

# 透視 港股

# AI熱潮未退 大市上攻勢頭仍在



葉尚志 第一上海首席策略師

2月10日，在AI相關熱潮繼續擴散的帶動之下，港股呈持續向上試高走勢，恒指連升第三日再漲近390點，進一步站上21,500點水平來收市見四個月新高，資金依然活躍，大市成交額保持在逾2,400億元高水平。由國產DeepSeek引發的一輪AI熱潮仍未減退，以其開源推出、低成本以及高性能的優勢背景下，市場憧憬將有利更多企業可以參與AI的應用發展，而情況亦將有助中資股提升估值。

消息方面，醫渡科技(2158)宣布已將DeepSeek人工智慧模型整合至公司自主研发的「AI醫療大腦」YiduCore，公司表示接入後將有效打通數據與場景之間的壁壘，消息刺激醫渡科技股價大升25%，也帶動了「AI+醫療」成為熱點題材，其中，微創機器人-B(2252)漲21.3%，阿里健康(0241)漲9.2%，京東健康(6618)漲5.1%。

## 技術性超買嚴重 存回吐風險

港股昨高開高走，並以接近全日最高位21,539點來收市，短線進一步上攻勢頭仍在，但投資者要注意技術性超買情況已相當嚴重，

### 股市領航

# 金山軟件受惠中國AI應用加速機遇



曾永堅 橡盛資本投資總監

DeepSeek大模型平地一聲雷響起，不單反映中國人工智能(AI)發展已進新階段，其技術突破與商業化探索更喚起全球資金對在港上市相關股份的投資契機。近期內地AI產業鏈主題成為資金焦點，令具備相關業務機遇的企業獲垂青，當中AI應用的類別，預計其發展將會進一步加速，對金山軟件(3888)未來業務發展提供更大空間。

## 軟件變現能力有望提升

另一方面，DeepSeek崛起對軟件領域而言，將可加強AI應用及變現能力，因為開源的AI模型令SaaS企業可更輕鬆地在現有軟件產品中添加AI功能或推出新AI產品，而對於金山軟件，AI算力及存儲基建有助雲服務需求擴張，同時，DeepSeek等通用大模型技術的進步，可加速金山旗下WPS Office功能換

恒指的9天RSI指標已上升至80.46，意味着大市回吐壓力正在加劇，而恒指的10天線(最新報20,534點)可以作為目前的跟隨性支撐，守穩其上，總體穩好狀態仍將可以保持。

指數股的分化走勢出現加劇，出口類股和消費類股逆市下跌，但互聯網股在AI加持賦能下，繼續獲得資金追捧，其中，合共佔恒指流通市值達到30%的ATMXJ全線走高，阿里巴巴-W(9988)漲5.5%，騰訊(0700)漲2.05%，美國-W(3690)漲5.58%，小米-W(1810)漲3.06%，京東集團-SW(9618)漲2.8%，五隻股票合共給恒指帶來逾260點的升幅。

## AI熱惠及三大電訊商

另外，國家工信部指出，內地三大電訊商均已全面接入DeepSeek開源大模型，實現在多場景、多產品中的應用，助力國產大模型的性能釋放，而受到消息刺激，中移動(0941)和中聯通(0762)都漲逾2%，而中電信(0728)更是漲了4.27%。

恒指收盤報21,521點，上升388點或1.84%。國指收盤報7,946點，上升162點或2.09%。恒生科指收盤報5,286點，上升136點或2.65%。另外，港股主板成交額2,424億元，沽空金額429億元，沽空比率17.69%屬偏高水平，而升跌股數比例是979:756。港股通第三日出現淨流入，在周一錄得接近165億元的淨流入額。

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。

## 金山軟件(3888)



業務有可持續的增長。根據彭博綜合證券商預測，預測2024全年淨利按年增1.8倍至14億元，2025年增長25%至17億元。以股價每股42.7港元計，預測月盈率約31倍，建議可待調整時吸納，12個月目標價50港元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 心水股

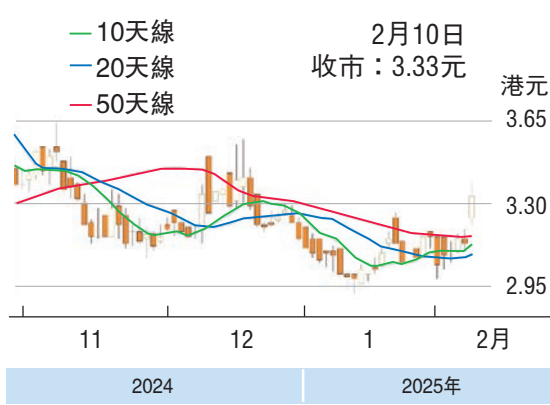
股份	昨收報(元)	目標價(元)
金山軟件(3888)	4.00	50.00
玖龍紙業(2689)	3.33	3.80
中國移動(0941)	77.15	-
中國鋁業(2600)	5.09	5.80

### 股市縱橫

韋君

# 盈喜助走勢轉強 玖紙反彈力強

## 玖龍紙業(2689)



後，箱板紙龍頭玖龍紙業(2689，簡稱玖紙)在盈喜消息刺激下急升逾6%，技術走勢轉強，可續留意。

玖紙3月3日將迎來上市19周年，現時市值156.25億元。主席張茵及其家族持股66.36%。

集團是內地最大箱板原紙產品生產商，主要從事包裝紙(包括卡紙、高強瓦楞紙及塗布灰底白紙)、文化用紙、特種紙產品以及木漿的生產與銷售業務。

玖紙上周五(7日)收市後宣布，將於2月27日公布2024/2025年度中期業績及考慮派中期息，並發布盈喜，預計截至2024年12月31日止6個月，集團將錄得淨利潤約6.5億至7億元(人民幣，下同)，按年增加110%至130%之間。但計及2024年6月發行4億美元永續資本證券，其持有人應佔盈利1.995億元。因此，預計股東應佔盈利約4.3億至4.8億元，按年增長40%至65%。

玖紙表示，淨利潤增加主要由於集團期間銷量增加，及原材料成本下降幅度較產品銷售價格下降幅度更大且速度更快，而導致毛利潤增加。

## 盈喜效應料恢復派息

玖紙昨收報3.33元(港元，下同)，升0.20元或6.39%，成交6,960萬元。按下半年保持中期盈喜中位數計，扣除資本證券攤佔約4億元人民幣，即2025年度預計股東應佔盈利9億元人民幣，每股盈利約0.21港元，現價預測市盈率15.8倍，而目前的往績市盈率為19.3倍，若升上18倍計，可見約3.80元。基於資本證券分佔盈利約28%，故玖紙上升幅度受限。值得一提的是，集團已停派兩年股息，今年恢復中期派息概率大。昨股價升越10天、20天及50天線，可伺機吸納，上望3.80元。

### 投資觀察

# 接入DS惹憧憬 中移動可留意



岑智勇 梧桐研究院分析員

周一恒指收報21,521點，升388點或1.84%；

再創去年10月14日以來高位，以陽燭收市，呈「三個白武士」的利好形態，收市水平升穿保歷加通道，14天RSI升至73.65，偏向超買。MACD牛差擴闊；全日上升股份1,016隻，下跌789隻，整體市況向好。

個股方面，中國移動(0941)的主要業務是在中國境內及香港提供通信和信息服務。

集團早前公布，在2024年12月，移動業務方面，客戶總數10.04億戶，本年累計淨增客戶數1,331.5萬戶。5G網絡客戶數5.52億戶。有線寬帶業務方面，客戶總數3.15億戶，本年累計淨增客戶數1,632.4萬戶。

另一方面，工信部運行監測協調局近日發布2025年春節通信業務相關情況時提到，三家基礎電信企業均全面接入DeepSeek(DS)開源大模型，實現在多場景、多產品中應用，針對熱門的DeepSeek-R1模型提供專屬算力方案和配套環境，助力國產大模型性能釋放。

## 股價向好 估值同業中間水平

有大行指出，DeepSeek接入運營商有助提升運營商的算力需求，有望拉動運營商雲計算業務與智算業務發展，同時有助推動運營商自身的AI大模型和AI應用發展，有望提升盈利，甚至帶來估值重估的機會。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約11.355倍，處同業中間水平，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

### 金匯出擊

# 特朗普新關稅威脅升溫 歐元受壓

美國總統特朗普發出的新關稅威脅歐周一走勢承壓，他表示將在周一晚些時候宣布對所有進口到美國的鋼鐵和鋁徵收25%的新關稅，並在周二或周三宣布對所有國家徵收對等關稅，與各國徵收的關稅稅率相匹配，這或將會加劇對於爆發全球貿易戰的疑慮。而中國對美國商品徵收的報復性關稅將於周一生效。另外，投資者還將重點關注周三的美國通脹數據以及美聯儲主席鮑爾周二和周三在國會的講話，其中關稅相關問題料會成為焦點。

歐元兌美元勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數剛告掉頭回落，MACD指標亦正要準備跌破訊號線，預料歐元短線仍有進一步下調壓

力。較近支持先看1.0270；而歐元兌美元曾在1月份守住關鍵的1.02，倘若後市一旦失守，或見歐元將開展新一輪下滑；延伸支持料為1.01以至1.00關口。較近阻力先會看1.0410及1.0450水平。黃金比率計算，38.2%的反彈水平看至1.0550，擴展至50%及61.8%的幅度則為1.0675及1.0805。

## 美元兌加元呈回調傾向

在加拿大方面，上周五公布的數據顯示，加拿大1月份的失業率為6.6%，稍低於上月的6.7%，並且為連續第二個月下降；經濟淨增就業崗位7.6萬個，低於12月份修正後的9.1萬

### 滬深股市 述評

興證國際

# AI熱潮持續 A股科創表現強勁

2月10日，A股市場縮量上漲，科創強勁表現延續。截至收盤，上證指數收報3,322點，漲0.56%；深證成指收報10,631點，漲0.52%；創業板指收報2,183點，漲0.44%。兩市共成交金額1.76萬億元(人民幣，下同)，較上周五日縮量2,323億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比例為3.52:1，上漲4,146家，下跌1,110家；其中漲停113家，跌停3家。

科創綜指震盪走高收漲1.77%。板塊內表現分化，大盤股、微盤股兩端齊發力，科創50、科創100、科創200指數市場表現分別為+1.76%、+1.17%、+2.10%。科創綜指最新市盈率TTM為133.44倍，市淨率為3.89倍。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為1.8萬億元，日增114.1億元。

## 兩會窗口春躁行情可期

美科技巨頭宣布今年AI投資3,200億美元硝煙瀰漫下，市場DeepSeek概念持續發酵，AI應用相關概念股同步上漲。工信部近日提及三大基礎電信商均全面接入DeepSeek開源大模型，運營商「盈利+估值」戴維斯雙擊預期下，昨早三大運營商爆發，中國電信更是盤中漲停，股價創歷史新高。盤面上，醫保支付改革、網絡安全、算力方向漲幅靠前。

基本面，中國1月全國居民消費價格指數(CPI)受春節因素同比漲0.5%，生產者物價指數(PPI)同比降2.3%，消費仍偏弱，疊加關稅博弈壓制，建議關注兩會窗口期逆週期調節政策出台；春躁窗口期建議聚焦科技重估行情，關注AI+產業鏈雲計算、人工智能、國產算力、軟件應用、機器人及傳媒等方向。

### 英皇金融集團 黃楚淇

個，但仍屬強勁增長。長期僱員平均時薪增長率為3.7%，略低於12月份修正後的3.8%。整體就業報告將貨幣互換市場對3月份降息25個基點的押注從之前的72%降至58%。而美元兌加元在報告後則維持近日低位附近窄幅盤旋。

技術圖表所見，MACD指標上上周剛下破訊號線，而RSI及隨機指數維持下行，加深了美元兌加元的回調傾向。不過，當前仍需格外留意下方一個重要關卡1.4260，自去年12月下旬以來，美元兌加元多番下探此區亦可勉力守住，如1月6日的1.4278、1月20日的1.4259，到上周三的1.4266，故一旦此區失守，將更可確認新一浪跌勢展開。黃金比率計算，38.2%的回吐幅度在1.4265，50%及61.8%的幅度則在1.4105及1.3945水平。較大支撐參考11月6日低位1.3820。

### 紅籌企企 窩輪

張怡

# 中國鋁業盈喜利延升勢

美國總統特朗普宣布於周一(10日)對所有鋼鐵及鋁加徵25%的進口關稅，新關稅將適用於來自所有國家的進口金屬，但並未具體說明生效日期。不過，消息似乎未對昨日相關股構成影響，當中馬鞍山鋼鐵(0323)一度觸及1.86元的52周高位，收報1.8元，仍升3.45%。消息方面，馬鋼曾預告去年虧損擴至45.97億元人民幣，其股價尚能走高，反映市底壯旺雖有利板塊強勢股受捧。

中國鋁業(2600)昨日早段搶高至5.18元遇阻，最後以5.09元收報，升5仙或1%，續企於多條重要平均線之上。集團較早前曾發盈喜，加上有大行看好其今年盈利表現，在股價離年內高位尚有水位下，料該股上升空間仍有擴大大。

中國鋁業較早前發盈喜，預計2024年歸屬於上市公司股東的淨利潤為120億元(人民幣，下同)至130億元，按年增加53億至63億元，或79%至94%。扣除非經常性損益的淨利潤為115億至125億元，同比增加49億至59億元，增幅74%至89%。每股收益為0.70元至0.76元，與上年同期相比增加0.315元至0.375元，同比增加82%至97%。

集團指出，盈利上升原因，是公司把握市場良好機遇，發揮全產業鏈優勢，緊盯運營效率提升及成本精細化管控，經營業績或創成立以來最佳。大摩發表的研究報告，暫維持中國鋁業目標價5.5元(港元，下同)及增持評級。

大摩指出，隨着今年國內及海外市場新增計劃產能的產量貢獻，氧化鋁價格可能進一步下跌。然而，鑑於增量供應有限及需求仍然穩健，尤其是預期國內市場將進一步刺激，大摩預計鋁價將保持在相對較高水平，同時相信中國鋁業的盈利能力將轉移回鋁方面，為其穩健盈利提供支持。

就估值而言，中國鋁業預測市盈率7.74倍，市賬率1.36倍，在同業中並不算貴。趁股價走勢向好順勢跟進，上望目標為去年11月初阻力位的5.8元，惟失守50天線支持的4.84元則止蝕。

## 看好阿里留意購輪28717

阿里巴巴(9988)昨收報105.5元，升5.5%，為表現較佳的權重科網股。若看好該股後市攀高行情，可留意阿里滙豐購輪(28717)。28717昨收報0.126元，其於2025年6月17日最後買賣，行使價120.9元，現時溢價20.57%，引伸波幅47.58%，實際槓桿6倍。