

港經濟抗逆力強

發展勢頭佳

投資全方位金針集

2025年香港經濟開局良好，包括首月訪港旅客數目創疫後新高，港股新股集資及成交大旺、金融及體育盛事接踵而來，及世界各地的人才與企業落戶助力金融、創科發展等，可見香港經濟發展勢頭不俗，抗疫力強，有力抵禦美國無理加徵貿易關稅的挑戰，保持經濟穩步復甦。

大街

受到外在多項不明朗因素影響，包括美國總統特朗普關稅政策威脅、聯儲局貨幣政策走向不明及地緣政治局勢不穩，當局預估2024年全年香港經濟錄得溫和增長2.5%，低於2023年的3.2%增幅。但去年第四季香港經濟同比及環比增幅分別為2.4%及0.8%，表現優於市場預期，展現出經濟韌性及發展潛力。

展望今年，香港經濟仍然面對不少挑戰。除美國關稅政策外，香港經濟新舊動能轉變還需要一段時間，目前正在降低房地產、賣地收入的依賴，全力加快推進北部都會區，發展創新科技，作為未來新增長引擎。同時，香港經濟轉型過程難免有波折，但相信在國家強大後盾支持下，再加上自身努力，懂得識



變、應變、求變，香港必定能克服內外各項困難與挑戰，實現經濟再次轉型。

經濟延續復甦 財赤有望改善

國際貨幣基金組織（IMF）報告對香港經濟投下信心票，再次肯定香港國際金融中心地位與功能，認為有可觀財政空間及聯繫匯率制下，金融體系具韌性，即使房地產調整，銀行面臨風險仍在可控範圍，又指香港經濟正逐步增長，預期今年經濟增長2.7%，財政赤字料逐步收窄，並建議加強收入調配，採取措施增加稅收。因此，IMF對香港經濟

前景評估正面，有助提振市場投資信心，近月內外資金湧入下，港股在2025年有好的開始，恒生指數今年首個半月勁升12%，跑贏全球股市，新股集資額按年倍增，股市昨日成交金額更突破4000億元大關。

金融體育盛事多 提振旅遊零售

今年香港經濟預期延續復甦勢頭，有助財政赤字改善。事實上，包括內外科企在內的駐港企業數目再創新高，整體研發開支佔本地生產總值（GDP）比例有望上升至1.3%。近日港大研發出全

◀隨著資金湧入港股，恒生指數今年首個半月勁升12%，跑贏全球股市。



球首隻口服氫霜治療罕見血癌，展現香港在生物醫藥的實力，創科大有作為，加上逾9萬人透過高才通計劃已經來港，將成為香港利得稅及薪俸稅收新增來源。同時，香港啟德體育園開幕及七人欖球賽、「裕澤香江」金融會議等盛事上演，有助吸納更多高端旅客。

值得注意的是，上月訪港旅客創出474萬人次疫後新高，為香港旅遊及零售業注入強心針，其中郵輪旅遊有拓展空間，有郵輪公司增加在港航次。例如內地郵輪「鼓浪嶼號」預計每年推出近70個航次，將帶來8萬訪港旅客人次，這些

都是高端旅客，在港人均消費普遍較高，對香港零售有相當提振作用，並有助舒緩經濟轉型期間產生的陣痛。

高淨值人士增 利拓财富管理

香港經濟及金融發展充滿活力，持續吸引高資產淨值人士來港定居，有報告指出香港擁有資產達3000萬美元的高淨人士數目約1.2萬多人，在全球城市位居第二，僅次於紐約。目前香港資產財富管理規模上升31萬億港元，在亞洲續處於領先地位，全球僅排在瑞士之後，從中可見金融競爭力強。

另外，最近中國人民銀行行長潘功勝表示，國家外匯儲備將大幅增加在香港的資產配置比例及積極推進離岸人民幣國債期貨。此舉將進一步擴大香港金融業發展空間與潛力。近月再有新加坡資產管理公司佰利騰、對沖基金Modular進駐香港，菲律賓許氏家族在港設立家族辦公室，市場估計2024年底在港單一家族辦公室數目將達3000間，較2023年底增加逾一成。

香港金融業持續強化，加上創科急起直追，整體經濟發展勢頭良好，從而增強抗逆能力，有力應對及抵禦外在諸多不穩定因素的衝擊。

心水股	阿里巴巴 (09988)	騰訊 (00700)	快手 (01024)
-----	--------------	------------	------------

港股旺點擴及「第二梯隊」

頭牌手記

沈金標

港股昨日首度挑戰恒指23000點關，最高時上到22977，只差23點就達標，但亦在這個時候，獲利貨大舉出動，當紅當旺的科技股首當其衝，一度大幅滑坡，恒指高低位頻頻波動，低位見22319點，跌301點，高位時則升357點，來回658點，收市報22616點，微跌4點，成交額又創今年新高，達到4002億元，較上周五（14日）多355億元。

有人形容，昨日的最大特點是出現了兩個升降互見的市場。第一個市場以當炒的科技股為主，可視為「第一梯隊」，大部分股份都有沽壓，波動較大。另一市場以內銀及中概股為主，多數不變。「第一市場」的影響，穩定向好，這個亦可稱之為「第二梯隊」市場。是否「第一梯隊」要

歌一歌，而輪到「第二梯隊」接手上，要多看一會兒才知，但昨日則明顯的有這種跡象。

恒指打穩基礎再上

還有，昨日的「明星股」是科技龍頭騰訊（00700），有關此股消息多多。第一是騰訊已成為電競世界盃基金會戰略合夥人。第二，騰訊的王牌遊戲《王者榮耀》創下有遊戲歷史以來第二高單月收入。第三是騰訊旗下微信已正式接入DeepSeek進行測試。第四，有大行將騰訊目標價提升18%至553元。這些消息令騰訊一開市就越500元大關，高見512元，勁升37.2（7.8%），結果便帶動了昨日初段的一陣急升，幾乎拿下23000關。

對於昨日的回吐和關前卻步，有心人認為既正常亦健康，對後市有裨

益，理由是多了一次打基礎的機會，加上最令小戶開顏的是旺點擴及「第二梯隊」，適合一些投資者展開自「第一梯隊」股份獲利後轉入「第二梯隊」的行動，而從大市的演變看，一定要有新的股種接力，這才是正常走勢。

日前我講過科技股已進入「牛市」第二期，但很多非科技股還連「牛市」的門檻也進不去。

昨日已見到本地財團股在熱身，除新世界（00017）不濟外，幾乎所有財團股、本地地產股都上升，正說明「莊家」已不甘寂寞。英資財團國泰（00293）、太古（00019）已作預告，訂3月12日及13日宣布業績，而在這以前，希慎（00014）訂2月18日、中電（00002）訂2月24日公布業績。

阿里加快AI應用 帶動營收增長

股海篩選

徐歡

DeepSeek引發的市場對科技股甚至整體中國資產的重估熱情不斷擴散，上周，港股市場延續春節後的強勢並加速上漲，恒生科指大漲7.3%，超過去年10月高點，創2022年初以來新高，恒生指數也上漲7%，距離去年10月初高點23100僅有一步之遙，領漲全球，背後主要的催化劑是DeepSeek「破圈」帶來對科技和整體中國資產的重估情緒，DeepSeek的成功表明中國實際上擁有構成整個AI（人工智能）生態系統重要組成部分的公司，因此，漲幅居前的板塊包括AI+概念的相關醫療服務與電商互聯網，其中，阿里巴巴（09988）股價從1月中旬的約80元起步，一路上漲至上周五（14日）的約124元，漲幅達56%，上漲主要驅動因素包括：此前阿里雲的估值過低，隨着AI功能消費的增加，市場阿里雲的營收預期可能會上調。

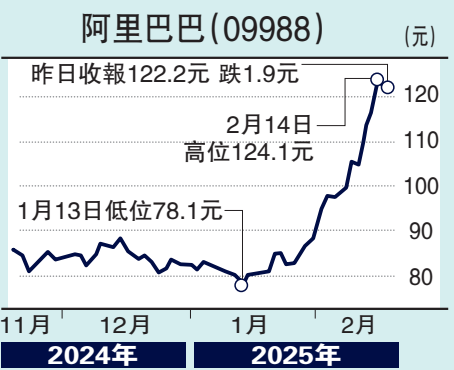
年初以來，阿里積極鏈接AI與自身業務，近期阿里雲於1月發布了通義千問旗艦版模型Qwen2.5-Max。目前，

阿里旗下包括天貓精靈、1688、國際業務在內的多個板塊或是選擇自研，或接入DeepSeek。在B端，DeepSeek的模型平權理念使得阿里巴巴能夠以更低的成本提供高性能的AI服務，吸引更多企業客戶與商家；在C端，DeepSeek也為阿里巴巴的淘寶、天貓等產品提供更強大的AI能力，注入AI智能搜索、推薦系統和客服服務等。

國際基金大幅增持

值得注意的是近期的消息顯示蘋果中國選擇與阿里巴巴的AI合作，前者計劃通過加快Apple Intelligence在中國的落地速度，以提升iPhone 16系列和iPhone 15 Pro等支持AI功能的機型的市場競爭力，從技術整合角度，阿里的AI模型將深度集成至iOS系統，覆蓋語音交互、圖像生成、個性化推薦等功能模組。預計合作將進一步打開了阿里在AI應用上的想像空間，潛在營收空間提升，從而推高阿里巴巴股價的預期。而多家外資早已提前布局，截至2024年底，包括摩根士丹利以及挪威主權基金等多家知名基金和機構大幅增持了阿里巴巴（BABA.US）股票。

本輪反彈的本質是建立在對科技趨勢的樂觀情緒上，市場期望以此為契機帶來的更大估值重估、資金重新配置，但是，需要注意的是，資金流向顯示，目前交易和被動資金為此輪上漲的主要推動力量，AI發展的預期的持續兌現才能推動未來長線資金重流港股，長遠而言，宜積極布局相關受惠科技類股票。（作者為獨立股評人）



金價升勢未變 2799美元有支持

指點金山

文翼

上周，美元指數大幅走低，連續兩周下跌；國際原油五周連陰，現貨黃金則七連陽，再創歷史新高。市場聚焦美國總統特朗普的對等關稅政策、美國宏觀數據、美聯儲推遲降息預期、美俄烏和談進展等因素影響，全球貿易形勢不確定性加劇，令美元承壓，黃金避險需求被提振。

關稅戰推動漲勢

過去一周，特朗普簽署關稅備忘錄引發貿易戰擔憂，投資者押注關稅政策帶來的經濟不確定性及報復性關稅風險，推動黃金在2025年已創下8個紀錄峰值。美聯儲主席鮑威爾稱經濟強勁、通脹超2%，不急於降息。美國1月末季調CPI（消費物價指數）年率錄得3%，核心CPI月率0.4%，PPI（生產物價指數）年率3.5%，均超預期；通脹超預期或延長加息暫停期，令黃金短期承壓；但零售銷售環比下滑0.9%，

通脹數據澆滅降息預期，零售數據又點燃降息押注，數據分化令美聯儲降息前景不明。美國推動俄烏和談，避險情緒降溫，促使部分投資者獲利了結，但全球貿易形勢不確定加劇，關稅戰仍是推動現貨黃金上漲關鍵因素。

本周美國宏觀數據相對清淡，但若數據疲軟，可能加劇黃金避險需求。美聯儲將公布會議紀要，其對經濟放緩的回應是影響黃金走勢關鍵。此外，特朗普政府可能出台新政策，預計繼續支撐貴金屬價格。短期金價有震盪修正要求，中長期上行趨勢未改。

技術分析，黃金周線BOLL通道擴張，KD高位死叉；日線圖BOLL通道收窄，KD死叉，短期有震盪修正，整體趨勢向上。關鍵支撐在每盎司2799至2838美元，調整不破2799美元仍有反攻機會；重要阻力每盎司2922至2961美元，突破企圖2961美元有望再上。（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

速騰勢主導激光雷達市場 上望50元

經紀愛股

連敬涵

速騰聚創（02498）是一家全球領先的智能激光雷達系統科技企業，自2014年成立以來，專注於為機器人行業提供增量零部件及解決方案，推動全球智能化進程。其在智能駕駛領域的激光雷達技術優勢顯著，已進入全球汽車市場，與逾290家汽車整車廠及一級供應商合作。

與比亞迪合作 技術攀高峰

速騰聚創與全球新能源汽车領導者比亞迪（01211）的合作，更是讓其技術邁向新高度。比亞迪的「天神之眼」智能駕駛系統分為A、B、C三個版本，其中A和B版本均搭載了速騰激光雷達。A版本針對高階智能駕駛

場景，速騰激光雷達憑藉高分辨率、長探測距離等優勢，能在複雜路況下助力車輛智能應對；B版本側重基礎智能駕駛輔助功能，提升駕駛安全性與便利性。

速騰的激光雷達目前已廣泛應用



於多款車型，進入全球40多個市場。2024年裝機量超過150萬顆，業界份額第一，為31款車型提供量產交付服務，獲得92款車型的定點訂單。預計2025年，其激光雷達將主導市場。

在機器人技術領域，速騰同樣表現出色，提供核心零部件及開發平台，形成「全家桶」解決方案。其客戶遍佈全球40多個國家和地區，為超過2600家客戶提供服務。

速騰去年1月以43元招股上市，股價曾有波動，近月回升至招股價。公司雖然仍處於虧損狀態，但鑒於其發展前景，可在40元買入，目標50元，跌破35元止蝕。（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

快手視頻生成領先 大行看好前景

股壇魔術師

高飛

自從中國推出低成本人工智能（AI）Apps DeepSeek之後，內地和香港股市受到刺激而大升，尤其是科技股，大行紛紛推出研究報告看好後市。

高盛指出，DeepSeek R1及其他內地AI模型出現，展現的全球競爭力和成本效益，改變中國科技的敘事。增長前景改善以及可能的信心提振，將會提升中國股票估值15%至20%，並可能帶來超過2000億美元的投資組合資金流入。恒生科技指數和中證1000指數，在關鍵指數中更具高科技和人工智能代表性。主題上偏好數據和雲，以及軟件和應用程序。

中國銀河證券表示，短期內，隨

着AI應用場景逐漸落地，投資者情緒較為樂觀。中長期看，港股行情仍取決於基本面情況。隨着新質生產力發展和內地促消費政策實施，港股公司盈利預計穩中有增。另外，在內地擴內需、穩消費等政策刺激下，港股消費股業績有望大幅改善。同時，在海外不確定因素擾動下，港股高股息策略仍具備吸引力，尤其是積極進行市值管理的央企高股息標的。

至於有AI概念的科技股之中，據悉，快手（01024）的AI策略重點放在應用層，特別是內容理解、推薦和內容生成，並在視頻生成模型方面處於領先地位。快手的生成視頻大模型「可靈」在視頻生成方面表現卓越，能夠生成長達3分鐘的視頻，超越競爭對手。這項技術降低用戶製作高質

量視頻門檻，助力直播電商和廣告業務，並通過C端訂閱和B端應用程式界面解決方案加速變現，預計加速2025年的AI收入增長。截至2024年12月，「可靈」已累積超過600萬用戶。

日活躍用戶達4億

快手擁有4億日活躍用戶（DAU），並且用戶的平均使用時長持續增長。隨着AI技術的進一步應用，將能夠吸引更多用戶參與，並提升整體的用戶黏性和活躍度，這為未來的增長奠定了堅實的基礎。在2025年春節期間，快手的DAU創下新高，顯示出強勁的用戶參與度和消費潛力。大行看好其前景，當中，高盛維持對快手的「買入」評級，目標價為55元。