

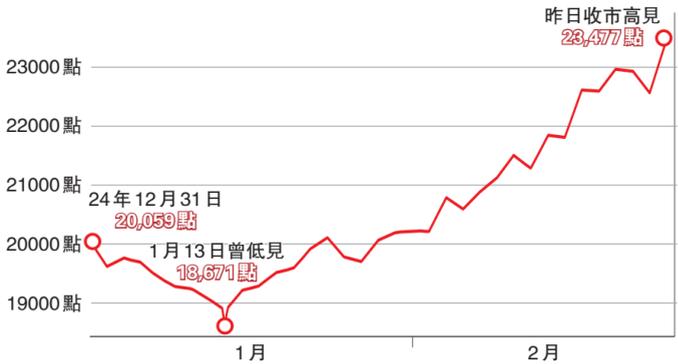
# DeepSeek 哪吒2 全球大熱 民企座談會增信心

## 新質生產力大爆發 港股6周飆4413點

受到阿里巴巴(9988)業績亮麗及大力投資人工智能(AI)的消息帶動,科技股繼續發力暴炒,科指昨日狂升6.53%,恒指以全日最高位23,477點收市,勁升900點或3.99%,市值單日增1.34萬億,至40.2萬億元。阿里巴巴大升14.55%,是近3年最大單日升幅,中聯通(0762)及聯想(0992)亦各升逾15%;晶片股也造好。分析指出, AI大模型DeepSeek及動畫電影《哪吒2》在全球大熱,國家支持民營經濟,企業業績亮麗,內地新質生產力呈爆發式增長,將帶動港股跑贏全球同行,年初至今恒指大升16.89%,同期納斯達克指數則僅升3.37%。

●香港文匯報記者 蔡競文

### 恒指低位反彈逾4800點



●科指單日狂升6.53%,帶挈恒指勁升900點,收報23,477點,創出3年新高。 中新社

### 科技股昨日表現亮麗

股份	收報	升幅
新易網(1686)	9.28元	25.74%
京信通信(2342)	1.45元	25%
首程控股(0697)	1.79元	19.33%
中通服(0552)	5.68元	19.07%
中興通訊(0763)	32.85元	17.32%
亞信科技(1675)	12.16元	16.69%
中國聯通(0762)	10.82元	15.72%
聯想集團(0992)	13.6元	15.45%
阿里巴巴(9988)	138.5元	14.55%
中國電信(0728)	6.72元	12.75%
長飛光纖(6869)	19.94元	12.4%
萬國數據(9698)	48.3元	11.03%

阿里巴巴前日公布的第三財季收入、季度純利及季度經調整純利(non-GAAP net income)均高過市場預期,加上集團披露未來3年在雲和AI基建的投入,預期將超越過去10年的總和。消息再度激發市場對科技股的热情,科指昨日狂升6.53%,帶挈恒指勁升900點,收報23,477點,突破去年10月7日高位(23,241點),創出3年新高,大市成交增至逾3,936億元。

統計全周,由於恒指在本周三及周四下跌,故恒指本周累升857點。以周線計,恒指與科指齊齊連升六周,前者共飆4,413點或23.15%,後者累升1,598點或37.52%。

### 本月阿里升56% 騰訊升28%

近期DeepSeek和《哪吒2》在全球掀起熱潮,內地新質生產力爆發式增長,凸顯中國民企活力與創造力。周一出席民企座談會的企業,和6年前的上一場民企座談會相比,這一場可謂「含金量」最高。過去一個月,中國的科技成長股大幅揚升,阿里巴巴更是踏上「狂暴之路」。在業績的驅動下,阿里巴巴港股昨日飆升14.55%,是近3年最大單日升幅,股價138.5元也是3年新高,2月以來該股暴升56.85%。騰訊(0700)和小米(1810)2月來的漲幅亦分別達28.86%和34.99%。

分析人士認為,人工智能的技術突破可以推動盈利和股本回報率增長,幫助提振對科技股乃至整個中國資產的信心。路博邁首席市場策略師Rebecca Zhu指出,DeepSeek的成功不僅象徵着中國在AI領域的突破,改變「美國AI斷崖式領先」的預期,也讓海外注意到中國科技企業,在長期以來的政策支持、資金投入和工程師紅利下的實力,從而改變全球投資者對中國科技資產價值的判斷。

### 增強對整個中國資產信心

她認為,DeepSeek強化了投資者對於本輪中國AI應用科技產品落地的信心,海外投資者也將因此更加正視中國科技與美國競爭的能力,進而增強對中國科技股乃至於整個中國資產的信心。

高盛研究部的中國股票研究團隊預計,未來10年AI的廣泛普及有望推動中國股票整體盈利每年提高2.5%;預估結果顯示如果中國企業能夠採用人工智能來提高勞動生產率,未來10年MSCI中國指數的年盈利增長率可能平均提高1.1%。

事實上,中國AI的突破助推市場的樂觀情緒,令港股升幅跑贏世界同行。年初至今,恒指大升16.89%,MSCI中國指數升12.73%;同期科技股雲集的納斯達克指數則僅升3.37%,MSCI世界指數亦只升5.01%。

### 部分股份累升巨或回調

在火熱的行情下,亦有分析人士表示謹慎。摩根資產管理新興市場及亞太股票投資策略專家沈嬌嬌表示,DeepSeek已成為提升市場情緒的催化劑,但中國股票漲勢的長期可行性,將依賴於中國互聯網行業內更實在的發展;DeepSeek是否會為這些科技巨頭帶來更快的增長和更高的利潤率,投資者非常關注這種新技術的整合是否會轉化為實實在在的財務收益;展望未來,觀察互聯網資本支出和需求的增長,以及正面的盈利預測修正,對於維持漲勢至關重要。

值得注意的是,一些今年漲幅強勁的科技龍頭,已開始遭遇機構資金減持。根據中芯國際的公告,華夏上證科创板50成份交易型開放式指數基金減持281萬股公司境內股票。倫敦所數據顯示,中芯國際A股的市盈率(過去12個月)高達200;其可比公司一合積電的市盈率(過去12個月)約為24。

## 港股交收費劃一0.0042% 6月起實施

香港文匯報訊 港交所昨日宣布優化證券市場的股份交收費結構,將取消股份交收費的最低和最高收費限額,新的收費結構將調整至與交易金額掛鉤,股票交收費率調整為每筆交易0.42基點(0.0042%),合資格交易所買賣產品(ETP)的莊家交易股份交收費率調整為0.20基點(0.0020%)。調整將於今年6月生效。

現行的股份交收費結構分別設有最低2元和最高100元的收費限額,令成交金額較低的交易需支付較高的收費率。因此,港交所決定取消最低和最高費限額,並將收費率統一調整為每筆交易0.42基點(0.0042%)。新的費用結構旨在確保市場整體開支不會因而增加,平衡所有交易規模的費用成本。根據港交所的數據,在新的收費結構下,2019年至2024年間約77%的市場交易將支付較低的費用。

### 恒指季檢藍籌股維持不變

另外,恒指公司宣布季檢結果,恒生指數成份股沒有變動,成份股數目維持83隻。恒生科指加入騰訊音樂(1698)及HORIZON ROBOTICS(9660),剔除東方甄選(1797)及眾安在綫財產保險(6060),成份股維持30隻。恒生中企指數加入中通快遞(2057)及百濟神州(6160),剔除中國生物製藥(1177)及李寧(2331),成份股數目維持50隻。有關變動3月7日收市後實施,3月10日起生效。

## 2月MPF人均暫賺近1萬

香港文匯報訊 恒指自1月下旬以來大漲,昨日一度創近3年新高,帶動2月強積金市場表現。強積金顧問GUM表示,截至2月18日,強積金成員人均暫賺9,829元。其中,香港股票基金(追蹤指數)以13.5%的回報率領跑。香港股票基金和大中華股票基金亦表現突出,回報率分別達12.3%和9.5%,顯示出強勁的增長勢頭。該行分析,這主要得益於香港和大中華地區股市的強勁表現,尤其是科技股和金融股的增長。

### 美國股票基金回報率僅0.2%

此外,混合資產基金(80%至100%股票)錄得4.8%的回報率,這類基金在股市上行時能夠充分受益,同時也能通過多元化投資降低風險。相比之下,美股期內表現遜色,美國股票基金回報率僅0.2%。而歐洲股票基金、環球股票基金及亞洲股票基金回報率分別為4.7%、2.1%及3.6%,幅

度明顯低於香港股票基金。

至於固定收益基金表現較為平穩。強積金保守基金和環球債券基金分別錄得0.1%和0.3%的回報率,顯示出在市場波動時,這類基金能夠提供穩定的回報。

該行指出,整體來看,股票基金和混合資產基金的表現較好,為投資者帶來可觀的回報。這樣的市場表現無疑為投資者帶來了信心,期待未來的強積金市場能夠繼續保持這樣的良好勢頭。該行建議,未來隨着市場的不斷變化,投資者應該保持靈活的投資策略,根據市場情況調整資產配置,以獲得最佳回報。

## 投資者關注內地提振消費 高盛料兩會披露更多細節

香港文匯報訊(記者 蔡競文)港股近日氣勢如虹,恒指連升6周累漲4,413.63點或23.15%,科指6周更升37.52%。展望後市,大行相信,內地AI大模型DeepSeek的橫空出世,投資者開始正視中國科技與美國競爭的能力,進而增強對中國科技股乃至於整個中國資產的信心,並相信稍後的全國兩會,內地會有更多刺激消費政策細節出台。

### 料維持支持民營企業態度

高盛在研報中指出,內地料在兩會期間將披露更多刺激消費政策細節,並預計政策層面將對高科技製造業、房地產行業及民營企業仍將維持支持態度。該行最新客戶訪談顯示,投資者高度關注提振消費、實現通脹正常化、穩定房地產市場、推進人工智能相關投資與應用等政策的具體細節,有望在政府工作報告及專題記者會上得到進一步闡釋。

高盛報告預計,中國今年經濟增長目標「5%左右」,CPI目標從此前的「3%左右」下調至「2%左右」;赤字率從去

年的3%提高至4%;並發行特別國債2.5萬億元(人民幣,下同)及新增地方政府專項債券額額4.7萬億元。這2.5萬億元用於「兩新」(大規模設備更新和消費品以舊換新),約8,000億元用於與「兩重」建設(國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設)項目,以及6,000億元至1萬億元用於補充銀行資本。

### 中國應對貿易戰遊刃有餘

環球資產管理公司普律仕,近日提升了對中國股票的配置至偏高水平。普律仕亞太區多元資產解決方案主管Thomas Poullaouec表示,與2017年相比,中國這次更有準備應對貿易戰,且因應美國關稅有望推出更有力的刺激措施,從而推動市場上揚。此外,由於經濟增長仍穩健,加上環球貿易受阻可能推高通脹,債券利率或維持於高位,因此該行維持對債券的偏低配置。輕微偏重股票以及個別債券類別,區域配置方面,該行提升對中國股票的配置至偏高水平。



●高盛最新客戶訪談顯示,內地提振消費及穩定房地產市場是投資者高度關注的內容之一。資料圖片

## 國資委部署央企「AI+」專項行動

香港文匯報訊 據國務院國資委網站消息,2月19日,國務院國資委召開中央企業「AI+」專項行動深化部署會,總結國資委發展人工智能進展成效,研究部署下一步重點工作。

### 抓住人工智能產業發展窗口期

會議指出,近年來,國務院國資委堅決貫徹落實黨中央、國務院決策部署,全力推動中央企業融入國家算力布局,與龍頭民企、科研機構深度合作,一批高價值行業應用場景落地,智能算力供給能力顯著提升,數據集建設穩步推進,大模型構建加速追趕,在人工智能關鍵領域取得系列積極進展。

### 加大資金投入 堅持產投結合

會議強調,國資委要抓住人工智能產業發展的戰略窗口期,強化科技創新,聚焦關鍵領域加快掌握「根技術」,堅定攻關大模型,積極參與開放生態建設,推動產生更多「從0到1」的原始創新,加速推進成果轉化和產業化發展。要強化深度賦能,瞄準戰略意義強、經濟收益高、民生關聯緊的高價值場景,強化行業協同、擴大開放合作,加大布局突破力度。要夯實算力基座,為技術突破、應用落地提供有力支撐。要突破數據難題,分批構建重點行業數據集,建設好通用基礎數據集,做強做優數據產業。

## 中證監：資本市場支持民企做優做強

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)中國證監會網站刊發的新聞稿指出,中證監主席吳清近日主持召開黨委會,會上指出要更好發揮資本市場平台作用,為民營企業做優做強提供更有力的資本市場支持;要積極助力民營企業破解發展難題,統籌做好房地產企業融資支持和債券違約風險防控。

新聞稿並稱,要做好民營企業股債融資支持,以服務新質生產力發展為着力點,抓好「科创板八條」、「併購六條」、資本市場做好「金融五篇大文章」實施意見等政策落實落地,完善多層次市場體系,加快培育耐心資本,吸引更多優秀民營企業借助資本市場發展壯大。

同時,要會同相關方面穩妥處置民營上市公司退市風險,完善市場化重整機制,推出更多典型案例;支持各類所有制經濟依法平等使用生產要素,嚴格規範涉企行政檢查,切實依法保護民營企業和民營企業家合法權益。

### A股放量漲 成交逾2萬億

A股市場近期受到多重利好提振,資本市場投資生態持續優化,加上昨日離岸人民幣兌美元表現強勁,昨日滬深A股放量上漲,上證綜指收報3,379點,漲0.85%;深圳成指報10,991點,漲1.82%;創業板指報2,281點,漲2.51%。兩市共成交21,929億元人民幣,重上2萬億大關,較周四放量25%。本周計,滬指、深指及創指分別累計上漲0.97%、2.25%及2.99%,在農曆新年以來連續三周攀升。

會議要求,要着力強化中央企業推進人工智能發展的要務支撐,在編制企業「十五五」規劃中將發展人工智能作為重點,打造更多科技領軍企業,孵化培育一批初創企業。要加大資金投入,堅持產投結合,以投促產,持續壯大發展人工智能的長期資本、戰略資本、耐心資本。要優化人才引育,建立更加符合行業特點規律的人才評價體系,打造更加寬容、自由、耐心的發展環境,讓人才心無旁騖搞科研。

會上,發布了國資委「AI+」專項行動實施要點,啟動了戰略性高價值場景建設專項工作,4家中央企業負責人介紹在發展人工智能方面最新進展並提出工作建議。