

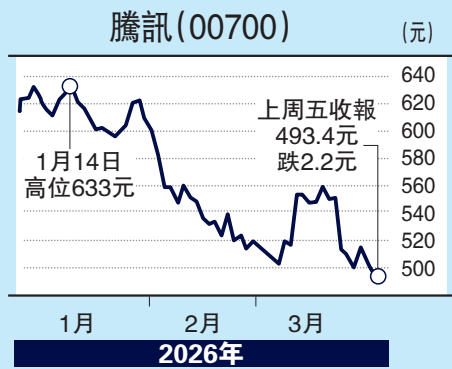
波動市績優股吃香 李寧建滔攜程看俏



港股業績公布期臨近尾聲，機構投資者開始調整組合成份股，挑選股份準則，包括往績表現佳，並且今年經營展望依然向好。本周專家推介優質股，例如李寧、建滔積層板、攜程集團等等。績優股遇到市場氣氛薄弱，資金追貨意欲不大，這對散戶投資者更加有利，獲得更多時間在低位收集。然而，中東地區局勢瞬息萬變，投資者入市時宜小注碼，並設定止蝕位。



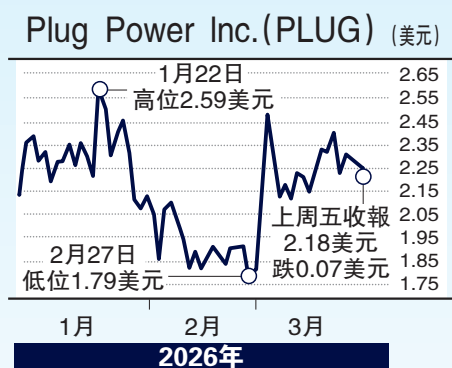
▲專家認為，市場氣氛薄弱，李寧等績優股可低位收集。



騰訊 (00700)
買入價：459元
目標價：578.3元 止蝕價：403.9元
評論：騰訊去年股東應佔溢利2248.42億元人民幣，增長15.9%。騰訊總裁劉熾平表示，去年在AI新產品上投入180億元人民幣，今年將至少翻倍，核心業務穩健增長為加大投入提供支撐。由於繼續有新網絡遊戲推出，騰訊收入及利潤展望仍有上升空間。



實德金融策略 研究部首席分析師 郭啟倫



Plug Power Inc. (PLUG)
買入價：2.08美元
目標價：2.65美元 止蝕價：1.83美元
評論：Plug Power專注於氫燃料電池系統的設計、開發及製造，主要用於物料搬運和固定電源市場。2025年收入錄得近7.1億美元，按年增長12.9%。美國綠色能源生態系統仍有龐大發展空間。



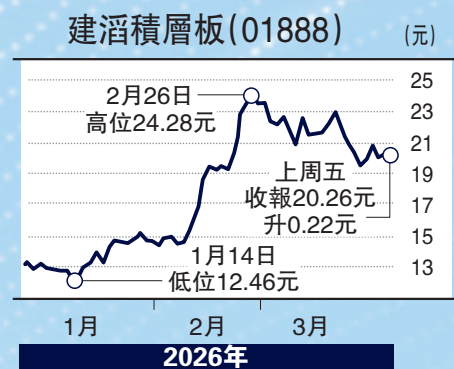
李寧 (02331)
買入價：21.4元
目標價：23.5元 止蝕價：19.3元
評論：李寧去年收入上升3.2%，純利倒退2.56%，但仍勝預期。管理層指引2026年收入增長、淨利潤率均為高單位數亦勝市場預期。目前渠道庫存水平維持在健康的4個月，去年累計計提存貨撥備按年減少4.9%。



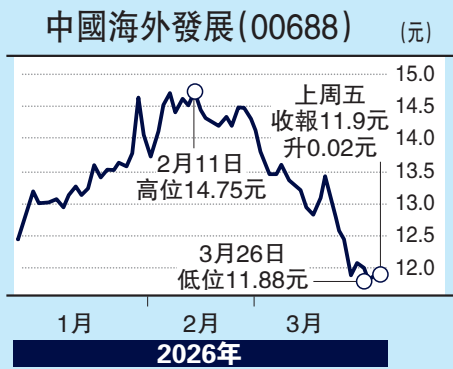
掃碼睇片



光大證券國際 證券策略師 伍禮賢



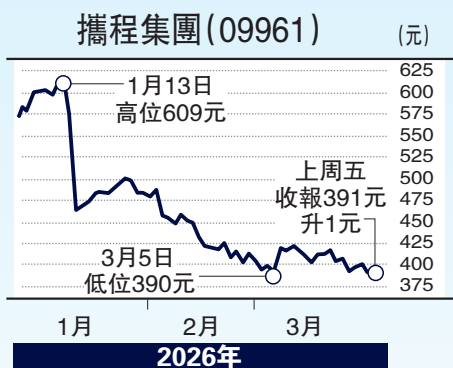
建滔積層板 (01888)
買入價：19.8元
目標價：22.4元 止蝕價：18元
評論：建滔積層板去年營收升10%；純利升84.2%；全年派息比率達87%。業績增長主要受惠AI等高端領域需求強勁，今年AI伺服器投資熱潮依舊，玻璃纖維紗嚴重短缺情況持續，深化盈利能力。



中國海外發展 (00688)
買入價：11.2元
目標價：14.5元 止蝕價：10.5元
評論：市場預期，中國海外明日公布2025年業績，預料只是輕微倒退，股價3月累跌逾17%，已反映有關因素。若恒指逐漸向好，股價可望乘勢回升。可於11.2至11.8元買入，未來兩月目標13.5至14.5元。若連續兩日收低10.5元，可先行沽出。



高歌證券金融 首席分析師 聶振邦



攜程集團 (09961)
買入價：385元
目標價：470元 止蝕價：370元
評論：攜程2025年業績勝預期，現時市盈率不足7倍，較行業均值約10倍為低，並且股價回到2024年9月下旬以來低水平，大有估值修復空間。股價介乎385至405元都合適買入，未來兩個月目標450至470元。

配合需求場景 商湯模型加速迭代

隨著各個大模型更新迭代，商湯(00020)首席科學家林達華表示，集團為模型架構進行深層次創新，在推出新的架構模型後，商湯的模型迭代將加速，預期調用量亦將顯著增長。商湯將於今年第二季推出基於第二代NEO架構的基礎模型，實現原生多模態架構下，理解與生成深度統一，支撐更高階的Agentic AI (代理式人工智能)。林達華指出，有別於其他模型，該模型能在圖像式思維與語言思維之間切換，例如在形成工作報告時，需要對不同圖像、視頻等訊息綜合分析，涉及多種模態，能滿足多個場景的剛性需求。林達華提到，國產模型在春節期間加速迭代，更多的是在主流框架下透過更新數據迭代，因應過去架構面對的局限和壁壘，商湯花時間進行深層次架構創新，因而在模型迭代的動作上較「安靜」。



▲商湯董事長兼首席執行官徐立。



▲商湯首席科學家林達華。



▲商湯表示，隨著加速模型迭代，預期調用量將出現顯著增長。

國產化比例料提高

林達華續說，隨著商湯推出新架構的模型後，公司的迭代節奏將不遜於同業，同時配合用戶需求的場景相結合，商湯模型調用量將有顯著增長。隨着AI Agent (人工智能助理) 導致

token (詞元)消耗量增幅數以10倍計，相關企業持續加大對算力的投資。商湯董事長兼首席執行官徐立表示，雖然AI Agent帶來的token激增，令算力供不應求，但token並非極端衡量標準，最重要是實現服務端的價值閉環。

徐立提到，今年資本開支與收入將呈相對線性的增長邏輯，強調商湯的資本投入集中在算力領域，當中國產化的比例預期會進一步提

高。他續說，去年公司整體費控取得效果，主要受惠業務結構優化令成本下降。

商湯去年一度配股集資，徐立解釋，主要為應付資本開支而作出相應的資金儲備，以確保公司的規模擴張能跟上行業需求增長的節奏。他指出，倘若公司判斷業務已能充分營運，同時現金流狀況相對健康，集團亦會審慎評估融資安排。 大公報記者 李潔儀

群核科技通過上市聆訊 擬集資最多23億

【大公報訊】港交所最新通過多家公司上市聆訊，包括「杭州六小龍」之一的群核科技。群核科技是內地雲原生空間設計軟件提供商，產品廣泛應用於住宅、辦公樓、零售店及商業項目等業務場景。該公司2025年收入8.2億元 (人民幣，下同)，按年增加8.6%；經

調整淨利潤5712.7萬元，2024年則錄得經調整淨虧損7004.9萬元。群核科技計劃在主板上市。早前有報道引述消息指出，群核科技計劃集資2億至3億美元 (約15.65億至23.47億港元)。

思格新能源最新通過港交所上市聆訊，該

公司是全球排名第一的可堆疊分布式光儲一體機解決方案提供商，2024年佔市場份額達28.6%。公司去年全年收入90.01億元，按年升約577%；盈利29.19億元，增長約34倍。

A股勝宏科技最快下月IPO

另外，A股上市公司勝宏科技最新亦通過港交所上市聆訊。勝宏科技主要從事高階高密度互連 (HDI)、高多層印刷電路板 (MLPCB) 的研發、生產和銷售業務，旗下產品廣泛應用於人工智能、新能源汽車、高速網絡通信等高增長領域。早前報道指勝宏科技最快在4月份開股招股上市工作，集資約20億美元 (約156億港元)。

CMOS圖像傳感器 (CIS) 提供商長光辰芯微電子通過港交所上市聆訊，計劃在主板上市。公司旗下產品適用於工業成像、科學成像、專業影像和醫療成像等先進技術領域。

盈過。上市聆訊，公司去年成功扭虧為盈。



樓市交投旺 有望連續六月超七千宗

【大公報訊】本港樓市已步入升浪，市場預計整體買賣登記有機會連續6個月每月逾7000宗，是逾4年來首次。本周末 (過去兩日) 的10大屋苑成交也錄18宗，是8周高位。

據中原地產研究部統計顯示，截至上週三 (25日) 止，本月整體樓宇買賣合約登記暫錄6385宗，總值529.49億元，估計全月有7700宗及640億元，整體登記數字將是連續6個月都能錄超過7000宗，是2021年後逾4年以來首見。而該行亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，樓市氣氛持續暢旺，在本月一手住宅成交再逾2000宗帶動及買家加快入市決定下，二手市場交投亦升溫，該行本周末統計的10大屋苑成交錄18宗，按周升63.6%，且達8周高位。

首隅1房593萬沽 8個月升值12%

樓市成交加速，樓價指數升至2024年初的水平，部分在年前低位入市的業主，現便能止賺離場，香港置業高級聯席董事翁嘉慧表示，大角咀利奧坊，首隅中層C室1房單位，實用面積約262方呎，原業主於去年7月斥約528.1萬元買入，剛以約593萬元售出，持貨約8個月，賬面賺64.9萬元或12%，據悉買家是內地家長，為方便女兒來港讀大學而入市。

不過，亦有不少在樓市高峰時入市的業主仍要蝕讓離場。利嘉閣聯席董事徐錦榮表示，深水埗匯豐第3B座低層G室開放式單位，實用面積約272方呎，原業主於2017年斥約581.6萬元購入，日前以568萬元售出，持貨約9年，賬面蝕約13.6萬元。世紀21奇豐物業分行經理黃宗信表示，馬鞍山薈朗第2座低層B02室開放式單位，實用面積266方呎，剛以約306.8萬元成交，據了解，業主於2020年中以約430萬元購入，持貨近6年，現賬面蝕123.2萬元或29%。



▲利奧坊，首隅有1房單位以593萬元易手，原業主持貨約8個月，賬面賺64.9萬元。