

新股申購逾萬億 春江水暖港先知

踏入蛇年以來，港股氣勢如虹，恒生指數累積升幅逾4000點，成交量擴大，成為全球表現最亮麗的市場。即將上市的蜜雪冰城超額認購近3000倍，申購額逾1萬億港元，成為港股市場新股上市的凍資王，足以反映市場情緒的高漲。香港資本市場正經歷疫情之後最強勁的復甦，這是國家高質量發展以及全球流動性拐點等多重浪潮交織下的必然結果。

三年疫情疊加國際地緣政治的影響，港股估值被嚴重壓縮。當騰訊、美國等香港高科技股估值徘徊在15倍水位之際，美國七大科技巨頭的平均市盈率高達62倍；在全球多地股市迭創新高之後，港股堪稱全球市場的窪地。外資最近加快了進入香港市場的步伐，紛紛提升其亞太基金中的港股配置比例，並積極投資新股。蜜雪冰城配售引入五大基石投資者，佔其全球發售的45%，其中就有紅杉及英卓資管這樣的國際投資巨頭。而股價一度低殘的阿里巴巴恢復生機，股價急升約50%，同樣離不開外資大手增持的因素。換言之，港股太抵買了，價值回歸符合市場規律。

去年9月底開始，中央為振興經濟推出一系列措施，效果逐漸顯現。特別

是最近一大批AI企業震撼世界，以及民營企業座談會的召開，讓國際社會深刻認識到中國經濟有足夠的韌性和潛力，中國的高質量發展是不可阻擋的，不管美國如何打壓「卡脖子」，都是徒勞。

中國不僅是製造大國，更是智造大國，在AI、人形機器人乃至動畫製作等領域皆可與美國一較長短。在這種情況下，外資對中國經濟從「看淡」轉為樂觀，香港作為外資進入中國內地市場橋頭堡以及人民幣最大離岸市場的角色更加吃重。中東、東南亞國家加強與香港合作，沙特公共投資基金投入重資布局先進製造、金融科技等板塊，凸顯香港連接內地產業升級與中東能源轉型的樞紐價值。

近來外資大行紛紛調高對港股的評級，這顯然不是短期的投機行為，而是反映了一個形勢的變化：香港金融中心地位不斷鞏固提升，國際創科中心建設在加速。港交所和證監會近年一直研究及完善上市規則，便利內地企業來港上市，包括去年推出合資格A股公司快速審批時間表，以及刊登諮詢文件，建議降低A+H股發行人H股公眾持有量要求等，進一步提升企業在香港上市的誘因。為了吸引更多創科企業來港上市，

港交所推出18C章，允許未有盈利的「專精特新」科技公司赴港上市，在加速有關企業成長的同時，亦大大提升了香港的科創能力及市場的縱深。

特區政府近年大力發展家族辦公室，香港管理資產規模前年底已突破30萬億元，有機會在兩年後超過瑞士，成為全球首屈一指的跨境財富管理中心。大量國際資本在港落地，必然在金融市場上有所體現。

更重要的是，中央全力支持香港金融市場發展，滬港通、深港通等「北水南下」通道持續擴容，與其他惠港政策形成共振效應。上個月，中國人民銀行行長潘功勝強調將持續深化內地和香港金融市場互聯互通，提高國家外匯儲備在香港的資產配置。「國家隊」重倉持有港股，不僅為香港帶來源頭活水，亦極大提升投資者對香港市場的信心。

香港金融市場活力澎湃，印證「一國兩制」下香港擁有的內聯外通優勢仍有着巨大的發展空間。香港要緊緊抓住國家高質量發展帶來的機遇，積極識變應變求變，加快改革促興，推動更多機制創新，強化各方互聯互通，在為國家高水平開放作出更大貢獻的過程中，實現自身的更大發展。

回歸工會初心

特區政府計劃4月份向立法會提交《職工會條例》修訂草案。修訂旨在有效維護國家安全，無損工會的角色和工人的權益。

修訂建議包括：賦權職工會登記局局長可基於國家安全的需要，拒絕職工會新登記或合併申請；規管職工會收取及使用境外勢力提供的資金；規定須備存職工會賬簿、會員登記冊等指明紀錄兩年；干犯國安法並被定罪者，不得任職為聯工會職員等。

工會成立的初心與使命，是維護打工仔權益、改善就業環境、提高薪酬待遇等，讓經濟發展的成果更多更公平地惠及全體市民，讓打工仔可以通過自己的勞動改善家人的生活質素。然而，在美西方「以港遏華」策略下，一些所謂的工會組織，公然收受外國政治資金，淪為外國政治代理人，和「顏色革命」的工具，工會組織異化成為赤裸裸的政治組織。

特別是2019年修例風波爆發後，一些工會組織捲入其中，為「黑暴」推波助瀾。反中亂港勢力還利用「七個人就可以成立工會」的政策漏洞，大量成立工會，企圖影響立法會及行政長官選舉，實現其奪權、攪炒的圖謀。在2019年11月至2020年5月的半年時間內，有超過4300個工會組織登記，是原有工會組織數量的五倍，極為反常。

隨着香港國安法頒布實施以及基本法第23條完成立法，香港撥亂反正，進入「愛國者治港」新階段。修訂《職工會條例》，以符合國安法規定，是理所當然的事。事實上，在工會組織註冊環節增設國安防火牆是世界各國的慣例。美國的勞資關係法，明確要求對工會財務實施透明化管理；新加坡的職工會法，要求工會組織不得損害經濟秩序；當年英國和法國工會組織發起的罷工示威演變成街頭暴力後，當局亦援引國安法，以快刀斬亂麻的方式處理有關亂象。

說到底，修訂《職工會條例》，就是為了讓工會組織重歸初心使命，專注於工會事務，更好地為打工仔服務。

恒指回吐136點 137億北水撈底

中金：布局兩會概念股 首選AI與機器人行業



券商唱好

全國兩會將於下月初召開，證券界關注相關投資題材。中金報告指出，A股、港股在兩會前後往往都有不錯表現，建議投資者關注三個可能受益於兩會政策，以及中長期實現高質量發展的相關行業和主題。中信建投亦稱，港股價值板塊的邏輯開始顯現，後續資金的關注度可能會從科技股轉向價值股。此外，港股昨日回吐136點，報23341點，主板成交3560億元，北水淨買入逾137億元。

大公報記者 劉鎮豪



阿里斥3800億拓雲與AI 大摩上調目標價80%

【大公報訊】阿里巴巴（09988）上周表明加強在雲和AI（人工智能）基礎設施上的投入，集團正式宣布，計劃未來3年將投入至少3800億元人民幣，金額將超過阿里過去10年在雲和AI基礎設施上的投入總和。

投資者正關注阿里巴巴估值重估的潛力，摩根士丹利認為，阿里由AI驅動的雲業務需求急增，同時核心淘天集團業務的彈性受到低估。該行預期，阿里雲未來3年收入有望翻番，最樂觀情況，阿里雲估值達每股100美元。

大摩把阿里投資評級由「與大市同步」調升至「增持」，美股（BABA）目標價大幅上調80%，由原先100美元升至180美元。

阿里巴巴首席執行官吳泳銘日前在電話會議上形容，AI為「數十年一次」的行業變革機遇，並將通用人工智能（AGI）列為集團的長遠目標。

吳泳銘表示，AI複製人類智力和體力勞動的能力可能從根本上重塑全球產業，推動經濟和技術變革。隨着AI模型的發展，愈來愈多由AI生成數據，將通過雲計算網絡進行處理和輸出。他強調，隨着AI相關服務需求激增，雲計算仍然是阿里在AI領域最明確的收入動力。

上季阿里雲來自外部客戶收入按年增長11%，AI相關產品收入連續6個季度實現倍數增長。

中金兩會投資主題建議

- 科技成長板塊，圍繞AI和機器人兩條主線
- 政策邊際變化潛在有支持的順周期領域，包括基建、地產穩需求相關產業鏈，例如建築、建材、家電、券商等可能有階段性機會
- 國企改革、併購重組等相關政策支持領域

大公報記者整理

MPF須規範披露 增ESG透明度

【大公報訊】積金局昨日向受託人發出最新通函，要求受託人就ESG為主題的相關基金加強披露。積金局行政總監鄭恩賜表示，可持續投資已是大勢所趨，強積金對可持續投資的相關投資，10年間已增長近50倍至366億元。他指，10年前，強積金市場僅有1隻綠色基金，而截至今年1月底，已有5隻以ESG、綠色或可持續命名的強積金基金可供計劃成員選擇。

根據最新通函，受託人除了要在強積金計劃說明書披露基金的ESG重點、投資策略，以及監察相關基金是否達到設定ESG重點的度量機制，亦須定期評估達至基金設定ESG重點的程度，並於其年度管治報告就此作出披露，讓強積金計劃成員可以評估基金的有關表現是否符合期望，進一步提高整體透明度。

積金局昨日亦舉辦研討會，與業界探討可持續投資的發展和策略。財經事務及庫務局局長許正宇致辭時表示，積金局一直將可持續投資納入其使命和業界指引之內，

阿里最新目標價

券商	投資評級	目標價
港股	招商證券	買入 165港元
	富瑞	買入 155港元
美股	摩根士丹利	增持 180美元
	野村	買入 172美元

市場對內地資產價值重估

中金發表報告指出，從歷年情況來看，兩會前後A股、港股市場往往都有不錯的表現。A股上證綜指在兩會前後一個月的平均表現分別為2.8%、4.6%。港股方面，國企指數在兩會前後一個月平均表現為1.6%、5%。該行稱，兩會政策預期的板塊或行業表現通常更為亮麗。內地AI（人工智能）技術進步引發高度關注，產業層面進展不斷，全球投資者對內地資產價值重估的討論升溫，科技股交易活躍度顯著提高。此外，近期公布的部分金融、經濟數據顯示宏觀基本面也在溫和修復。

中金總括三個可能受益於兩會政策，以及中長期實現高質量發展的相關行業和主題。第一個是科技成長板塊，圍繞AI、機器人兩條主線或仍會是熱點，但當前TMT（科技、媒體和通信）板塊交易擁擠度較高，需關注行情擴散和「高切低」效應。第二個是政策邊際變化潛在有支持的順周期領域，包括基建、地產穩需求相關產業鏈，例如建築、建材、家電等，而券商股可能有階段性機會。第三個是國企改革、併購重組等相關政策支持領域。

MPF五項加強披露範疇

- 描述ESG投資重點/主題
- 描述基金的投資策略
- 投資於符合ESG重點的預測資產配置比例
- 與ESG重點相關風險或限制
- 相關參考基準

AI帶動電力需求 中電：適時擴張電網

【大公報訊】中電控股（00002）首席執行官蔣東強昨日表示，香港去年整體電力需求增長為8.1%，其中數據中心的用電需求呈現將近8.6%的明顯增幅，佔整體需求的5.7%。相信無論是數據中心，還是超算中心的電力需求將持續增長，中電將會確保將來電力供應足夠應付需要。

蔣東強續指，隨着人工智能（AI）愈來愈受關注，中電將全力支持特區政府對於創科方面的發展。他指出，中電已在北部都會區做出整體的電網部署，以滿足未來超算中心或數據中心的電力需求，並將依據特區政府的規劃與建設適時擴張。

至於香港電價，蔣東強坦言，電價調整時要考慮一籃子因素，包括燃料成本、電力需求等。不過，國際燃料價格已有所放緩，而燃料收費有每月調整機制。他表示，若該情況持續，會適時調整。

談及供電穩定性，蔣東強稱，中電供電可靠度保持世界級水平，但對去年上半年出現電力事故表示抱歉。他指，中電已及時制定相應措施並執行，旨在減低電力事故出現的機會，盡快回復電力供應以及降低對客戶影響。目前，機電工程署亦已成立獨立小組檢討，將適時匯報結果。

互聯網龍頭防禦性較佳

中信建投表示，今輪港股升浪已經進入中段，後半段資金的關注度可能從科技股逐步轉向價值股。隨着兩會政策臨近，港股價值板塊的邏輯開始顯現，目前港股科技板塊的成交活躍度已經較高。該行相信，當價值板塊補漲結束後，今輪升浪將會見頂。

板塊方面，中信建投稱，紅利板塊、互聯網龍頭能夠在港股市場短期見頂的情況下表現出較好的防禦性。目前內地低利率環境將會持續，這將會令到以中債為錨的港股收益率較高，利好紅利板塊。利好互聯網龍頭的因素，即使剔除AI的產業催化劑，龍頭企業自身原有業務也已經顯著改善。



去年多賺76% 末期息1.26元

中電控股昨日公布2024年全年業績，受惠香港業務表現穩健以及澳洲業務EnergyAustralia增長，總盈利按年顯著升76.4%至117.42億元，營業額為909.64億元，按年增長4.4%。單計香港能源業務，去年賺88.95億元，按年增長0.8%，售電量按年上升2.1%。2024年總股息增加1.6%至每股3.15元，當中，第四期中期股息每股1.26元。