

瑞銀：油價高企 燃油車成本或年增2000元 電動車股炒起 吉利漲8%領跑藍籌

板塊輪動

國際油價高企，電動車股昨日逆市造好，去年第四季業績扭轉的蔚來(09866)股價升14%。吉利汽車(00175)股價升8%，是表現最佳藍籌股。瑞銀認為，高油價使到電動車更具經濟性，抵銷部分政策退場對銷售的影響。華泰證券建議關注具備全產業鏈優勢，以及布局全球市場的新能源汽車出口車企。整體大市表現，科網股領跌，恒指先後高低跌61點；龍蝦概念股受壓，AI仔寶MINIMAX(00100)、智譜(02513)股價齊跌逾6%。

大公報記者 劉鏞豪

恒指在二萬六關前遇阻。在外圍市場早段積極氣氛帶動，恒指一度升189點，見26149點；但在26000點以上欠缺資金承接，指數遂掉頭走低，收市時轉跌61點，報25898點。主板成交額2544億元，較上日減少764億元。港股通重新錄得資金淨買入，昨日約有34.48億元，周二為淨賣出179.52億元。大市單日轉向，但上升股份939隻，多於下跌股份899隻，顯示市底仍然正面，投資者炒股不炒市。

大摩予比亞迪目標價126元

汽車股昨逆市造好，蔚來去年第四季經營業績由虧轉盈，首季收入指引理想，股價飆14%，收報43.5元。奔馳與吉利汽車母公司據報深度合作開發純電車型平台，吉利汽車股價升8.2%，報17.39元；大摩最新給予吉利汽車目標價25元。

比亞迪第二代刀片電池獲市場激讚，大摩給予目標126元；比亞迪股價升1.2%，報98.15元。

里昂表示，比亞迪第二代刀片電池將進一步拉大與競爭對手的技術差距。基於比亞迪在研發商業化的能力領先，新增成本幅度或會有限。此外，比亞迪以領先技術為核心的另類價格戰，有助收復去年失

去的市場份額。

光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，對內地汽車業雖持「中性」看法，但比亞迪值得看高一線，因為其在海外市場取得成績，而第二代刀片電池的技術先進。比亞迪股價處於底部整固階段，股價企穩在100元，則有望逐步脫離底部。

需求回暖速度或超預期

另外，瑞銀表示，若果油價維持在現水平，每年使用燃油車的成本將會增加2000元人民幣，令到電動車相對於燃油車更具有經濟性，從而部分抵銷政策退場、新增購置稅對電動車銷售的影響。瑞銀續稱，今年電動車股股價跑輸恒指約10%，現價或反映銷售疲弱的不利因素。市場一旦對商品成本傳導令到車價上漲的預期形成，汽車需求回暖速度或較投資者預期更快，所以值得重新關注。

華泰證券建議，挑選汽車股時可關注具備全產業鏈優勢、降本能力強的整車企業；另關注積極布局全球市場、有望受益於歐洲新能源市場的新能源汽車出口車企。

另外，龍蝦概念股受壓，騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)齊跌0.2%，各報552元、133.2元。



▲恒指昨在二萬六關前遇阻，但部分板塊升勢可人。 中新社

證券界對汽車行業最新觀點

機構/專家	評論
瑞銀	如果油價維持現水平，燃油車每年使用成本或增加2000元，使到電動車更具經濟性，抵銷部分刺激政策退場，以及新增購置稅的影響
里昂	比亞迪第二代刀片電池及極速充電，將拉大與競爭對手的技術差距。比亞迪以領先技術為核心的另類價格戰，有助收復失去的市場份額
華泰證券	建議關注具備全產業鏈優勢、降本能力強的整車企業，及布局全球市場、有望受益於歐洲新能源市場的新能源汽車出口車企
光大證券國際 伍禮賢	出口市場表現是今年汽車企業的亮點，看好比亞迪海外銷售及第二代刀片電池，股價企穩100元後，可挑戰125元至130元

汽車及相關產業股份表現和最新目標價

股份	昨收(元)	變幅	大摩目標價(元)
比亞迪(01211)	98.15	▲1.2%	126.00
吉利汽車(00175)	17.39	▲8.2%	25.00
廣汽集團(02238)	3.55	▲2.6%	3.90
長城汽車(02333)	12.90	▲4.1%	15.00
地平線機器人(09660)	7.71	▲1.3%	11.50
敏實集團(00425)	38.42	▲0.3%	50.00
福耀玻璃(03606)	62.00	▲0.1%	59.00
耐世特(01316)	6.69	▲2.4%	6.30

行業數據

中國汽車工業協會數據顯示，2月新能源汽車產銷分別完成69.4萬輛和76.5萬輛，環比分別下降33.3%和19%，同比分別下降21.8%

國產汽車出口暢旺 首兩月增近五成

小米YU7銷量 列乘用車前三

中國汽車工業協會副秘書長陳士華解釋，今年春節在2月中下旬，且假期有所延長，2月有效工作日僅16天，企業生產經營受到一定影響，市場活躍度總體有所下降。從今年前兩個月行業運行情況看，汽車產銷受政策切調整、需求前置釋放、春節假期錯位、消費意願不足、同期高基數等多重因素疊加影響，同比呈現下滑。其中，乘用車市場和新能源汽車同比下降，商用車市場持續向好，汽車出口快速增長。

對於小米YU7取得2月乘用車銷量前三排名，小米集團創始人、董事長兼CEO雷軍強調，該排名不分能源形式、不分車型類別。小米汽車昨日公布的數據還提到，小米YU7還是2月中大型SUV銷量冠軍，這已經是YU7連續6個月蟬聯該細分市場榜首。



▲受惠盈喜消息刺激，老鋪黃金昨日股價逆市造好。

【大公報訊】老鋪黃金(06181)刊發盈利預告，估計2025年全年多賺逾兩倍，刺激股價逆市向上。券商指出，雖然老鋪黃金今年首兩個月銷售強勁，惟考慮到產品價格調整，或不足以觸發估值重估。

老鋪黃金預期，呈報淨利潤約48億至49億元(人民幣，下同)，按年升2.26倍至2.33倍。撇除股權激勵等因素，經調整淨利潤估計約50億至51億元，按年多賺最多2.4倍。

銷售表現方面，老鋪黃金初步估計，去年含稅銷售收入介乎310億至320億元，相等於按年升2.16倍至2.27倍。期內，淨收入預期升幅約2.17倍至2.29倍，約270億至280億元。

老鋪黃金解釋，業績表現向好，主要因集團品牌影響力持續擴大，形成市場絕對優勢，刺激線上線下店鋪整體營收大幅增長。同時，持續優化產品及推新迭代，帶動銷售增長。

此外，老鋪黃金指出，2025年新增10家門店，並對9家門店進行優化及擴容，產生增量營收貢獻。

券商：價格調整削增長動能

招商證券國際發表報告指出，根據該行渠道調研顯示，老鋪黃金今年首兩個月商品交易額(GMV)按年升逾70%，超出市場預期。不過考慮到老鋪黃金在2月份進行價格調整，該行對其3月份的增長動能保持警惕。

該行維持對老鋪黃金「減持」評級，目標價仍處於審閱狀態。

受惠盈喜消息刺激，老鋪黃金昨天逆市向好，一度升4.8%至669.5港元，收市報654港元，升幅略收窄至2.3%。

品牌影響力擴大 老鋪黃金料多賺逾兩倍

騰訊部署「養蝦」矩陣 預告產品陸續有來

【大公報訊】內地多家科技企業加速布局人工智能(AI)技術，騰訊(00700)主席馬化騰透露，騰訊已初步形成覆蓋個人、開發者及企業級部署的智能體「養蝦」矩陣，預告相關「龍蝦」產品陸續有來。

馬化騰在朋友圈轉發騰訊全系「龍蝦」矩陣產品相關內容，並介紹：「自研龍蝦、本地蝦、雲端蝦、企業蝦、雲桌面蝦，安全隔離蝦房、雲保安、知識庫……還有一批產品陸續有來。」

較早前，騰訊上線自研全場景桌面智能體WorkBuddy，能兼容OpenClaw技能包，同時騰訊基於OpenClaw開源生態打造的本地AI助手QClaw，已正式開啟內部測試。

百度主打零門檻「養蝦」

另外，百度(09888)發布零部署服務DuClaw，將過往的「一鍵部署」模式進一步精簡為「零部署」，用戶無需自行選擇OpenClaw鏡像部署雲端伺服器，無需自行配置大模型推理服務的API Key，實現零門檻「養蝦」。

DuClaw內置百度搜索、百科、學術搜索等，支持多款主流大模型，包括DeepSeek、Kimi-K2.5、GLM-5及MiniMax-M2.5。

目前，用戶已可透過網頁端直接使用DuClaw，後續還將陸續支持企業微信、釘釘、飛書等主流通訊應用程式。

美的加碼600億拓智能化

不單科網企業，傳統家電企業亦邁向智能化的戰略升級。其中，美的集團在過去5年研發投入超過600億元(人民幣，下同)的基礎下，計劃未來3年，再額外投入600億元，聚焦AI與具身智能等

前沿領域，將業務全面向AI化轉型。

數據顯示，目前美的集團全品類5億台家電已具備聯網能力，超過150個品類家電產品完成AI化布局，通過智能家電與應用程式、智慧中控屏等，共同構建交互入口。

在全屋智能戰略發布會上，美的集團發布首個自進化家居智能體MevoX，副總裁趙磊指出，MevoX能理解用戶意圖、記憶偏好習慣，推動全屋智能由「人驅動設備」邁向「意圖驅動空間」。

馬化騰透露，騰訊已初步形成覆蓋個人、開發者及企業級部署智能體「養蝦」矩陣。

內地企業加碼投資AI

企業	細節
百度(09888)	發布DuClaw，讓用戶實現零門檻「養蝦」。
騰訊(00700)	AI助手QClaw進行內測，實現微信QQ雙端接入OpenClaw。
美的集團	計劃未來3年投入600億元人民幣，將業務全面向AI化轉型。

榮耀打造「龍蝦宇宙」 短期開放內測

全球AI終端生態企業榮耀日前在深圳舉辦榮耀Magic V6新品發布會，同步公布了生態級的榮耀「龍蝦宇宙」。據悉，榮耀「龍蝦宇宙」支持YOYO龍蝦、生態養蝦、安全養蝦三大能力。這些功能將於近期陸續開放內測。

新手機搭載「六大神器」

在生態養蝦方面，榮耀將支持平板養蝦、PC一鍵養蝦、手機養蝦，未來將兼容其他生態設備的龍蝦接入。安全養蝦方面，通過安全地開放手機的智能體供「小龍蝦」(OpenClaw)調用，確保交互過程的安全性。YOYO龍蝦方面，用戶可以通過YOYO語音助手在榮耀手機上直接與「小龍蝦」進行交互。

此外，在發布會當日真機亮相的榮耀Magic V6摺疊

屏智能手機，搭載「榮耀黑鑽屏」，並帶來會議、理財、出國、影音、遊戲、互聯六大場景的「六大神器」軟件體驗。

其中，該機型支持AI會議參謀，提供專業的紀要模板。首發AI情報官，可以定時推送每日金價、行業趨勢等定製信息。該機型並支持分屏雙屏同看。在跨生態互聯方面，行業首發Mac一碰傳，並全面兼容蘋果iWork三件套的編輯，展開秒變Mac擴展屏，還能一鍵登錄iCloud查看相冊。此外，還支持AirPods原生級體驗、Apple Watch信息共享、iPhone共享熱點等功能。

該機型共提供12GB+256GB、12GB+512GB、16GB+512GB、16GB+1TB四個版本，將於3月13日上午10時08分正式開售，售價8999元人民幣起。

大公報記者毛麗娟深圳報道



科技愛好者試玩榮耀新機。大公報記者毛麗娟攝

全球未來五年AI資本開支 花旗料達69萬億

快速普及

人工智能(AI)技術在全球應用有增無減，花旗認為，隨著AI工具急速進步，開啟企業新應用場景，同時加速代理系統與工作流程普及，因此上調2026至2030年全球AI資本支出與營收預測。

在資本支出方面，花旗將預測上調逾11%，由原先估計約8萬億美元升至8.9萬億美元(約69萬億港元)。其中，單是亞馬遜、微軟、谷歌母公司Alphabet及Meta在內的巨型企業，今年在AI的總資本支出將超過6300億美元。

OpenAI 年化營收突破1950億

另外，花旗估計，在2026至2030年期間，全球AI營收將達3.3萬億美元，較原先預估上調近18%。

該行預測，AI初創企業Anthropic，今年年化營收可達260億美元。ChatGPT開發商OpenAI報告指出，其年化營收已突破250億美元(約1950億港元)，遠超去年底的214億美元(約1669億港元)。