

恒指漲360點曾越二萬三 資金續追入科技股

民企座談會提振信心 外資大行齊唱好港股

中央召開民企座談會，大為鼓勵了投資者信心；國家發改委昨日重申要破除市場准入障礙，加快促進民營經濟發展，消息吸引資金繼續追入科技股，港股昨日一度升525點高見23,141點，收市報22,976點升360點，大市成交亦高達近3,387億元。多間外資投行昨日高度評價內地召開的民企座談會，認為進一步明確了中央支持民營科企及凸顯科技創新重要性的態度，投資界對港股的看法也轉為樂觀，其中美銀證券更將中國市場的評級從「可交易」轉向「可投資」。

●香港文匯報記者 周紹基



●多間外資大行高度評價內地召開的民企座談會，恒指昨日突破二萬三關口，收市升逾三百點。

外電引述美銀證券分析師團隊報告指出，投資中國的論據已有所改善，近日市場的良好表現，低成本的DeepSeek人工智能模型突破，以及較預期理想的中美關係等利好因素，都共同支撐起大市。故此美銀證券將中國市場的評級從「可交易」改為「可投資」，並指增加派息和鼓勵保險公司投資等長期改革，可望支持市場近期升勢。

由「可交易」轉為「可投資」

報告又指出，中國市場去年表現優異，但當時許多投資者仍將中國視為一個短線交易市場，熱錢來去相當急勁，而全球長期資本仍對中國市場不以為然，且很少參與其中。但令人鼓舞的是，現時中國市場的基本投資論據已持續改善，料有助吸引更多資金來華。

此外，美銀全球研究昨日還公布一項對投資者的調查，結果顯示，看升的投資者已將現金持倉水平降至3.5%，是2010年以來最低，因他們更多地買入了股票，並做空其他資產。該行表示，股票投資者轉向對債券敏感的行業，如製藥、生物技術、公用事業和REITs等。同時，投資者對全球經濟衰退的擔憂程度降至3年來最低點，而

貿易戰的風險更被視為最低。該調查是根據對168位總計管理着4,010億美元資產的受訪者進行月度全球調查。

高盛上調港交所目標價

高盛亦指出，中央召開民企座談會，凸顯近期DeepSeek和《哪吒2》時刻下，中國民營的活力與創造力。該行指出，港股目前的每日成交額是去年前三季的1.5倍，基於港交所(0388)近半的營收來自股票交易，高盛估計港股成交額呈上升趨勢，應可為該股上半年帶來約20%的基礎盈利增長；同時，新股上市活動回升，也會進一步推動港交所收入增加。高盛遂把港交所今明兩年的每股盈利預測各上調4%，12個月目標價調升4%至410元，投資評級維持「買入」。

港交所昨日收報341.4元，換言之，距高盛410元的目標價有20%的上升空間。

紅蟻資本投資總監李澤銘也指，召開民企座談會，表明中央要促進民營經濟發展，向市場釋出非常積極信號，而市場對此也相當受落，齊齊推動了投資氣氛。投資者現時還憧憬下月召開的全國兩會有更多刺激經濟政策推出，若內地有更多刺激經濟的舉措，會使投資者更願意將資金流到

科技以外的板塊，例如消費零售等，這將有助恒指進一步上試23,200點，即是突破去年9月、10月頂位後，仍有餘力再上。

小米勁升7.2%再創新高

科技股繼續成為大市火車頭，小米(1810)昨勁升7.2%，收報48.4元再創新高；本周公布業績的阿里巴巴(9988)升3.4%，比亞迪(1211)升2.9%，美國(3690)升2.4%，騰訊(0700)升2%並破500元大關報收。快手(1024)升近一成，是升幅最大藍籌。AI股美國(1357)升10%，惟商湯(0020)跌0.6%。一眾科技股帶動科指再升2.5%報5,639點。

業績股方面，滙控(0005)今日放榜，據報本港將裁減約40名投資銀行家，當中有董事總經理職級。該股再升2%，以全日最高87.2元收市，再創7年高位，2025年以來累積升幅已達15%。

個股方面，譚仔(2217)上市3年即獲母企以每股1.58元私有化，復牌收報1.47元，全日升63.3%，是升幅最大個股，成交額近億元。該股在2021年10月上市價為3.33元，以今天收市價計，實際上累跌56%。

外資大行評民企座談會對市場的提振

美國銀行證券：

●中國市場的基本投資論據已持續改善，正由「可交易」向「可投資」轉變。

瑞銀：

●內地重新聚焦與科技頭部企業合作，為板塊跑贏大市注入新動力。

花旗：

●對互聯網和科技的重視為中國互聯網行業提供了以倍數計的估值支持。

高盛：

●上調中國股市目標位，預計人工智能的應用將促進盈利增長，並可能帶來2,000億美元的資金流入。

摩根士丹利：

●隨著監管結構調整的基本完成，預計未來兩至三年，內地將提供適度的政策支持和更可預測的監管環境。

香港文匯報訊 在內地召開民營企業座談會之後，瑞銀亞太區投資總監辦公室昨日在評論中指出，內地重新聚焦與科技頭部企業合作，為板塊跑贏大市注入新動力。瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊昨日預期，未來中國資本市場將在支持科技創新和產業轉型升級中發揮更大的作用。

瑞銀財富管理指出，時隔六年內地再度召開民企座談會，顯示出政府對當前的監管環境感到滿意，並重新聚焦與科技頭部企業合作，以利用其創新潛力促進經濟成長；這種方法鼓勵合作，同時保持對公平競爭的監督。「這明確表明科技和私營部門在推動未來經濟增長方面將發揮的作用。內地肯定民營經濟的成就，並承諾在建立現代產業體系中促進高質量發展。」

大科技板塊將呈脈衝式上漲

「DeepSeek的成功推動中國科技股自1月低點反彈逾25%」，該行認為，中央對創新產業的支持、持續的宏觀政策支持、經營業績和其他基本面改善將成為中國科技板塊今後跑贏大盤的關鍵驅動力。大科技板塊在A股總市值中的佔比在過去10年不斷攀升，目前已達21%。

孟磊昨日亦指出，與人工智能主題關聯度較高的板塊諸如計算機、汽車、電子等行業在春節後迎來明顯的估值提升，並推升大科技板塊成交金額佔全部A股的比例至歷史高點44%；中期來看，該主題或隨着基本面利好不斷兌現與更多應用場景的落地而呈現脈衝式上漲行情。

兩會料有更多具體支持政策

宏觀政策方面，孟磊認為財政赤字率的提升，帶動政府支出提高與降息降準帶來的信貸脈衝回升均有助於提振A股市場的估值，內地將在3月初兩會上公布更多具體政策支持措施。

根據瑞銀證券中國宏觀團隊的估算，如果美國對中國商品加徵10%關稅並持續執行，預計這將拖低全部A股非金融板塊的收入增速0.8個百分點；考慮到利率下行的壓力，A股非金融板塊的淨利潤增速或因此放緩。

行業層面來看，孟磊認為海外收入佔比較高的行業或面臨壓力，但自主可控相關行業的估值可能獲正面助推。

老虎證券接入DeepSeek模型

香港文匯報訊(記者 蔡競文)內地人工智能(AI)大模型DeepSeek橫空出世，其在人工智能方面的突破，正被越來越多企業使用，金融業也開發出不少用例。老虎證券昨日表示，已將DeepSeek的模型整合至其人工智能聊天機器人TigerGPT之中。

老虎證券是一家在線經紀商，其股東包括小米和美國知名投資者羅傑斯(Jim Rogers)，它是最新一家擁抱DeepSeek的券商。

包括國金證券、中金財富和匯添富基金管理在內的至少20家內地經紀商和基金管理公司，已經開始將DeepSeek模型整合到他們的業務中，這有可能改變他們開展研究、管理風險、做出投資決策以及與客戶互動的方式。

老虎經紀創始人兼首席執行官巫天華表示，DeepSeek將能夠利用老虎經紀的金融數據，幫助客戶分析估值，做出交易決策，「它的影響是實實在在的，它不再是一個概念，也不再是一種營銷噱頭。」

五年內金融IT支出料增24%

DeepSeek的迅速崛起震驚了硅谷，並引發了中國科技股的大漲，投資者押注人工智能革命將席捲從教育到金融等各個領域。

瑞銀預計，人工智能的快速應用將在五年內推動金融IT支出增長24%，即690億元人民幣，受益的供應商包括恒生電子、京北方和軟通動力等公司。

獲利盤湧現 A股回調

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭上海報道)市場趁利好消息出獲獲利套現，昨日A股大盤回調。股市行情此消彼長，前期熱炒的高位股降溫，資金流向銀行板塊，四大行股價集體創歷史新高。

四大行股價創新高

滬深主要指數低開低走，昨日午後跌幅加劇。截至收市，滬綜指報3324點，跌31點或0.93%；深成指報10,617點，跌173點或1.61%；創業板指報2,182點，跌44點或1.98%。兩市共成交17,991億元(人民幣，下同)，較周一收窄約7%。行業板塊中僅電池、銀行、貴金屬板塊

飄紅。四大行股價均創歷史新高，中國銀行升2.21%，報5.56元；工商銀行升1.87%，報7.09元；農業銀行升0.95%，報5.29元；建設銀行升0.8%，報8.81元。

跌幅榜上，教育板塊跌6%，文化傳媒、互聯網服務、軟件開發、醫療服務、通信服務、商業百貨等板塊跌逾4%；光線傳媒續跌6%；DeepSeek概念板塊亦低收4%，AI芯片龍頭寒武紀收低5%。市場分析人士指，昨日大市走低很大程度上源於結構性調整，近期人工智能等板塊在經歷大幅炒高後，短期來到了一個兌現時點，遭遇獲利回吐。上證科創板50成份指收低2.5%。

花旗料內地科網股估值倍升

香港文匯報訊 內地召開民營企業座談會，多家投資銀行昨日發表研報指出，座談會凸顯中央對民營企業的支持態度，以及認同科技創新的重要性和民營企業在中國經濟發展中的貢獻，提振市場信心。

花旗昨在研報中指出，出席會議的民營企業家名單顯示了互聯網、科技、人工智能以及電動汽車行業的重要性。「在我們看來，鼓勵民營企業家大顯身手，可能象徵着需要團結起來，抵禦任何宏觀不利因素和外部挑戰如地緣政治緊張局勢

等。」花旗還認為，對互聯網和科技的重視為中國互聯網行業提供了以倍數計的估值支持。

對科企態度由整頓轉向振興

摩根士丹利也在研報中稱，內地召開民營企業座談會表達了對民營企業的溫和支持態度，並且一位曾經位於監管風暴中心、備受矚目的科技領袖出席會議，「標誌着政府的態度從整頓轉向振興」。

大摩估未來兩三年有政策支持

摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強在報告中指出，在經濟面臨不確定性和地緣政治逆風的背景下，中央正將民營部門重新定位為國家競爭力的支柱之一。他認為，隨着監管結構調整的基本完成，該行預計未來兩至三年，內地將提供適度的政策支持和更可預測的監管環境。不過，大摩認為，內地仍需要出台更多以消費為重點的改革和刺激措施，以鞏固企業信心的恢復。

法貿銀行：中國經濟增長目標或設為5%

香港文匯報訊 法國外貿銀行發表研究報告，指2025年開局以來，儘管一些過去擔憂的因素依然存在，如特朗普宣布加徵10%的關稅，但從春節以來的市場情況看，內地也展現出諸多亮點。該行亞太區首席經濟學家艾西亞指出，鑑於中國經濟2025年有良好開局，中國可能繼續將增長目標設為5%。

艾西亞表示，春節期間內地的消費表現強勁，體現了經濟的韌性。春節假期期間，消費支付、票房收入、遊客數量、餐飲消費均出現了強勁增長。一線城市的房地產交易量在年初也出現了同比大幅增長，表明房地產行業有所企穩。DeepSeek的突然崛起令市場感到振奮，鼓舞中國政府繼續實施以高科技發展為重點的高質量增長模式。

「不可否認，中國經濟仍面臨諸多挑戰，但以上這些亮點能夠給市場帶來信心的鼓舞。中國政府可能會繼續追求穩健的經濟增長。儘管中央政府尚未公布今年的經濟增長目標，但許多地方政府已經將目標定在5%以上，表明中央政府可能將國家目標設定在5%左右。」她說。

不過，艾西亞提醒，想在2025年繼續實現5%的經濟增長並不容易。首先，雖然美國加徵關稅的幅度比預期溫和，雙方也可能會就此持續展開談判，但貿易戰進一步升級的風險仍然很高，而且最終的對抗措施可能遠不限於關稅。

節日消費意慾高 惟金額下降

此外，儘管春節期間的消費資料令人振奮，但整體的經濟仍然受到通縮壓力的制約，使得發展前景充滿着不確定性。例如，雖然銀行卡支付交易筆數有所增加，但單筆平均交易金額從417元人民幣下



●內地整體經濟仍然受到通縮壓力制約。資料圖片
降到345元人民幣。機票價格與2024年春節期間相比也下降了16.6%。雖然內地1月份的CPI同比和環比均有所增加，但波動的主要原因是春節效應錯位，經季節性調整後，中國CPI的頹勢並未出現明顯改善。

通縮環境令投資增長仍疲軟

中國經濟增長的另一個重要推動力投資仍然疲軟。通縮環境對於投資增長來說是一個不利因素。若是投資持續疲軟，最終可能導致就業和工資增長的收縮，進而削弱消費增長的可持續性。

艾西亞認為，兩會期間的財政政策公告以及人民銀行可能進一步降息，將成為需要重點關注的關鍵因素。從目前的跡象來看，內地很有可能將2025年的GDP增速目標繼續設定在5%，以延續春節期間的強勁勢頭，幫助全年經濟增速企穩。基於對政府擴張政策的預期，該行將內地的2025年GDP增速預測，從之前的4.5%上調至4.7%。