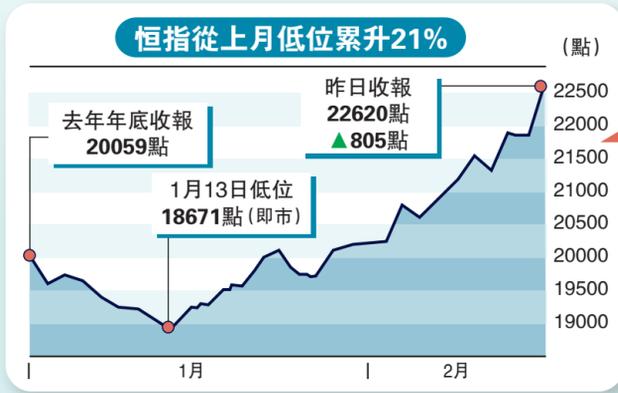


投資信心強勁 恒指月飆4000點

分析料升浪伸延至3月 券商上調目標至25700點



◀恒指昨日高開高走，以全日高位收市，報22620點，主板成交額達3646億元。中新社

利好港股表現因素

- 市傳內地下周將召開座談會，國家領導人將會參與，而馬雲、馬化騰、雷軍等民企領袖亦會出席活動
- 美國押後執行對等關稅安排
- DeepSeek金手指效應，提高外資對中國科技股投資興趣
- 內地企業公布多項重量級AI相關發展計劃

大公報記者整理

部分活躍股份昨日表現

股份	昨收(元)	變幅
阿里健康 (00241)	5.90	↑29.1%
嚶嚶嚶 (09626)	172.10	↑14.9%
快手 (01024)	53.50	↑7.6%
京東集團 (09618)	163.00	↑7.5%
騰訊控股 (00700)	474.80	↑7.4%
比亞迪 (01211)	364.20	↑7.4%
小米集團 (01810)	44.70	↑7.3%
美團 (03690)	169.90	↑6.3%
阿里巴巴 (09988)	124.10	↑6.3%

牛氣沖天

DeepSeek效應擴散，港股再上一層樓。恒指昨日大漲805點，今輪升浪自1月中旬至今約一個月，累升近4000點或21%，進入技術性牛市。大型科技股ATMJX全線升超過半成，其他三四線科技股升勢更強勁，出現雞犬皆升情況。中銀國際表示，DeepSeek改善投資者對中國科技股的信心，或造就港股重估，故調高恒指今年底目標17%至25700點。分析員相信，港股升浪料伸延至3月初兩會召開前夕，投資者可以採取逢高減持策略。

大公報記者 周寶森

經歷周四(13日)震倉後，港股資金重新入市掃貨，加上據報內地下周召開座談會，除國家領導人參與外，馬雲、馬化騰、雷軍等大型民營科技公司高層亦出席活動。在連串好消息不斷催化下，港股昨日高開高走，恒指升805點，以全日高位收市，報22620點。自今年1月13日即市低位18671點計，恒指至今累升3949點，漲幅達到21%，技術上步入牛市。昨日主板成交額3646億元，較上日減少148億或3.9%，交投仍然非常活躍。

資金棄美股 改投港上市科技股

恒指破位，內地資金應記一功，昨日經由港股通機制投入817.14億元買盤，較上日增加26.58億元。買盤與賣盤相抵銷下，港股通昨日淨買入77.13億元，上日淨賣出10.23億元。而有別於過往主力吸納指數ETF，內地投資者昨日以買賣個股為主，其中阿里巴巴(09988)和騰訊(00700)分別錄得45.57億元和23.59億元的北水淨買入。

中銀國際表示，DeepSeek的成功對中國科技公司具有重要意義，顯示即使受到美國政府限制，中國企業仍然可以開發成本低、功能強的大模型，可說是中國技術發展的一個里程碑。在股票市場層面上，這可以提升投資者對中國科技公司的信心，從而提高香港上市科

技公司的估值，觸發港股獲得重估機會。中銀國際上調恒指今年12月底目標，由22000點調高17%或3700點，至25700點。

凱基證券亞洲投資策略部主管溫傑認為，港股短線仍有一段向上行情，料可升至3月初兩會召開前夕。他又稱，資金現時由美股換馬至在香港上市的科技股，有關情況可以通過大市成交額可見一斑，上週主版日均成交額只有千餘億，本周已增至2000餘億元。投資者一方面可以考慮換馬至落後的科技股，另一方面應該採取逢高減持策略，降低股票低倉位置，在2月底前完成倉位調整。

AI轉向應用 科網股看高一線

意博資本亞洲執行合夥人鄧聲興預期，港股今次升浪可以伸延至兩會期間，繼續會出現調整，只是調整幅度不會太大。他稱，DeepSeek的出現，AI(人工智能)技術更多轉向應用層面，而騰訊、阿里巴巴、百度(09888)等科網股在技術應用擁有優勢。因應市場風格變化，投資者可以考慮減持中特估，換馬至科技股，但要警惕美國總統特朗普言論，令到後市較波動。

個股表現，京東(09618)股價升7.5%，報163元；騰訊股價升7.4%，收報474.8元；小米(01810)股價升7.3%，報44.7元；阿里巴巴股價升6.3%，報124.1元。三四線科技股禾雀飛飛，新意網(01686)股價飆高29%，報6.3元；金融壹賬通(06638)股價急漲26.5%，報1.05元。

港股通活躍股份 (單位: 億元)

股份	買入額	賣出額	淨額
阿里巴巴 (09988)	97.86	52.29	+45.57
騰訊控股 (00700)	107.51	83.92	+23.59
中國移動 (00941)	25.28	14.84	+10.44
快手 (01024)	24.65	14.82	+9.83
美團 (03690)	31.79	23.44	+8.35
阿里健康 (00241)	21.55	18.30	+3.25
中芯國際 (00981)	43.45	52.45	-9.00
小米集團 (01810)	37.23	56.18	-18.95



▲港股今輪升浪自1月中旬至今，累計升幅近4000點或21%，進入技術性牛市。

證券界最新市場評論



中銀國際

DeepSeek改善投資者對中國科技股的信心，或影響港股重估；上調恒指今年底目標至25700點



凱基證券亞洲 溫傑

港股今輪升浪或可延續至2月底、3月初，落後科技股值得關注，但建議逢高減持



意博資本亞洲 鄧聲興

兩會3月初召開前夕，港股有機會出現回調，但中線可保持向好勢頭；投資者可以從中特估換馬至科技股

大公報記者整理

馬雲現身長沙盒馬



繼周二(11日)現身阿里杭州園區之後，阿里巴巴(09988)創始人馬雲周四(13日)「閃現」湖南長沙，被網友拍到現身位於長沙縣的盒馬鮮生星沙萬象匯店。

當日，馬雲戴着黑色口罩、身穿深色棉衣，在熟食區及超市內貨架間均有駐足停留，並與隨行的盒馬員工互動。隨後，馬雲在門店外與盒馬員工的大合影流出，他笑容滿面，豎起大拇指與盒馬團隊點讚。

瑞銀：騰訊估值重估 料可追上同業

【大公報訊】瑞銀發表報告稱，騰訊(00700)催化劑包括股份回購更新、小商店業務更新，以及強勁遊戲業務表現令潛在的盈利上升。該行指，該股年初至今升幅為6%，而同期中國海外互聯網ETF升幅則為17%，雖然年初至今騰訊股價表現遜於大市，但認為好於預期的遊戲業務表現，以及微信小商店和人工智能的上行潛力可能被市場低估。

該行又提到，儘管騰訊在語言大模型(LLM)發布方面未如同業般活躍，但騰訊擁全面數據庫、龐大用戶基礎及微信生態的應用場景等，相關優勢亦可能被市場低估，因此相信騰訊有能力迅速追趕同業，並成為市場領導者。故該行對其2025至26年每股盈

利預測較市場預測高5%，認為未來6至12個月風險回報具吸引力。

瑞銀重申騰訊的「買入」評級，目標價593元不變。該行相信騰訊基本面穩健，加上AI潛在的發展，可支持估值重估，並追上同業，將其列入亞太區關鍵推薦名單。

新總部首期目標6月前竣工

此外，騰訊深圳總部基地「企鵝島」建設亦有新進展。據該項目一期04地塊中建四局項目負責人李敏透露，一期項目已平穩順利進行到了裝飾裝修、機電調試階段，室外景觀園林已開始大面積施工。目標是首期在6月前竣工，剩餘批次將在12月前完成交付。

據悉，「企鵝島」位於前海大鏡灣片

區，佔地約130萬平方米，分為兩期建設。一期項目包含研發辦公、生活配套等兩片地塊，目前已完成主體結構施工，二期項目的總部辦公區、會議中心、科技館等建築已開始進行地基施工作業，計劃2028年建成投用。

騰訊最新目標價

大行	投資評級	目標價
瑞銀	買入	593元
花旗	買入	563元
麥格理	跑贏大市	560元
招銀國際	買入	525元
光大證券	買入	430元

花旗看好與蘋果合作 阿里股價上望137元

【大公報訊】近期，阿里巴巴(09988)股價持續上漲，大行紛紛表示看好。其中摩根大通發表研究報告稱，有三大因素推動阿里股價進一步上升，包括對作為中國雲市場一級資產的阿里雲進行估值重估，人工智能(AI)功能消費增加推動雲收入估算正面修訂，以及中國電商盈利估算的正面修訂。該行認為，阿里是中國網路領域最看好股份。

另外，花旗研報指出，阿里確與蘋果合作帶來正面影響，股價仍有上漲空間。該行

表示，通過與阿里合作，蘋果將能在中國提供在地化版本的Apple Intelligence，以滿足監管要求。而阿里被蘋果選中，印證其在AI模型及技術能力。花旗相信，除了許可條款之外，阿里受惠於大量應用程序開發人員的湧入，會在iPhone升級或發布AI相關應用程序上，並考慮將通義千問或阿里雲，作為模型或雲端服務選擇，這將開關無限的AI或雲端相關的貨幣化機會。

花旗稱，儘管阿里過去數周的股價表現強勁，但該行相

信，鑒於未來採用通義千問或阿里雲服務，其股價仍有上漲空間，故重申阿里美股(BABA.US)及港股的「買入」評級，並維持目標價分別於138美元及137港元。

阿里巴巴最新目標價

大行	投資評級	目標價
花旗	買入	137元
瑞銀	買入	136元
麥格理	跑贏大市	133.1元
中信證券	買入	132元
摩根大通	首選	120元

群核科技來港IPO 杭州六小龍首家

【大公報訊】以人工智能(AI)技術和專用圖形處理單元(GPU)集羣為底座的空間智能企業群核信息技術，正式向港交所遞交上市申請，成為「杭州六小龍」中首家啟動上市進程的公司，並有望成為「全球空間智能第一股」。摩根大通、建銀國際為联席保薦人。

群核科技由黃曉煌、陳航、朱皓於2011年聯合創辦，產品包括空間設計軟件和空間智能平台。去年公司正式發布了基於三維空間的多模態CAD大模型，並能通過逼真的虛擬模擬

訓練複雜模型。成立至今，公司已獲得包括IDG資本、紀源資本、順為資本、雲啟資本、經緯創投、線性資本、Hearst、Pavillion、高瓴創投、Coatue等多家知名機構的投資。

招股書顯示，群核科技的營收從2022年的6.01億元(人民幣，下同)增長10.5%至2023年的6.64億元。去年前9個月，群核科技實現營收5.53億元，同比增長13.8%。2022年、2023年以及2024年前9個月，群核科技的毛利率分別為72.7%、76.8%以及80.4%。