

# 環球資金換馬 中資股表現標青

## 投資全方位 金針集

近日中國科技股出現大漲行情，與美國科技股反覆向下的走勢形成強烈對比，除了反映中國創新發展取得成效之外，更是市場對美國肆意加徵關稅、挑動全球貿易戰感到憂慮，近周有逾百億美元資金從美股出逃，顯示環球資金換馬，減持美股、增配中國股票。

### 大衛

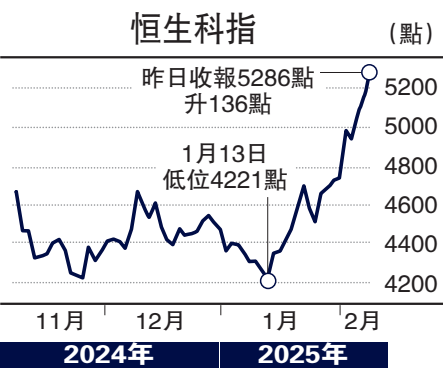
國產AI大模型DeepSeek火爆，日均活躍用戶突破三千萬，其中在美國活躍用戶數目已超越谷歌的聊天AI模型Gemini，僅次於OpenAI的ChatGPT而已。隨著更多企業、軟件平台接入，DeepSeek活躍用戶數目超越OpenAI不令人感到意外，環球基金紛紛進入中國科技股，加上內地新春電影票房創新高，其中《哪吒2》票房超過10億美元，不僅是全球單一市場首部打破10億美元的電影，亦成為首部非荷里活電影躋身

全球前30票房排行榜，展現中國文化軟實力與內需消費巨大潛力，促使全球資金加快擁抱中國股票。踏入2025以來，恒生國指、恒生科指拾級而上，跑贏全球股市。

特朗普以為加關稅可以改善貿易逆差，迫使企業將生產線搬回美國，顯然

是高估自己低估別人。特朗普表明將對多國加徵對等貿易關稅，並加徵鐵、鋁進口稅25%，燃起更多貿易戰火頭，似乎有意挑動像上世紀三十年代全球貿易大戰，醒目資金大舉從美國市場出逃，近周美股基金再有107億美元淨流出。同時，特朗普繼續反對日本製鐵收購美

鋼，事件將影響日本投資美國信心，引起日資拋售手上美元資產。



網，事件將影響日本投資美國信心，引起日資拋售手上美元資產。

### 美加徵關稅弊大於利

值得注意的是，特朗普加徵關稅對美元匯價的短期刺激作用迅速減弱，美匯上衝110大關失敗，反覆下試106至107支持位，反映市場意識到美國加關稅

弊大於利。事實是美國肆意將經貿問題政治化，只會弄巧反拙，嚇怕外國投資者，就連美國企業投資也採取觀望，更不排除外國企業退出美國市場。

### 資金避險 減持美元資產

因此，若然美國向日本打主意，納入加徵關稅目標，可能引發日資大規模拋售美元資產。今年以來，日圓兌美元呈現止跌回升，曾上151水平，是日資從美國班師回朝的重要徵兆，美債價匯面對三重下跌壓力。據報近月環球股票基金大換馬，調整投資組合，沽售美科技股，買入中國科技股。2025年至今不足半月，恒生國指、科指分別上升9%、18%，表現標青，與美國標指及納指僅升2.4%、1.1%對比強烈，資金偏好中國科技股。

特朗普政府加稅威脅將佔不到便宜，目前全球避險情緒升溫，市場普遍減持美股資產，轉投人民幣資產，支持恒生國指、科指延續向上勢頭。

心水股 中移動 (00941) 騰訊 (00700) 阿里巴巴 (09988)

## 炒AI概念 要保持冷靜頭腦

### 頭牌手記

港股昨日再下一城，恒指最高時升至21539點，漲406點，收市續在高檔徘徊，報21521點，沈金升388點(1.84%)，是第三個交易日上升，三日共漲924點。成交方面，達2424億元，較上周五減39億元，但依然是一個很凌厲的交投額。

科技、國企及工商分類板塊最受注目，平均升幅較恒指為高。二十隻熱門股中，以升5.5%的阿里巴巴(09988)和美團(03690)最強。騰訊(00700)升2%亦不俗。比亞迪(01211)受「好消息證實出貨」格言影響，一度不升反跌，收市報330.2元，僅升0.2元。

有兩隻股份的上落令人咋舌。大升的是東風集團(00489)，收4.06元，大漲25.7%，而最高時竟上到6元，漲85%，市場揣測該公司可能與長安汽車聯合重組。由於控股股東是兵器裝備集團，遂引發更多聯想。不過，如此幅度的升降，小戶參與，確要吃定「豹子膽」才安心也。

另一隻重跌股黑芝麻智能(02533)，日前因一句其芯片為比亞迪天神之眼系統採用，於是大漲46%，昨日則澄清為該合作關係只是「日常及一般業務過程」。於是馬上引發大拋售，最低見19.04元，收23.45元，急挫39.5%。

從上述股份的波動看，大市的炒風值得引起投資者警覺，不要胡亂參與這一類「擊鼓傳

花」的遊戲。AI概念股不可能隻隻都賺錢，特別是小型股，總有人想無風起浪炒高散貨，故對此實在不宜輕信「路邊社消息」，要懂得分析，保持冷靜的頭腦。

從昨日的成交額看，能量仍足，但以這一升浪計，升幅達到2457點，非常接近我頭牌預期的最多升2500點的目標。個人認為，升幅以人工智能股為主導，若整固，也離不開這一板塊的回調。能量仍是重要信號，若成交下降，大家就要小心了。

### 上市「第二梯隊」尚未接力

其實，很多優質而業績預期還不差的股份，卻在這一升浪中坐了「冷板凳」，實在不大合理。「第二梯隊」尚未接力，炒來炒去都是那一堆，資金過度集中，終究會有一定風險者。



▲東風集團股價昨日曾大漲85%，市傳與長安汽車聯合重組。

## 比亞迪銷量料保持強勁 上望380元

### 經紀愛股

比亞迪(01211)2025年1月汽車銷售逾30萬輛，雖受季節性影響環比下降41.6%，但按年大增49%，延續了2024年全年銷售427萬輛的強勁勢頭，成功躋身去年全球汽車銷量排行榜第五位，成為中國首個進入全球前五名的汽車品牌。

### 發布「天神之眼」開啟智慧轉型

在鞏固電動化領域領先地位的同時，比亞迪發布了自主研发的「天神之眼」智慧駕駛系統，標誌着全面進軍智慧化領域。憑藉着深厚的技術累積和前瞻性的戰略布局，比亞迪已成為電動化領域的行業領導者，「天神之眼」的發布將開啟智慧轉型的

新篇章。「天神之眼」智慧駕駛系統整合了多種感知器，可實現L4級自動駕駛功能，具備強大的感知、決策和執行能力，能在複雜道路環境下實現安全可靠的自動駕駛。

隨着全球新能源汽車市場的成長和智慧化技術的進步，比亞迪有望保持高速成長，鞏固產業龍頭地位，並在核心技術領域保持領先。其豐富的產品矩陣和積極的海外市場開拓策略有望使其成為全球新能源汽車市場的領導者，2025年銷售量有望進一步提升。比亞迪作為具備長期投資價值的優質企業，值得投資者長期關注。投資者可待股價回調至325元買入，目標價380元，跌破290元止蝕。(作者為香港股票分析師協會理事，持有上述股份)

## 擁機器人產業概念 首程估值勢提升

### 股海篩選

DeepSeek熱潮延續，港股AI概念股接連上漲，AI熱潮下機器人行業不斷強化，相關公司資本回報看俏。其中，首程控股(00697)此前成立百億機器人基金聚焦投資機器人產業，成功切入泛AI概念下火熱的機器人賽道。

首程控股早於2023年攜手北京國管以及北京市政府投資引導基金成立百億機器人產業基金，重點圍繞國家及北京市機器人產業相關領域戰略性布局開展股權投資，深度布局機器人前沿科技領域，重點投向機器人本體、產業鏈零部件、產業鏈創新應用等，主要覆蓋四大重點領域，包括智能機器人領域，場景應用機器人領域，零部件領域以及醫療機器人領域。截至目前，該基金已篩選全國產業鏈

上下游優質項目400多個，並完成對數十個項目的投資。

產業政策密集出台扶持，自2023年以來，國家和地方層面圍繞人形機器人產業制定政策，規劃到2025年、2027年的預期成果，同時給予全方位扶持。有券商指出，2025年人形機器人產業鏈有望從主題投資進入盈利兌現階段，預計人形機器人在多場景的應用需求將持續增長，規模化商業應用有望加速落地。而伴隨商業化成功的邏輯正逐步兌現，相關機器人產業的公司估值也有望水漲船高。

目前涉及AI概念公司近期輪番上漲，首程控股股價上漲18%，伴隨着後續被投企業的商业化落地，有望實現豐厚投資回報。

(作者為獨立股評人)

### 申請新酒牌公告 AIA DINING

現特通告：羅光發其地址為香港灣仔司徒拔道1號19樓A部分，現向酒牌局申請位於香港灣仔司徒拔道1號19樓A部分AIA DINING的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月11日

### 申請新酒牌公告 吉

現特通告：繆仙柳其地址為香港灣仔司徒拔道38號萬通保險中心1樓A部份，現向酒牌局申請位於香港灣仔司徒拔道38號萬通保險中心1樓A部份吉的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月11日

### 申請新酒牌公告 V City Parmenara

現特通告：陳嘉明其地址為新界屯門屯門鄉事會路83號V CITY地下G-6A號舖，現向酒牌局申請位於新界屯門屯門鄉事會路83號V CITY地下G 6A號舖V City Parmenara的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月11日

## 全球政經不穩 金價上探3000美元

### 指點金山

上周美匯衝高回落，國際原油四連跌，現貨黃金六連陽並再創歷史新高。特朗普加稅威脅加劇全球經濟增長擔憂，資金湧入黃金避險，而美非農數據信號混亂，加大了金融市場波動。本周聚焦

特朗普關稅新動態、鮑威爾聽證會及證詞，此外，還有美國1月CPI數據、初請失業金人數、零售銷售月率、美聯儲會議紀要，以及全球主要經濟體關鍵經濟數據等，這些因素將左右金價走勢。

過去一周，特朗普對多國實施廣泛關稅，中國迅速以對等關稅反制，國際博弈加劇經濟不確定性。此次貿易戰範圍更廣，涉及歐盟、日韓、東盟多國，僅持不下將阻礙全球經濟增長並引發通脹風險，同時令美聯儲態度更謹慎。世界黃金協會稱，2024年黃金需求因地緣政治、貿易衝突和經濟不確定性創新高，各國央行或持續增持。勞動力市場雖有放緩但仍具韌性，數據支持美聯儲維持利率不變，理論美元走強限制金價上漲空間，不過非農數據紊亂，疊加全球貿易戰、政策不確定及央行持續買入等因素，仍為金價提供有力支撐。

特朗普擬本周宣布對多國實施對等關稅，左右市場情緒。此外，美聯儲主席鮑威爾將在國會作半年度貨幣政策報告，言論或影響利率前景。若重申謹慎對待政策寬鬆，黃金漲勢或受限。隨着諸多不確定性因素升溫，黃金避險需求有望保持在高位。

技術上，金價關鍵阻力在2906至2931.5美元，突破企穩2931.5美元後有望上探3000美元；支撐在2808-2843美元，若修正不破2808美元，仍有上攻機會。(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

### 申請酒牌續期公告 富雅

現特通告：陳嘉樂其地址為新界西貢西貢海傍街31號及33號地下富雅的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月11日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SHANG CHING

Notice is hereby given that LAI Kwai-fong of Shop No. G31 on G/F., and Shop No. F31A on 1/F. of Lee Tung Avenue, No. 200 Queen's Road East, Wan Chai, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SHANG CHING situated at Shop No. G31 on G/F., and Shop No. F31A on 1/F. of Lee Tung Avenue, No. 200 Queen's Road East, Wan Chai, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 11 February, 2025

### 申請酒牌續期公告 尚青商號

現特通告：黎桂芳其地址為香港灣仔皇后大道東200號利東街1樓F31A號舖及地下G31號舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔皇后大道東200號利東街1樓F31A號舖及地下G31號舖尚青商號的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月11日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SHATIN SUN KWONG RESTAURANT

Notice is hereby given that KUNG KIN MING of G/F (PORTION) & 1/F (PORTION), BELAIR GARDEN COMMERCIAL COMPLEX, 52 TAI CHUNG KIU ROAD, SHA TIN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SHATIN SUN KWONG RESTAURANT situated at G/F (PORTION) & 1/F (PORTION), BELAIR GARDEN COMMERCIAL COMPLEX, 52 TAI CHUNG KIU ROAD, SHA TIN, NEW TERRITORIES with endorsement of dancing. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 11 February, 2025

### 申請酒牌續期公告 沙田新光宴會廳

現特通告：龔建明其地址為新界沙田大涌橋路52號富家花園商場地下(部份)及1樓(部份)，現向酒牌局申請位於新界沙田大涌橋路52號富家花園商場地下(部份)及1樓(部份)沙田新光宴會廳的酒牌續期，其附加批註為跳舞。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年2月11日

證券代碼：000851/900917 證券簡稱：海欣股份/海欣B 公告編號：2025-006

### 上海海欣集團股份有限公司關於子公司獲得藥品註冊證書和原料藥上市申請批准通知書的公告

本公司董事會及全體董事謹將本公司不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海海欣集團股份有限公司(以下簡稱「公司」)控股子公司江西贛南海欣藥業股份有限公司(以下簡稱「贛南海欣」)於近日獲得國家藥品監督管理局(以下簡稱「國家藥監局」)核准發給的化學藥品「鹽酸右美托咪定注射液」的《藥品註冊證書》及化學原料藥「鹽酸右美托咪定」的《化學原料藥上市申請批准通知書》，現將相關情況公告如下：

一、藥品基本情況

1. 藥品名稱：鹽酸右美托咪定注射液

劑型：注射劑

規格：按C<sub>17</sub>H<sub>19</sub>N<sub>3</sub>O<sub>2</sub>計 (1) 1ml : 0.1mg (2) 2ml : 0.2mg

申請事項：藥品註冊(境內生產)

註冊分類：化學藥品3類

藥品批准文號：(1) 國藥准字H20253293; (2) 國藥准字H20253292

證書編號：(1) 2025S00342; (2) 2025S00341

上市許可持有人：江西贛南海欣藥業股份有限公司

審批依據：根據《中華人民共和國藥品管理法》及有關規定，經審查，本品符合藥品註冊的有關要求，批准本品註冊申請。生產日期、質量標準和包裝說明書所附執行、有效期間24個月。本品需通過GMP符合性檢查後方可上市。

二、藥品的其他相關情況

鹽酸右美托咪定注射液用於全身麻醉的手術患者氣管插管和機械通氣的鎮靜和重症監護治療期間開始插管和脫離呼吸機病人的鎮靜。鹽酸右美托咪定原料藥用於公司鹽酸右美托咪定注射液的生產。

通知書編號：2025Y0112

生產企業：江西贛南海欣藥業股份有限公司

申請事項：境內生產化學原料藥上市申請

審批依據：根據《中華人民共和國藥品管理法》及有關規定，經審查，本品符合藥品註冊的有關要求，批准本品註冊申請。生產日期、質量標準和包裝說明書所附執行、有效期間24個月。本品需通過GMP符合性檢查後方可上市。

三、同類藥品的市場狀況

鹽酸右美托咪定注射液是由Onion Pharma(芬蘭)公司和Abot(美國)公司合作研製開發的α-2-腎上腺素受體激動劑。於2006年3月在美國首次上市，2004年1月在日本上市，2009年，福高藥廠右美托咪定注射液上市。

根據藥監局監管數據，鹽酸右美托咪定注射液於2023年全國國際銷售額約人民幣15億元。

四、對公司的影響

鹽酸右美托咪定注射液獲得國家藥監局《藥品註冊證書》、鹽酸右美托咪定原料藥獲得國家藥監局《化學原料藥上市申請批准通知書》，已符合國家相關藥品及原料藥審評技術標準，且將進一步豐富贛南海欣的藥品線，並有助於提升贛南海欣的市場競爭力，為公司後續其他產品開發提供一致性評價工作經驗。根據國家相關政策，贛南海欣鹽酸右美托咪定注射液化學藥品3類批准生產可視同通過一致性評價。上述事項不會對公司職能海欣藥業營業產生重大影響。

五、風險提示

公司子公司高度重視藥品研發、嚴格控制藥品研發、生產、銷售環節的質量和安全，但藥品銷售容易受國家政策、市場環境等多重因素影響，存在不確定性。敬請廣大投資者謹慎決策，注意防範投資風險。特此公告。

上海海欣集團股份有限公司 董事會 2025年2月10日