

恒指勁彈467點 夜期接力炒上見27280

春節臨近消費股受捧 泡泡瑪特六連漲

重拾升勢

經歷上周大幅震盪後，環球風險資產稍見喘穩。亞太區股市昨日上揚，恒指全日收市反彈467點，重上二萬七關。臨近春節消費旺季，消費股延續上周造好勢頭，泡泡瑪特（09992）股價再升5.7%，連升第六日。中國中免（01880）股價升8%，再次晉身紅底股行列。證券界人士認為，濠賭股、網上旅遊平台股、中資航空股皆屬春節消費旺季受惠股。

霸菱表示，受惠強勁資金流入、政策支持及估值具吸引力，中國股票今年有望提供豐富投資機會。另外，港股夜期再下一城，盤中高見27289點，較日盤升逾230點。

大公報記者 劉鑑豪

市場利淡消息暫告平息，淡友平倉止賺，帶動環球股票資產出現修復行情。恒指昨日裂口高開，全日企穩在二萬七關口收市，升467點，報27027點。主板成交輕微增加72億至2551億元。展望後市，實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，春節前後，市場資金可能快入快出，投資者需要留意港股或較為波動。恒指2月份在26400點會有較好支持力，月內有機會上試28200點。

板塊方面，郭啟倫相信，內地消費股有望受惠春節假期拉動，泡泡瑪特、安踏體育（02020）、海爾智家（06690）皆可看高一線。泡泡瑪特股價再有12%至13%向上空間，貼近300元邊緣。泡泡瑪特昨日股價升5.7%，報257.2元，連升六日，累升15%。

光大看好航空與旅遊平台股

光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，港股經過早段時間深度調整後，伴隨市場對外圍因素的憂慮稍為消退，恒指有回穩的基礎。恒指26295點可視為今次調整的底部，後市有望反覆向上，再試28200點。若果大市重新發力向上，科技股、傳統內地及香港銀行股、本地地產股應該具有較高的贏面。

另外，春節假期即將到來，投資者可以留意中資航空股、互聯網旅遊平台股、濠賭股、金飾股等。

另外，大摩表示，內地酒店業有轉向復甦的情況。大摩指出，內地酒店每間可售房收入已結束連續兩年下行周期，行業基本面獲得支持，所以把內地及香港休閒及住宿行業上調至「吸引」，同時調高2026年、2027年盈利預測10%。

霸菱薦文創消費主題

霸菱發表報告指出，中國股票估值具有吸引力，相比已發展市場股票有超過35%折讓。受惠於強勁資金流入、政策支持及估值因素，中國股票於2026年仍有望提供豐富的投資機會。板塊方面，霸菱認為，隨着中國社會財富水平提高，文創消費逐漸成為一個關鍵主題，擁有強大知識產權組合的企業亦有望從中受惠。此外，專注於旅遊、休閒、體育及遊戲產業的企業更能抵禦宏觀經濟波動。

其他個股昨日表現，中國中免股價升8.3%，報101.7元，是2023年9月以來再次企穩在100元以上報收。海昌海洋公園（02255）股價升6.1%，報0.52元；濠賭股新濠國際（00200）股價升5.2%，報4.79元。



▲恒生指數昨日大漲467點，收報27027點，主板成交增至2551億元。

春節消費受惠股向上		
股份	昨收(元)	漲幅
中國中免(01880)	101.70	+8.3%
文遠知行(00800)	20.70	+6.8%
海昌海洋公園(02255)	0.52	+6.1%
小馬智行(02026)	109.70	+5.7%
泡泡瑪特(09992)	257.20	+5.7%
新濠國際(00200)	4.79	+5.2%
布魯可(00325)	72.80	+5.0%
美高梅中國(02282)	13.68	+4.1%

證券界最新市場展望

光大證券國際 伍禮賢	恒指短線料在26295點已見底，指數後續將緩慢向上試28200點。春節臨近，濠賭股、網上旅遊服務股、中資航空股皆可關注
實德金融 郭啟倫	恒指2月份支持位26400點，高位可見28200點。春節前可留意消費股，包括安踏、海爾智家、泡泡瑪特，惟注意大市波動性較大
霸菱	受惠於強勁資金流入、政策支持及估值具吸引力，中國股票在2026年仍有望提供豐富的投資機會



▲瀾起科技昨日掛牌後股價持續向上，收市價較招股價大漲63.7%。

花旗：快手被罰影響可控

【大公報訊】北京市網信辦早前對快手（01024）涉嫌違法行為進行立案調查，最新依據法律法規，對快手罰款1.191億元，同時責令其限期改正。對此，花旗認為，相關罰款對快手而言在可控，整改要求對直播及電商業務的營運影響有限，監管審查或告一段落。

可靈AI具潛力

花旗又稱，雖然電商業務因增值稅、流量廣告支出政策，產生不確定性，但快手的可靈AI具備良好潛力，故維持其「買入」評級，目標價95元。快手昨日股價逆市跌2.3%，報69.3元。

另外，中銀國際就快手季度業績作出預測，估計去年第四季度總收入按年升10%，經調整淨利潤將達54億元人民幣。中銀國際調高快手評級

至「買入」，目標價由66元調整至80元。

中銀國際認為，可靈AI將在模型能力、豐富的訂製化功能、用戶友好界面、具有競爭力且以貨幣化為核心的分層定價策略、成本效益，以及全球各地區的本地化營運及渠道拓展，將進一步鞏固其全球競爭優勢。



▲花旗表示，快手的可靈AI具備良好的潛力。

兩新股今截飛 海致孖展超購逾2000倍

【大公報訊】今日將有兩隻新股截飛。AI公司海致科技集團（02706）截至昨日累計錄得1602.7億元孖展申購額，超額認購2040.9倍。該股料集資7.8億元，本周五正式上市，招銀國際、中銀國際和申萬宏源香港擔任聯席保薦人。

海致科技專注於通過圖模融合技術開發Atlas圖譜解決方案及產業級智能體並提供產業級人工智能解決方案，按2024年營業收入計，公司在中國產業級AI智能體提供商中位列第五，市場份額為2.8%，在中國以圖為核心的AI智能體提供商中位列第一，市場份額約為50%。2025年首9個月收入增加17.6%至2.5億元人民幣，但未實現盈利。

通信電纜、電子材料及新能源汽車電力傳輸產品分別佔33.6%、31.2%和19.1%。

另外，外電引述消息報道，A股公司華勤技術（603296）最快今季在港上市，集資約6億至8億美元（約46.8億至62.4億港元），中金及美銀為聯席保薦人。

2005年8月成立的華勤技術，從事智能硬件產品的研發設計、生產製造及運營服務（即ODM模式），產品涵蓋智慧型手機、筆記型電腦、平板電腦、服務器、汽車電子及AIoT（人工智慧物聯網）設備，服務對象包含全球知名硬體品牌與網絡公司。

華勤技術2023年在上交所上市，去年申請H股上市，集資所得將用於研發投入、擴大全球化製造體系等。資料顯示，去年上半年盈利約19億元（人民幣，下同），按年增長近50%，期內收入大增1.1倍至839億元。

滬深北交易所放寬再融資 科企受惠

【大公報訊】上海、深圳及北京三大交易

所昨日公布推出優化再融資一攬子措施。包括加大對優質上市公司支持力度及創新發展；提高對科技創新企業的包容性與適應性及其再融資需求；提升再融資機制靈活性、便利度；加強再融資全過程監管等（見附表）。新華社的文章指出，本次優化舉措釋放扶優、扶科的政策導向突出、系統優化再融資流程回應市場關切、加強再融資全過程監管營造良好市場生態三個信號。業內人士預計，舉措有利上市公司搶抓市場機遇，進一步做優做強，引導市場資源加快向新質生產力領域聚集。證監會有關部門負責人透露，未來再融資政策還將持續升級，持續提高包容性和適應性。

同日，滬深交易所也就主板上市公司「輕資產、高研發投入」認定標準公開徵求意見，擬允許符合條件的上市公司將募集資金補充流動資金超過30%的部分，用於與主營業務相關的研發投入。在「高研發投入」認定標準方面，主板上市公司為最近3年平均研發投入佔營業收入比例不低於15%、累計研發投入不低於3億元、平均研發投入佔營業收入比例不

低於5%。科創板上市公司為最近3年平均研發投入佔營業收入比例不低於15%，或最近三年累計研發投入不低於3億元；最近1年研發人員佔當年員工總數的比例不低於10%。

南開大學金融發展研究院院長田利輝認為，對於優質上市公司再融資，重點關注募投項目的必要性和融資規模的合理性，有利於進一步提高審核精準性。這將快速響應優質上市公司特別是科技創新公司再融資需求，加大政策支持力度。招商基金首席經濟學家李湛指出，措施優化針對科技型上市公司再融資的痛點發力，意味中國資本市場正努力構建更加適配科技創新規律的融資服務體系。滬深北交易所的本輪優化，着力健全上市審核和日常監管協作機制，進一步形成監管合力，提升審核針對性和效率。

引導企業提升盈利能力

隨着本輪再融資一攬子措施的推出，業內人士建議，應引導企業專注主業、提升盈利能力，真正實現「以質取勝」而非「以量取勝」。在滿足企業合理融資需求的同時，避免

對二級市場造成過度衝擊，維護市場平穩健康發展。

滬深北三大交易所 優化再融資措施

- 加大對優質上市公司支持力度及創新發展
- 提高對科技創新企業的包容性與適應性及其再融資需求
- 提升再融資機制靈活性、便利度
- 加強再融資全過程監管



▲內地三大交易所昨日公布推出優化上市企業再融資措施。

凱銀因基金管理缺失 證監予譴責及罰900萬

【大公報訊】證監會（SFC）近年加強對資產管理公司的監管與執法力度，確保香港作為國際金融中心的制度競爭力。近期資產管理公司凱銀國際便因基金管理缺失，遭證監會譴責及罰款900萬元。

證監會發現，凱銀國際於2018年8月至2021年7月期間，擔任一隻於開曼群島註冊成立基金的6隻子基金的投資經理或顧問時，未能履行五個關鍵範疇的監管責任。這包括未能管理及披露凱銀或其董事向其中4隻子基金提供的六筆貸款所引致的利益衝突、未對子基金的資產進行每月對賬或定期估值，亦沒有委任獨立核數師審核

子基金的財務報表、未有就認識你的客戶及合適性評估實施充足的制度及監控措施、未有備存紀錄以證明其已遵守有關打擊洗錢及恐怖分子資金籌集的規定，錯誤地向投資者表示，由於他們被分類為專業投資者，故該公司獲豁免遵守有關合適性評估的規定。

證監會認為，須向市場傳遞具阻嚇力訊息，表明證監會絕不容忍如凱銀國際的缺失所干犯的失當行為。而凱銀國際行政總裁王勇須對凱銀國際所有的缺失接受問責，另凱銀國際的董事朱紅則須對與該等貸款及凱銀遵守打擊洗錢／恐怖分子資金籌集規定有關的缺失負責。