

中國科企績佳 全球增配首選

投資全方位 金針集

全球最大機遇在中國，包括騰訊、小米在內的中資科技企業業績表現不俗，其高增長故事持續成為全球資金增加配置對象，這與美國企業頻現盈警、裁員利淡消息呈現鮮明對比。事實上，中資科技股今年以來已是勁升三成，而且上升動能依然強勁。

大衛

今年首季將盡，環球股市表現高下立見，去年表現稱冠的美股，出現大走樣，標普500指數今年已經由升轉跌約4%，港股則脫穎而出，恒生指數大升逾20%，而恒生科技指數升幅更逾30%，從中反映國際資金由西向東移的步伐加快，積極追捧中資股。事實上，港股食正DeepSeek人工智能（AI）大模型掀起的中國科技股投資熱潮，阿里巴巴、騰訊、小米集團及中芯國際等股份成為港股勁升的主要動力。

內企績高增長 美企比下去

外資已視港股為內地科企龍頭上市的集中地，目前騰訊、阿里巴巴、小米集團、美團、中芯國際、比亞迪、京東



集團、網易、百度及快手等股份，合共市值約13萬億港元，估計佔港股41萬億港元總市值的三分之一，單是騰訊及阿里巴巴兩隻股份，市值已達7.5萬億港元。

外資大行看高 調高投資評級

因此，外資看好中國創新發展、科技自強自立，首選便是買入在港上市的中資股，相信資金湧入香港市場大勢持續，支持港股延續牛市行情，跑贏全球

股市。

值得注意的是，內地科技企業創新力強勁，技術突破與產品創新為業務持續高增長提供有力的支持。騰訊及小米集團業績優於預期，其中小米集團去年全年賺237億元人民幣，增長超過35%，預期在人工智能產品（AI眼鏡）、手機新產品及SU7高端電動車帶動下，高增長故事可望持續下去，特別是2025年電動車出貨量進一步提高至35萬輛，有助提早實現盈利。花旗、摩根

士丹利、大和等大行看好前景，紛紛上調投資評級及目標價，最牛可見73.5元。



對比之下，美國企業壞消息頻傳，不單止是盈警，還有大裁員，最賺錢的華爾街大行摩根士丹利、高盛、摩根大通、貝萊德相繼傳出裁員消息，相信是特朗普政府關稅政策令不確定性增加，影響大行併購交易等業務收入。同時，美國時裝連鎖集團Forever 21再度申請破產，門店及網店逐步結業，折射美國

經濟急速惡化，美股的投資價值自然比下去。

投資主題多元 資金持續流入

中資股投資主題多元，除了AI大模型、自動駕駛、人形機器人之外，還有腦機接口（BCI，Brain-Computer Interface）、低空經濟。最近內地出台《神經系統類醫療服務價格項目立項指南》，意味腦機接口技術取得進展，進入臨床應用的日子不遠了，涉足腦機接口技術的南京熊貓電子股價一度大幅炒高。同時，內地將進入低空飛行商業化元年，有報告估計到2030年，內地載人的電動垂直起降飛行器（eVTOL，electric Vertical Takeoff and Landing）年新增需求將突破1.2萬台，涉及私人出行、觀光旅遊、醫療與消防用途，積極拓展飛行的小鵬汽車，股價續強。

港股昨日有回吐，恒生指數急回500多點，但比亞迪、越疆等中資科技股仍然逆市上升，可見國際資金把握大市調整機會，增加資產配置。

當前全球積極擁抱中國金融資產，在港上市的中資科技股成為資金增配首選的對象，港股可望延續大強勢。

心水股 比亞迪 (01211) 中國銀行 (03988) 華潤啤酒 (00291)

恒指調整 低位吸納心儀高息股

頭牌手記 港股連升四日漲了1309點後，昨日出現調整。大市輕微低開後即見沽盤湧現，顯示這個回

合的進逼25000點大關未能成功。在不進則退的原則指導下，恒指大步滑落，越跌越急，最低時報24186點，跌586點，收市報24219點，跌551點（2.23%），全日總成交2949億元，較上日多231億元。

昨日的調整，對投資者而言，應該是意料中事。近期港股的走勢頗有章法，就是每完成一個上升浪，必然有調整浪隨之而至，大市繼續以進兩步退一步的形式迂迴前行。由於這一調整模式為眾所熟悉，故有經驗的投資者，多數會欣然面對整固，並在相對低位吸納心儀的高息股。

儘管昨日是跌市主導，但同樣有逆市上升的特強股份。熱門股上升的有比亞迪（01211），刺激因素是獲外資基金增持近673萬股。該基金為美資貝萊德集團，持比亞迪股份達7.02%。比亞迪收424元，升1.6%。

另一上升股是吉利（00175），剛公布的業績披露吉利去年純利大增兩倍，派息0.33元（去年為0.22元）。吉利收18.24元，升1.4%。

還有一隻上升股，乃研發機器人的越疆（02432）。消息披露，越疆已訂出人形機器人的售價，每件19.9萬元起，有評論認為是「打響人形機器人平民化的第一槍」，亦即這個售價不貴，很多人都買得起，正因如此，越疆已接獲不少訂單，可以進入量產階段。該股昨收74.3元，升

2.2%。看來，機器人熱很快蔓延下去。本欄提及美的集團（00300）亦加入研發機器人行列，昨日我按計劃買了一些，因其跌逾3%，是吸納機會。

華潤電力（00836）公布業績，純利增30.8%，末期息0.691元，周息率達8厘，頗有吸引，可伺機收集。

內銀留意工行中行

後市如何？從圖表看，下支持應為23900至24100點區間。昨日在低位我頭牌再加倉內銀股，以工行（01398）及中行（03988）為目標，我估計內地「適時降息降準」的時機會較快到來。

突破美封殺 提速建設科技強國

財經縱橫 一年來西方對中國科技發展的看法日益正面，在取得多次重大突破後，即使有偏見者亦要面對現實。近年有不少海外的分析中國科技實力報告，比較了中美的創科成績，均認為中國在許多關鍵或戰略領域已經佔先，但仍有幾項美國仍保優勢，包括電子、生物技術及航空等。然而最近情況顯示，在這些方面中國也開始追上來了。有關事態值得注視。

電子一項包括：IT、AI、機器人、軟件及微電子尤其芯片等廣泛領域。之前的華為震蕩及最近的DeepSeek震蕩，顯示中國即使在美國全力封殺下也能迅速發展，並帶來驚人成績。最近華為老總任正非說：「缺芯少魂」的問題已經緩解，即是「卡脖子」的制約已基本消除，中國開始突圍而出。雖然還有一些差距要補上，但已可立於不敗之地，還可走向全面趕上甚至超前之路。韓國芯片業界的最新報告更指已被中國全面超越。在2022年的評估時韓國還是領前的，幾年間便變了天。韓國芯片業實力僅次中國台灣，故中國超越的意義重大。此外，「鴻蒙」面世表示中國有了自主的操作系統，而在機械人機械狗的研製上中國亦異軍突起。

生物製藥方面中國正迅速崛起，有美國報道指此項也出現「DeepSeek時刻」，原因是歐美大藥廠由中國取得新藥生產技術授權的數量及金額最近急升，令人擔心會危及美國的同行，從而衝擊其技術優勢。無疑中國藥品研發成本低速度快有很強競爭力。藥品研製另一關鍵環節是臨床試用，據報道去年中國試驗數目已超過美國，其中不少是海外大廠藥品，且不少只在中國試用。原因不是成本低進度快。下游的藥品生產早已是中國強項，美國九成非專利藥來自中國。原來武漢是世界製藥原料生產中心之一，新冠封城時期製藥大國德國的三成藥品生產受到影響。中國正形成由研發、試用到生產的製藥供應鏈優勢，競爭力將與日俱增。

航空領域出現「DeepSeek時刻」：中國竟在美國之前試飛了六代戰機，相距五代機J-20試飛約15年。此外中國在戰機引擎上亦開始換上「中國心」的自主研製產品，結束了全面依賴俄國時代。民航機方面仍有差距，C919已正式商業運作，可取代波音737一級客機，更大型的C929也在研製中，對標747級客機，幾年內當可面世。真正的差距還在客機引擎上，而中國也正加緊研製。中國航空「軍先民後」的發展規律，表示民航追上亦指日可待。但新的競賽又已開始，一是配合低空經濟的電動飛機、飛車等，多為無人駕駛。二是超音速客機。這兩方面中國與西方在同一起跑線上。

航空領域出現「DeepSeek時刻」

總之，上述事例顯示中國正快速建成全面性的科技強國，五到七年內必將有一番新景象。

平保派息穩定 中長線之選

財語陸 中國平安 (02318) 最新公布了全年業績，集團實現歸屬於母公司股東的營運利潤約1218億元（人民幣，下同），同比增長9.1%；歸屬於母公司股東的淨利潤約1266億元，同比大幅增長47.8%；營業收入約11413億元，同比增長10.6%。截至2024年末，平保個人客戶數2.42億，較年初增長4.7%；留存率達98%。

平保擁有科技驅動自研垂直人工智能（AI）大模型，加速賦能生態應用，而且有聚焦核心技術研究和自主知識產權掌控，專利申請數累計達5.5萬項，位列全球金融科技、醫療健康專利榜首，構建行業領先的五大實驗室、九大數據庫，搭建三層大模型體系，形成垂域行業壁壘，持續推動大模型與業務應用場景的深度融合。

銀保新業務價值同比增逾62% 業務方面，期內平保壽險新業務價值大增，期內壽險及健康險業務新業務價值達成285.34億元，可比口徑下同增長28.8%。再者，期內可比

口徑下代理人渠道新業務價值同比增長26.5%，人均新業務價值同比大幅增長43.3%，代理人收入同比提升5.9%。其中，銀保渠道效果理想，新業務價值同比增長62.7%，集團期內不斷擴充優質合作網點，提升經營效能。再者，期內集團在存續客戶13個月保單續率同比提升5.7個百分點，新業務價值同比提升近300%。

平保派息甚為穩定。近期股份價格異動，價值或被重新發掘，中長線值得留意。

（作者為獨立股評人）

潤啤估值便宜 吸引資金停泊

個股解碼 華潤啤酒 (00291) 通過收購布局了白酒業務，營收結構中啤酒佔比94.4%，白酒佔比5.6%（2024年報數據）。集團2024年全年營收386.4億元（人民幣，下同），同比下滑0.8%，股東應佔淨利潤47.4億元，同比下降8%，經調整EBITDA為63.4億元，同比增長2.9%，在行業下行周期展現出龍頭的經營韌性。

公司擬派發末期股息0.387元，2024年全年派息每股0.76元，分紅率約52%。2024年公司經營現金流69.3

億元，同比增加67%，為後續分紅率提升提供保障。截至3月20日收盤，華潤啤酒股價對應15.4倍遠期市盈率，較近5年平均估值水平低48%，和全球同行對比，潤啤的估值也具性價比。

今年以來，中國必需消費品板塊逐步走出低迷，海外機構投資者對中國必需消費板塊信心回暖，在關稅不確定性高的背景下，內需消費龍頭的華潤啤酒或受到資金青睞。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

澳門推動「旅遊+」 銀娛看高一線

慧眼看股市 澳門博彩毛收入連續兩年實現增長，今年前兩月累計達380億澳門元，其中2月單月收入197億澳門元，按年增6.8%，按月增8.2%。行業結構正發生改變——以銀河娛樂（00027）為代表的綜合度假村運營商，通過新酒店專案和非博彩娛樂活動吸引大量高端客群。

澳門從單一博彩向「旅遊+」綜合模式轉變，從客源數量向消費品質升級，未來隨著《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》深入推進，澳門經濟的韌性優勢與創新動力持續釋放，銀娛發展前景更值得令人期待。

（作者為致富證券研究部分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份。）

申請酒牌續期公告
LA MENSA GRILL & BAR
現特通告：SIDHU LAKHVEER SINGH 其地址為新界荃灣楊屋道88號映日灣商場地下5-7舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣楊屋道88號映日灣商場地下5-7舖 LA MENSA GRILL & BAR 的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年3月21日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
LA MENSA GRILL & BAR
Notice is hereby given that SIDHU LAKHVEER SINGH of Shop 5-7, G/F, Commercial Development "The Aurora", No. 88 Yeung Uk Road, Tsuen Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of LA MENSA GRILL & BAR situated at Shop 5-7, G/F, Commercial Development "The Aurora", No. 88 Yeung Uk Road, Tsuen Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8, Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
Date: 21-3-2025

申請新酒牌公告
JJ BAR AND RESTAURANT LIMITED
現特通告：載卓文其地址為九龍觀塘成業街10號電訊一代廣場II樓B部分，現向酒牌局申請位於九龍觀塘成業街10號電訊一代廣場II樓B部分 JJ BAR AND RESTAURANT LIMITED 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年3月21日

申請新酒牌公告
浪
現特通告：陳冠峰其地址為香港上環皇后大道中338號338 APARTMENT 高層1號舖，現向酒牌局申請位於香港上環皇后大道中338號338 APARTMENT 高層1號舖浪的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年3月21日

申請新酒牌公告
RAI VACHE!
現特通告：RAI, Soniya其地址為香港山頂道128號凌霄閣1層2號舖，現向酒牌局申請位於香港山頂道128號凌霄閣1層2號舖 LA VACHE! 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年3月21日

申請新酒牌公告
鮪月
現特通告：譚漢文其地址為香港銅鑼灣告士打道279號海殿大廈地下1號舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣告士打道279號海殿大廈地下1號舖鮪月的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
日期：2025年3月21日