，目標價上調近32%，由原先的37.9元上調至49.9元。

另外，對於市傳小米眼鏡官方微博上線，外界猜測小米將推出搭載AI功能的眼鏡產品。小米公關部總經理王化回應稱，該賬號為多年前申請，並非新上線。

統計局：市場預期內地高階智駕輔助系統將進入快車道，吉利汽車（00175）股價飆高8%，創兩年半高位。

（元）



證券界最新市場評論

招商證券	2025年有望進入高階智能駕駛高速發展期，建議關注整車廠新車智駕落地進度，及相關智能駕駛產業鏈環節發展機遇
東方證券	預計2025年起智駕平權及智駕功能升級將成為大勢所趨，建議關注比亞迪、小鵬汽車、吉利汽車
五礦證券	2025年低價純電車將在滲透率較低的省份和城市大規模滲透，內地全年新能源乘用車零售1380萬輛，按年增長約27%
富途證券 譚智樂	市場對中國科技公司評價有改善，汽車企業發展無人駕駛技術，今輪向上行情料可延續；看好比亞迪、吉利汽車、小鵬汽車

汽車及相關智能系統股昨表現

股份	收報(元)	漲幅
黑芝麻智能（02533）	38.80	+37.5%
英恒科技（01760）	1.68	+15.8%
佑駕創新（02431）	22.70	+14.7%
吉利汽車（00175）	17.72	+8.0%
理想汽車（02015）	103.20	+7.6%
長城汽車（02333）	13.02	+5.3%
比亞迪（01211）	330.00	+4.4%
小鵬汽車（09868）	68.45	+1.7%

投行：「天神之眼」提升比亞迪自駕滲透率

【大公報訊】比亞迪（01211）將於下周一舉行智能化戰略發布會，並發布「天神之眼」系統，券商紛紛唱好前景。中信里昂表示，比亞迪將於下周公布的新產品短期有助催化市場表現，料自動駕駛（L2+）總滲透率將於今年提升至約40%，長期而言，智慧功能將強化公司的價格競爭能力。該行將比亞迪評級上調至「高度確信」的「跑贏大市」，目標價上調至443元。

高盛表示，發布會有助強化比亞迪把握「城市領航輔助駕駛」（NOA）

進度的能力，相信其自動駕駛領域加速發展，將對市場產生實質性影響，給予「買入」評級，目標價364元。

中金指出，比亞迪致力於推動普及中階智駕、做好高階智駕，料可強化產品競爭力，有助改善盈利



水平，上調今年淨利潤至555.6億元人民幣。考慮到智駕熱點催化及港股估值偏低，該行將比亞迪港股目標價上調16%至410元，維持「跑贏行業」評級。

大和預計，比亞迪將於「秦」及「海豚」系列的新車型上搭載

自研智能駕駛系統，通過自身供應鏈優勢和垂直整合能力，料可將智能駕駛系統的溢價，由2萬至3萬元人民幣的行業平均值，降至約1萬元人民幣，其成本效益有助催化業務擴展和業績表現，評級「買入」。

北水炒車股 近兩億流入理想汽車

【大公報訊】昨日買盤北水高達608.68億元，增加122.71億元。可是恒指破位，未能加強內地投資者入市信心，反而加速沽貨。北水昨日經由港股通沽出598.01億元，較上日增加202.65億元。由於沽貨增多，港股通全

日淨買入金額降至10.67億元，遠低於上日的90.6億元。

汽車股當炒，內地投資者經由港股通淨買入1.87億元理想汽車（02015）股份。至於半隻汽車股的小米（01810），獲北水淨買入2.57億元。

科技當旺，但內地投資者總共賣出44.87億元騰訊（00700）股份，扣除買入額，全日錄得10.18億元淨資流走。美團（03690）亦被賣出，全日淨賣出約2.58億元。阿里巴巴（09988）是ATM中唯一錄得淨買入，達到16.77億元。

貿易壁壘拖累 乘聯會：今年汽車出口料放緩

▲中國汽車整車去年出口640.7萬輛，同比增長22.7%。



【大公報訊】今年中國汽車整體出口，可能面對許多不明朗因素。乘聯會秘書長崔東樹預計，今年汽車整體出口增長率將下滑至10%，新能源汽車出口增長率甚至歸零。然而，中國汽車出口仍有不少空間，特別是俄羅斯等新興市場，去年出口俄羅斯逾90萬輛，在當地市佔率由從50.1%增加到近60%。據俄羅斯車市分析機構Autostat資料，俄羅斯新車銷量前10名當中，7個品牌來自中國。

去年整車出口增長22%

中國汽車工業協會根據海關總署數據表示，去年12月中國汽車整車出口57.4萬輛，環比增長4.6%，同比升24.9%，出口金額99.9億美元，環比增長10.1%，同比增長12.1%。

去年，汽車整車出口640.7萬輛，同比增長22.7%；出口金額1173.5億美元，同比增長15.5%。

分析指出，今年中國汽車出口，特別是新能源汽車出口正面臨全球政治貿易障礙、全球市場逐漸飽和、出口量基数激增等負面因素衝擊。中汽協數據顯示，2024年中國新能源汽車出口為128.4萬輛，6.7%的增速跑輸整體出口情勢；其中純電動汽車出口98.7萬輛，錄得10.7%的跌幅。

純電車出口歐盟跌一成

去年中國對歐盟汽車出口為98萬輛，增速僅4%；其中，出口歐盟純電動車型為57萬輛，佔中國純電出口近五成，跌幅達10%，

這也是中國純電汽車全球出口增速大跌的最重要原因。

去年奇瑞以114.4萬輛、21.4%增速的出口成績，超越上汽集團坐上出口第一把交椅。上汽集團去年出口92.9萬輛，同比跌15.5%，其中被視為出海拳頭產品的名爵品牌，去年在歐銷量為24萬，增幅僅為5%。

至於不利因素，主要是去年歐盟針對中國出口電動車進行反補貼調查後，先後在去年7月和11月以臨時性關稅、五年期正式關稅等形式，宣布設立最高達35.3%的關稅壁壘。另外，去年9月美國政府宣布對中國電動車加徵100%關稅，及後加拿大也跟進。今年2月1日美國又對中國進口商品加徵一成稅，將令中國車企進入美國市場更加困難。