

恒指升665點後倒跌 成交急升至3794億 券商看好AI股 瑞銀：升浪未到一半

市況波動

港股出現反高潮行情，資金昨日早段搶貨，恒指下午2時最多飆665點，升穿22000點，可惜之後急轉直下，收市倒跌43點。

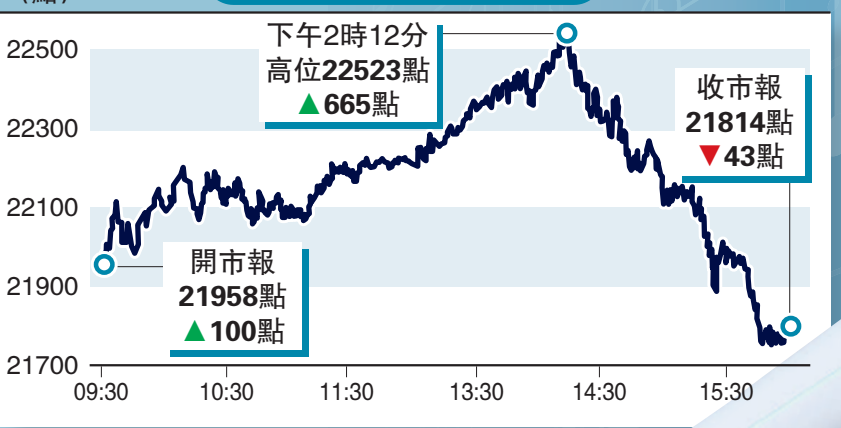
早段升幅較大的科技股集體報跌，比亞迪電子(00285)回吐7.6%，小米(01810)跌5.6%。

港股插水，投資界對後市仍然樂觀。瑞銀認為，由DeepSeek掀起的升市或只走完不足一半路程；景順稱，DeepSeek降低各行業使用人工智能的門檻及提高效率，最終推動中國股票估值重估。不過有分析員提醒，恒指今日一旦跌穿21500點，今輪升浪恐告終。

大公報記者 周寶森



恒指昨日由升轉跌



▲港股昨日先升後跌，成交額高達3794億元。 中新社

百度文心一言4月起免費 推深度搜索功能

全面開放

百度(09888)宣布，隨著文心大模型的迭代升級和成本不斷下降，大語言模型「文心一言」將於今年4月1日起全面免費，並推出「文心一言」深度搜索功能，具備思考規劃和工具調用能力，為用戶提供專家級內容回覆，並處理多場景任務，實現多模態輸入與輸出。

內地DeepSeek免費開源大模型R1熱爆全

球，各個科網巨企趕緊迎戰，除了OpenAI旗下ChatGPT將免費無限使用，百度「文心一言」亦免費開放予所有PC端和APP端用戶。

百度首席執行官李彥宏表示，大模型的成本是逐步下降，今次免費亦符合預期的趨勢，同時，「文心一言」全面免費，是為進一步降低AI的使用門檻，迎接AI應用爆發的全民化新浪潮。

平醫大模型接入DeepSeek

另外，平安好醫生(01833)宣布，旗下多模態大模型「平安醫博通」、醫生工作台「平安醫家人」上，完成DeepSeek部署及部分場景應用驗證。

據介紹，通過與平安健康現有的AI模型結合，DeepSeek將幫助公司提升醫療服務的智能水平，例如在疾病診斷方面，DeepSeek可通過分析海量醫學數據，輔助醫生進行更精準的診斷，亦可根據用戶的健康數據，提供個性化的健康管理方案。



▲百度「文心一言」將於4月起免費開放予所有PC端和APP端用戶。 路透社



科技股走勢分化

股份	昨收(元)	變幅(%)
比亞迪電子(00285)	56.00	▼7.6
小米集團(01810)	41.65	▼5.6
聯想集團(00992)	12.16	▼5.0
中芯國際(00981)	46.00	▼4.1
阿里健康(00241)	4.57	▲3.9
嗶哩嗶哩(09626)	149.70	▲5.6
百度集團(09888)	94.00	▲5.7
快手(01024)	49.70	▲6.3

隔夜美股道指下跌225點，內地A股昨日低開，但港股升勢欲罷不能，恒指最多飆高665點，見22523點。不過，大市在下午2時過後由牛轉熊，指數插水式下滑，收市倒跌43點，報21814點。市勢急轉彎，資金恐慌性出貨，主板成交額大增922億至3794億元，是去年10月9日以來最多。內地資金亦大舉離場，港股通錄得淨賣出10.23億元，上日為淨買入75.11億元。

景順：中國股票估值吸引

展望後市，景順中國內地及香港地區首席投資總監馬磊稱，DeepSeek能夠降低各行業使用AI的門檻，並且提高效率，讓中國上市公司受惠，預料最終催化中國股票估值重估；尤其是在香港上市的中國股票，因其估值更加吸引。他續稱，中國股市的市盈率為10倍，相較美股低55%；中國科技股的市盈率相較美股低40%；H股估值相較A股更加具有吸引力。隨着中國AI發展，中國經濟及企業盈利前景有望提升，以中國股市估值角度，現時是一個有吸引力的買入點。

瑞銀表示，DeepSeek推動中國股市上升之路可能只走完不足一半。參考電訊4G、5G、雲計算時代的經驗，股票升勢通常可以持續1至2年，相關股票表現跑贏其他股票50至100個百分點，軟件股的潛在估值上升空間大於硬件股。其他利好因素，例如市場流動性良好，利率又處於較低水平，或可以為AI相關股帶來價值重估的機會。瑞銀預期，科技股可以貢獻滬深300指數、國企指數升幅的12%至20%，A股升幅則會大於港股。

另外，中金表示，港股市短期情緒已經透透，但不算極致；參考去年10月的港股情緒，如果把10月初高點的亢奮情緒「搬過來」，折算恒指對應點數為23000點，雖然不是不可能達到，但會有難度。至於外資入市情況，中金使用上周數據推論，長線外資(持有型，最重要)沒有入市，短線外資(比如被動資金，交易資金)應該有；後者最大問題是不會持續，如同去年9月底那一波如出一轍。

分析：大市正常調整 支持位21500點

博威環球證券金融首席分析師聶振邦指出，恒指1月中旬低位至昨日即市高位，反彈幅度逾3500點，故出現調整實屬正常，關鍵在於指數未來兩日能否重上22000點；若果如是，後續仍有向上空間。若果恒指今天收低於21500點，今輪升浪恐怕會告一段落。

個股方面，早段時間大升的科技股壓力較重，比亞迪電子跌7.6%，報56元；小米挫5.6%，報41.65元。

阿里蘋果合作 蔡崇信：開發iPhone AI功能

共同發展

在阿聯酋迪拜舉行的世界政府高峰會(World Governments Summit 2025)上，阿里巴巴(09988)聯合創始人、董事局主席蔡崇信確認，蘋果與阿里巴巴合作，為中國的iPhone用戶開發人工智能(AI)功能。

「蘋果公司非常精挑細選」，蔡崇信表示，蘋果在中國需要一個本地化的合作夥伴為其手機服務，又指蘋果與中國多家公司進行交談，最終選擇與阿里巴巴做生意，「蘋果希望利用阿里的AI來驅動他們的手機」。

匯豐研究報告指出，蘋果落實與阿里巴巴合作，將為阿里巴巴創造新增的雲端收入，亦

有機會加強阿里巴巴在AI研發的能力。該行預期，3月底在上海舉行的蘋果開發者活動，可能交代更多合作夥伴關係的消息，暫維持阿里巴巴的「買入」評級，美股目標價128美元。

大行唱好 上調目標價至145元

此外，富瑞看好阿里雲前景，因此調高阿里巴巴美股目標價4.2%至150美元，阿里港股本目標價亦上調4.3%，最新目標價為145港元。

市場消息指出，蘋果自2023年起開始測試來自中國人工智能開發者的不同AI模型，並在去年選擇百度集團(09888)作為主要合作夥伴。不過，由於百度在為Apple Intelligence開

發模型方面進展未達到果標準，雙方合作遇到障礙。



▲蔡崇信(右)在世界政府高峰會表示，蘋果希望利用阿里巴巴的AI來驅動他們的手機。

陳茂波料更多內地龍頭企來港上市

【大公報訊】香港金融服務界乙巳年新春酒會昨日舉辦。財政司司長陳茂波在致辭中表示，有中央的堅強領導、內地不同部委的扎實支持、特區政府和金融界的全力以赴，預計將有更多內地龍頭企業來港，同時提到特區政府、監管機構和港交所(00388)正加速推進提升香港金融市場的工作，會更好發揮香港內聯外通優勢，全面拓寬和深化互聯互通實踐。

陳茂波表示，港股在剛過去的龍年有不俗表現，蛇年的開局亦不錯，約兩個星期累積上升近1600點，平均每日成交額逾2200億元，可謂價量齊升。他相信，無論是大市上升的動力，又或市場對未來發展的憧憬，科技股都是重要支撐。

陳茂波指出，不少企業看好香港市場前景，紛紛加速推進在港上市計劃，港交所1月收到數十份新的上市申請，相信今年港股將迎來更多優質企業，加上香港市場上的國際投資者持續活躍，港股流動性將進一步增強。

證監會主席黃天祐表示，2025年地緣政治、貿易戰等因素繼續帶來挑戰，但危機中也有轉機，相信香港有能力在變局中把握機遇，證監會將與港交所緊密合作，提升市場流動性和效率，持續提升上市公司的質素和管治水平，吸引更多龍頭企業來港上市，保持香港全球集資市場的競爭力。

港交所主席唐家成提到，去年底以來市場認購新股的氣氛非常活躍，港交所收到許多上市申請，其中不少是內地龍頭企業，股市成交額亦出現改善，隨着DeepSeek取得突破，投資者紛紛購買內地互聯網公司的股份。

唐家成：多方推動市場發展

唐家成表示，特別感謝中央政府和特區政府在政策上的支持，同時也有賴業界共同努力，成功落實包括打風開市在內多項突破性的市場措施，為香港金融市場長遠發展奠定堅實基礎，新的一年，港交所會繼續在多方面推動市場發展，包括開發多元化的產品服務、提升上市機制，確保香港市場緊貼國際潮流，繼續發揮連通中國和世界的重要角色，未來希望能有更多機會和持份者交流、合作。



是次活動出席嘉賓還包括中央政府駐港聯絡辦副主任祁斌、中央政府駐港聯絡辦經濟部副部長呂峰、證監會行政總裁梁鳳儀、港交所行政總裁陳翊庭、香港中資證券業協會副會長林向紅、證券商協會主席朱李月華、香港黃金交易所主席張德熙，另還有多位立法會議員和金融服務界人士出席。

▲香港金融服務界新春酒會昨日於港交所香港金融大會堂舉行。 大公報記者麥潤田攝

李惟宏：印花稅有下調空間 激活股市

【大公報訊】立法會金融服務界議員李惟宏在出席香港金融服務界乙巳年新春酒會時表示，香港的股票印花稅稅率相對其他市場為高，相信仍有下調空間，若能激活整個資本市場，投資者也會有財富效應，幫助各行各業發展，

惟目前未必是合適的調整時機。李惟宏表示，不少中小企業仍面臨困難，加上港股估值對比其他市場較低，因此更應加大力度改革金融市場，例如：優化除牌機制、成立場外交易板、加強提升GEM板的吸引力、檢

討股票手數、放寬零售投資者參與度、檢視市場效率等。李惟宏並提到，整個市場應該更加多元化，以虛擬資產為例，希望能加快發牌速度，取得牌照後也希望推出更多元的產品。

財政部下週在港發125億人民幣國債

【大公報訊】金管局公布，國家財政部將會透過金管局的債務工具中央結算系統發行5個系列共125億元(人民幣，下同)國債。其中，2、3及5年期國債分別總值為35億、30億及30億元，另10年與30年期國債分別為20億及10億元。

財政部將使用中央結算系統債券投標平台(CMU)為國債進行招標，在競價投標中獲接納的最高中標利率，將被定為相關系列國債的利率。投標日為2月19日，2月21日交收。



▲國家財政部在港發行的125億元人民幣國債，共有5個系列。