

多項產品接入DeepSeek 股價逆市升4%

騰訊加快布局AI 大行唱好最牛593元

強強聯手 內地企業積極與DeepSeek對接。騰訊（00700）旗下微信、騰訊雲接入DeepSeek，消息增強投資者入市信心，騰訊股價一度升超過7%，重上500元，收市時升近4%。全球大行唱好騰訊今次對接，瑞銀最牛看593元。大摩表示，內地科技企業以低廉訓練或推理成本，加速AI普及應用；雖然阿里巴巴（09988）、百度（09888）皆能夠受惠，但以騰訊屬於行業首選。高盛認為，騰訊持續整合DeepSeek，彰顯以AI開放策略為增長倍增器；中信証券相信，DeepSeek R1有助微信向超級AI Agent演進。

大公報記者 周寶森

在DeepSeek+熱度持續升溫之際，騰訊終於加入今輪AI浪潮。騰訊旗下多項產品開始與DeepSeek對接；包括微信搜索灰度測試接入DeepSeek R1；騰訊文檔AI文檔助手亦接入DeepSeek R1模型滿血版，用戶在AI文檔助手中選擇DeepSeek R1模型即可直接使用騰訊文檔小程序、網頁版AI全屏頁、移動端、桌面端；騰訊雲AI代碼助手、騰訊元器、騰訊樂享、騰訊地圖等四款產品，也組團接入DeepSeek。騰訊表示，騰訊元寶、微信、ima、騰訊文檔、QQ瀏覽器、QQ音樂等多款產品，在接入混元大模型的同時，接入DeepSeek R1模型。

大摩：變現強勁 科技首選股

在DeepSeek熱度下，騰訊股價昨日大漲，早段曾大幅攀高7.8%，高見512元；可惜未能企穩在500元以上報收，收市時升3.9%，收報493.6元。資金熱烈捧場，騰訊股份全日交投量達到630.33億元，較上日增加285.21億元。不過，內地投資者對騰訊的股價前景有保留，北水經由港股通賣出騰訊191.83億元，扣除買入額，全日淨賣出16.69億元。

券商肯定騰訊安排產品對接DeepSeek。大摩表示，DeepSeek R1的推出，令到企業在AI訓練或推理成本更低，從而加速AI應用普及化。雖然阿里巴巴、百度、騰訊都是受惠企業，但考慮到變現能力，騰訊是該行的首選股。因為騰訊已從AI驅動的廣告技術升級中受惠，微信中推出AI功能(如接入DeepSeek進行灰度測試)將有望成為催化劑。

高盛表示，騰訊微信灰度測試接入DeepSeek，特選用戶可免費使用DeepSeek R1滿血版模型。伴隨着騰訊持續整合DeepSeek，彰顯以AI開放策略為增長倍增器。受惠於小商店電子商務基礎設施、小程序生態系統和微信支付功能，騰訊是AI應用程式的主要受益者，給予目標價534元。

中信：釋放業績及估值空間

中信証券稱，DeepSeek R1領先的推理能力結合微信巨大的流量入口，有望助力微信向超級AI Agent演進，未來騰訊其他產品的「AI含量」也將進一步提升，釋放業績和估值空間。騰訊遊戲、視頻號、微信AI搜索、微信小店等高毛利率業務強勁增長、雲服務盈利能力持續提升，成本控制原則繼續，看好公司盈利持續釋放的潛力。



▲騰訊旗下微信、騰訊雲接入DeepSeek，消息增強投資者入市信心，騰訊股價一度升超過7%，重上500元。

券商最新點評騰訊

券商	評論
瑞銀	騰訊產品採用DeepSeek，可帶來盈利機會，為內容帶來增量流量，促進微信AI代理發展；給予目標價593元
中金	騰訊在AI生態布局上明顯加快；上調目標價18%至553元
高盛	騰訊持續整合DeepSeek，彰顯以AI開放策略為增長倍增器；給予目標價534元
中信証券	DeepSeek R1有助微信向超級AI Agent演進，未來騰訊系其他產品的AI含量也將進一步提升

高盛中國AI投資組合名單

板塊	推薦股份
數據及雲	騰訊、阿里巴巴、拼多多、京東、百度、快手、新東方、好未來、哩哩哩哩
軟件及應用程式	美團、網易、攜程、金山辦公、理想、百勝中國、拓普集團、京東健康、分眾傳媒
半導體	北方華創、韋爾股份、兆易創新
基建與動能	寧德時代、小米、工業富聯
非科技—收入加強者	中國平安、安踏、波司登
非科技—效益提升者	貝殼、同程旅行、中金公司

證券界最新市場評論

券商／專家	評論
中金	假設其他板塊情緒不變，而科技板塊樂觀情緒則升至2023年初程度，對應恒指為24000點左右；若科技股回到2021年歷史高點的樂觀程度，對應恒指25000點
中國銀河	港股料震盪上行，科技板塊具備較高投資機會。政策刺激下，消費股業績有望大幅改善
高盛	AI廣泛應用使用到中國企業未來十年每股盈利年均提高2.5%；看好數據、雲、軟件、應用程式等投資主題
富途證券 譚智樂	持貨不多的投資者可待大市回調200、300點後，吸納基本面具韌性ATMX（阿里、騰訊、美團、小米）等大型科技股

科技股走勢分化

股份	昨收（元）	變幅
華虹半導體（01347）	30.05	+17.1%
中芯國際（00981）	47.50	+4.2%
騰訊控股（00700）	493.60	+3.9%
小米集團（01810）	45.15	+1.0%
阿里巴巴（09988）	122.20	-1.5%
百度集團（09888）	89.85	-6.9%

港金融具優勢 可助力民企投融資

【大公報訊】記者李永青報道：國家主席習近平昨日出席民營企業座談會並發表重要講話，他強調，新時代新征程民營經濟發展前景廣闊、大有可為，廣大民營企業和民營企業家大顯身手正當其時。香港商會人士均認為，習近平主席的講話釋放出積極信號，有助激勵民營企業家信心，相信民企將在創新科技、產業發展上作出更大貢獻，並把握國家發展的機遇，而港商亦應善用在國際網絡、專業服務等優勢，發揮國家所需，香港所長的作用。

香港中華廠商聯合會會長盧金榮向《大公報》表示，習近平主席與一眾民企座談，反映國家對民企的高度重視，而民企具有很多自身優勢，主要是民企體制機制靈活、創新力強、決策高效等，若能與國企加強合作，可發揮資源整合、優勢互補的雙贏模式，為國家經濟發展作出更大貢獻。他指出，在激烈動盪的世界變局之下，中國面臨種種挑戰，對企業亦帶來不少考驗，故需要民企，特別是科技企業發揮自身優勢，以創新方法和技術應對困難，甚至迎難而上。

倡擴大互聯互通範圍

香港理工大學總裁協會理事長史立德表示，座談會發揮了很正面的作用，讓民企對將來發展更具信心，料未來民企將增加各項投資。他指出，香港作為國家一分子，亦應設法激活內部經濟發展，建議擴大互聯互通範圍，既支持提升香港國際金融地位，亦為內地企業投融資提供更多便利。香港中華出入口商會副秘書長李志峰表示，料未來中央亦會更支持民企發展，座談會令政府及民企溝通更深入，令民企、國企更好配合各項政策，共同推動國家經濟發展。

香港模具及產品科技協會主席陳鑑光指出，面對美國不斷打壓，民企可發揮更大作用，相信座談會除了增強民企信心外，料未來中央亦會大力解決民營企業融資難問題，依法保護民營企業和民營企業家合法權益，因此有信心未來國家營商環境將不斷改善。

香港付貨人委員會主席林宣武則認為，民企對內地經濟的重要性是毋庸置疑，像小米等創新科技企業，為企業及國家創造巨大貢獻，因此只要要有更大空間，民企將更有為，而是次座談將有助激勵民企發展，料未來將有更多民企，特別是科技企業發展進入高峰期，成為國家經濟發展重要動力。



▲恒指昨日跌4點，收市報22616點，主板成交額大增356億至4002億元。

恒指高開倒跌 逾百億北水趁機掃貨

【大公報訊】恒指在23000點關前止步。恒指昨日早段高開高走，升幅一度達到356點，見22977點；可惜獲利盤趁高離場，恒指收市時轉跌4點，報22616點。主板成交額大增356億至4002億元，港股通全日淨買入107.72億元。

展望後市，中金分析今輪升市的資金來源後，建議投資者在23000點至24000點附近持觀望態度，甚至適度獲利。中金表示，港股今輪升浪與去年「924」行情有相似之處，包括由情緒驅動，以交易資金、被動資金主導，主動資金回流有限。經過今次上漲，恒指風險溢價回落至6.15%，接近去年10月初、2023年初市場高點所對應的6%水平。如果以6%的風險溢價代入目前環境，靜態假設無風險利率和盈利短期內很難發生大幅改變，恒指對應為23000點左右。如果假設其他板塊情緒維持不變，科技板塊樂觀情緒進一步升至2023年初程度，對應恒指為24000點左右；若科技股回到

2021年歷史高點的樂觀程度，對應恒指25000點。

中金指出，未來數周兩會政策窗口在總量上的政策信號，如果政策超预期可以催化其他落後順周期股份補漲；如果低於預期，有可能疊加目前已經透支的情緒，使到部分投資者更有訴求階段性獲利。

富途：分注吸納大型科技股

富途證券首席分析師譚智樂認為，港股現價市盈率已達10倍，估值不算便宜，沽壓亦會增大。雖然昨日恒指出現單日轉向，但絕對不是今年高點，惟很難猜測頂部位置。若果投資者現時持股不多，可考慮趁大市回調200、300點後，分兩注吸納，建議收集大型科技股ATMX為主，例如阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)、美團(03690)、小米(01810)等。

一個股例，阿里巴巴昨日股價跌1.5%，報122.2元。美團股價跌0.5%，報168.9元。小米股價逆市升1%，報45.15元。

高盛：AI帶動中資股上漲 料吸逾2000億美元流入

【大公報訊】隨着DeepSeek的出現引發人們對中國技術進步的樂觀情緒，中國股市將持續上漲。投行高盛上調MSCI中國和滬深300指數的目標價，預計MSCI中國指數未來12個月目標價將從75點上調至85點，升幅約16%；滬深300指數的目標位從4600點提高到4700點。高盛並表示，增長前景的改善以及信心的提升，可能會將中國股票的合理價值提高15%至20%，並可能帶來超過2000億美元的投資組合資金流入。

高盛指出，DeepSeek-R1以及其他中國人工智能（AI）模型的出現，因其全球競爭力和成本效益改變了中國科技的前景。預計AI的廣泛應用，將會使得中國公司的每股盈利在未來10年每年提高2.5%。「中國AI故事」將促進淨買入，有助於扭轉全球資產管理公司對中國股票的「保守和低配」。而恒生科技指數和中證1000指數在關鍵指數中更具高科技和AI代表性。主題上偏好數據和雲，以及軟件和

▲高盛指出DeepSeek的出現引發人們對中國技術進步的樂觀情緒，中國股市將持續上漲。

AI板塊成中國股市熱點

此前，不少外資機構也認為，DeepSeek的熱度仍在持續，在其推動下，中國科技創新在全球的競爭力正在增強，AI板塊有望成為一季度中國股市的熱點。

德意志銀行集團亞太區公司研究主管馬力勤表示，2025年低成本AI系統DeepSeek的推出備受世界矚目，體現了中國知識產權已獲得全球認可，中國在高附加值領域不斷實現突破，並以前所未有的速度構築全產業鏈競爭優勢。滙豐環球私人銀行及財富管理中國首席投資總監匡正指出，DeepSeek的成功或可成為中國進一步促進民營企業技術創新的催化劑，它將有望帶來更多科技領域的創造性突破，提振投資者對中國股市的信心。

不過，高盛提到，中國仍需要強而有力的政策刺激來應對根深蒂固的宏觀挑戰，並推動可持續的股市收益。