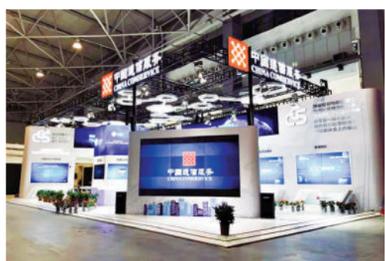


# AI應用加速普及 聯想商湯前景俏 電訊商接入DeepSeek 中通服勢受惠

## 每周精選股

DeepSeek加快AI技術普及應用，大企業、小公司都能夠借力DeepSeek，讓業務上一個新台階，情況與2000年互聯網應用相似。上市公司投入有限資源拓展AI應用，可說是百利而無大害。本周專家推介AI股，聯想集團(00992)、商湯(00020)，以及較少人留意的中國通信服務(00552)等。中國通信服務受惠AI普及，專家指出，主要因為中資電訊運營商接入DeepSeek模型，中國通信服務有望獲得更多服務訂單。

SoundHound AI (SOUN.US) 也是專家本周推介股份，上周五股價急挫28%，報10.965美元。英偉達(NVDA.US)最新披露上季減持SOUN，遂觸發跟風沽盤拋售。專家相信，投資者減持應該無關業務，不妨入市博技術反彈，但要嚴守止蝕。



▲市場預計中通服可受惠中資電訊運營商接入DeepSeek模型。



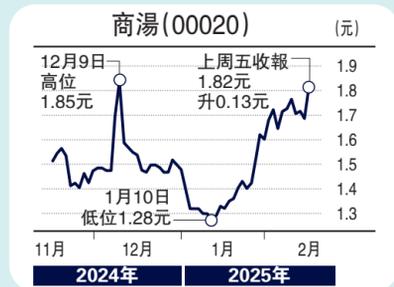
▲聯想將成為集團業務的新增長動力。



**聯想 (00992)**  
買入價：11.8元以下  
目標價：13.8元 止蝕價：10.5元  
評論：聯想集團股價近期表現強勢，主要是受益於國產AI大模型出現技術突破。市場預期聯想集團的AI PC（人工智能個人電腦）的滲透率將因而獲得加快提升。建議可於11.8元以下買入，目標看13.8元，止蝕可定在10.5元。



**中海油 (00883)**  
買入價：18元  
目標價：22元 止蝕價：16元  
評論：中國海洋石油股價近期維持盤整狀態。國際油價回落，但已貼近3年低位支持；中海油在1月公布2024年度業績時，料會宣派股息，這都帶來趁低吸納部署的機會。建議可於18元水平買入，目標看22元，止蝕可定在16元。



**商湯 (00020)**  
買入價：1.7元  
目標價：2.19元 止蝕價：1.53元  
評論：商湯在完成戰略組織架構重組後，聚焦以生成式AI等核心業務，從而推動業務增長，盈利以及財務穩健性，為技術創新提供持久動力，再加上AI大氣候只是剛起步，相關的營業收入以及利潤增長前景大有可為，對商湯股價應該構成持續的推動力。



**SoundHound AI Inc (SOUN.US)**  
買入價：9.85美元  
目標價：12.75美元 止蝕價：8.76美元  
評論：SOUN專門研發AI對話及語音解決方案，其推動的語音助理，能處理100%客戶接收的電話查詢，藉以助企業省卻人手及增加客戶的生意規模與流量。此外，各行各業對獨立及與別不同的AI語音系統需求仍有待爆發，有利SOUN股價。



**中國通信服務 (00552)**  
買入價：4.55元  
目標價：5.2元 止蝕價：4元  
評論：三大中資電訊運營商接入DeepSeek模型，中國通信服務將可受惠。中通服是信息化和數字化的服務供應商，隨着AI發展，在應用需求增加之下，對信息化設備的更替及效能要求亦有所提升，從而帶動電信基礎服務的需求。電訊營運商對中通服的收入貢獻佔比超過一半，電訊營運商在DeepSeek模型中擴大應用場景的應用，中通服可望間接受惠。過去中通服業績增長平穩，股息率亦超5厘水平。



▲光大證券國際證券策略師 伍禮賢



**渣打集團 (02888)**  
買入價：106元  
目標價：115元 止蝕價：95元  
評論：在環球減息周期中，渣打透過其財富方案業務抵銷減息帶來的逆風，去年第三季財富方案業務表現創季度新高，首9個月計，相關收入按年增長30%，是自2016年以來的最高增長。渣打集團將於本月下旬公布去年全年業績。由於第三季業績已好於市場預期，市場對第四季表現有所憧憬。

## 樂欣戶外申港上市 專家倡開拓新市場

釣魚裝備製造商樂欣戶外擬來港上市，公司業務遍及40多個國家和地區，產品覆蓋鯉魚釣、比賽釣、路亞釣、飛釣及冰釣等多種場景。有內媒表示，若IPO（首次公開招股）成功，該公司或成為內地「漁具第一股」。樂欣戶外於1993年成立，按照2023年收入計算，為全球最大釣魚裝備製造商，市佔率20.4%。客戶網絡覆蓋戶外用品品牌迪卡儂、釣魚品牌Rapala VMC及Pure Fishing等。

根據招股書，樂欣戶外的產品組合包括五金及配件、包袋、帳篷等，分別貢獻截至2024年6月底止全年收入的54.8%、23.4%和20.3%。在所有營業地點中，歐洲貢獻72.2%的收入，為最主要市場，中國佔比16.2%排第二、北美佔比8.9%排第三。

### 疫後釣魚熱減退 銷售放緩

不過，疫情結束後公司收入持續下跌，由2022年的9.1億元（人民幣，下同）降低31.5%至2023年的6.2億元，隨後又按年下滑18.8%至2024年的5.1億元；2023年實現利潤7925.5萬元，按年跌22.2%，2024年利潤再減22.1%至6172.4萬元。

樂欣戶外指出，由於釣魚活動的低社交互動符合疫情期間消費者的偏好，2022財年銷售額快速增長，然而隨着2023至2024財年疫情逐漸消退，消費者有了更多可選娛樂活動，

因此銷售開始放緩。需要注意的是，樂欣戶外於2024年11月遞交招股書，卻在做出申請前的7月29日批准一項股息分派計劃，向浙江泰普森實業分派現金股息6500萬元，相關股息已於2024年9月派付。

### 派息慷慨 恐削弱發展能力

華贏東方證券研究部董事李慧芬分析道，樂欣戶外過去幾年因疫後經濟復常出現業績下滑，若要在正常的經濟活動下恢復增長動力，公司需要將產品銷售到更多國家，擴大全球市場佔有率，然而打開新市場需要時間和資金，因此收入難以見到大幅增長。她認為，除非成功開拓新市場，否則公司前景一般，未必建議抽新。

李慧芬並指出，樂欣戶外創始人楊寶慶通過GreatCast持有88.06%股份，「股權較為集中，派息原則上等同於老闆自己拿錢」，此舉會給投資者留下負面印象，因為公司本就需要擴展新市場、需要投入資金，反而在上市前大手派息，這並非正面動作。

光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，行業發展前景是當前投資者關注的焦點之一，從這方面看，樂欣戶外不算特別吸引，並且從自身業務表現分析，樂欣戶外有超過一半收入來自前5大客戶，且收入呈倒退趨勢，令投資者很難抱有足夠的信心，投資吸引力有限。

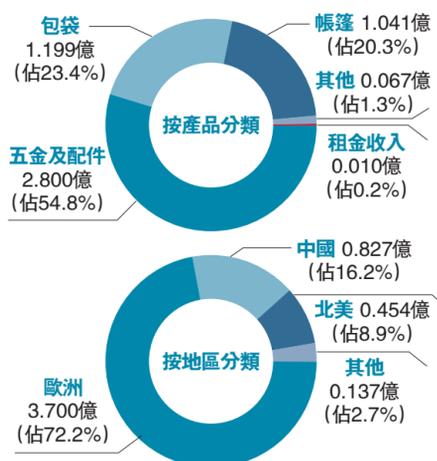


▲包袋是樂欣戶外的其中一項主打產品。



▲樂欣戶外是全球最大釣魚裝備製造商，近日申請在港上市。

### 2024財年樂欣戶外收入分布



## 調查：2028年釣魚用具市場規模或回升至1952億

釣魚作為一項頗具成就感的戶外活動，一直廣受歡迎。資料顯示，以零售額計算，全球釣魚用具市場自2018年起不斷增長，2022年以1543億元（人民幣，下同）達到頂峰，惟疫情後表現逐步走弱，2023年下滑至1378億元。據商業諮詢公司弗若斯特沙利文估計，市場會於2024年起可恢復向上動力，到2028年規模有望擴大至1819億元（約1952億港元），複合年增長率達5.7%。

按地區劃分，北美是全球最大的釣魚用具

市場，市場份額佔比達31.1%，東亞和歐洲分列第二和第三，佔比分別為29.7%和22.1%。其中東南亞鄰近海洋，釣魚活動日益流行，成為釣魚用具消費快速成長的地區之一，預計零售額將由2023年的148億元擴大至2028年的209億元，市場份額達10.7%。

進一步細分市場，2023年中國釣魚用具的市場規模達318億元，同時中國也是全球最大的釣魚用具製造國。樂欣戶外招股書提到，隨着釣魚愛好者對高品質裝備的專業需求與日俱增，加上釣魚場景的擴展，消費者對於能帶來

舒適且全面釣魚體驗的多樣化產品，將有更大需求。

### 迎合可持續發展 改用環保材料

隨着可持續發展理念受到市場認同，釣魚裝備行業開始面臨嚴格的環境法規審查，例如從原本的使用不可生物降解材料製作魚餌、魚線等部件，到尋求環保材料作為替代，製造商需要使用更加可持續的材料及生產方法。這些轉變對市場結構造成一定挑戰，生產商也需要進行適應。

## 耀才：港股小陽春 開戶人數增3倍

【大公報訊】近期股市波動加劇，港股受惠DeepSeek概念加上北水大量流入而連日上升。耀才證券(01428)主席葉茂林認為，港股此輪升勢未完，預計恒指可達23000至24000點，但受美國總統特朗普措施影響，走勢將會上落，料將介乎20000與25000點之間波動。

葉茂林希望，特區政府盡快落實減稅措施，相信實施低稅率後，可吸引外資流入，以及海外人才回流就業或創業，藉此提振香港經濟，以鞏固香港國際金融中心的地位。他直言，如減稅方案落實，將能進一步激活資本市場，稅收亦可「因減得加」。

葉茂林表示，減股票印花稅，當然可降低交易成本，吸引更多投資者參與股市，但前提是特區政府亦應關注如何激活本港資本市場，再配合減印花稅的措施才能更有效。

行政總裁許輝彬補充指，因港股近日出現「小陽春」，耀才「開戶」及「轉倉」人數均急增，其中開戶人數增加近3倍，而上周轉倉至耀才的客戶按周升幅近4倍，過去幾個月客戶轉到耀才的資產近6000萬元。



▲葉茂林(右三)認為，港股此輪升勢未完。 大公報攝