

港股 透視

大市氣氛進一步趨旺



葉尚志 第一上海首席策略師

2月6日，港股在周三回吐一日後，又再進一步向上試高，恒指漲近300點，正朝着21,000點關口進發。近日國產DeepSeek開源大模型成功突圍推出，除了引起國內外重大關注，更帶動一眾AI科技相關股集體走高，相信是港股市場底氣增強的原因之一。

資金都在積極挖掘AI科技相關題材，包括AI芯片類的如中芯國際(0981)和華虹半導體(1347)、AI應用類的如聯想(0992)以及AI基礎設備類的如金山雲(3896)和長飛光纖光纜(6869)等等。

股市 領航

走勢上，恒指目前的好淡分水線仍見於20,200點，守穩其上，近期形成的穩好狀態可望得以保持，短期後市乃向上試高的傾向。值得注意的是，特朗普在1月20日就任美國總統之後，中美博弈可以說是正式展開了，相信中美的博弈政策仍將來回相互推出，但要注意有些政策在頒布後未必立即執行，相關消息對市場氣氛會帶來影響，而市場正在適應習慣過程中。

市場憧憬推新技術 比亞迪系急升

港股昨午開高走，恒指以全日最高位20,891點來收盤，市場氣氛依然積極活躍，尤其是到了午盤，比亞迪系股份出現顯著拉升，把市場人氣點燃。指數股再出現普漲，其中，比亞迪電子(0285)漲19.57%，比亞迪股份(1211)漲11.51%，分別是恒指成份股最大漲幅榜前兩名。

消息方面，比亞迪將於下周一召開智能化戰略發布會，預料將會發布更高階的智能駕駛方案，公司提出希望通過比亞迪的「天神之眼」系統，可以讓每一個人都能暢享高階智駕。另外，據蘋果M5晶片已正式進入量產階段，將於今年下半年啟用並估計由iPad Pro首發搭載，相信對比亞迪電子的組裝業務可以帶來推動。

恒指收盤報20,891點，上升295點或1.43%。國指收盤報7,690點，上升124點或1.64%。恒生科指收盤報5,059點，上升129點或2.62%。另外，港股本板成交額1,784億多元，沽空金額315.1億元，沽空比率上升至17.66%偏高水平，而升跌股數比例是1062:590。港股通淨流出一日後恢復淨流入，在周四錄得近91億元的淨流入額度。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
吉利汽車(0175)	16.40	18.00
中國有色礦業(1258)	5.29	6.00
中國聯通(0762)	7.19	7.80

股市 縱橫

韋君

重越50天線 中國有色呈走強趨勢

港股昨提升1.43%，恒指叩20,900水平。有色金屬板塊造好，中國有色礦業(1258)重越50天線，可順勢吸納。

中國有色礦業在港上市13周年，現時市值206.4億元(按昨日收市價計)。央企中國有色礦業集團持股66.63%。

集團主要在非洲贊比亞和剛果(金)經營銅開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務，主要產品為銅精礦、粗銅及陰極銅，以及粗銅冶煉工序中產生的副產品硫酸。

集團去年12月底公布關連交易，持股70%附屬中色香港控股，向吉卡明購買合共3,151.7公噸經中色華鑫濕法加工的高品位陰極銅，總代價2,989萬美元。

集團2024年度業績將於3月底公布，上月底已發布盈喜，預期公司擁有人分佔利潤大幅增長，約為4億美元，相比2023年同期增加約44%。主要原因是受到國際銅價上漲的影響。資料顯示，集團上半年純利2.19億美元，按年增18%，反映下半年盈利增速加快。

今年銅產量料54萬噸

集團盈喜公布並披露了2025年度產量指引，彰顯高透明度。集團表示，根據各礦山及冶煉廠的生產安排和經營需要，公司預計2025年綜合銅產量約54萬噸，其中陰極銅約14萬噸(含銅產品代加工服務)，粗銅及陽極銅約40萬噸(含銅產品代加工服務)；預計自有礦山產銅約16萬噸；預計生產硫酸約100萬噸；預計生產氫氧化鈷含鈷約900噸；預計生產液態二氧化硫約1萬噸。

中國有色礦業大股東中色礦業集團曾於2020年擬以73.62億元人民幣向中色股份(000758.SZ)出售74.52%股權，惟因買方股東反對而告吹。其後中國有色礦業分別在2021年5月及2024年4月進行兩次先後舊新配股集資，前者配售2.5億股(每股3.96元，集資9.9億元)；後者配售1.63億股(每股6.0元，集資9.78億元)。兩次集資促成了收購海外礦山業務及運營。

自港股通納入中國有色礦業後，內地資金持股量上升，成為推動估值上升動力。截至去年12月，港股通持有該股逾30%。

中國有色礦業昨收報5.29元，升6仙或1.14%，成交4,410萬元。現價往績市盈率9.12倍，按盈喜賺4億美元計，預測市盈率降至約6.7倍，若升上9倍計，可見7.10元，而息率4.3厘，料續成為北水吸納對象，重返去年配股價6元水平為首個目標。股價企於10天、20天之上，並重越50天線5.24元，可順勢吸納。

紅籌企 高輪

張怡

拓非電信業務顯效 中國聯通具潛力

三隻中資電信股近期均於年內高位附近爭持，尤以中國電信(0728)較為突出，該股昨日高收5元，觸及近年高位的5元關。至於在同業中估值較為偏低的中國聯通(0762)昨一度搶上7.39元，為逾月來高位，收報7.19元，升4仙或0.6%，現價已企於多條重要平均線之上，在股價走勢已然改善，以及估值在同業中仍然偏低下，料其後市應有力再試52周高位。

聯通日前公布，去年12月「大聯接」用戶累計達11.37億戶，其中5G套餐用戶累計有2.90億戶，物聯網終端連接累計有6.25億戶。此外，期內5G行業虛擬專網服務客戶數為1.61萬個；去年12月智慧服務客戶問題解決率為98.8%、智慧服務智能服務佔比為85.2%。去年授權專利累計數量為1,436件。

聯通雲對接DeepSeek 提升增長動力

另一方面，DeepSeek在全球爆紅，聯通旗下聯通雲與DeepSeek實現多場景深度對接，為客戶提供高效、安全、靈活的雲計算服務。聯通表示，聯通雲已基於星羅平台實現國產及主流算力適配多規格DeepSeek-R1模型，兼顧私有化和公有化場景，實現多產品場景應用，可在全國270+骨幹雲池預部署，全面接入聯通雲桌面、編程設計助手等多產品場景。

聯通又指出，聯通雲基於A800、H800、L40S等多款主流算力卡，預置DeepSeek-R1多尺寸模型，用戶可按需靈活選擇、快速擴展，快速搭建DeepSeek-R1推理和微調環境。集團力拓非電信業務，並取得成效，可望成為未來增長動力。

就估值而言，聯通往績市盈率10.66倍，在三隻中資電信股中屬較為偏低者，而其市賬率僅為0.57倍，不但仍然遠低於淨值水平，較中國移動(0941)的1.1倍，及中國電信的0.94倍也顯得偏低，故應最受惠於央企市值管理。趁股價走勢改善跟進，上望目標為52周高位的7.8元(港元，下同)，惟失守7元關則止蝕。

看好聯通留意購輪27399

若看好聯通後市攀高行情，可留意聯通麥銀購輪(27399)。27399上週二收報0.48元，其於2025年12月22日最後買賣，行使價9.58元，現時溢價40%，引伸波幅48.6%，實際槓桿4.52倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

吉利1月份汽車銷量理想



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

各大內地電動車廠陸續公布今年1月的汽車銷售數據，受到1月份傳統車市淡季影響，與去年12月比較，普遍車廠的銷量出現明顯跌幅。然而，吉利汽車(0175)今年1月份的汽車銷售表現強勁。2025年1月份，吉利汽車的總銷量26.67萬輛，創單月銷量新高，按年增加25%，按月上升27%；其中純電動的銷量按年增加120%至79,992輛。期內，極氫的銷量11,942輛，按年下跌5%，而領克的銷量按年上升7%至30,077輛。

吉利汽車2024年全年累計銷量為217.66萬輛，按年增加32%，全年銷售目標超標完成。集團並宣布2025年的銷量目標定為271萬輛，相當於按年增長25%，其中吉利品牌、極氫品牌和領克品牌的銷量目標，分別為200萬輛、32萬輛和39萬輛。另外，新能

源車的銷量目標為150萬部，按年增加69%，意味新能車首次超越燃油汽車比例。

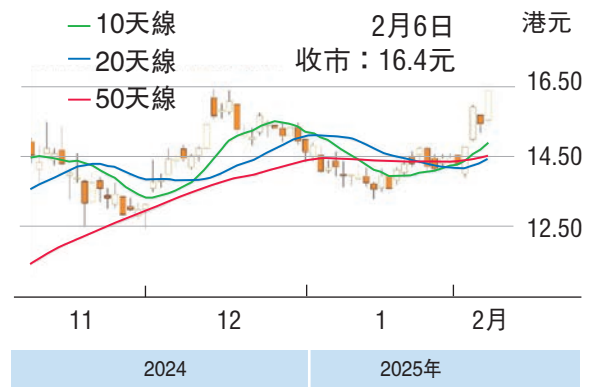
宜候15元以下吸納

國家發改委及國家財政部發布2025年實施大規模設備更新和消費品「以舊換新」政策的通知，其中提到擴大汽車報廢更新支援範圍，購買新能源乘用車每輛補貼2萬元人民幣、購買2.0升及以下排量燃油乘用車單台補貼1.5萬元人民幣。內地媒體報道，吉利將於今年第四季度推出兩款搭載新一代「超醇電混」技術的全新產品，當中轎車和SUV各一款。

吉利汽車今年1月份的汽車出口按年上升2%至26,793部。集團計劃今年出口市場，以中東、東南亞、東歐和拉丁美洲為主要目標。另外，吉利目前正在整合旗下極氫和領克的牌子，有助減低兩品牌互相競爭，合併後集團目標於2027年達成百萬銷量；預期交易將於今年6月完成。

走勢上，各主要平均線呈順向排序屬利

吉利汽車(0175)



好，MACD牛差距擴大，STC%K線續走高於%D線，可考慮15元(港元，下同)以下吸納，目標阻力18元，不跌穿13.5元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

日本加息預期升溫 日圓大漲

投資者繼續應對美國政府關稅政策和貿易戰前景的持續不確定性，同時美國總統特朗普有關接管加沙的提議引發了避險交易。另外，周三公布數據顯示美國服務業活動在1月意外放緩。美國供應管理協會(ISM)周三稱，1月其非製造業採購經理人指數(PMI)從去年12月的54.0下滑至52.8。

ISM數據抵消了相當強勁的美國民間就業報告的影響。而在關稅前景不明朗之際，美國去年12月貿易逆差急劇擴大。在關稅威脅的背景下，進口升至創紀錄水平。美國去年12月貿易逆差從同年11月修正後的789億美元擴大24.7%，至984億美元，為2022年3月以來最高。接下來，投資者期待周五的美國就業報告為利率前景提供進一步線索。

美元兌日圓在本周三顯著走低，日本強勁的薪資數據和日本央行官員暗示將進一步加息提振日圓。數據顯示，得益於冬季獎金增加，日本12月經通脹調整後的實質薪資同比增長0.6%。這使得交易員加大了對日本央行今年加息的押注，認為年底前將加息略多於30個基點。美元兌日圓過去兩週多時間

大致呈區間震盪，但隨着圖表見RSI及隨機指數已呈回落，以至10天平均線下破25天平均線形成利淡交叉，以至剛在周三更跌破近日底部，技術面仍見美元兌日圓將續下行壓力，延伸目標料為151.80及151.10，中期關鍵指向150關口以參考去年12月3日低位148.63。阻力預估在153.20及154.50，較大阻力看至25天平均線156水平。

美元兌瑞郎技術走勢趨回落

美元兌瑞郎走勢，技術圖表看，RSI及隨機指數暫告回跌，而且這一次的頂部，比起上月底低，相應匯價的上升，視為一個初步的技術背馳訊號，預示着美元兌瑞郎的回落。阻力位預計在0.92以至於5月1日高位0.9224；中期關鍵參考0.9440及0.9500。至於較近支撐預料在50天平均線0.90水平，下一級預估在250天平均線0.8850以至於0.88水平，再而將會回看去年12月低位0.8734。

滬深股市 述評

興證國際

AI概念火熱 A股泛科技板塊普漲

2月6日，滬深兩市放量普漲。截至收盤，上證指數收報3,270點，漲1.27%，深證成指收報10,393點，漲2.26%，創業板指收報2,120點，漲2.80%，兩市共成交金額1.55萬億元(人民幣，下同)，日增約2,500億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比例為9.67:1，其中漲停101家；跌停4家。

科創板市場情緒持續強勁，科創綜指低開高走大漲3.33%。板塊內中小盤股補漲更為顯著，科創50、科創100、科創200指數市場表現分別為+2.89%、+4.02%、+4.48%。科創綜指最新市盈率TTM為128.74倍，市淨率為3.74倍。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為17,940.57億元，日增201.07億元。

汽車、電子及計算機領漲，銀行、農林牧漁及紡服漲幅居後。

DS大模型影響持續發酵

滬深兩市大盤在節後首日高開低走收陰後昨日全面反包上漲，並且量能增加約兩成，一級行業均收漲，機器人、DS(DeepSeek)模型、智駕等泛科技主題表現搶眼。DS出圈影響持續擴大，科技重估仍在路上，小米眼鏡發布在即帶動消費電子及相關供應商大漲，比亞迪智能化發布在即帶動股價漲停，特斯拉、Nvidia(英偉達)以及Figure等人形機器人動態消息刺激整個機器人板塊大漲，人氣全面修復，端側、應用以及外圍英偉達股價反彈帶動內地相關產業鏈出現修復。

內地政策層面，周三國務院會議上指出鑄定目標因時因勢加大逆周期調節力度，「兩會」在即可跟蹤相關政策預期，滬指30日均線突破在即，短期壓力位上移至3,320附近，關注受益AI賦能的泛科技成長方向，如DS大模型帶動的國產算力、雲計算、軟件應用、端側芯片；人形機器人產業鏈；國產芯片及消費電子等。

中銀國際股票衍生品產品董事 朱紅

輪證 透視

中芯創新高 看好可吼購證13254

美國1月「小非農」ADP新增就業人數高於預期，外圍股市普遍造好，恒指維持於10天線之上整固，升近300點至約20,900點附近徘徊。如看好恒指，可留意新上市恒指牛證(69059)，收回價20,218點，2027年9月到期。或可留意恒指認購證(29586)，行使價21,105點，2025年5月到期，實際槓桿11倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(63272)，收回價21,288點，2027年12月到期，實際槓桿42倍。或可留意恒指認沽證(27989)，行使價19,000點，2025年10月到期，實際槓桿6倍。

券商報告指出，AI模型門檻降低利好國產算力芯片同時，或對整個國產半導體產業鏈業務產生積極影響，包括利好國產圓工公司中芯國際(0981)。中芯股價再創新高，曾高見47.9元，今年以來累計升幅逾50%。如看好中芯，可留意中芯認購證(13254)，行使價80元，2025年7月到期，實際槓桿4倍。如看淡中芯，可留意中芯認沽證(13184)，行使價26.2元，2025年8月到期，實際槓桿4倍。

阿里靠穩 看好可留意購證29479

內地媒體報道，阿里巴巴(9988)AI面向個

人用戶(AI To C)業務目前正組建頂級AI算法研究和工程團隊，近日已聘請全球頂尖人工智能科學家許子洪擔任集團副總裁。阿里表現靠穩，續於98.5元水平窄幅整固。如看好阿里，可留意阿里認購證(29479)，行使價110.4元，2025年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(29478)，行使價82.83元，2025年9月到期，實際槓桿4倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。