

宏利看好中資股 AI與機器人值博

「十五五」聚焦科技創新 促進相關產業發展

投資人語

港股終止四連跌，昨日回升97點，大行繼續看好港股前景。宏利投資管理表示，內地最新GDP數據正面，而且內地及香港的科技股提供不俗回報，所以偏好中資股。板塊方面，宏利投資管理相信，人工智能（AI）相關的半導體股，以及先進製造、機器人和醫療護理股值得看高一線。

另外，橋水（Bridgewater）表示，今年值得繼續看好內地股市，維持內地風險資產組合小幅增持。橋水去年在內地的基金回報率高達45%，除了大幅跑贏市場基準指數，並創出至少5年最佳表現。

大公報記者 劉鎮豪、麥晉璋

宏利投資管理 最新亞洲市場觀點

- 全球投資者對亞洲股票的配置比例仍偏低，重新配置的空間仍大
- 中國「十五五」規劃明確支持人工智能、新能源、高端製造和醫療保健等創新驅動領域增長
- 雖然中資股不會出現爆炸性回報，但仍具有投資機會
- 東盟持續受惠供應鏈多元化、基建投資及內需改善，但投資機會需要審慎篩選
- 韓國市場資本紀律改善及有利股東的改革，或有助支持估值上調
- 印度的財政及貨幣政策措施，有助將增長重心重回內需，並抵銷短期外部壓力



▲潘樂勤表示，在各類股票資產中，宏利投資管理偏好中資股。

來的最佳表現。

橋水稱，內地採取寬鬆政策，配合外圍市場風險緩解，而DeepSeek掀起的樂觀情緒，顯著提升市場信心，從而創造出非常有利的交易環境。儘管貿易戰等潛在因素引致市場波動，但多元化及均衡的投資組合降低相關影響，實現全年強勁業績。

對於2026年，橋水看好今年內地股票資產前景，認為目前依然具有吸引力，所以維持內地風險資產組合小幅增持。

人民幣升值 推升資產估值

整體大市方面，恒指昨日回升97點，收報26585點。湘財證券表示，港股2月份料會跟隨A股呈現震盪上行態勢，支持因素包括美聯儲1月、2月大概率不會減息；其次是人民幣依然有升值預期，將推升中國資產估值；第三是內地陸續出台支持政策，2月份處於兩會前期，市場更易受利好政策影響。具體港股投資方向，湘財證券建議關注港股科技板塊。

投資界最新市場評論

橋水

- 今年看好中國股票，對中國風險資產組合維持小幅增持。中資股在一定程度上仍然具有吸引力

湘財證券

- 港股預計將跟隨A股呈震盪上行，建議關注科技方向

摩根大通

- 大多數本地地產公司盈利或已見底，2026年有望反彈。零售及辦公室租金收入受負增長影響，短期壓力猶存，但內地零售表現正面，首選恒隆地產、太古地產、信和置業

大公報製表



▲恒指昨日回升97點，終止四連跌。中通社

摩通：本港地產股盈利料見底

否極泰來

本地地產股將陸續在本月及下月公布業績，摩根大通相信，雖然香港住宅市場明顯改善，可是對本地地產股的經營業績不會有太大推動作用，估計盈利依然承壓，但有機會是底部，有望在下一個財政年度出現盈利反彈。

摩根大通預期，本地地產公司盈利平均下跌7%。其中，因缺乏農地收回及資產處置，恒基地產（00012）盈利跌幅或超過30%。新世界發展（00017）有可能見紅，但虧損幅度料會收窄。基於風險已全面反映，摩通上調新世界的評級，由「減持」調

整至「中性」。

該行預期，太古地產（01972）將得益於資產處置而獲得收益，預計盈利增長17%。新地（00016）、長實（01113）預計錄得低個位數盈利增長。

收租股選恒隆太地

以股息角度看，太古地產、恒隆地產（00101）、信和置業（00083）和香港置地派息穩定性最高，恒基地產則有削減派息比率風險。

在各個收租股中，摩通偏好恒隆地產和太古地產，地產發展商偏好信和置業。



▲香港住宅市場明顯改善，度出現盈利反彈。

邵氏收購主要股東電影業務 涉資51億

公司行動

邵氏兄弟控股（00953）公布，向主要股東CMC收購CMC Moon Holdings Limited（目標公司）全部股權，代價45.76億元人民幣（約50.98億港元），將透過發行159.297億股代價支付，佔擴大後股本約91.82%，每股0.32元，較周三收市價0.38元折讓約15.8%。CMC由董事長、董事及主要股東黎瑞剛持有。

內地經營50多家影院

目標公司為Hold Co的直接全資附屬，將於重組完成後成為目標業務的投資控股公司。目標業務包括在內地及海外市場開發、製作、投資及發行電影、劇集及非劇集內容的業務；及以UME品牌在內地經營50多家影院及經營電影發行院線的影院業務。

目標業務涵蓋全面的內容創作與發行能力組合，旗下擁有中國電影、

劇集及非劇集領域的多家知名製作公司，該等公司多年來成功製作並發行多部內容作品，以及擁有覆蓋內地及海外市場的廣泛發行網絡。

公告表示，通過收購具備眾多人才、強大製作能力、多元化內容組合及豐富知識產權儲備的目標業務，收購事項預計將有助於增強及擴展邵氏兄弟現有的內容能力與觀眾基礎，從而實現更長遠的可持續增長。收購事項亦將使集團得以建立更具韌性的內容業務模式，從單一品牌工作室（其類型聚焦有限）轉型為擁有多個工作室的網絡，並具備涵蓋各類題材的更龐大且更為多元化的內容組合以及更強的製作能力。

收購事項帶來的顯著產能擴增，預計亦將為集團的藝人及活動管理業務創造有意義的協同效應，為旗下藝人在內地市場開拓更廣泛的演出機會。

服務國家所需 澳門培育現代金融

【大公報訊】澳門證券基金行業協會證券基金年度高峰會暨第二屆架構成員就職典禮日前成功舉辦。澳門金融管理局代主席黃善文作為致辭嘉賓，肯定了協會在建言獻策、推廣澳門及人才培養方面的成效，還介紹了澳門在債券市場、金融科技、財富管理等金融新業態的發展近況。

黃善文表示，在中央政府支持下，澳門特區政府把握國家發展機遇，大力推動經濟適度多元發展，努力培育現代金融新業態，期望建設聯通世界、服務國家「雙循環」新格局的高水平對外開放平台。澳門金管局持續推動現代金融業提質增效發展，目前債券市場、金融科技、財富管理等新業態不斷發展壯大。

協會會長、工銀澳門董事長盧建在

致辭中指出，協會充分發揮行業引領作用，積極維護澳門金融市場的穩定、開放和多樣，澳門債券及基金市場從無到有、從小到大、從個別突破到整體推進。截至2025年末，澳門累計發行或

上市債券超1000筆、規模超萬億澳門元；機構投資人賬戶更保持每年雙位數增長，現代金融產業加速成型；協會正式會員機構已達53家，凝聚行業力量，匯聚專業人才。



▲澳門證券基金行業協會證券基金年度高峰會日前舉行，凝聚多位行業精英共繪金融發展藍圖。

未依規報稅務資料 拼多多被罰10萬

【大公報訊】國家稅務總局上海市長寧區稅務局表示，拼多多平台運營主體上海尋夢信息技術，因未按照《互聯網平台企業涉稅信息報送規定》的要求報送涉稅信息，被稅務機關責令限期改正。企業雖已進行整改但未在規定期限內完

成，該局依法依規對拼多多作出罰款10萬元（人民幣，下同）的處罰決定。

據介紹，《互聯網平台企業涉稅信息報送規定》在2025年發布實施後，拼多多未按照要求報送2025年第三季度平台內經營者和從業人員涉稅信息。稅務機關在2025年11月依法對其作出責令限期改正通知，但其未在規定期限內改正。

《互聯網平台企業涉稅信息報送規定》明確，互聯網平台企業瞞報、謊報、漏報涉稅信息，或者因互聯網平台企業原因導致涉稅信息不真實、不準確、不完整的，由稅務機關責令限期改正；逾期不改正的，處2萬元以上10萬元以下的罰款；情節嚴重的，責令停業整頓，並處10萬元以上50萬元以下的罰款。

中央財經大學財政稅務學院院長樊勇表示，當前互聯網平台企業正在報送2025年第四季度相關涉稅信息，平台企業應依法履行信息報送義

務，若違反規定要求，將面臨相關法律風險，情節嚴重的，稅務機關可對其從重處罰並依法責令停業整頓。

國家發展改革委經濟研究所研究員許生指出，稅務機關依法依規對拼多多予以處罰，其警示教育意義遠比罰款金額更為重大，對規範平台經濟秩序、促進公平競爭具有重要意義。頭部平台企業更應該積極遵守有關法律法規，帶頭營造法治公平的競爭環境，在自身規範發展的同時，推動行業長期健康發展。

反內卷十案例 貨拉拉在列

另外，市場監管總局競爭協調司副司長趙春雷表示，當局依據《反壟斷法》公開去年約談貨拉拉（Lalamove），通過運用反壟斷「三書一函」制度，採取梯次性監管措施，強化震懾作用和社會監督，有力壓實平台主體責任，有效實現

保護市場競爭、穩定司機群體就業、回應社會關切，促進平台企業和平台內貨車司機共贏。

市監總局召開2025年綜合整治「內捲式」競爭十大典型案例專題發布，趙春雷指出，當局就外賣補貼大戰約談外賣平台，曾兩次召開約談會，要求外賣平台充分認識低價無序競爭的負面效應，依法誠信經營、強化補貼信息公示、保障商家自主經營、嚴禁虛假宣傳、嚴禁價格歧視、嚴禁誘導食品浪費。同時，督促平台主動對外發聲，承諾公平有序理性競爭，推動多方共贏的行業生態。

趙春雷提到，去年就光伏行業「內捲外溢」作風險預警與整治，通過事前預警、政策協同、指導約談等方式，有效防範企業因內部行為外溢可能導致的海外反壟斷風險，幫助企業規避可能面臨的境外法律風險與經濟損失，促進行業競爭方式從「價格內耗」到「創新驅動」轉變。



▲拼多多是內地主流社交電商平台。