

機器人股受捧 首程目標2.65元

投資全方位

頭牌手記

受地緣政治緊張及外圍股市下跌的影響，馬年港股首個交易日以跌市收場，騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）等重磅科網平台股滑落，但石油、人工智能（AI）及機器人板塊就上升，本地地產股表現亦中規中矩。所以，昨日之市況雖然恒指下跌，但仍不失個別發展的基調。是升是跌，要看你持有什麼股份而定。

沈金



◀春晚的機器人表演掀起「機器人熱」，首程控股昨日亦錄得可觀的升幅。

優必選（09880）升4.7%，三花智控（02050）升5.5%，禾賽（02525）升7.9%。此外，人工智能大模型股也推高，智譜（02513）大漲42%，MINIMAX（00100）升14%，真的各有各精彩，揀家馬年行大運，信馬！

本欄看好的機器人初創企業投資專家首程控股（00697）也不失禮，收報2.35元升11.9%，成交增至3.86億元，顯示新資金如潮湧進，市場將之形容為「春晚最大贏家」，因為在春晚上台的機器人有三大主力，即宇樹科技、銀河通用、松延動力，

此均為首程投資持股的公司，我諷稱之為「機器人教父」，實至名歸也。昨日有最新消息乃投資者共斥資1.8億美元將持有的2026年到期可換股首程債券悉數轉換為股份，預期於3月2日後生效。這反映了機構投資者看好首程，所以馬上年行使換股權，至於首程亦多了一大筆現金，投資及運營將如虎添翼。我講過，首程首個目標是2.2元，昨日已升越，而下一個目標為52周高點2.65元，估計很有機會達到。

大市料持續個別發展

還有下周的5個交易日，2月股市就收官。由於1月恒指收27387點，現價較之低974點，料收復失地的機會不高，故大家要作好準備，就是2月會是下跌月份，反正1月市大升1757點，2月有所調整，也是合理的走勢。鑒於個別發展之基調持續，可供運用的「主題」不斷出現，指數回調而個股有升有跌，將成為一段期間的現象，大家集中精力揀上升股，不必過分介懷指數的升降，也是一種可行的策略。

心水股

首程控股 (00697)

新鴻基地產 (00016)

海底撈 (06862)

春節長假預訂理想 海底撈業績看俏

經紀愛股

鄧聲興

2026年的春節假期為「史上最長」，帶領餐飲市場消費回暖。截至2月13日，全國海底撈（06862）門店已接獲除夕團年飯預訂超過5萬桌；除夕當天，全國將有逾1000家門店正常營業，大年初一營業門店更將超過1200家。這一強勁的預訂數據，不僅是春節消費脈搏的直接體現，更是海底撈經營基本面築底回升的清晰信號。

政策持續發力，餐飲服務消費有望迎來一輪超預期復甦，海底撈憑藉其龐大門店網絡與品牌號召力，將成為本輪消費行情的重要受惠者。

126家非火鍋店 勢成新增長動力

此外，集團第二增長曲線漸成氣候，多元化布局貢獻增量。公司自「紅石榴計劃」啟動以來，已孵化14個餐飲品牌，截至2025年上半年共運營126家非火鍋餐廳，其中「焙請烤肉舖子」單一品牌已開出70家門店。



隨春節旺季到來，疊加九部門「樂購新春」方案及以舊換新補貼等

2025年上半年，其他餐廳經營收入達6億元，同比激增227%。雖然目前體量尚難與主業匹敵，但清晰展示了公司在標準化複製能力之外的創新孵化能力，為長期增長儲備了豐富的戰術武器。

綜合而言，海底撈正處於一個關鍵的經營拐點：宏觀層面，春節旺季與消費刺激政策形成短期催化；微觀層面，創始人回歸帶來治理優化，翻枱率與客單價雙雙釋放穩信信號；戰略層面，火鍋主業築底的同時，新品牌矩陣已初步成型。對於投資者而言，市場關注點應從過去單純追逐翻枱率數字，轉向對公司管理效率提升、第二曲線成長性及利潤修復彈性的綜合評估。在餐飲行業新一輪景氣周期啟動之際，完成組織調整、聚焦核心競爭力的海底撈，正迎來盈利與估值雙重修復的戰略窗口。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並無持有上述股份）

樓市轉勢 新地回至128元可吸

臨淵得魚

許臨

近期股市表現反覆，但樓市卻明顯已扭轉跌勢，一眾本地地產股自今年年初已由低位重展升勢，雖然已累積了一定升幅，投資者仍可待調整再吸納，建議可首選新鴻基地產（00016）。

盈利有望雙位增長

由於按揭利率下跌，加上租金持續上升，本港居民由租轉買的個案不斷增加，加上未來利率仍有下調空間，有利今年樓價表現。一眾地產股中，新地近期推出的住宅項目不僅銷售順暢，平均售價亦實現顯著上調。儘管短期銷售利潤率或有波動，但新地由於擁有逾6500個可售單位，在樓價持續復甦的情況下，今年的盈利估計有望有雙位數

增長。雖然今年上半年新地的租金收入仍有機會輕微下跌，但隨着本港經濟回穩，預計全年租金收入將恢復輕微增長。

股價走勢方面，今年初新地的股價由94.9元急升至135.7元，升幅已超過四成，走勢也明顯跑贏大市，主要原因除了本港樓市復甦外，大市走勢反覆，不少恒指重磅股的股價也出現調整，資金因而持續流入去年走勢相對落後的本港地產股，但至今股價已累積了一定升幅，而且已明顯出現「超買」的情況，估計其股價短線或會出現調整，但下月將會踏入業績高峯期，屆時將會是新地股價再度發力的時間。

建議投資者可候128元以下分批買入，目標價136元，跌穿124元止蝕。

蘋果擴展產品線 股價看350美元

毛語倫比

毛君豪

蘋果（AAPL.US）近期一系列消息揭示了其在2026年的產品發布規劃、軟體生態革新以及應對供應鏈挑戰的策略。從備受期待的摺疊屏iPhone到平價版MacBook，再到iOS與visionOS的底層優化，蘋果正積極布局未來，力求在多個市場維度上保持領先地位。

集團即將在2026年3月4日於上海、紐約和倫敦同步舉行線下「特別體驗」活動，儘管預計規模較為低調，但市場普遍預期將有新產品亮相。短期內，iPhone 17e有望迎來「靈動島」設計與A19晶片，iPad和iPad Air也將獲得晶片升級。更引人注目的是，蘋果正積極擴展其產品線，以滿足不同市場需求。

首款摺疊手機料秋季登場

蘋果下半年的「重頭戲」包括首款可摺疊iPhone（iPhone Fold）。這款內部代號V68的裝置預計於2026年秋季與iPhone 18 Pro系列同步亮相，標誌着蘋果正式進軍摺疊屏市場。此外，為爭奪由Chromebook主導的教育及入門級市場，蘋果正研發一款低價版MacBook（代號J700），有望於2026年上半年發布。

在軟體層面，蘋果iOS 26.4測試版的程式碼揭示了CarPlay將整合Apple TV應用，允許用戶在停車時觀看影音內容，提升車載娛樂體驗。而即將推出的iOS 27則將聚焦於底層架構的深度優化，清理冗餘程式碼、升級舊版應用並微調使用者界面，以顯著提升設備性能和電池續航能力，回應了用戶對系統穩定性的普遍反饋。

此外，iOS 27還將強化人工智慧功能，包括更自然的Siri語音交互和上下文理解能力，並有望在WWDC 2026上推出基於Siri的聊天機器人式助手。同時，visionOS 26.4開發者預

覽版Beta的快速迭代，也預示着Vision Pro生態系統將迎來重大功能更新。

取消實體SIM 手機更薄

蘋果正革新其播客中的視訊功能，使其更易於在視訊與音訊間切換，並將支持Vision Pro、iPad、iPhone及網頁版Apple Podcasts，順應了行業視覺化轉型的趨勢。同時，蘋果在歐洲市場的iPhone 18 Pro/Max機型將全面取消實體SIM卡槽，轉而採用eSIM技術，這不僅有助於設備輕薄化與防水性能優化，也推動了數位SIM服務的普及。在供應鏈方面，由於儲存晶片市場轉向賣方主導，蘋果已接受NAND閃存價格上漲100%及季度定價的新規，這反映了其在關鍵零組件供應上的靈活性與市場適應能力。

總體而言，蘋果在2026年的發展藍圖清晰可見：通過推出摺疊屏iPhone、低價版MacBook等創新硬件，並持續優化iOS、visionOS等軟體生態，同時積極應對供應鏈挑戰，正努力鞏固其在科技行業的領導地位，為消費者帶來更豐富的產品選擇和更優質的用戶體驗。投資者可吼近期底部位置約240美元買入，短線上望歷史高位288美元難度不高，中線或可望至350美元，設200美元止蝕。

（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並無持有上述股份）



華虹收入創新高 上望88元

券商分析

招銀國際

招銀國際發表研究報告，指華虹半導體（01347）產品組合與規模持續改善，惟估值偏高。華虹半導體公布2025年第四季及全年業績，受高產能利用率及出貨量強勁帶動，第四季收入按年增長22.4%、按季增長3.9%至6.6億美元，創季度新高。第四季毛利率為13%，低於第三季的13.5%，但符合管理層指引。

2025全年收入按年增長20%至24億美元，符合該行預期及市場共識；全年毛利率為11.8%，亦符合該行及市場共識，部分被較高的折舊開支所抵銷。

內地需求料持續增加

展望未來，管理層指引2026年第一季收入介乎6.5億至6.6億美元，毛利率介乎13%至15%。該行認為公司於2025年在維持高產能利用率及加快12英寸產品組合方面執行良好，惟目前估值看來偏高。該行維持「持有」評級，目標價

上調18%，由原先68元升至80元。華虹半導體昨日收市報94.15元，跌5.75元。

星展集團研究部亦指出，華虹半導體去年第四季收入創新高，主要受惠於內地需求復甦及AI相關應用需求提升。該行預期，更嚴格的美國出口管制正在加速成熟節點本地化發展進程，預期中國集成電路自給自足比率可從2022年的18.3%上升至2027年的約26.6%，而華虹半導體將能夠捕捉更多28納米及以上增量需求。

該行維持華虹半導體的「持有」評級，目標價由75元上調至88元。

港股震盪下調 低位吸納好時機

政經才情

容道

昨日是年初四，港股開市，A股則繼續過節，高掛免戰牌。港股在沒有A股的升跌指示和炒作方向下，更缺乏了北水給予的強大購買力，最終只能跟隨西方資本對市場的解讀和操盤方式；隨着外圍美股走低，且美元走高，加上中東的形勢還在不停的變化，美方又不斷傳出要開打的節奏，馬上引來各路路人的負面演繹，結果就是集體逃避風險。所以，港股恒生指數開了個黑盤，跟着很快就觸碰到周五的低點26356點，及後即市在一個短暫的反彈之後再持續走低，以26413點收市，收在關鍵的26500點以下。

昨日是年初四，港

A股下周復市 科技股看俏

不過，本欄目在上期文章對本週持續下調的行情已經做出過預判，因此筆者對現在的局面一點都不擔心，而且已經在周五下午時段開始於低位有序地吸納一些超跌的心水股。我相信下周A股開市之後，在新一輪科技推動的新經濟熱情之下，再配合北水力量，在國內外全面調升對人民幣資產配置比例的趨勢下，A股開紅盤的機率會很大，到時候就能重新拉動港股的行情。

其實，內地很多行家在春晚節目高AI及機器人含量的表演後，已經密鑼緊鼓的提升了不少科創題材和板塊的估值，等待下周開市就會出現新一輪的瘋搶。當然，也有一部分的股票會被認為是落後潮流了，相關的產業或會被少量拋售。

總的來說，追漲的力度會遠比減

持的大得多，所以大盤大概率會出現一個普升的狀況；同時，以春節這幾天的消費行情和經濟活躍度來看，加強和推動錢流動的措施是看到有效果的。因此，在舊經濟保持一定速度，而新經濟快馬加鞭的情況之下，大市應該會被一級一級地推高，跟着就會跟大消費形成一個良性循環，再進一步加強大家對A股和內地經濟的信心。

最後，大家要多留意一下油價上漲的速度，以及金價維持在5000美元上下徘徊背後的邏輯，我認為無論中東亞太和歐洲中短期都不會有什麼大規模的戰爭發生，現在各大國的風險和地緣政治都是可控的，反而有不少新老資本在各自的算盤之下都有一些冒險的想法。簡單地說，他們都想在亂中取利，各位讀者一定要像國家一樣保持戰略定力，而這一條應該是在馬年大家都要謹記的交易守則！

（微博：有容載道）