

民企座談會提振信心 224億北水入市掃貨 港股撲二萬三 恒生科指創三年高



▲ 民營企業座談會向市場釋出長遠正面的訊息，科技股升浪有望持續。

互聯網產業受重視 花旗：行業估值重塑

正面 訊息 花旗發表報告指出，國家主席習近平日前出席民營企業座談會，與多家科技公司負責人會晤，該行相信對市場帶來正面訊息。花旗表示，召開高級別座談會，或顯示技術創新、民營企業對中國經濟發展和成長的重要性。其次，出席座談會的企業家名單顯示互聯網、科技、人工智能、電動汽車產業的重要性，因為他們代表了創新和成就。花旗認為，因應對互聯網、科技的重視，中國互聯網產業估值有望獲得支持。

高盛料市場聚焦科技產業

另外，高盛表示，從時間、形式和內容來看，今次座談會是領導層發出穩定民營企業、企業家預期的明確信號。高盛又稱，今次不少科技行業的企業家出席座談會，科技產業依然是中國高品質成長模式的重點。

激發 活力 國家主席習近平日前出席民營企業座談會，並發表了重要講話。天風證券認為，這個座談會在3月初全國「兩會」前召開，是全年經濟工作的重要一步，預期除《民營經濟促進法》，「兩會」可能進一步在提振消費、人工智能+、先進製造、新能源等領域，出台民營企業支持政策，激發民營企業活力，保持發展定力、增強發展信心。

天風：支持民營政策料續來

民企總量穩佔92%

天風證券稱，市場監管總局披露數據顯示，截至2024年9月底，全國登記在冊民營企業數量超過5500萬戶，民營企業在企業總量中的佔比穩定在92.3%。2024年前三季度，新設「四新」經濟民營企業271.8萬戶，佔同期新設民營企業總量四成，其中「新型能源活動」企業同比增長最快。新一代信息技術產業新設民營企業32.7萬戶，高端裝備製造業新設民營企業14.8萬戶，人工智能軟件研發類新設民營企業80多萬戶。民營企業是科技創新的主要驅動。

天風證券表示，去年12月召開的中央經濟工作會議，明確要求出台民營經濟促進法，開展規範涉企執法專項行動。今年2月17日，中國第一部專門關於民營經濟發展的基礎性法律《民營經濟促進法草案》已經全國人大委員長會議提請十四屆全國人大常委會第十四次會議再次審議，預計很快出台，為民營經濟發展提供更為堅強的法律保障。

上季利潤勝預期 ADR跌7.1%

李彥宏在業績電話會議上表示，文心大模型4.5是百度歷史上最強大的大模型，決定開源，是希望用戶在好奇之下嘗試應用。不過他強調「無論開源開源，基礎模型只有在在大規模解決現實問題時，才具備真實價值。」

百度公布第四季業績，經調整淨利潤

錄得67.09億元（人民幣，下同），雖然按年下跌13%勝預期，但ADR反跌7.1%。百度代理首席財務官何俊傑表示，智能雲業務增長強勁，第四季度收入按年增長加快至26%，抵銷在線營銷業務的疲弱，而百度智能雲的大模型產業落地，為超過60%央企和大量民營企業提供AI服務。

2024年12月，文心大模型日均調用量為16.5億次，按年急增33倍。李彥宏表示，未來數月陸續推出文心大模型4.5系列，並於6月30日起開源，「文心一言」亦將於4月1日起全面免費，所有PC端和APP端用戶均可體驗文心系列最新模型。

李彥宏表示，上季百度文庫的訂閱收入按年增長21%，其中，12月百度文庫AI的月活躍用戶（MAU）達9400萬，按年

升逾兩倍。

自動駕駛服務方面，李彥宏表示，百度在無人駕駛技術已投資超過10年，目前「蘿蔔快跑」每程收費等同美國市場約七分之一。

蘿蔔快跑上季提供的自動駕駛訂單超過110萬單，按年增長36%。截至今年1月，蘿蔔快跑累計提供自動駕駛出行服務訂單超過900萬單。目前，蘿蔔快跑已在中國全國範圍實現100%全無人駕駛營運。

去年11月，百度蘿蔔快跑獲在香港開放道路進行自動駕駛測試的許可，李彥宏指出，這標誌蘿蔔快跑首次進入右舵駕駛、左側通行市場，有助蘿蔔快跑拓展其他市場。

另外，百度上季回購金額為3.56億美元（約27.8億港元），2024年累計回購超過10億美元（約78億港元）。何俊傑表示，未來將提速回購股份，以回饋股東。



▲ 百度去年回購超過10億美元，未來將提速回購股份，回饋股東。

形勢大好

內地召開民營座談會，利好恒指昨日報升360點，北水積極部署，港股通錄得淨買入224億元，創2021年1月以來最多。主板成交額超過3300億元，其中盈富基金（02800）佔379億元。中國銀河稱，今次座談會有助提振微觀主體信心和市場風險偏好。中信證券表示，長期看好中國科技乃至更大範圍資產的重估和成長空間。科技股領漲，快手（01024）股價升9%。大牛股小米（01810）股價破頂升7%。

大公報記者 劉鑄豪

國家主席習近平出席民營企業座談會並發表重要講話，被投資界視為向市場釋出積極信號，恒指再度試闖23000點。恒指昨日升360點，收報22976點。科技股領漲，科技指數升139點或2.5%，收報5639點，創2022年2月以來高位。主板成交額3386億元，較上日減少616億元或15%，但已連續第四日多於3000億元，顯示買盤入市積極。北水主力買盤之一，昨日經由港股通淨買入224.22億元，是2021年1月以來最多，較上日增加116.5億元。

短期料整固 後市望25000點

在資金積極加倉下，盈富基金全日總成交額379億元，增加236億元或164%，是昨日交投最多股份；內地資金大手吸納盈富基金，經由港股通淨買入91.17億元。值得注意的是，沽空盈富基金的金額達到181.96億元，大增5.2倍，顯示大戶預期指數短線有較大機會出現回調。

展望後市，光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，民營企業座談會向市場釋出長遠正面的訊息，尤其科技股經歷較長時間低沉，今次座談會的確能夠增強投資者對科技板塊的信心，配合Deepseek效應，預期科技股估值可以在較長時間逐步修復。

整體港股方面，伍禮賢稱，恒指自低位



▲ 科技股昨日領漲，小米股價破頂升7%。

已累積相當大的漲幅，令到部分投資者產生不安情緒，不排除港股升抵23000點、23200點便會進行整固，但肯定今輪升浪尚未結束，維持全年25000點目標。

科技股領漲 小米升7%破頂

中國銀河稱，今次座談會對民營企業高質量發展具有重要意義，有助於提振微觀主體信心和市場風險偏好，對於市場起到一錘定音的效果。未來央國企和民營企業相輔相成，民營企業重在前端創新和後端市場化應用，央國企提供基礎設施和長錢長投等戰略性支持。

中信證券表示，長期看好中國科技乃至更大範圍資產的重估和成長空間。DeepSeek的開源生態有望加速AI在應用端的滲透與普及，預計投資情緒將從底層硬件端向應用端持續蔓延，中國互聯網資產有望進入價值重估周期。中國優質互聯網資產相較於美國同行業存在明顯估值折價，AI或成為價值重估的催化劑。中信證券看好頭部消費互聯網公司後續在AI方向的應用落地。

個股表現方面，科技股領漲，快手旗下影像生成AI獲瑞銀唱好具有全球領先競爭力，股價升9.6%，收報58.75元。小米股價破頂升7.1%，收報48.4元。阿里巴巴（09988）股價升3.3%，收報126.3元。

股份	收報(元)	漲幅
快手(01024)	58.75	+9.6%
小米(01810)	48.40	+7.1%
京東健康(06618)	35.75	+5.9%
嗶哩嗶哩(09626)	167.30	+4.3%
阿里健康(00241)	5.81	+3.3%
阿里巴巴(09988)	126.30	+3.3%
美團(03690)	172.90	+2.3%
騰訊(00700)	503.50	+2.0%



投資界最新市場評論

- 瑞銀財富管理** 國家領導人對創新產業的支持、持續的宏觀政策支持、經營業績、其他基本面改善，將成為中資科技股今後跑贏大盤的關鍵驅動力
- 花旗** 因應國家對互聯網、科技的重視，中資互聯網股份的估值有望獲得支持
- 摩通** AI驅動中資科技股上漲行情料有後勁，首選阿里巴巴
- 中信證券** 從兩個視角關注科技股：AI或成為中資優質互聯網資產價值重估的催化劑；看好頭部消費互聯網公司後續在AI方向的應用落地
- 國金證券** 短期判斷港股強勁行情將可延續；板塊方面，擁抱「AI」，重視資訊科技股（傳媒、計算機）、可選消費股（商貿零售、消費者服務、紡織服裝、汽車）
- 光大證券國際伍禮賢** 由於恒指累積較大漲幅，大市在23000點、23200點或出現調整，維持全年25000點目標不變

瑞銀財管：科技行業整頓或完結

困擾 解除 瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室（下稱瑞銀財富管理）表示，國家主席習近平日前出席民營企業座談會，全國知名科技企業紛紛參加，這明確表明科技、私營部門在推動未來經濟成長方面將發揮的作用。

自2020年以來，科技板塊持續下跌，主要原因是反壟斷措施、對未成年人的遊戲控制，以及嚴格的網絡使用者隱私規則等監管變化。瑞銀財富管理認為，今次座談會標誌着科技行業的整頓或完結，有可能是解除困擾行業表現的其中一個持久因素。

在1月低點反彈逾25%後，利好中資科技股的因素繼續發揮影響作用；國家領導人對創新產業的支持、持續的宏觀政策支持、經營業績、其他基本面改善，將成為中資科技板塊今後跑贏大盤的關鍵驅動力。

長升 長有 摩通發表報告指出，得益於中國生成式人工智能（AI）發展，中資科技股近期升浪應該相比去年的升浪更具持續性。雖然目前很難預測由AI驅動的一波中資科技股升浪可以持續多久，但堅信不會僅僅一個月的行情。

價值更勝美國科技股

摩通指出，阿里巴巴（09988）是現階段在中國生成式AI發展的主題投資方面更為有利的股票，投資者現在毋須轉向追逐表現相對落後的騰訊（00700）、百度（09888）等AI領域股份。

摩通續稱，相對於美國科技股，中資科技股更值得看好，即使經歷早段時間反彈，中資科技股的估值折扣仍然很大。該行給予美股「中性」評級，原因是估值昂貴、企業盈利面臨風險，以及投資者持倉過於集中。

另外，根據美國個人投資者協會（AAII）調查，截至2月12日當周，預計未來六個月股價將下跌的散戶投資者比例達到47.3%，是2023年11月以來最高水平。根據Morningstar Direct的數據，1月份美國股票共同基金、ETF的資金流出額相比流入額高出近110億美元，顯示賣出資金多過買入資金。

百度文心大模型開源 推動更廣泛應用

【大公報訊】國產人工智能大模型DeepSeek炒熱全球科技界，百度（09888）亦決定轉投「開源」懷抱。百度聯合創始人兼首席執行官李彥宏昨日認為，開源有助促進文心大模型的廣泛應用，持續升級文心大模型的性能，並降低成本。

百度第四季業績摘要

分項	金額(億元人民幣)	按年變動
總收入	341.24	-2%
● 百度核心	276.98	+1%
● 愛奇藝	66.00	-14%
經營利潤	39.17	-27%
經調整淨利潤*	67.09	-13%
經調整EBITDA*	69.54	-23%

備註：截至2024年12月底止「*」為按非公認會計準則（non-GAAP）