

股市縱橫

韋君

大市續強勢 北水淨流入倍增

港股昨天在科網板塊急升帶動下，恒指一度攀上23,141點，其後高位爭持，收報22,976點，急升360點或1.59%，成交維持3,386億元暢旺水平，北水淨流入大增至224億元，較周一107億元倍增。科技指數收報5,639點，升2.54%。國企指數收報8,475點，升1.8%，該兩指數漲幅略高於恒指。

大市兩日高位消化獲利貨後，周二升近23,000關報收，反映好友大戶仍佔主導，大市持續強勢。事實上，今年1月底DeepSeek一系列開源多模態AI模型推出後，市場憧憬國產AI將持續賦能各個產業，是大市氣氛持續向好原因之一。

AI熱帶旺需求 中通服增長可期

個股方面，內地大電信運營商在配合企業推動AI數據服務相關工程需求，有望為中國通信服務(0552，簡稱中通服)帶來持續增長動力。中通服在港上市18周年，現時市值114.5億元。中國電信(0728)持股48.99%；中國移動(0941)持股8.78%。

集團主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電信基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。內地五大電信運營商均為其客戶。

根據《國家數據基礎設施建設指引》(下稱《指引》)，對內地未來5年的國家數據基礎設施建設作出明確規劃，提出到2029年國家數據基礎設施建設和運營體制機制基本建立。

《指引》印發後，地方和行業推進數據基礎設施建設步伐將進一步加快，推動形成橫向聯通、縱向貫通、協調有力的國家數據基礎設施基本格局，將進一步降低企業數據開發利用門檻，助力培育數據技術產業良好生態。

DeepSeek開源大模型推出後，市場對數據基建配合發展更為殷切。瑞信最新發表報告指出，仍然看好內地電信股，因為受惠於雲端/IDC的重新加速增長，以及較低的人工智能成本。報告指出，內地電信相關股即將公布的業績表現可能較弱，但指引和派息成為關鍵。

瑞信指出，為了展示電信業者如何從DeepSeek中受惠，中電信剛宣布助力中國石化

(0386)成為首批部署DeepSeek的央企，利用公司的天翼雲和本地GPU將DeepSeek整合到其平台中。

中電信為中通服控股公司，在上述業務工程中可受惠。中通服管理層表示，人工智能及5G-A都是公司未來發展的重中之重，未來研發資源好大部分都會投放到這兩方面。

中通服2024年上半年股東應佔盈利21.25億元人民幣，按年增長4.4%。瑞信預測全年度盈利37.8億元人民幣，按年增5.46%。

投資者可考慮趁回調吸納

中通服在周一急升上5.09元創4年高位，昨天在獲利回吐下，收報4.79元，跌0.20元或4%，成交1.58億元。該股在過去一個月內，由4.12元攀升上5.09元，累升23.5%，昨日回調乃屬健康調整，有利整固更上層樓積聚動能。電信基建工程在AI大潮下，中通服盈利增長樂觀，現價市盈率8.4倍，預測8.2倍，息率4.98厘，市淨率0.97倍，估值不貴。在技術走勢上，股價企於多條平均線上，目前50天企4.40元水平，料有強大支持，投資者可利用回調收集，以9.5倍市盈率計，上望5.50元。

股市領航

微創醫療中線前景看俏



黃敏碩
王道資本及家族資產管理
執行董事

微創醫療(0853)主要於內地從事開發、製造及銷售醫療器械，涵蓋心血管介入、骨科、心律管理、大動脈及神經介入、結構性心臟病、手術機器人等領域。集團作為國際領先創新型高端醫療器械企業，已於內地及海外搭建網絡化全覆蓋營銷和服務網絡平台，充分發揮平台化優勢，提升運營效率，支持全球業務可持續發展。

集團去年上半年實現業務收入約5.58億美元，較2023年同期增長17%，其中出海業務收入按年大幅提升約44% (編按：微創醫療權益股東應佔虧損去年上半年大減至9,683萬美元)。集團現時旗下心血管介入業務，提供冠狀動脈相關疾病綜合治療解決方案，為擁有最完整產品線企業之一，旗下骨科醫療器械業務，則提供全面骨科解決方案，產品

涵蓋關節重建、脊柱、創傷及其他專業植入物工具等。

至於心律管理業務，則打造全球領先心臟節律疾病解決方案，研發和製銷用於診斷、治療和管理心律失常及心力衰竭的產品，包括起搏器、除顫器、心臟再同步治療裝置及配套導線產品，及搭配使用的監測類產品組合。

旗下上市公司布局多項手術科技

現時集團旗下微創腦科學(2172)累計覆蓋約3,300家醫院，銷售渠道覆蓋全國31個省份、直轄市及自治區，旗下心通醫療(2160)建立涵蓋經導管主動脈瓣植入術產品、左心耳封堵器產品、經導管二尖瓣及三尖瓣產品和手術配套產品的全面創新研發布局。

至於旗下手術機器人業務，則致力面向微創手術最前線的發展需求，創新性提供延長和重塑生命的機器人智能手術全解方案，專注於手術機器人相關的核心五項底層技術

微創醫療(0853)



研發，差異性覆蓋手術機器人開發的全生命週期。另旗下微創機器人(2252)是全球行業中唯一一家擁有覆蓋五大主要和快速增長的手術專科產品組合企業。

綜合上述因素，微創醫療中線前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，並沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資觀察

中國1月金融數據「開門紅」



曾永堅
橡盛資本投資總監

中國1月信貸增長實現「開門紅」。儘管今年1月信貸數據較好，存在春節因素的影響，傳統上一般會綜合1月及2月數據來觀察，但今年1月金融數據總體實際表現較市場預期為佳。

根據中國人民銀行的數據，內地1月新增貸款5.13萬億元(人民幣，下同)，高於市場預期的4.53萬億元。

居民貸款仍有待提振

值得注意的是，1月新增貸款當中，以企業貸款為主導，居民貸款相對偏弱。居民新增貸款4,438億元，較去年同期9,801億元顯著減少。當中短期貸款減少497億元，去年同期則為增3,528億元；以個人房貸為主的中長期貸款則增4,935億元，低於去年同期增加6,272億元。企業單位貸款增4.78萬億元，較去年同期3.86萬億元多。當中短期貸款增1.74萬億元，中長期貸款增3.46萬億元，票據融資減5,149億元。

至於社融規模增量按年多5,833億元，集中於人民幣貸款和政府債。當中對實體經濟發放的人民幣貸款增加5.22萬億元，較去年多增3,793億元；政府公債淨融資6,933億元，較去年同期多3,986億元。1月以來地方政府債發行節奏較去年初加快，部分專項債主要對應去年底提出的隱債置換用途，支撐開年社融數據表現。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市述評

興證國際

短期注意迴避高位科技股的調整

2月18日，A股滬深兩市指數震盪收跌，午後跌幅走擴。截至收市，上證指數收報3,324點，跌0.93%，深證成指收報10,617點，跌1.61%，創業板指收報2,182點，跌1.98%，兩市共成交金額1.83萬億元(人民幣下同)，日減約1,500億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.16:1，漲停52家；跌停25家。

科創板市場昨午後快速回調，科創綜指最終收跌2.26%。板塊內整體下行，科創50、科創100、科創200指數市場表現分別為-2.52%、-1.61%、-2.31%。科創綜指最新市盈率TTM為135.41倍，市淨率為3.95倍，市場仍賦予其高增長預期。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,696.04億元，較前一交易日增加163.44億元。

注意資金傾向切換低位科技股

短期注意迴避高位科技調整。兩市在周一民營企業家座談會利好和量能近兩萬億的情緒高潮後，昨日高位科技板塊出現明顯調整，龍頭標的以封跌停開盤，對人氣損傷較大，帶動高位包括DS(DeepSeek)主題、AI醫療、大模型、智能體等主題獲利回吐，短期宜注意迴避。

兩會在即，市場維持適當的震盪節奏，有利於行情整固，科技重估行情後續需注重低位切換方向，短期AI應用端、軟件及雲計算等可獲利了結，轉向儲能、調整充分的算力鏈硬件，同時對機器人等保持跟蹤。

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌日圓尋支持 150關口不容有失

美元周二處於低位爭持，市場人士正在權衡關稅憂慮、地緣政治不確定性和美國降息預期路徑。此外，地緣政治仍是焦點，有報道稱旨在結束俄烏衝突的會談將於本周在沙特阿拉伯展開；烏克蘭沒有參加會談，並表示不能以烏克蘭的名義達成任何協議。在日本方面，日本政府周一公布數據顯示，受強勁的企業支出支撐，去年10-12月國內生產總值(GDP)環比年率為增長2.8%，超過市場預期中值1.0%。儘管美國總統特朗普的關稅威脅加劇了對出口前景的擔憂，但強勁的內需正在幫助支撐日本經濟復甦。

數據顯示日本去年第四季度經濟增長快於預期，原因是企業支出改善和消費意外增長。這為日本央行今年繼續加息提供了更多理據。交易員們目前預計到12月將再加息約37個基點。

美元兌日圓上週初在150關口上方似乎找到支撐，一度出現較明顯反彈，而RSI及隨機指數落入超賣區域，較近支持先看短期上趨向線151.35美元，倘若匯價仍穩150關口，有望再次企穩，否則，延伸幅度會參考去年12月3日低位148.63美元。阻力位回看250天平均線152.70美元，隨後較大阻力預估在25天平均線154.15美元，延伸看至155及156.50美元水平。

紐元兌美元走勢料將明朗

新西蘭央行預計將在周三減息50個基點至3.75%，但隨後或許將暗示會放慢行動步伐，在年底前降至3.0%或3.25%。去年8月以來，新西蘭央行已將官方隔夜拆款利率(OCR)下調125個基點，旨在支持疲軟的經濟並遏制失業率上升。在議息決議前，預料紐元兌美元將陷於窄幅爭持，紐元兌美元今年開局呈走穩，儘管已經消化降息50個基點的可能性，但如果聲明比預期更為鴿派，紐元或會再告承壓。支持位料為0.56及0.5540水平；下一級支撐關注0.55這個半百關口，較大支撐參考2020年3月低位0.5468。阻力位回看0.5750，下一級看至0.5780及0.5850，再而參考0.60關口。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國通信服務(0552)	4.79	5.50
微創醫療(0853)	7.94	-
舜宇光學科技(2382)	86.10	93.70

證券分析

中泰國際

醫保共濟範圍擴大 優質醫藥企可留意

2025年1月全球與中國醫療融資呈回暖態勢。根據著名醫療數據庫動脈網統計，2025年1月全球醫療健康行業披露的融資總額為80.04億美元，較12月環比上升100.5%。中國市場1月披露的醫療健康行業融資總額為9.56億美元，較去年11月及12月分別上升90.8%與71.3%。

國家醫保局將積極推進醫保跨省共濟，將一定程度利好藥品銷售。根據國家醫保局新聞，截至2月4日，廣東、上海、江蘇、西藏等14個省、自治區和直轄市的117個統籌地區(地級以上行政區及一定人口以上的縣或市)已開通醫保跨省共濟。國家醫保局2月14日再次指出將繼續推進跨省共濟的普及，2025年底前90%以上的統籌地區將實現醫保跨省共濟，也就是說參保人可跨省為近親屬繳納醫保和報銷醫保費用。

首選中生製藥及翰森製藥

我們認為，醫保共濟範圍的擴大將從一定程度上利好終端藥品銷售。短期關注2024年年報預期較好的企業。考慮到年報期即將來臨，我們近期建議關注年報業績確定性較強的企業，首選行業龍頭中生製藥(1177，未評級)與翰森製藥(3692，評級：買入，目標價：23.40元)。中生製藥原核心產品2024年銷售表現穩健，2023年後上市的新產品銷售情況較好，因此我們初步預計2024年收入與核心業務盈利將錄正向增長。翰森製藥預計2024年主要產品銷售情況良好，因此值得關注。

此外，我們也仍推薦信達生物(1801，評級：買入，目標價：43.85元)，預計2024-2026年(預期)收入將維持快速增長，2023-2026年(預期)的收入年均複合成長率(CAGR)將達27.6%。另外，關於我們12月份首次覆蓋的綠葉製藥(2186，評級：買入，目標價：2.90元)與威高股份(1066，評級：買入，目標價：5.60元)，我們維持原先的盈利預測，預計這兩家公司屬於2024年醫藥整體行業表現不佳的情況下經營穩健的企業，因此值得關注。關於近期熱門的AI概念股，醫藥行業中AI技術可用於藥品研發、輔助手術、輔助醫院管理(自動預約、數據管理和結算和保險處理等)，因此需求廣闊。(摘錄)

風險提示：1)藥品與器械大幅降價可能影響業績；2)如新藥研發慢於預期，可能影響研發管線兌現時間；3)新藥上市後如銷售推廣效果差於預期，可能短期內難以給企業帶來利潤。

紅籌國企 高輪

張怡

行業景氣改善 舜宇光學看漲

儘管內地股市昨日出現調整，惟觀乎港股仍能維持向好勢頭，續向23,000關挺進，而恒生科指續成升市領頭羊。舜宇光學科技(2382)為恒指、恒生科指及國企指數等三大指數成份股，受惠於市場投資氣氛向好，該股上週四創出逾年高位的93.7元，其後股價有所回調，但都能守穩於10天線(83.41元)之上，其昨收報86.1元，升1.95%。得益於行業景氣改善，集團又有盈喜支持，料該股後市應有力再試年內高位。

舜宇光學日前發盈喜，受惠智能手機市場復甦和新能源車需求強勁，預期去年盈利錄得26.386億元(人民幣，下同)至27.485億元，將按年增加1.4倍至1.5倍。集團指出，在高端機型熱銷和人工智能硬件集成的推動下，市場出貨量按年增長約6%至7%。

另外，智能手機市場的復甦，令公司手機鏡頭的出貨量按年增長約13.1%。同時，產品組合改善使公司手機鏡頭和手機攝像模組的平均售價增加和毛利率提升。此外，全球汽車市場穩步增長，新能源汽車需求強勁增長，加上智能輔助駕駛系統的發展，促使車載鏡頭搭載率提高。

建銀國際剛發布研究報告，重申予舜宇光學跑贏大市評級，目標價從66元(港元，下同)大幅上調至105元。該行認為基於舜宇光學行業領先的技術和穩固的客戶基礎，其仍是長期投資的選擇。

該行指出，隨著車輛智能化日益複雜，2025年-2026年每輛車攝像頭數量將持續增加，預測舜宇車輛相關產品(車載鏡頭及其他)銷售同比增長率為13%和14%。該行將舜宇2024年、2025年和2026年的盈利預測上調16%、9%和9%，以反映對銷量和毛利率的更高預測。

除了有大行紛紛加入唱好行列外，觀乎也見機構投資在市場增持。聯交所資料顯示，摩根大通於2月6日增持舜宇光學388.6735萬股，每股作價78.3963元，總金額約為3.05億元。增持後最新持股數目約為5,702.1萬股，最新持股比例為5.2%。

趁股價反彈勢頭再現跟進，上望目標仍看逾年高位的93.7元，惟失守80元關則止蝕。

科指攀高 看好留意騰輪28103

恒生科指昨收5,639點，升2.54%，創近3年高位。若看好科指後市攀高行情，可留意恒科摩通騰輪(28103)。28103昨收0.182元，其於2025年4月23日最後買賣，行使價5,200點，現時溢價4.32%，引伸波幅47%，實際槓桿5.75倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。