



# 恒指黑期收復26800點 外圍波動 友邦康師傅穩陣



港股馬年開局「出關脫腳」跌近300點，但受惠外圍喘定，加上憧憬A股周二復市開門紅，恒指黑期（外圍期貨）升超過400點，在26800點附近徘徊。

專家表示，美關稅政策尚未明朗，宜採取防守策略，選擇與貿易關聯度較低的板塊，藍籌可留意業務增長良好的友邦（01299），內需可選派息穩定的康師傅（00322）。



▲分析指出，美關稅新舉動增市場不明朗風險，投資策略宜以守代攻。



華潤萬象生活(01209) 買入價：現價 目標價：53元 止蝕價：43元

評論：華潤萬象生活截至去年中期，公司商業航運毛利按年增長24.4%；毛利率為66.1%，較去年同期增長5.2個百分點。償債能力方面，流動比率為1.5高於行業平均，資產負債率則約49.3%，遠低於行業平均。建議現價買入，目標價53元，跌穿43元離場。



光大證券國際證券策略師 伍禮賢



康師傅(00322) 買入價：現價 目標價：14.5元 止蝕價：11.5元

評論：公司派息穩定，股息率對應現價約5.5厘，預測市盈率15.5倍，近期內需板塊氣氛改善，其低於行業的20至25倍平均估值，料估值有修復空間。建議現價買入，目標14.5元，跌穿11.5元離場。

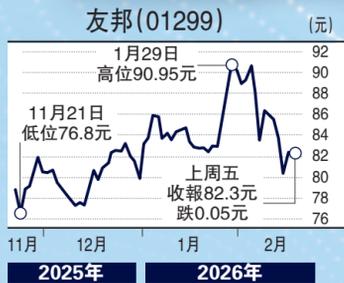


西銳飛機(02507) 買入價：62.5元 目標價：78元 止蝕價：58.75元

評論：西銳飛機主要從事生產及銷售私人飛機，今年公司積極增強交付能力及擴張產品線，有利未來發展，料去年全年盈利增加逾兩成，今年更有望再有雙位數增長。建議可候62.5元買入，目標價78元，跌穿58.75元止蝕。



資深證券界人士 謝明光



友邦(01299) 買入價：現價 目標價：88元至90元 止蝕價：78元

評論：近期不少恒指成份股表現受大市拖累，但友邦的基本因素良好，新業務的年度增長亮麗，料未來會逐步反映在股價之上，由於目前股價已偏低，建議可現價買入，目標價88元至90元，中線目標100元，跌穿78元止蝕。



掃碼睇片



致富證券市場總監 郭思治



小米(01810) 買入價：現價 目標價：39元 止蝕價：34元

評論：目前港股仍屬整固，未有太大方向，但不少股份呈個別發展，小米的股價近日已在低位喘定，早前的持續尋底形態有望即將完結，加上公司的業務發展未來仍可看高一線，建議可現價買入，目標價39元，跌穿34元止蝕。



速騰聚創(02498) 買入價：36.5元 目標價：42.8元 止蝕價：34.5元

評論：公司旗下產品銷量增長良好，預計2025財年第四季度有望首次單季實現盈利，對股價有正面刺激，建議可候36.5元買入，目標價42.8元，跌穿34.5元止蝕。

## 智譜 AI 服務超負荷 向訂戶退款

【大公報訊】由上市至今一個多月、股價累升逾5倍的智譜（02513）披露，旗下人工智能（AI）程式訂閱套餐GLM Coding Plan出現問題，因GLM-5流量超出預期，在擴容節奏沒有跟上的前提下，影響用戶，因此提供補償方案，包括支持自主申請退款。

「GLM-5發布後，本該是讓大家爽寫代碼的日子，結果這幾天的表現，估計讓不少兄弟想順着網線過來敲我們。」智譜在致歉信中表示，今次主要犯下3個錯誤，包括規則透明度不夠、GLM-5灰度節奏太慢、老用戶升級機制設計粗糙。

智譜表示，由於流量超出預期，不得以將GLM-5按照Max、Pro、Lite順序逐步開放。目前Max用戶已全面開放，雖然Pro用戶已開放，但高峰期可能會因集群負載較高遇到限流，至於Lite用戶將在春節後非高峰期逐步灰度開放。

針對受到影響的Lite和Pro用戶，智譜支持自主申請退款，其中退款將在春節後一周內開啟，截至3月6日，屆時登入「我的套餐」界面，按取消並退款，如不選擇退款，包括Max在內的所有用戶統一延期15天。

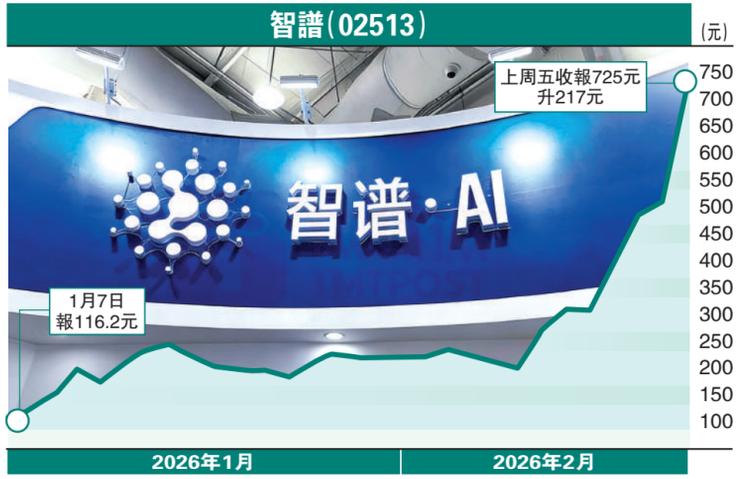
另外，阿里巴巴（09988）旗下阿里雲於微信公眾號發文指，推出Coding

Plan套餐服務，將支援包括Qwen 3.5-Plus、GLM-4.7、Kimi-K2.5等編程模型。新用戶由即日起，首月首購享兩折優惠。

### 阿里雲推Coding Plan吸客

據悉，目前阿里雲Coding Plan共有Lite基礎版和Pro高級版兩個套餐，其中，Lite基礎版可享受每月最多1.8萬次請求，新用戶購買首月收費7.9元（人民

幣，下同）。Pro高級版可享受每月9萬次請求，可完成數千次複雜任務，新用戶首月收費39.9元，兩個版本均較原價的40元及200元減價逾八成。AI Agent是目前大模型的主要應用載體，業界已湧現Claude Code、OpenClaw等爆火AI工具。但Agent需執行複雜任務，並進行多輪規劃與工具調用，Tokens消耗量呈指數級增長，數據顯示，單個Agent算力消耗是傳統Chatbot的百至千倍。



## 十大屋苑成交升四成 終止兩周連跌

【大公報訊】儘管新春為傳統淡季，但馬年首個周末樓市已打破例淡局面，十大屋苑兩日共錄7宗成交，按周升四成。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，農曆新年假期後緊接的周末，樓市交投普遍淡靜。然而，今年卻截然不同，馬年首個周末，中原十大屋苑即錄得7宗二手成交，雖然是個位數成交量，但明顯不算淡靜，可見市場購買力已起動，樓市延續「小陽春」旺勢。

中原地產統計，十大屋苑過去周末錄得7宗買賣，終止兩周跌勢，較上周回升四成。買家憂遲買會貴，置業信心強勁，鯽魚涌太古城搶先出現追價入市。中原地產資深分區營業經理莊劍嵐表示，太古城富山閣中層E室2房單位，實用面積593方呎，反價30萬以880萬元成交，實用呎價14840元，單位5年貶值153萬元或14.8%。太古城本月暫錄10宗買賣，平均實用呎價16383元。

用家積極吸納蝕讓筍盤，中原地產分區營業經理馮健平表示，荔枝角美孚新邨過去周末錄1宗成交，為3期百老匯街58號高層A室3房單位，實用面積779方呎，獲換

樓客以900萬元承接，實用呎價11553元，原業主於2018年以1106萬元購入，單位8年跌價206萬元或18.6%。

中原地產副區域營業董事吳焯誠表示，沙田第一城在過去的周末錄得3宗成交，19座中層C室2房戶，實用面積327方呎，成交價455萬元，實用呎價13914元，原業主於2020年以555萬元入市，賬面蝕100萬元或18%。

### 必嘉坊·曦匯首宗二手即賺

樓價回升，二手短炒獲利續現，紅磡必嘉坊·曦匯首宗二手即賺，成交為中高層K室，實用面積270方呎，市傳剛以568萬易手，一手原業主去年10月以約505萬入市，賬面連賺約63萬或12.5%，是次亦為項目首宗短炒個案。

入伙盤西沙SIERRA SEA二手交投暢旺，新春期間再錄短線獲利成交，中原地產資深區域營業董事徐可志表示，SIERRA SEA第1A期5座中層G室1房單位，實用面積301方呎，以468萬元成交，實用呎價15548元，原業主2025年5月以385萬元一手買入，單位9個月炒賣83萬元或21.6%。

## 財經Cafe

### 泡泡瑪特本周推出新IP盲盒



【大公報訊】泡泡瑪特（09992）宣布，將於本周四（2月26日）推出新IP「放學後的Merodi」系列（左圖），包括12個常規款及1個隱藏款，每個盲盒售價為69元（人民幣，下同），整盒售價為828元，香港售價則分別為81港元及972港元。

「放學後的Merodi」系列會在本周四晚上十點在網上開售，至於線下實體店，則安排在本周五（2月27日）發售。

據介紹，該系列由藝術家Will Studio於2012年創立，2020年起開始全職運營並創作Merodi，他熱衷於製作風格硬核真實比例玩具與可愛大頭比例玩具，自小喜歡使用多種材料進行手工立體創作。

Will Studio亦於社交網站稱，這是與泡泡瑪特第一套盲盒作品，並指保存喜歡的手做質感，希望能透過純粹表現方式及Merodi天馬行空的鬼點子，帶來溫暖美好作品。

## 啟德海灣擬推第2期

【大公報訊】嘉華國際、會德豐地產及中國海外合作的啟德跑道區新盤啟德海灣，今年累售87伙，平均實呎逾2.06萬元，發展商期望本周公布的財政預算案有利樓市措施，計劃短期推出啟德海灣第2期以回應市場需求。

嘉華國際發展及租務總監（香港地產）尹紫薇表示，踏入馬年，樓市氣氛明顯回暖，隨着經濟穩步向好，減息周期展開，啟德發展潛力備受看好，啟德海灣第1期自去年11月首推第2C座，銷情理想，踏入2026年暫售87伙，項目累售742伙，套現逾60億元。尹紫薇表



▲啟德海灣醒獅新春團拜活動昨日舉行，該盤計劃短期內推出第2期。

示，期望財政預算案推出利好樓市措施，集團亦將與合作夥伴密切留意市場走勢，部署短期推出啟德海灣第2期，以回應市場。綜合市場資訊，過去周末一手成交約43宗。