

220億北水掃貨 汽車股逆市大漲

高盛：對沖基金買亞股意願 9年最高

積極進場

對沖基金減持ATM，港股昨日一度失守23000點。恒指早段最多下跌635點，但在內地資金趁低吸納下，指數收市跌幅縮窄至307點。阿里巴巴（09988）成為市場焦點，股價早段曾跌超過一成，收市時跌幅縮窄至不足4%。汽車股是逆市奇葩，理想（02015）計劃在4月下旬發布首款純電SUV，股價逆市大升12%。大摩指出，理想股價飆升，既因公布新車消息，也因投資者回補空倉；里昂看好理想新車符合主流美學偏好，令i系列銷售前景更具可見性。

大公報記者 周寶森

大行予理想汽車目標價

券商	目標價（元）
德銀	150.00
高盛	137.00
大摩	124.00
麥格理	113.00
交銀國際	120.34
招商國際	117.00
大華繼顯	113.00

分析師郭啟倫稱，港股有機會呈現雙頂，向下要測試21000點支持力；但後市仍會繼續創出高位。累積相當大漲幅的科技股，經過回調後，有望再展升浪。

理想下月推新車 股價飆12%

個股表現方面，資金流向汽車股，最快在4月下旬發布首款純電SUV的理想，股價逆市大升12.5%，報119.5元。

里昂認為，理想SUV i8的發布時機及車型設計，均超出市場預期；由於車型非常符合主流美學偏好，預料i系列銷售前景具可見性。大摩相信，理想計劃推出i8系列車款，是觸發股價上升的因素；其次是投資者入市回補空倉，加快股價上升。

其他車股方面，小鵬汽車（09868）股價升4.4%，報75.45元；小鵬汽車董事長何小鵬表示，小鵬將會成為中國最早量產L3機器人的公司之一。吉利汽車（00175）股價升3%，報18元，但比亞迪（01211）股價跟隨大市向下跌0.4%，報387.2元。

美國特朗普政府要求深入審查中概股，導致中概股在周一美股交易時間顯著回吐。阿里巴巴、金山雲（03896）、哩哩哩（09626）在美股市場股價跌幅超過一成。受此消息拖累，恒指昨日開低走低，跌幅一度擴大至635點，低見22716點。然而，資金積極進場承接，大市跌幅稍為回順，收市時跌307點，報23034點。主板成交額3295.51億元，較上日減少264億元。

內地投資者是主要護盤力量，經由港股通平台買入912.23億元股份，較上日增加41.64億元；扣除賣盤，淨買入220.32億元，較上日增加82.95億元。

內地投資者主力承接阿里巴巴、騰訊（00700），分別淨買入66.44億、22.07億元。阿里巴巴股價在港股市場最多跌7.8%，收市時跌3.7%，報130.6元。騰訊股價曾跌4.1%，收市跌2.4%，報484.8元。

恒指料下試21000點

高盛報告指出，對沖基金上周加大對亞洲股市押注的意願升至2016年以來最高水平。於2月14日至20日期間，好倉與淡倉比率為1.5：1，中國內地、香港佔整個地區資金流入的近一半，日本佔總流入資金的23%。

展望後市，富達國際基金經理George Efsthathopoulos表示，今次股市升浪的驅動力與以往幾次有重要差異，而AI發展或許是最重要因素，能夠改善企業基本本面，並且帶來發展新機會。如果「兩會」期間能公布更多財政措施，市場信心會繼續增強。

另外，實德金融策略研究部首席



◀內地資金昨日大手吸納港股，汽車股更是逆市奇葩，多隻股份升勢凌厲。

汽車股昨日股價表現

股份	收報(元)	變幅
理想汽車（02015）	119.50	+12.5%
小鵬汽車（09868）	75.45	+4.4%
吉利汽車（00175）	18.00	+3.0%
長城汽車（02333）	12.74	+1.7%
華晨中國（01114）	4.21	+1.6%
蔚來（09866）	35.20	+0.4%
比亞迪（01211）	387.20	-0.4%
廣汽集團（02238）	3.08	-2.8%

券商點評理想

里昂	理想的純電動車SUV i8的設計、發布時間均超出市場預期；新車車型符合主流美學偏好，故i系列銷售前景更具可見性
大摩	理想股價飆升，一方面是公布新款純電動車型的消息，另一方面是投資者回補空倉的緣故
高盛	由於成本管理佳，故上調2024年度盈利預測10%；但低交付量，故下調今明兩年盈利預測4%至6%；目標價由131元提高至137元

集邦諮詢：政策支持 中國車市今年看好

【大公報訊】市場研究機構集邦諮詢（TrendForce）預計，今年全球新車市場銷量將達到9060萬輛，按年增長2.4%。其中，美國市場因關稅因素將面臨高度的不確定性，而中國市場的智能化競爭將趨於白熱化。集邦諮詢估測，今年主要新車市場佔比中，中國佔比最高，達29%，其次是美國佔18%，西歐地區佔15%。該機構指出，中國市場的汽車相關財政措施將帶動銷售，汽車汰舊換新補助政策延長，補助對象和範圍亦將擴大，預計今年中國市場仍有機會保持正增長。

新能源車銷售佔比將達50%

集邦諮詢估計，今年新能源車在中

國新車市場的佔比將達50%。在銷售基數較高的情況下，各車廠不僅提供車價折扣，智能化功能也將成為吸引消費者的關鍵因素。龍頭車企比亞迪（01211）提出「智駕平權」，將智能駕駛功能下放至平價車款，這不僅加速了中國汽車智能化功能的普及，還進一步加劇了內地智能車供應鏈的競爭。

此外，美國計劃對所有進口汽車徵收25%關稅，並對進入美國的所有鋼鐵和鋁徵收25%關稅，這些因素都將為美國新車銷售增添變數。集邦諮詢指出，若美國對進口自墨

西哥和加拿大的商品徵收25%關稅，高漲的車價將促使消費者延後換車或轉向租賃及二手市場，預計今年美國汽車銷量將從年增1%轉為年減3%。不過，最終的關稅條件、實施時間、降息速度、通脹趨勢、車廠應對策略等因素，亦會影響新車銷量的預估值。



◀智能駕駛功能的普及，能加速了中國汽車智能化車款，將智能駕駛功能下放至平價車款。

理想發布會「讓路」雷軍感謝祝願i8大賣

花絮

俗語有云：「同行如敵國」，但小米（01810）與理想汽車（02015）卻打破了這一傳統觀念。近日，理想汽車CEO李想在微博上透露，原本計劃於2月27日正式發布的理想i8，因得知小米同日舉行「雙Ultra」發布會，決定主動調整發布時間。李想表示，此舉是為了感謝小米董事長雷軍過往對理想汽車

的支持，同時避免外界誤會。經過與小米的溝通，理想汽車選擇為小米發布會「讓路」，並提前一天發布了理想i8。

隨後，雷軍轉發了李想的微博，並回應道：「謝謝李想，祝理想i8大賣！小米和理想一起推動純電車在國內的發展。」這一互動不僅展現了兩家企業之間的友好關係，也體現了雙方在推

動新能源汽車行業發展上的共同目標。

這一事件引發了廣泛關注，許多網友稱讚兩家企業的合作精神，認為這種良性競爭與互助的態度有助於行業的整體進步。小米和理想汽車的舉動，也為業界樹立了一個良好的榜樣，顯示出在競爭激烈的市場中，企業之間也可以通過合作與尊重實現共贏。

蜜雪孖展1.7萬億 創凍資王新紀錄

【大公報訊】中國現製飲品企業蜜雪集團（02097）的孖展認購即將截止，截至昨日已錄得1.7萬億孖展額，超額認購4934倍，打破螞蟻集團的紀錄，成為IPO市場的「凍資王」。國際配售部分同樣反應熱烈，消息指承銷團隊計劃於昨日結束建簿，並已獲長倉基金及主權基金認購。

根據2023年的飲品出杯量統計，蜜雪集團是中國最大的現製飲品企業。面對蜜雪集團火爆的IPO市況，至少有5家券商提供最高200倍的認購槓桿，包括富途證券和老虎證券（香港）等。統計顯示，17家券商中有4家借出資金

超過千億元，其中富途證券借出9953.72億元，輝立證券、信誠證券和老虎國際分別借出3060億元、1600億元和1048.8億元。

信誠接逾百張「頂頭槌」飛

綜合券商評論區的信息，部分散戶選擇「頂頭槌」飛以求穩中一手。以蜜雪集團170.6萬股的公開發售規模和202.5元的發售價計算，「頂頭槌」飛需認購85.3萬股（即8530手），涉資1.7億元。在券商提供的200倍槓桿下，有投資者僅憑100元手續費和87.2萬元現金便達到該規模，有評論形容為

「100塊的門票費獲得身家過億的體驗卡」。

信誠證券聯席董事張智威透露，該行已接獲逾百張「頂頭槌」飛。以目前市場的火熱程度分析，預計最終超額認購將突破5000倍，且「頂頭槌」飛也可能只分得一手。

自FINI平台推出後，新股認購情況與上市後股價表現的關聯度有所下降。耀才證券執行董事兼行政總裁許繹彬指出，蜜雪集團獲踴躍認購，除了市場好轉的因素外，券商提供的200倍槓桿亦是吸引散戶入場的原因之一，建議投資者量力而行。



港股五大凍資王

股份	凍資額	上市時間
蜜雪集團（02097）	17000億	招股中
螞蟻集團	約13000億	擱置上市
快手（01024）	12643.8億	2021年
布魯可（00325）	8800億	2025年
諾輝健康（06606）	8440.6億	2021年

►蜜雪集團昨日錄得1.7萬億孖展額，超額認購4934倍。

科企智慧互通及壁仞擬港上市

【大公報訊】近期新股市況火爆，吸引眾多內地企業來港上市。中國人工智能（AI）解決方案提供商智慧互通（AICT）傳出計劃在港上市，集資規模約2億美元（約15.6億港元）。中信証券及建銀國際將擔任保薦人，而小米（01810）和高榕資本則為戰略投資者。據悉，該公司在港掛牌後，可能會繼續尋求在上海上市。

智慧互通成立於2015年，專注於高精度人工智能技術（HAI），提供高精度感知機器人、具身智能機器人、雲端智能機器人、交通智能無人車等HAI產品與解決方案。旗下擁有五大品牌，包括：SUPER VISION（超視線）、AITS（愛通行）、AIPARK（愛泊車）、AIC（愛充電）和AIIPILOT（領航者）。

壁仞從事GPU芯片研發

另一方面，內地AI芯片商壁仞科技（Biren）也傳出考慮赴港IPO，集資規模約3億美元（約23.3億港元）。該公司正與中金公司、中銀國際和平安證券就IPO事宜展開合作，預計最快於年內登陸港股市場。早在2023年

7月，市場已有傳言指壁仞科技有意來港上市，但當時未有進一步進展。

壁仞科技成立於2019年，主要研發高性能通用GPU（圖形處理單元）。自成立以來，公司已完成多輪融資，包括A輪、Pre-B輪和B輪，累計融資額約78億元人民幣（約83.7億港元）。根據官網披露，公司獲得啟明創投、IDG Capital、高瓴創投、高榕資本、中信証券等至少29間機構投資。其合作夥伴包括中興通訊、中國移動、中國電信、上海人工智能實驗室等。

隨著人工智能技術的快速發展，智慧互通和壁仞科技的上市計劃備受市場關注，預計將為香港資本市場注入新的活力。



▲內地AI芯片商壁仞科技，傳出有意來港上市。