

港股三連升登二萬六 AI股漲勢勁

瑞銀：內地人工智能周期剛起 專家薦阿里騰訊

需求大升

阿里雲、百度智能雲相繼調高旗下產品價格，市場對AI相關產品盈利信心增強，AI股應聲造好，帶動恒指升156點，重上26000點關口，連升第三日。AI孖寶MINIMAX (00100)及智譜 (02513)股價雙雙升近20%；阿里巴巴 (09988)升2.3%，百度 (09888)亦升2.1%。

證券界認為，MINIMAX、智譜股價波動性較高，現買入須承受20%至30%波幅風險，阿里巴巴等重磅科網股屬穩健選擇。富達國際則表示，在AI布局上，偏好具技術門檻與實質產能的硬體板塊。

大公報記者 劉鑛豪

繼智譜「龍蝦」大模型加價後，阿里雲、百度智能雲最新調高產品價格，增強市場對AI產品盈利能力的信心。受加價消息提振，AI股昨日顯著造好，帶動恒指午後轉跌為升，收報26025點，升156點。

MINIMAX與智譜升兩成創新高

AI股漲幅靠前，阿里巴巴股價升2.3%，報137.7元；百度 (09888)升2.1%，報121.8元。AI孖寶表現更為凌厲，MINIMAX股價升19.8%，報1238元；智譜股價升19.4%，報742.5元；AI孖寶股價雙雙創出收市新高。另外，金山雲 (03896)股價大升18.1%，收報8元。萬國數據 (09698)續後股價升15.2%，報45.98元。瑞銀認為，內地AI周期剛開始，市場尚未充分反映萬國數據於2026年至2027年新訂單動能及增長加速。

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，因着阿里雲、百度智能雲上調產品價格消息，重新觸發市場對AI算力需求的正面預期；受到AI相關股份股價上升，助力港股造好，企穩在26000點以上報收。投資者後續留意恒指阻力位26300點，即頭肩頂形態的頸線位置，而指數向下在25000點會有較好的支持。

恒指阻力位26300點

伍禮賢稱，投資者若想捕捉AI大周期的受惠股，可以考慮阿里巴巴、騰訊 (00700)；這兩隻股份的股價表現穩健陣陣，投資者買得「舒服」。

富途證券首席分析師譚智樂表示，在挑選科技股時，投資者須避免弱勢，或消息偏向負面的股份，例如騰訊音樂 (01698)，切勿因估值便宜而吸納。儘管MINIMAX、智譜股價表現較強，風險也較高，股價波幅可能達到20%、30%；這類股份只宜短線操作。

譚智樂認為，阿里巴巴、騰訊屬於穩健的選擇，至於滙控 (00005)、友邦保險 (01299)亦值得關注。

富達國際基金經理張宇翔表示，現時投資思維宜在防禦與增長間取得平衡。投資策略方面，張宇翔看好AI最重要長線結構性趨勢，因為全球企業對AI投入已形成競爭壓力，戰略意義可比擬歷次工業革命所帶來的生產力躍升。在布局上，富達偏好具技術門檻與實質產能的硬體，包括半導體、先進晶片與記憶體供應鏈，對估值較高且商業模式仍在驗證階段的軟體領域維持審慎態度。



▲AI孖寶之一的智譜，昨日股價表現凌厲，大漲近兩成，創出收市新高。

焦點AI股昨表現活躍

| 股份 | 收報 (元) | 漲幅 |
|-----------------|---------|--------|
| MINIMAX (00100) | 1238.00 | +19.8% |
| 智譜 (02513) | 742.50 | +19.4% |
| 金山雲 (03896) | 8.00 | +18.1% |
| 萬國數據 (09698) | 45.98 | +15.2% |
| 雲迹 (02670) | 187.80 | +13.8% |
| 阿里巴巴 (09988) | 137.70 | +2.3% |
| 京東集團 (09618) | 112.80 | +0.6% |
| 騰訊控股 (00700) | 550.50 | +0.09% |

證券界最新市場觀點

| | |
|------------|---|
| 光大證券國際 伍禮賢 | 阿里雲、百度智能雲產品加價，讓市場對AI需求有較好預期，催化大市升幅擴大；揀股方面適宜挑選穩健的阿里巴巴、騰訊 |
| 富途證券 譚智樂 | 單純加價消息，難對阿里雲股價有太大影響；適宜避開弱勢、消息面偏淡的科網股 |
| 富達國際 張宇翔 | 看好AI為最重要長線結構性趨勢；布局上偏好具技術門檻與實質產能硬體，包括半導體、先進晶片與記憶體供應鏈，對估值較高且商業模式仍在驗證階段的軟體領域維持審慎 |

智譜 (02513) 收市價創新高 (元)



許正宇：設除牌股場外交易須再諮詢

【大公報訊】港交所 (00388) 2024年底提出，為已除牌股票建立場外交易市场 (OTC)，頓為證券業焦點。財經事務及庫務局局長許正宇昨在立法會表示，市場對OTC意見分歧，將適時再徵詢市場意見。

許正宇指出，OTC能為除牌股份提供二次交易機會。有意見認為，平台應開放予散戶，並引入做市商解決流動性問題。但業界反映，除牌公司增加，券商託管大量除牌股將帶來額外成本；若只容許股東沽貨，交易量未必足以支撐市場。

他強調，除牌公司透明度不足，散戶風險較高，對機構投資者吸引力有限，能否為券商提供賣出渠道亦不確定，港交所將梳理各方

意見，適時公布安排。

另外，證券業期望特區政府設立專項基金，資助系統升級以減輕合規成本。許正宇表示，港股交投暢旺，去年上半年業界淨利潤增14%至289億元，交易所參與者合計淨利潤達156億元，增34%；C組小型券商利潤更增一倍至25億元。去年下半年及今年首兩個月成交續增，券商收入有望進一步提升。

有業界人士指出，C組券商有500多家，市場佔有率僅3%至5%，平均每家公司利潤500萬元，但規模及系統設備參差，競爭激烈，部分仍面對升級困難。

許正宇表示，市場對OTC意見分歧，將適時再徵詢市場意見。



強積金追捧港股 上月流入21億

【大公報訊】強積金顧問公司GUM發布2月強積金市場分析報告。GUM策略及投資分析董事雲天輝昨表示，2月成員風險偏好出現明顯改變，單月股票基金錄得35.7億流入，為近一年單月最高，香港股票基金流入21億元最受追捧，顯示部分成員漸押注港股，原因可能是期待3月全國兩會有利好政策。

報告顯示，截至2月底強積金市場總資產上升1.3%，至1.63萬億元。市佔率方面，宏利以27.9%的佔有率居首，滙豐 (17.9%) 和永明

(10.9%) 繼續位列第二和第三位，計及第四及第五位的友邦 (9.4%) 及中銀保誠 (7.5%) 後，前五名供應商共佔強積金市場超過73.6%。

GUM: AI概念股帶動AH股

期內，資金淨轉入最多的五大資產類別依序為「香港股票基金 (追蹤指數)」、「香港股票基金」、「亞洲股票基金」、「預設投資策略一核心累積基金」和「大中華股票基金」。

資金淨轉出最多的，依序為「強積金保守基金」、「保證基金」、「混合資產基金 (60%至80%股票)」、「混合資產基金 (80%至100%股票)」、「混合資產基金 (40%至60%股票)」。

至於3月投資展望，全球市場近期受到中東局勢干擾，整體風險偏好審慎，對內地及香港市場維持中性觀點。GUM表示，內地及香港市場在AI概念帶動下具支撐，但內需修復與政策落地仍需觀察，外圍油價變動增添波動。

裕澤香江下周舉行 韓璧丞姚明出席

【大公報訊】由財經事務及庫務局與投資推廣署主辦的「裕澤香江」高峰論壇，將於下周二 (24日) 舉行。特區政府昨公布部分出席活動的重重量級嘉賓講者，當中包括強腦科技 (BrainCo) 創始人兼首席執行官韓璧丞，以及曾於NBA效力的中國籃球明星姚明。(詳見表)

今年是論壇第四次舉行，以「築就傳承」為主題，為來自海內外和本地的家族辦公室決策人及家族繼承人提供交流平台，以及親身了解香港如何憑藉穩健的金融根基，協助全球家族財富實現傳承與增值的機會。

本屆論壇以三大主題展示香港的深厚實力與發展潛能，分別是「資管優勢成就家族財富傳承」、「文化價值基礎孕育蓬勃市場」，以及「智能科技創新驅動資本增值」。

近年不少家族辦公室都深耕慈善事業，加上香港擁有多元化和活躍的慈善生態圈，本屆論壇也特設「體育與慈善」專題論壇談話，探討體育事業如何與公益慈善相互結合，為社會創造正向價值。

單一家辦兩年間增長超25%

財經事務及庫務局局長許正宇表示，全球變局加速演進，地緣政治更為複雜，裕澤香江高峰論壇此時舉行，正適逢其時，為尋求多元配置、分散風險的家辦提供交流和探討機遇的平台。

他續說，香港的國際金融市場既有深度也有廣度，加上穩健透明的法律及稅務制度、世界級的金融及專業服務，和完善的慈善、藝術與創科生態圈，是有利家族辦公室發展的理想環境。

根據最新的市場研究顯示，截至2025年底，香港的單一家族辦公室數目已突破3380

家，兩年間增長超過25%，印證香港作為全球家辦樞紐的吸引力。

投資推廣署署長劉凱旋表示，在環球資金配置更趨向亞洲，及貿易保護主義與地緣不確定性的背景下，香港將繼續發揮「背靠祖國、聯通世界」的優勢，為環球家辦提供一站式落戶與營運環境，協助把握內地及亞洲增長機遇，並透過多元資產配置與專業風險管理，穩健推進長線投資與世代傳承。

除了「裕澤香江」高峰論壇，特區政府透露，米爾肯研究院將於下周一 (23日) 舉辦全球投資峰會，連同彭博於下周三 (25日) 舉行家族辦公室峰會，冀三個活動能產生協同效應，聚焦財富管理及全球投資趨勢。

「裕澤香江」高峰論壇部分嘉賓講者

- 強腦科技 (BrainCo) 創始人兼首席執行官韓璧丞
- 徠卡相機 (Leica Camera AG) 主要股東代表 Maximilian Kaufmann
- 美諾國際集團 (Minor International PCL) 創始人兼董事長威廉·海內克
- 瑞士百達集團 (Pictet Group) 管理合夥人百達明
- 姚基金創辦人、前中國籃球協會主席、NBA全明星球員姚明
- 智元機器人 (AgiBot) 首席營銷官邱恒
- 希慎興業公司主席利蘊蓮
- 英矽智能 (Insilico Medicine) 聯席首席執行官兼首席科學官任峰
- CASETIFY 行政總裁暨聯合創辦人吳培榮
- 香港賽馬會行政總裁應家柏
- ZURU集團首席運營官 Michael Wilding



大酒店：非內地旅客增長強勁

【大公報訊】香港上海大酒店 (00045) 昨公布 2025 年全年業績，成功扭虧為盈，錄得股東應佔盈利 3.2 億元，不派末期股息。撇除倫敦半島住宅公寓銷售，核心營運收入增長 11% 至 75.83 億元。行政總裁胡偉成表示，香港旅遊業復甦勢頭良好，非內地旅客增長尤其強勁，對酒店、餐飲及零售業是正面信號。剛過去的農曆新年檔期，香港半島酒店業務表現理想，與整體市場趨勢一致。

虧轉盈 去年賺逾3億

對於中東地緣政治緊張對業務的影響，胡偉成認為，現時評估為時尚早。集團物業組合遍布全球，25% 在美國、25% 在歐洲、50% 在亞洲，地域多元化能有效緩解單一地區風險。他承認，有部份因航班減少而取消預訂，但有信心憑全球營銷策略及酒店網絡應對挑戰。

他補充說，集團在香港還擁有住宅物業及山頂纜車等業務，受中東局勢影響遠較酒店業務為小，可進一步增強整體抗風險能力。

大酒店還公布「願景 2035：表現與轉型」未來發展策略，將以「資產效益」模式尋求擴張。未來將在「表現」與「轉型」兩大軌道上並行：一方面透過優化收益管理、提升營運效率及深化餐飲、養生體驗，釋放現有資產潛力；另一方面以更具資本效益的模式推動業務轉型。

胡偉成表示，未來不再單純追求「重資產」或「輕資產」模式，而是採取結合兩者優勢的「資產效益」模式，擴張將更多倚靠合作夥伴關係，例如以少數股權合資或單純管理合約方式，加快品牌拓展步伐，同時分攤風險。集團在比華利山半島酒店及巴黎半島酒店持有 20% 股權，已證明此模式行之有效。



▲左起：大酒店財務總裁 Keith Robertson、行政總裁胡偉成及營運總裁羅瑞思出席業績發布會。大公報記者林少權攝