

# 內地走出通縮陰霾 兩會料有更多利好 比亞迪「天神之眼」惹憧憬 科技股勢引領港股呈強

內地AI企業DeepSeek引發資金入市熱情，科技股上周持續發力，引領A股及港股連日造好。比亞迪今日（10日）將公布「天神之眼」高階智駕系統，市場亦充滿期待。市場人士相信，內地新質生產力題材不斷發力，加上內地正擺脫通縮陰霾，對港股有正面影響。就港股後市，有分析員預期，近期內地公布的經濟數據表現良好，加上市場憧憬下月兩會召開，中央會有更多支持經濟發展的措施，兩地股市可望再獲支持，恒指初步阻力位在21,400至21,500點。

●香港文匯報記者 岑健樂

中美貿易前景未明朗，美國總統特朗普上周五又表示，針對與美國存在相對較大貿易逆差的國家，本周初將公布互惠關稅（效果等同向美國其他主要貿易夥伴加徵關稅）等消息，上周五美股三大指數全線下跌，道指收報44,303點，跌444點或0.99%，標普500和納指分別跌57點與268點。至於港股ADR則表現牛皮，ADR港股比例指數報21,142點，升8點。

## ADR個別發展 滙控升1.15%

上周大受資金追捧的科技股，其ADR個別發展。阿里巴巴(9988)ADR折合報100.8元，升0.8%；騰訊(0700)ADR折合報428.17元，跌0.01%；美團(3690)ADR折合報153.48元，跌0.41%；小米(1810)ADR折合報42.58港元，升0.31%。其他重磅ADR方面，滙控(0005)折合報82.74港元，升1.15%。

不過，本周市場亦有不少值得關注的消息，預料利好後市。內地電動車龍頭比亞迪(1211)今日在深圳舉行智慧化戰略發布會，發布「天神之眼」高階智駕系統。有分析指出，目前內地汽車市場競爭白熱化，車企不能一味減價促銷，必須在功能上取勝，而智慧駕駛將成為中國汽車業的「新賽道」。外界十分關注比亞迪的「天神之眼」，若其表現出色，或可帶領企業更上一層樓。消息除令比亞迪及比亞迪電子(0285)在上周連日揚升外，連帶傳聞有參與到「天神之眼」的黑芝麻智能(2533)亦受惠，上周五盤中一度炒高55%，收市仍升37.589%，報38.8元。

除新質生產力題材外，國家統計局昨公布，1月居民消費價格指數(CPI)按年升0.5%，表現略高於市場預期的升0.4%，較去年12月升0.4個百分點，反映內地正擺脫通縮陰霾。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，近期內地公布的部分經濟數據表現良好，包括春節期間的出行數據，加上市場憧憬下月兩會期間中央政府將推出更多支持內地經濟發展的政策，因此港股有望進一步上升，恒指初步阻力位在21,400至21,500點。

## 警惕AI芯片概念股追高風險

不過他也提醒，近日部分具內地人工智能與芯片概念的股份，因為內地AI企業DeepSeek所引發的熱潮，似乎出現過度炒作的情况，因此投資者不能對此掉以輕心，小心短期追高風險。

另一方面，本周全球不同地區有多項重要經濟數據公布，或會左右投資市場。包括內地公布1月新增人民幣貸款、廣義貨幣供應(M2)增長與社會融資規模增量數據；美國公布1月通脹、零售銷售與工業生產數據，以及首次與持續申領失業救濟金人數等數據；美聯儲主席鮑威爾將於周內出席美國眾議院聽證會；歐洲央行總裁拉加德將於周內發表講話。另外，市場亦高度關注中東衝突與俄烏地緣政治局勢的最新發展。



●市場期待比亞迪今日公布「天神之眼」高階智駕系統。圖為搭載有「天神之眼」的比亞迪車型，由上至下分別是騰勢N7、仰望U8（豪華版）及騰勢Z9GT。

## 投資市場近期留意事項

- 內地公布1月新增人民幣貸款、廣義貨幣供應(M2)增長與社會融資規模增量數據。
- 美國公布1月通脹、零售銷售與工業生產數據，以及最新首次與持續申領失業救濟金人數。
- 美聯儲主席鮑威爾將於周內出席美國眾議院聽證會。
- 歐洲央行總裁拉加德將於周內發表講話。

整理：香港文匯報記者 岑健樂

## 長汽Coffee Agent 接入DeepSeek

香港文匯報訊(記者 蔡競文) DeepSeek繼續與各自研發大模型進行融合，長城汽車(2333)昨日公告稱，自主研發的Coffee Agent大模型已與DeepSeek完成深度融合，助力DeepSeek帶來的「算力平權」革命，其表示Coffee Agent將融合DeepSeek R1模型的特點，增強Coffee Agent的理解、思考和推理能力。

早前，騰訊(0700)旗下騰訊雲、阿里巴巴(9988)旗下阿里雲、百度(9888)旗下百度智能雲、京東(9618)旗下京東雲、華為雲等都曾宣布，已上線DeepSeek大模型。

## 內地AI技術突破 帶來股市新動力

### 大行透視

1月20日中國AI公司DeepSeek公布新的大型語言模型R1引起注意，其能力表現媲美目前環球一些領先的語言模型，但成本卻相當低，模型訓練學習過程亦沒有用最高端的晶片。市場憧憬內地生成式AI發展技術與成本出現重大突破，帶動內地和香港上市的AI硬體、互聯網及軟體相關板塊過去兩周大幅上揚，而A股和香港股市大盤指數也受到提振。科技板塊佔恒指指數權重高達三成，受內地AI發展加快憧憬，相信未來股市還有上升空間。

### 投資焦點或轉AI軟體應用

企業想引入生成式AI以改善營運效率，其所需的大量金錢投入是過去幾年來AI應

### 恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君群

用仍未能普及發展於各企業的主要原因之一。若同樣的算力表現但開發成本出現大突破，這對環球AI應用的普及化將帶來歷史性的轉變。早前投資市場極度關注的美國AI基建板塊，包括晶片、數據中心及其電力供應商等近日出現回吐。筆者相信市場將重新評估大筆投資發展AI基建的重要性是否隨生成式AI逐步出現技術突破而下降。過去兩年市場專注於AI硬體及基建發展，料未來將加快轉移投資焦點至AI軟體應用的發展潛力。

### 留意內地龍頭互聯網股

內地發展的生成式AI成本效益明顯提高，並較能適應中文的語境，因此筆者料內地企業接入AI模型，開拓廣泛應用場景的

進程也將更快。這對企業營運效率、生產力提升和整體內地經濟表現將帶來新的引擎。此外，憑藉著內地開源AI模型及低訓練成本的優勢，使AI應用於個人消費者所使用的電子設備很快變得可行。例如，AI模型未來或不需要透過雲端就可直接安裝到手機、電腦以至智能眼鏡上。除了能加快運算速度外，對數據安全也更有保障，進一步擴大AI的廣泛應用。還有，內地AI普及發展也將加快自動駕駛、機械人及AI助理等創新科技的推進。筆者料環球投資者將重新評估內地受AI推動下的增長潛力，相關軟體及硬體板塊有望吸引資金流入。而以目前各板塊的估值來看，筆者認為內地龍頭互聯網股短期內最具上升空間。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

## 北角皇都加推55伙 擬周末首輪銷售



●新世界發展何家欣(左三)表示，按首日收票情況來看，逾一半為投資者。

香港文匯報訊(記者 岑健樂)農曆新年長假結束後，發展商持續推盤。新世界發展旗下北角「皇都」上周低價推出首批單位，收票情況理想，昨日趁勢加推55伙應市，分別為44伙2房戶及11伙1房戶，面積介乎351至621方呎，折實價632.3萬元起，折實平均呎價18,998元。發展商指今次屬原價加推，項目最快本周末展開首輪銷售。

皇都過去兩日累收逾2,850票，按首兩張價單143伙計，超額認購近19倍。至於展銷廳

首個周末(截至昨晚7時)已錄逾3,000人次參觀，市場反應理想。新世界發展營業及市場(特別項目)部總監何家欣昨指出，項目最快本周末正式開售，又認為未來加推單位時具有提價空間。

### 滙都兩日32宗成交

另外，泛海國際旗下洪水橋「滙都」於剛過去的周末銷售表現不俗。泛海國際集團執行董事關堡林表示，項目兩日暫錄32宗成交，包括第5座7樓B02單位，面積338方呎，1房間隔，以356.1萬元成交，呎價10,536元。有買家表示，項目價格合理，加上鄰近有輕鐵、巴士站等，交通方便，而且鄰近設有很多餐廳及購物地方，因此選擇入市。該盤暫時累沽682伙，套現約33.2億元。

此外，由嘉華國際、會德豐地產及中國海外合作發展的「啟德海灣」過去兩日亦錄3宗成交，套現約2,294萬元，包括2伙海景兩房戶及1伙一房戶。上述的兩房買家均為內地客，鍾情單位享有海景，以及會所擁有豐富

的運動設施等。

至於二手樓成交表現方面，在剛過去的周末，四大地產代理分別在十大屋苑錄得5至8宗成交。其中，中原地產錄8宗成交，創8周新高。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，蛇年第二個周末，二手市場已有轉旺勢頭。同時，發展商紛紛出擊，除北角新盤以震撼價推售，各區一手貨尾亦進行銷售，周末成交錄逾70宗。他認為，一二手「小陽春」已現雛形，樓市持續向好。

### 長假後二手轉活躍

另一代理行，美聯物業分行統計十大屋苑過去兩日同樣錄得8宗成交，與上星期的年初四及初五的周末(2月1日至2日)未有錄得任何成交比較，以及前周末(1月25日至26日)錄得6宗比較，市況有改善。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，隨着月底公布的財政預算案逐步接近，若屆時有提振經濟及利好樓市措施公布，將有助市場購買力釋放，而樓市「小陽春」亦將會出現。

## 香港寵物節 生意額逾億破紀錄

香港文匯報訊(記者 周曉菁)為期4日的「香港寵物節2025」在昨日收官，累計消費生意額突破1億元，創歷史新高。主辦機構「展覽集團」主席王學譜表示，香港寵物市場規模龐大，每年市值超過62億元。冀未來透過跨界合作，便利更多旅客來港觀展，推動過夜旅客消費。

據主辦機構公布，第20屆香港寵物節規模空前，3號展覽廳面積達26萬方呎，匯聚近400個參展商、超過1,000個展位，雲集全港最多世界知名寵物食品和用品品牌。

### 跨業界合作招旅客參觀

為加大會展業對經濟的貢獻，展覽集團還宣布跨業界合作計劃，尤其與旅遊業攜手推動大灣區旅客來港消費，例如通過派發免費入場門票、特別安排免費旅遊巴士跨境接送以及優惠券，單是香港寵物節2025已錄得逾千人次赴港，預期未來每季將額外吸引1.5萬名內地旅客到訪香港，推動會展經濟、發揮香港城市之魅力。

### 展覽集團：長者免費進今年展覽

此外，由「香港寵物節2025」開始，憑長者卡的65歲或以上人士將可以免費參觀集團旗下全年12場多元化涵蓋不同主題的公眾博覽會，並可獲得特別的優惠及禮品，未來亦計劃於各項展覽會中提供其他長者特別優惠，響應政府加入多項「銀色消費」的元素。

資料顯示，本港至2046年，65歲及以上長者將增加至佔人口的36%，是本地消費主力，銀髮市場潛力不容忽視。行政長官2024年施政報告中提出成立由政務司副司長領導的「促進銀髮經濟工作組」，循促進「銀色消費」、發展「銀色產業」等五大範疇推出措施，促進銀髮經濟發展。



●通過派發免費入場門票、特別安排免費旅遊巴士跨境接送以及優惠券等，香港寵物節2025錄逾千人大灣區旅客赴港參觀。

## 蘇寧系三公司進入破產重整

香港文匯報訊(記者 蔡競文)零售巨頭蘇寧正式進入破產重整程序，內地全國企業破產重整案件信息網近日發布的公告顯示，蘇寧電器集團、蘇寧控股集團及蘇寧置業集團的破產重整案件信息與第一次債權人會議公告經已發布。三家公司於1月26日由南京中院受理破產重整，債權人需要在3月25日前向蘇寧電器集團管理人申報債權，而第一次債權人會議將於4月2日通過網路方式舉行。

### 第一次債權人會議4月舉行

蘇寧電器、蘇寧控股均為蘇寧易購的股東之一，持股比例分別為1.4%及2.75%。蘇寧易購公告顯示，該公司股東蘇寧電器集團、蘇寧控股集團於1月26日收到南京中院送達

的「民事裁定書」，裁定受理相關債權人對上述股東的重整申請。公告強調，被申請重整的兩家股東對蘇寧易購持股比例較低，不影響公司治理結構及持續經營。

蘇寧品牌的創辦人為張近東，1990年以10萬元(人民幣，下同)作為本金，在南京售賣冷氣機賺取第一桶金。隨後逐漸步入綜合家電領域，在全國開連鎖家電門店。電商在中國崛起後，蘇寧也緊跟潮流在2009年開始轉型，2010年蘇寧易購上線。截至2023年年底，蘇寧易購在全國合計有10,729家門店。

蘇寧曾是中國規模最大的線下零售連鎖品牌之一，張近東多次躋身福布斯中國富豪榜前十名，惟在2024年胡潤全球富豪榜上，他

的財富規模只剩下80億元，4年之內蒸發達940億元。

### 投資內房重創 蘇寧易購扭虧

值得注意的是，蘇寧曾有多筆大手買入地產股權的紀錄，不幸地產行業陷入低潮，投資都變成了負擔。2016年，蘇寧以123億元收購萬達集團3.9%股權；2018年1月，以95億元收購萬達商業4.02%股權，最後萬達商業未成功上市，投資付之東流。2020年9月，蘇寧向恒大投資200億元，成為最大戰略投資者，惟隨後恒大身陷圍困。

不過，蘇寧易購在今年1月下旬曾發布2024年業績預告，全年盈利5億至7億元，實現扭虧為盈，為2020年來首次全年盈利。