

# 技術優勢增 萬億資金買中資股

## 投資全方位 金針集

中國在多個關鍵技術領域領先全球，競爭優勢顯著增加，中資科技股正吸引全球萬億規模資金流入。美國科技巨頭英偉達、蘋果公司及Meta紛紛看好中國，尋求擴大投資或業務合作，從中分享中國創新發展、技術突破的紅利，體現中美合則兩利、大衛互利共贏。

代表內地科技企業的恒生科技指數在2025年脫穎而出，年內上升逾20%，領漲全球股市，更將美國科技股完全比下去，高盛估計人工智能(AI)應用推動內地企業盈利增長，預料可吸引2000億美元(約15600億港元)資金流向中國股票。至於代表美國科技股的納斯達克指數，今年來只有數個百分點升幅而已，七大科技股表現更是令人失望，其中特斯拉股價年內大跌逾一成，面對中國車企競爭，反映市場憂心電動車市場份額下降，繼而影響其自動駕駛、機器人技術發展。

事實上，美國科技霸凌、實施技術封鎖阻不了中國科技進步，內地DeepSeek低成本AI大模型推出一鳴驚人，可見中國AI技術發展已追上美國，



且廣泛應用產業之上，助力智能機器人等產業發展，估計去年底中國從事智能機器人產業企業逾45萬間，註冊資本超過6.4萬億元人民幣，展現中國創新實力強勁，美國無理打壓注定失敗。

### 美企加注中國 擴大投資合作

近年中國技術競爭優勢不斷躍升，令全世界刮目相看。根據美國媒體彭博報告顯示，中國在無人機、太陽能板、石墨烯、高鐵、核電、電動車、鋰電池

等關鍵技術領域已是領先全球。同時，美國智庫信息技術與創新基金會(ITIF)報告亦指出，中國的AI、量子技術等領域已追上全球領先者。因此，中國科技創新發展勢不可當，就連美國科技巨頭都積極尋求加注中國，包括擴大投資或業務合作。

### 英偉達布局自駕 增持內地科企

近期接連有美國科技企業頻頻作出策略性投資部署，看好中國技術創新潛

力，具有重要啟示作用，必定吸引更多資金湧入中資股。例如美國芯片巨頭英偉達布局自動駕駛，去年第四季減持英國芯片企業ARM逾四成持股，卻增持在美上市的內地自動駕駛技術研發企業文遠知行超過170萬股，刺激股價一度倍升，而蘋果公司則選擇阿里巴巴合作拓展手機AI業務，以力保在全球手機競爭力與市場份額。上述投資、合作有助促進科技發展，美企亦可從中分享中國創新科技發展的紅利。



此外，杭州六小龍之一宇樹科技，其人形機器人在央視春晚表演爆紅，吸引全球目光。據報美國科技巨頭Meta計劃全力進軍人形機器人市場，擬與宇樹科技、美國初創公司Figure AI等企業聯手合作，由此凸顯中國科企實力，並體現中美合則兩利，互利共贏。

### 支持民營經濟發展 市場信心增

值得注意的是，中國科技突破與進步，民營企業發揮重要作用。目前國家高新技術企業中，民營佔比擴大至92%以上，預料內地繼續支持民營經濟發展，進一步破除市場准入的障礙，有助增強市場投資信心，利好騰訊、阿里巴巴、小米集團及比亞迪股價表現。

事實上，包括主權財富基金在內的中長期資金進一步增配中資股，包括挪威主權財富基金在去年末季增持阿里巴巴，而新加坡主權財富基金淡馬錫在去年第四季增持華住、拼多多、京東、百勝中國等股份。

總而言之，中國科技水平躍升，尤其AI技術突破，加速產業升級，推動先進製造業發展，從而強化中長期經濟增長動力，支持中資股牛市行情，成為全球投資熱點。

心水股 阿里巴巴 (09988) 騰訊 (00700) 港交所 (00388)

## 港股動力足 料再闖兩萬三

### 頭牌手記

沈金 港股昨日第二次挑戰恒指23000關。最高潮時，恒指上到23141點，漲525點。不過，回吐貨亦在此時出台，恒指重復前日衝高急退的模式，曾經一度跌至昨日低點22608點，將500多點升幅抹去還跌突8點，真的是十分誇張。好在好友定力和韌性兼具，對淡友的拋售從容應對，不少貨落在囊中。恒指亦逐步回升，未段再見高潮，雖未收高至23000關，但亦只距關口24點子而已。收市指數22976點，升360點(1.58%)。全日總成交3386億元，較上日少616億元。

國家主席習近平出席民營企業座談會並發表重要講話，市場反應積極，持有科技股的投資者極為雀躍，昨日科技指數升2%，再次跑贏恒指。小米(01810)、美團(01357)、快手(01024)為升幅最大的熱門股。而「龍頭」騰訊終升越500元關，收503.5元，阿里巴巴(09988)升3%，同樣非常「靚仔」。

有人說，大市已兩次升越23000關後又退了下來，今日估計還會再試一試。如果升上去不再開倒車，則在走勢上可視為「三次到頂而破」，後市將又有一番風光也。

由於大市已進入業績公布期，業績好者勝，劣者敗將見真章。昨日有希慎(00014)公布業績，扭虧為盈，由前年蝕八億多到去年賺三千五百萬元，確實是一大進步。令股東開心者是仍派第二中期息81仙。不可不知，希慎去年每股只賺3仙，但卻有實力派比之高27倍的股息，確是潛力



和信心的體現也。希慎昨收12.58元，升4.4%。

有希慎的珠玉在前，使得一眾本地地產股黯然失色，包括恒地(00012)、新地(00016)、信置(00083)、太古(00019)等，都受到不同程度的拋售。老牌財團昨日只有國泰航空(00293)升1.2%，此股去年業績肯定亮麗，宣布日期是下月12日。

### 阿里明派績 預測盈利增6.5%

廣受關注的新世界(00017)也有了宣布日期，為二月二十八日。明天更為矚目，因為阿里巴巴公布季度業績，據預測盈利可能增6.5%。昨日港股克服回吐保持上升勢頭，但內地A股就全面回落。比對之下，內地市場的動力似有不足，H股跑贏A股，起碼這段期間是如此。

老友記提示的「三英戰呂布」中，三英騰訊、阿里巴巴、小米全部升幅凌厲，唯獨「呂布」港交所較為慢熱，比對一下，博博率反而更高。

## 雲業務潛力重估 三大電訊商看漲

### 股海一粟

谷運通 2025年愈來愈像是中國資產被重新認識的一年。國產人工智能(AI)大模型DeepSeek破繭而出，有如古希臘阿基米德所說的支點，撬起了整個中資股市場。而《哪吒2》的火爆，讓世界看到了中國傳統文化和普世價值的共性，令部分國際資本開始重估投資中國的價值。

雖然港股在急升之後面臨23000點關阻力，其他擾亂市場的因素，如關稅、地緣政治風險也不時出現，但中長期的升浪似已成勢，今年應視為中資股估值重估之路。

這一輪的升浪由1月13日的最低點18671點啟動，只用了23個交易日，便大幅上升4470點，累積升幅近24%；恒生科技指數更為誇張，同期升幅37%，更升破去年10月高位，十分強勁。從市場年初至今的表現看，強勢股包括雲計算、雲業務、部分AI應用等。相對而言，三大電訊商的雲業務潛力巨大，股值存在着大幅提升的空間。若出現調整，可適當介入。

根據內地券商的分析，三大電訊商(中電信、中移動和中聯通)雲業務營收分別為1200、1100、700億元人民幣。現時海外雲和阿里雲的合理估值

約市銷率(PS)3倍，三大電訊商的雲重估市值分別為3600、3300和2100億元人民幣。

### 中國企業在各自領域執全球牛耳

儘管港股已進入技術牛市，但外資持觀望的仍然不少，內地資深金融界人士阿信最近在報刊上撰文，分析西方投資者對中國的偏見。他認為，西方世界對中國經濟的看法充滿矛盾，理論和邏輯難以評估中國經濟和產業實情。俄烏衝突、地緣政治風險等短期的宏觀現象更掩蓋了中國經濟的長期潛力，其後果是，中國資產看似「不值錢」了，中國企業看似不賺錢了。但事實是，中國在微觀層面已發生翻天覆地的變化，深度數字化已成為中國企業的標記，強大的數字化底座為AI應用的落地做好了準備。

華為、比亞迪、寧德時代、大疆等中國企業在各自領域已經成為全球龍頭。而全球前十的研究大學中，中國更佔到七家，儘管中國在科技、基礎設施、社會治理等方面取得了顯著進步，但國際社會對中國的了解仍然停留在過去。因此，DeepSeek的出現，有助於減輕國際社會的偏見，投資中國會重新成為全球焦點。

## 新西蘭或減息半厘 紐元支持位0.55

### 能言匯說

澳洲央行昨日宣布減息0.25厘，將現金利率由4.35厘下調至4.1厘，符合市場預期。議息後，澳元兌美元走勢變動不大，仍於0.635附近整固。現時而言，澳元短線仍可分段買入。雖然近期美國總統特朗普宣布多項貿易措施，但對澳洲影響甚微。同時，現時澳洲同區內最大貿易夥伴中國大陸消除貿易壁壘。受美元回落及貿易方面好消息傳

來，澳元於0.61水平附近築底回升。昨日更已升穿並企穩50天移動平均線上方，一度高見0.637。澳元短線分階段操作買入，初步目標價0.65。

另邊廂，新西蘭央行將於今日公布議息結果。最新公布經濟數據顯示，新西蘭第四季通脹按年升幅維持在2.2%不變，按季升幅則略為回落至0.5%。不過，數據又顯示第三季經濟按季收縮1%，連續兩個季度錄得收縮，符合技術性衰退的定義。

市場認為新西蘭為了刺激經濟，放鬆貨幣政策的步伐或較其他央行為快，彭博利率期貨顯示將會大幅減息0.5厘，利率由4.25厘降至3.75厘。上星期受美元回落影響，紐元兌美元升穿50天線，執筆之時正於0.571水平爭持。觀察紐元走勢，如短線能企穩於50天線，有望上試下一高位約0.58水平，下方支撐位為0.55水平。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

## 新經濟板塊熾熱 快手伺機低吸

### 板塊尋寶

費華 大市投資氣氛熾熱，國產人工智能大模型DeepSeek成為新經濟股催化劑，快手(01024)貴為三大主要指數的成份股，近期股價升勢凌厲，應有力上試52周新高，但14天相對強弱指標(RSI指標)已進入83的超買區，或有機會回吐，宜候調整時吸納。

快手主要業務包括向其客戶提供線上營銷、直播及其他服務，旗下視頻生成大模型「可靈AI」已重新定義內容創作，令用戶活躍度不斷提升，亦為商業增長持續注入動力。此外，公司積極回購股份，充分顯示信心。

2024年9月底止首三季，快手收入915.14億元(人民幣，下同)，按年上升13.1%；商品交易總額(GMV)累計為9274.88億元，按年增長18.8%；純



利113.66億元，按年上升307.7%。

單計第3季，快手收入311億元，按年增長11.4%；其中，包括線上營銷服務及以電商為主的其他服務在內的核心商業收入增長近20%。經調整淨利潤39.48億元，按年增長24.4%；股東應佔盈利32.68億元，則按年增長49.8%。期內，平均日活躍(DAU)和月活躍用戶俱創新高，分別按年增長5.4%和4.3%至4.08億及7.14億，進一步鞏固公司作為內地第三大應用程序的領先地位。

### 新春GMV增逾倍 反映消費復甦

快手應用的活躍用戶日均使用時長達132.2分鐘，按年增長7.3%，日均直播及短視頻播放次數近1100億。基於AI大模型對營銷內容和商品特徵的語義理解，公司能為商家做更精準的人貨匹配，提升營銷轉化效率。

快手今年春節活動結束，數據顯示，在豐富多元的新春主題活動及社交互動玩法下，帶動DAU規模創歷史新高。其間，平台「搖發財樹」紅包玩法升級，用戶參與熱情高漲，總計搖發57億次紅包；本地線下消費迎來高峰，快手本地生活「新春團購節」GMV按年大漲117%，顯示線下消費強勁復甦。

## 恒指阻力位23400點 A股健康調整

### 政經才情

容道 周一召開的全球矚目的民營企業座談會，給予所有投資者對中國未來前景無限信心，由此，投資市場從以往對中國定價權的打壓，現在都變成了重新高溢價的估值！

港股繼上周五「春風水暖鴨先知」的狂升，及至本周一、二的買進量能仍然源源不絕，由科技龍頭股帶動的升勢可謂一浪接一浪，周二即市最高衝上至23141高點，基本上已跟上年23241的高位遙相呼應，形成一個雙頂形態；當然這樣突出的技術走勢自然也引來巨大的高位套利盤，由之也應驗了本欄上期預計的波幅上限方(即23400點)所產生的上升阻力。

周二，恒生指數收22976點，仍

然大升360點，雖被壓於23000點之下，但這波迅猛的升勢相信大部分好友都是獲利豐厚，絕對可以「收貨」了！筆者也是其中一個受惠者，在周初已有序於高位減持，沽出的90%都是中線倉，10%是短倉貨尾；簡單說就是2024年中以來買進的貨基本上都全清套利。而跟筆者類似情況的專業投資者及行家應該不在少數，在賬面仍要輸錢的不會太多了；因此，市場上無論資金，還是信心都是很穩健，未來一段時間市場就算有較大的震幅，底部仍會有很強大的低吸資金支持。大家看看周二港股全日的成交仍有3386億元就足以佐證了。

### 跌一下 才有便宜貨買

至於A股，就誠如上周本人說，

要給予足夠耐心所示，因內地資金性質和流向的不同，量能的變化及市場的氣氛會跟港股亦有些不同，會出現不一樣的節奏；因此，大家就可理解周二A股出現全線下跌的行情了；其中，科創板塊跌得急且多，這促使市場又出現一些急躁氣餒的聲音，以至對牛市的質疑之聲。不過，這種進三退一的走法，絕對是健康的技術形態，更是交易員的最愛——多走一轉也好，上下其手也好，真心說的就是：不跌一下，哪有便宜貨買啊！

這些操盤玩法，筆者在過去十數期文章都有詳細評述了，尤其對港股於去年12月，今年1月的一段較顯著的回撤所做的操作最為經典呢！如果想食盡升浪，不妨參考一下！

(微博：有容載道)