



專題報告

政策紅利加持，消費升級主題迎布局窗口

概要：海爾智家正處於一個由政策東風、內生增長及估值修復共同驅動的關鍵投資時點。2026 年國家大規模的消費品以舊換新補貼政策，將直接且顯著地提振其國內市場銷售，特別是對其高端及智能家電產品構成重大利好。目前，其港股估值處於歷史低位，26 年預測市盈率僅約 9 倍，且 5.5% 股息率具吸引力。

股票推薦：海爾智家(6690.HK)

政策力度超預期優化，覆蓋範圍與補貼機制精準發力：國家發改委、財政部聯合印發《關於 2026 年實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》，並於近日提前下達 2026 年第一批 625 億元人民幣超長期特別國債支持消費品以舊換新資金計劃，專門對衝元旦、春節旺季消費需求。與 2025 年政策相比，2026 年政策在三大維度實現關鍵優化，直接利好消費升級相關領域：

- 其一，支持範圍精準擴容。消費品以舊換新領域，家電聚焦冰箱、洗衣機等 6 類核心品種，並明確僅補貼 1 級能效/水效產品，引導行業高端化升級；汽車領域延續報廢與置換補貼，覆蓋新能源與 2.0 升及以下排量燃油車，精准對應大眾消費主流需求；數碼產品補貼拓展為數碼和智能產品，新增智能眼鏡納入支持範圍，同步覆蓋智能家居（含適老化產品），契合消費升級趨勢。設備更新領域則新增商業綜合體等線下消費設施更新，進一步完善消費場景生態。
- 其二，補貼標準科學調整。汽車補貼由定額調整為按車價比例補貼，新能源汽車報廢更新補貼達車價 12%（最高 2 萬元），置換更新補貼 8%（最高 1.5 萬元），高價車輛補貼力度提升，利好中高端新能源車銷售；家電與數碼智能產品維持 15% 補貼比例，單件補貼上限分別為 1500 元、500 元，與主流產品價格帶匹配度高，可有效拉動終端需求。
- 其三，實施機制全國統一。明確汽車、核心家電、數碼智能產品等領域執行全國統一補貼標準，打擊「先漲後補」等違規行為，並平等對待線上線下、不同所有制經營主體，營造公平競爭環境，有助於行業龍頭企業充分享受政策紅利。

宏觀政策主線聚焦擴大內需，消費升級是核心抓手：近期多部門召開年度工作會議，明確 2026 年政策將圍繞「持續擴大國內需求」等四大主線發力。全國財政工作會議提出大力提振消費，深入實施提振消費專項行動，優化個人消費貸款貼息政策；全國發展和改革工作會議強調，要通過「兩新」政策等舉措擴大商品消費、促進服務消費。「兩新」政策作為擴大內需的關鍵抓手，與其他宏觀政策形成合力，構建全方位的消費支持體系。元旦假期期間，消費市場已呈現回暖態勢，北京蘇寧易購門店客流環比增長超 110%，一級能效產品占比達 92%，冰箱、洗衣機等多品類環比銷售額倍增，驗證了政策帶動下的消費潛力釋放。隨著春節消費旺季臨近，家電、汽車等大宗消費需求將進一步升溫，行業景氣度有望持續攀升。

行業競爭格局優化，龍頭企業有望實現量利齊升：2026 年「兩新」政策在實施機制上強調「反內捲」，深入整治低價低質量競爭，堅決遏制以次充好的惡性競爭行為，有助於優化行業競爭格局，提升龍頭企業市場份額。以家電行業為例，政策僅補貼 1 級能效/水效產品，將倒逼中小企業加快產品升級，而龍頭企業在研發、供應鏈、品牌等方面具備明顯優勢，可更快響應政策要求，搶占高-end 市場份額。我們預計國內家電消費將保持穩健表現，具有研發、渠道和品牌優勢的白電、黑電企業將更受益；外銷方面，中美貿易衝突趨於緩和，關稅壓力有望降低，且家電企業全球產能逐步釋放，新興市場持續貢獻增量。

	Global stock market			
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	26347	1.0	(2.9)	2.8
HSCEI	9148	(0.5)	(5.3)	2.6
HSCI	4022	0.8	(4.3)	2.9
HSCCI	4087	(4.1)	2.1	1.8
CSI300	4718	2.9	1.7	1.9
SHCOMP	4023	3.1	3.6	1.4
SZCOMP	2582	4.6	2.5	2.0
NIKKEI	51833	2.7	13.2	3.0
KOSPI	4458	8.7	25.6	5.8
TWSE	30105	7.6	12.5	3.9
Dow	48382	0.9	3.5	0.7
S&P 500	6858	(0.2)	2.1	0.2
Nasdaq	23236	(1.5)	2.0	(0.0)
FTSE 100	9992	3.4	5.3	0.6
CAC	8250	1.7	2.1	1.2
DAX	24757	3.0	1.6	1.1
MSCI World	1019.6	0.9	2.7	0.5

	Commodities & FX			
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4425	5.4	13.9	2.5
SILVER	75.7	29.8	57.7	5.7
COPPER	12470	7.3	16.4	0.4
ALUMINUM	3016	4.1	11.3	0.7
STEEL	3090	0.8	3.0	(0.5)
CRUDE OIL	56.5	(5.4)	(6.1)	(1.5)
CORN	438.8	(1.3)	0.7	(0.3)
SOYBEANS	1052	(5.8)	(0.1)	0.4
SUGAR	14.6	(1.4)	(11.4)	(2.7)
BITCOIN	92556	3.8	(24.6)	5.6
ETHEREUM	3163.3	4.7	(29.7)	6.2
SOLANA	135.5	2.3	(40.6)	9.0
EUR	0.856	(0.4)	0.5	0.5
GBP	0.745	(0.8)	0.4	0.3
JPY	156.85	1.0	6.4	0.1
CNY	6.981	(1.3)	(2.0)	(0.1)

Prices as of 5-Jan-26

葉偉焯 Raymond Ip
Raymond.ip@crosby.com
+852 3476 2928

陳儀雯 E Wuen Tan
Ewuen.tan@crosby.com
+852 3476 2720

海爾智家 - 產品矩陣全面對標，引領智能家居賽道：政策核心補貼的冰箱、洗衣機、空調、熱水器，正是海爾智家全球領先的四大主導產業。公司在這些品類中不僅市場份額高，且高端品牌（如卡薩帝）及高能效產品佔比持續提升，能最大化地享受補貼紅利。智能家居產品首次被納入國家級補貼，驗證了行業發展方向。海爾早在多年前就確立了「智慧家庭」戰略，其「三翼鳥」場景品牌已構建了完整的全屋智能解決方案。此政策將顯著降低用戶體驗智慧場景的門檻，加速海爾從「賣產品」到「賣場景」的商業模式落地。

成本壓力下的強者恒強：近期銅價突破歷史性高位，給空調等產業帶來巨大成本壓力。然而，像海爾這樣的一線白電龍頭，憑藉規模優勢、全球供應鏈佈局和品牌溢價，擁有更強的成本轉嫁能力和利潤緩衝墊。同時，行業競爭焦點從單純價格戰轉向技術創新（如空調的「鋁代銅」技術探討）與效率提升，這對擁有深厚研發積累和高效運營體系的龍頭更為有利。在 2025 年行業承壓的環境下，一線白電龍頭（包括美的、海爾）展現了顯著的經營韌性，利潤率普遍提升，而二三線品牌則面臨較大壓力。這表明在行業增長放緩時，市場份額和利潤正加速向頭部企業集中。海爾在空調等品類的內銷增長強勁，部分受益於行業競爭格局的階段性緩和。

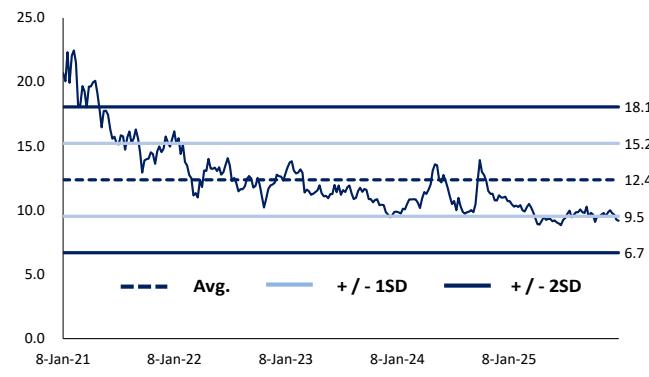
海爾智家較同行估值偏低，現價吸引：海爾智家現價 2025 年和 2026 年市盈率為 9.9 倍和 9.2 倍，較行業平均的 11.9 倍和 11.2 倍為低，2026 年預測股息率亦有 5.5%，高於同行平均的 4.6%。考慮到公司穩健的業績增長、持續提升的盈利能力以及未來廣闊的增長前景，當前的低估值為投資者提供了一個較好的安全邊際和潛在的回報空間。我們認為海爾智家現價吸引。

圖 1 同業分析（截至 2026 年 1 月 5 日收市價）

Company	Ticker	Price	Mkt cap (US\$m)	3-mth P/E (x)		FY1-FY3 EPS Cagr (%)		FY1 Div Yld (%)		P/B (x)		ROE (%)		ROIC Share px chg (%)				
				avg t/o (US\$m)	FY1	FY2	PEG (x)	FY1	FY2	Hist	FY1	Hist	FY1	Hist	1-mth (%)	3-mth (%)	12-mth (%)	
					FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	FY3	FY1				
HSI		26,329		12.8	11.6	11.4	1.12	3.0	3.2	1.41	1.40	10.4	10.5	0.9	(3.0)	33.2		
HSCEI		9,144		11.8	10.7	12.2	0.97	2.8	3.0	1.32	1.33	11.1	11.0	(0.6)	(5.3)	27.7		
CSI300		4,718		16.5	14.4	13.9	1.19	2.4	2.6	1.81	1.78	10.2	10.8	2.9	1.7	25.0		
Sector Average				11.9	11.2	9.7	1.4	4.4	4.6	2.6	2.4	22.2	19.9	14.1	(5.0)	(2.0)	10.5	
Sector Median				11.1	10.6	9.1	1.4	5.0	5.5	1.9	1.8	20.8	19.3	11.3	(4.7)	(1.9)	(4.3)	
Haier Smart H-H	6690 HK	25.28	33,486	46.5	9.9	9.2	8.4	1.19	5.0	5.5	1.78	1.71	18.3	17.9	11.3	(6.6)	(1.9)	(3.9)
Midea Group Co-H	300 HK	87.40	85,600	N/A	13.4	12.3	8.6	1.55	5.1	5.5	2.73	2.55	20.8	19.3	11.6	(4.4)	5.0	16.1
Tcl Electronics	1070 HK	10.25	3,318	8.5	11.0	9.2	18.2	0.60	4.3	5.0	1.50	1.36	13.0	12.6	7.1	(7.6)	(9.1)	71.2
Aux Electric Co	2580 HK	13.21	2,694	4.2	5.8	5.2	11.2	0.51	0.0	0.0	N/A	1.71	72.1	53.9	53.2	(16.4)	(5.4)	N/A
Hisense Home - H	921 HK	23.48	4,685	4.9	8.6	7.8	10.6	0.81	5.9	6.5	1.72	1.70	21.2	20.1	10.9	(8.9)	(3.5)	(9.7)
Js Global Lifest	1691 HK	1.98	884	3.1	N/A	15.9	N/A	N/A	4.0	3.2	1.84	1.82	(14.5)	(13.8)	(10.6)	4.2	7.6	27.7
Midea Group Co-A	000333 CH	78.68	85,599	354.8	13.4	12.4	8.6	1.55	5.1	5.5	2.74	2.56	20.8	19.3	11.6	(4.3)	8.3	5.3
Gree Electric-A	000651 CH	40.76	32,704	226.8	7.3	7.1	3.9	1.91	6.7	6.8	1.58	1.50	23.4	20.5	12.3	(0.3)	2.6	(10.9)
Haier Smart H-A	600690 CH	26.32	33,486	138.9	11.6	10.6	9.6	1.20	4.3	4.6	2.07	1.98	18.3	17.4	11.3	(4.4)	3.9	(4.6)
Hisense H.A-A	000921 CH	24.89	4,685	33.1	10.1	9.2	9.7	1.04	5.0	5.5	2.04	1.99	21.2	20.6	10.9	(6.2)	(4.4)	(19.9)
Ecovacs Roboti-A	603486 CH	82.74	6,861	60.8	24.1	20.7	15.6	1.54	1.3	1.4	5.50	5.41	20.5	23.4	14.6	3.9	(23.0)	81.4
Zhejiang Supor-A	002032 CH	44.40	5,097	14.3	16.0	15.0	6.1	2.61	5.5	5.9	6.39	5.44	39.1	34.4	28.6	(9.0)	(7.0)	(18.2)
Hangzhou Robam-A	002508 CH	19.29	2,611	20.1	11.3	10.7	5.7	1.97	4.7	4.8	1.60	1.52	13.8	13.5	10.4	(4.7)	1.1	(9.0)

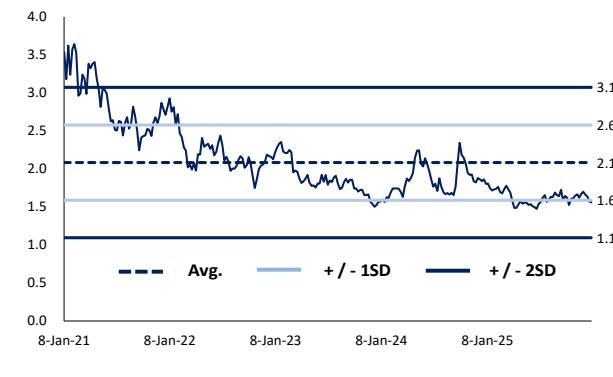
來源: 公司資料, Crosby Securities

圖 2 過去 5 年預期市盈率區間



來源: 公司資料, Crosby Securities

圖 3 市帳率區間



來源: 公司資料, Crosby Securities



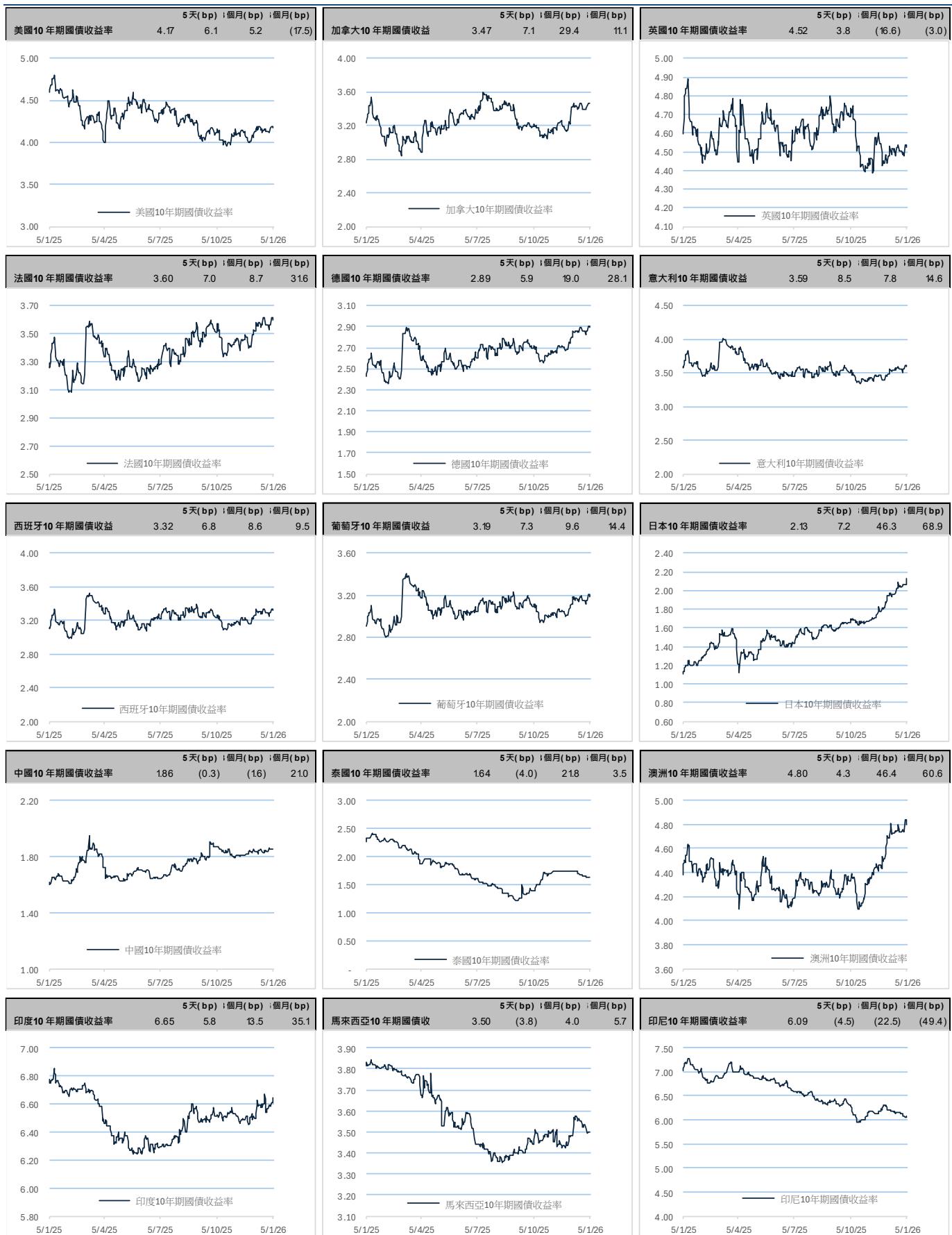
圖 4 環球主要股市指數



來源：彭博社



圖 5 環球主要國家十年期國債收益率



來源：彭博社



香港股市概況 (截止 2026 年 1 月 5 日收市)

圖 6 港股 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌 (%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
南京熊貓電子股份	00553.HK	6.750	+1.920	+39.752%	2.43億	15.81億	無盈利	1.86	0.00%	16.34億
中智藥業	03737.HK	0.770	+0.170	+28.333%	3.12百萬	2.11百萬	6.43	0.56	6.49%	6.65億
百勤油服	02178.HK	0.064	+0.014	+28.000%	6.60百萬	43.45萬	無盈利	0.64	0.00%	1.11億
星太鏈集團	00399.HK	0.111	+0.024	+27.586%	2.86千萬	2.82百萬	無盈利	N/A	0.00%	2.38億
多想雲	06696.HK	0.700	+0.140	+25.000%	3.12百萬	2.04百萬	無盈利	0.10	0.00%	4.70億
匯成國際控股	01146.HK	0.042	+0.008	+23.529%	3.95千萬	1.60百萬	無盈利	0.14	0.00%	1.45億
微創腦科學	02172.HK	13.770	+2.470	+21.858%	6.24千萬	8.22億	29.50	4.37	1.38%	79.31億
茂盛控股	00022.HK	0.195	+0.033	+20.370%	4.73千萬	8.97百萬	無盈利	1.09	123.59%	3.83億
腦洞科技	02203.HK	0.246	+0.041	+20.000%	8.13百萬	1.89百萬	無盈利	N/A	0.00%	1.97億
大昌微線集團	00567.HK	0.111	+0.018	+19.355%	68.00萬	7.47萬	無盈利	2.47	0.00%	1.79億
臥安機器人	06600.HK	109.100	+17.100	+18.587%	1.26百萬	1.36億	N/A	N/A	0.00%	242.44億
首控集團	01269.HK	0.065	+0.010	+18.182%	4.76百萬	26.64萬	無盈利	N/A	0.00%	1.20億
RAFFLES I	01376.HK	0.171	+0.026	+17.931%	6.46百萬	1.13百萬	無盈利	3.65	0.00%	1.71億
歐科雲鏈	01499.HK	0.215	+0.032	+17.486%	1.24千萬	2.61百萬	無盈利	7.73	0.00%	11.55億
中證國際	00943.HK	0.229	+0.034	+17.436%	2.30百萬	53.28萬	無盈利	0.58	0.00%	3.94億
X L 二南三星	07747.HK	44.100	+5.980	+15.687%	1.59百萬	6.82千萬	N/A	N/A	0.00%	5.51億
觸動極光-B	06681.HK	7.830	+1.030	+15.147%	7.90千萬	6.15億	無盈利	N/A	0.00%	99.15億
佳兆業美好	02168.HK	1.450	+0.190	+15.079%	1.65萬	2.09萬	14.41	0.24	0.00%	2.23億
佳兆業資本	00936.HK	0.425	+0.055	+14.865%	67.00萬	26.26萬	無盈利	16.22	0.00%	4.51億
X L 二南三星-U	09747.HK	5.610	+0.724	+14.818%	13.65萬	74.81萬	N/A	N/A	0.00%	7.01千萬

來源：阿斯達克財經網

圖 7 港股 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌 (%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
不同集團	06090.HK	69.400	-24.800	-26.327%	34.33萬	2.71千萬	N/A	N/A	0.00%	62.98億
香港通訊國際控股	00248.HK	0.037	-0.010	-21.277%	2.09千萬	75.31萬	無盈利	0.21	0.00%	4.61千萬
聲通科技	02495.HK	59.950	-14.250	-19.205%	58.32萬	3.74千萬	無盈利	1.27	0.00%	17.10億
軒竹生物-B	02575.HK	53.250	-11.950	-18.328%	50.47萬	2.87千萬	N/A	N/A	0.00%	85.57億
X I 二南三星	07347.HK	0.835	-0.160	-16.080%	1.62百萬	1.41百萬	N/A	N/A	0.00%	4.18百萬
中國天保集團	01427.HK	0.211	-0.039	-15.600%	10.00萬	2.21萬	無盈利	0.19	0.00%	1.85億
城能控股股權	02992.HK	0.055	-0.010	-15.385%	1.30百萬	7.43萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
精英匯集團	01775.HK	0.305	-0.055	-15.278%	70.80萬	20.76萬	無盈利	5.58	0.00%	1.63億
X I 二南三星-U	09347.HK	0.108	-0.019	-14.961%	88.75萬	9.78萬	N/A	N/A	0.00%	54.00萬
力高健康生活	02370.HK	0.540	-0.090	-14.286%	1.10百萬	55.68萬	無盈利	0.39	0.00%	1.08億
振康視界-B	02592.HK	3.880	-0.630	-13.969%	7.72百萬	2.97千萬	N/A	N/A	0.00%	32.77億
偉能集團	01608.HK	0.125	-0.020	-13.793%	40.70萬	5.80萬	無盈利	0.53	0.00%	8.35億
X I 二南C O	07311.HK	12.350	-1.920	-13.455%	6.90萬	86.07萬	N/A	N/A	0.00%	2.41千萬
中國育兒網絡	01736.HK	0.520	-0.080	-13.333%	6.50萬	3.29萬	無盈利	N/A	0.00%	2.25千萬
X I 二南C O-U	09311.HK	1.588	-0.244	-13.319%	0.00	0.00	N/A	N/A	0.00%	3.10百萬
景瑞控股	01862.HK	0.014	-0.002	-12.500%	8.72百萬	12.26萬	無盈利	N/A	0.00%	2.15千萬
環球新材國際	06616.HK	8.630	-1.210	-12.297%	1.60千萬	1.43億	41.51	2.98	0.00%	106.91億
佰金生命科學	01466.HK	0.500	-0.070	-12.281%	25.60萬	12.83萬	無盈利	2.54	0.00%	4.66億
易生活控股	00223.HK	0.124	-0.016	-11.429%	1.97百萬	24.89萬	無盈利	3.32	0.00%	1.68億
華仁生物-B	02396.HK	14.270	-1.750	-10.924%	38.42萬	5.83百萬	N/A	N/A	0.00%	11.85億

來源：阿斯達克財經網

圖 8 港股 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌	升跌 (%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
南方恆生科技	03033.HK	5.630	+0.020	+0.357%	11.14億	62.66億	N/A	N/A	0.00%	752.75億
盈富基金	02800.HK	26.600	+0.060	+0.226%	6.68億	177.61億	N/A	N/A	2.44%	1,425.76億
商湯-W	00020.HK	2.240	+0.020	+0.901%	5.67億	12.70億	無盈利	3.32	0.00%	905.50億
橋鑫科技	03800.HK	1.130	+0.020	+1.802%	4.55億	5.09億	無盈利	0.77	0.00%	375.35億
碧桂園	02007.HK	0.405	+0.010	+2.532%	3.83億	1.53億	無盈利	N/A	0.00%	117.13億
中國石油股份	00857.HK	8.220	-0.300	-3.521%	3.15億	25.71億	8.59	0.93	6.24%	1,734.33億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.330	0.000	0.000%	2.88億	3.81億	N/A	N/A	0.00%	38.84億
南京熊貓電子股份	00553.HK	6.750	+1.920	+39.752%	2.43億	15.81億	無盈利	1.86	0.00%	16.34億
昊天國際建投	01341.HK	0.077	-0.004	-4.938%	2.22億	1.72千萬	無盈利	0.67	0.00%	8.54億
中國銀行	03988.HK	4.470	-0.060	-1.325%	2.12億	9.50億	5.59	0.51	5.85%	3,737.92億
中國石油化工股份	00386.HK	4.610	-0.090	-1.915%	1.92億	8.86億	10.73	0.64	6.76%	1,096.38億
中國海洋石油	00883.HK	21.120	-0.740	-3.385%	1.68億	35.27億	6.85	1.26	6.63%	9,406.84億
地平線機器人-W	09660.HK	8.850	-0.140	-1.557%	1.48億	13.05億	16.23	9.22	0.00%	1,296.69億
工商銀行	01398.HK	6.220	-0.120	-1.893%	1.47億	9.16億	5.94	0.57	5.40%	5,398.59億
融創中國	01918.HK	1.320	+0.040	+3.125%	1.43億	1.89億	無盈利	0.29	0.00%	166.59億
X L 二南方恆科	07226.HK	5.520	+0.010	+0.181%	1.39億	7.69億	N/A	N/A	0.00%	129.15億
瀛晨科學股權	02994.HK	0.010	0.000	0.000%	1.30億	1.27百萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
石藥集團	01093.HK	8.850	+0.370	+4.363%	1.18億	10.42億	22.57	3.00	2.94%	1,019.74億
建設銀行	00939.HK	7.690	-0.110	-1.410%	1.17億	9.06億	5.50	0.57	5.66%	18,488.09億
快手-W	01024.HK	73.700	+7.450	+11.245%	1.14億	83.66億	19.46	4.80	0.00%	3,183.46億

來源：阿斯達克財經網



圖 9 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌 (%)	成交金額
博拓生物	688767.SH	45.340	+20.011%	7.08億
賽諾醫療	688108.SH	23.090	+20.010%	13.72億
翔宇醫療	688626.SH	72.600	+20.000%	3.94億
當虹科技	688039.SH	53.700	+20.000%	5.76億
普冉股份	688766.SH	152.650	+19.998%	24.23億
東微半導	688261.SH	98.410	+19.998%	11.51億
卓易信息	688258.SH	91.880	+19.995%	7.24億
華曙高科	688433.SH	79.400	+19.994%	7.60億
前沿生物-U	688221.SH	21.200	+17.452%	6.02億
中微公司	688012.SH	311.330	+14.157%	84.67億
開普雲	688228.SH	221.840	+13.992%	8.61億
復旦微電	688385.SH	82.980	+12.592%	27.78億
燕東微	688172.SH	32.460	+12.163%	12.60億
百濟神州-U	688235.SH	300.890	+12.022%	22.33億
鍵凱科技	688356.SH	91.880	+11.776%	2.01億
成都先導	688222.SH	26.140	+11.471%	7.04億
航天環宇	688523.SH	62.190	+11.133%	19.11億
成都華微	688709.SH	51.080	+11.068%	12.86億
天智航-U	688277.SH	16.810	+10.665%	2.86億
和林微納	688661.SH	57.090	+10.298%	6.07億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌 (%)	成交金額
志特新材	300986.SZ	13.420	+20.036%	11.06億
道氏技術	300409.SZ	26.990	+20.009%	35.65億
三博腦科	301293.SZ	70.780	+20.007%	7.55億
譜尼測試	300887.SZ	11.520	+20.000%	7.12億
雲漢芯城	301563.SZ	183.900	+20.000%	8.98億
美好醫療	301363.SZ	28.860	+20.000%	2.13億
熵基科技	301330.SZ	39.660	+20.000%	7.76億
雷迪克	300652.SZ	65.830	+19.996%	9.74億
樂普醫療	300003.SZ	18.970	+19.987%	26.13億
誠益通	300430.SZ	23.060	+19.979%	10.03億
藍色光標	300058.SZ	13.820	+19.965%	174.91億
漢威科技	300007.SZ	63.480	+18.433%	41.50億
中科信息	300678.SZ	36.000	+17.035%	16.44億
湯姆貓	300459.SZ	5.340	+16.340%	36.47億
斯菱智驅	301550.SZ	161.000	+16.078%	21.66億
江波龍	301308.SZ	283.360	+15.733%	76.91億
泰和科技	300801.SZ	31.910	+15.490%	8.67億
盈康生命	300143.SZ	11.380	+15.182%	5.18億
瑞邁特	301367.SZ	97.990	+14.327%	4.83億
江龍船艇	300589.SZ	20.590	+14.072%	19.57億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌 (%)	成交金額
翠微股份	603123.SH	15.130	-9.994%	23.13億
魯信創投	600783.SH	22.260	-9.988%	29.93億
海汽集團	603069.SH	24.960	-8.066%	7.60億
航天動力	600343.SH	45.690	-6.698%	55.66億
統聯精密	688210.SH	51.680	-6.580%	3.42億
鉑力特	688333.SH	104.550	-6.242%	41.44億
安通控股	600179.SH	5.200	-5.797%	11.76億
上海港灣	605598.SH	65.650	-5.512%	7.17億
首開股份	600376.SH	6.250	-5.446%	15.35億
浦發銀行	600000.SH	11.820	-4.984%	14.60億
海南機場	600515.SH	5.080	-4.690%	13.27億
科森科技	603626.SH	19.960	-4.680%	19.44億
航天晨光	600501.SH	28.720	-4.680%	26.16億
國投中魯	600962.SH	20.930	-4.560%	2.76億
中國中免	601888.SH	90.290	-4.516%	71.05億
光明地產	600708.SH	3.720	-4.370%	2.73億
海南橡膠	601118.SH	5.610	-4.103%	6.05億
寶泰隆	601011.SH	3.270	-3.824%	2.54億
中國海油	600938.SH	29.040	-3.777%	27.31億
雲中馬	603130.SH	54.550	-3.707%	2.81億

來源：阿斯達克財經網

圖 12 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌 (%)	成交金額
東港股份	002117.SZ	12.430	-9.993%	6.88億
海南發展	002163.SZ	21.460	-9.983%	20.28億
御銀股份	002177.SZ	8.620	-8.395%	29.71億
中超控股	002471.SZ	7.410	-7.606%	39.78億
拉卡拉	300773.SZ	26.320	-7.584%	31.76億
凱撒旅業	000796.SZ	6.700	-6.944%	11.45億
四方精創	300468.SZ	36.170	-6.850%	25.12億
京基智農	000048.SZ	16.450	-6.534%	5.09億
邁為股份	300751.SZ	194.030	-5.806%	31.62億
巨力索具	002342.SZ	8.670	-5.761%	15.04億
海峽股份	002320.SZ	11.490	-5.588%	8.52億
恆勃股份	301225.SZ	156.360	-5.523%	6.00億
恆寶股份	002104.SZ	20.420	-5.507%	18.74億
乾照光電	300102.SZ	26.070	-5.406%	54.24億
振芯科技	300101.SZ	26.910	-5.346%	15.51億
廣聯航空	300900.SZ	36.990	-5.324%	25.66億
海馬汽車	000572.SZ	7.730	-5.270%	13.04億
賽微電子	300456.SZ	53.090	-5.129%	45.40億
力星股份	300421.SZ	34.900	-5.111%	16.43億
愛樂達	300696.SZ	30.300	-5.045%	10.41億

來源：阿斯達克財經網

圖 13 滬股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌 (%)	成交金額
科創 50ETF	588000.SH	1.479	+4.375%	60.83億
醫療 ETF	512170.SH	0.358	+5.294%	11.66億
證券 ETF	512880.SH	1.235	+1.982%	29.12億
券商 ETF	512000.SH	0.590	+1.900%	13.79億
酒 ETF	512690.SH	0.546	+1.866%	12.05億
機器人 ETF	562500.SH	1.037	+1.766%	18.49億
科創芯片 ETF	588200.SH	2.453	+4.740%	41.19億
科創 50ETF 易方達	588080.SH	1.430	+4.227%	19.49億
半導體 ETF	512480.SH	1.530	+4.508%	17.93億
滬深 300ETF	510300.SH	4.844	+1.915%	49.02億
軍工龍頭 ETF	512710.SH	0.801	+2.168%	7.29億
有色金屬 ETF	512400.SH	1.981	+2.802%	16.15億
紅利低波 ETF	512890.SH	1.173	-0.255%	9.49億
洲際油氣	600759.SH	3.040	-2.564%	25.09億
上證 50ETF	510050.SH	3.174	+2.222%	25.25億
銀行 ETF	512800.SH	0.820	-0.365%	6.48億
航天電子	600879.SH	21.750	+2.017%	159.93億
創新藥 ETF	515120.SH	0.649	+3.840%	4.50億
海航控股	600221.SH	1.780	-1.657%	12.12億
包鋼股份	600010.SH	2.430	+2.101%	15.67億

來源：阿斯達克財經網

圖 14 深股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌 (%)	成交金額
利歐股份	002131.SZ	6.200	+9.929%	110.90億
創業板 50ETF	159949.SZ	1.566	+2.891%	25.24億
山子高科	000981.SZ	4.050	-2.644%	57.38億
藍色光標	300058.SZ	13.820	+19.965%	174.91億
化工 ETF	159870.SZ	0.833	+1.092%	9.42億
創業板 ETF 易方達	159915.SZ	3.281	+2.982%	35.51億
創新浪業 ETF	159992.SZ	0.866	+4.212%	9.25億
消費 ETF	159928.SZ	0.802	+1.135%	7.97億
半導體設備 ETF	159516.SZ	1.635	+5.962%	14.50億
京東方 A	000725.SZ	4.230	+0.475%	35.94億
機器人 ETF 易方達	159530.SZ	1.602	+1.009%	13.07億
科創創業 ETF 易方	159781.SZ	0.948	+3.381%	7.60億
銅陵有色	000630.SZ	5.820	-3.161%	42.90億
金融科技 ETF	159851.SZ	0.854	+0.708%	6.09億
湯姆貓	300459.SZ	5.340	+16.340%	36.47億
金風科技	002202.SZ	21.820	+6.961%	144.18億
電池 ETF	159755.SZ	1.091	+1.963%	6.81億
芯片 ETF	159995.SZ	1.810	+4.503%	10.91億
券商 ETF	159842.SZ	1.170	+1.651%	6.53億
機器人 ETF	159770.SZ	1.074	+1.801%	5.95億

來源：阿斯達克財經網



新股 IPO

圖 15 即將上市新股

公司名稱	股票代號	行業	招股價 (HK\$)	每手股數	入场費	招股截止日	上市日期
智譜	2513 HK	新一代信息技術	116.2	100	11,737.2	2026-01-05	2026-01-08
精鋒醫療—B	2675 HK	生物科技- 醫療器械	43.2	100	4,367.6	2026-01-05	2026-01-08
天數智芯	9903 HK	半導體產品及設備	144.6	100	14,605.8	2026-01-05	2026-01-08
Minimax-NP	100 HK	新一代信息技術	151.0-165.0	20	3,333.3	2026-01-06	2026-01-09
金涙資源	3636 HK	多種金屬與礦石	30.0	200	6,060.5	2026-01-06	2026-01-09
瑞博生物—B	6938 HK	生物科技- 製藥	59.0	200	11,710.9	2026-01-06	2026-01-09
豪威集團	501 HK	半導體產品及設備	NA	100	10,585.7	2026-01-07	2026-01-12
紅星冷鏈	1641 HK	包裝食品	12.3	500	6,191.8	2026-01-08	2026-01-13
兆易創新	3986 HK	半導體產品及設備	132.0-162.0	100	16,363.4	2026-01-08	2026-01-13
BBSB International	8610 HK	建築與工程	0.6-0.7	4,000	2,828.2	2026-01-08	2026-01-13

來源：阿斯達克財經網

圖 16 半新股表現

公司名稱	股票代號	上市日期	每手股數	招股價	現價	累積表現 (%)
壁仞科技	6082 HK	2026-01-02	200	19.60	33.20	69.39
林清軒	2657 HK	2025-12-30	50	77.77	81.05	4.22
美聯股份	2671 HK	2025-12-30	300	7.10	8.18	15.21
迅策	3317 HK	2025-12-30	100	48.00	48.12	0.25
英矽智能	3696 HK	2025-12-30	500	24.05	37.38	55.43
臥安機器人	6600 HK	2025-12-30	100	73.80	110.00	49.05
五一視界	6651 HK	2025-12-30	200	30.50	42.84	40.46
諾比侃	2635 HK	2025-12-23	50	80.00	420.00	425.00
輕鬆健康	2661 HK	2025-12-23	200	22.68	79.90	252.29
翰思艾泰—B	3378 HK	2025-12-23	100	32.00	16.95	(47.03)
華莊生物—B	2396 HK	2025-12-22	200	38.20	13.70	(64.14)
明基醫院	2581 HK	2025-12-22	500	9.34	4.07	(56.42)
南華期貨股份	2691 HK	2025-12-22	500	12.00	10.60	(11.67)
印象大紅袍	2695 HK	2025-12-22	1,000	3.60	2.39	(33.61)
智匯礦業	2546 HK	2025-12-19	1,000	4.51	9.51	110.87
希迪智駕	3881 HK	2025-12-19	10	263.00	230.00	(12.55)
HASHKEY HLDGS	3887 HK	2025-12-17	400	6.68	6.62	(0.90)
果下科技	2655 HK	2025-12-16	100	20.10	39.24	95.22
京東工業	7618 HK	2025-12-11	200	14.10	13.93	(1.21)
寶濟藥業—B	2659 HK	2025-11-10	100	26.35	71.50	171.04

來源：阿斯達克財經網

中國和美國主要經濟數據公佈日期

圖 17 公佈日期

發布日期	國家	經濟數據	觀察日期	前值	預測	實際值
1月2日	美國	標普全球-美國製造業PMI	12月最終值	51.8	51.8	51.8
1月5日	中國	RatingDog中國綜合PMI	12月	51.2	--	--
1月5日	中國	RatingDog中國服務業PMI	12月	52.1	52.0	--
1月5日	美國	ISM製造業指數	12月	48.2	48.4	--
1月5日	英國	ISM支付價格	12月	58.5	58.7	--
1月5日	美國	個人收入環比	10月	0.4%	--	--
1月5日	美國	個人支出環比	10月	0.3%	--	--
1月5日	美國	PCE價格指數同比	10月	2.8%	--	--
1月5日	美國	核心PCE價格指數月環比	10月	0.2%	--	--
1月5日	美國	核心PCE價格指數同比	10月	2.8%	--	--
1月6日	美國	標普全球-美國服務業PMI	12月最終值	52.9	52.9	--
1月6日	美國	標普全球-美國綜合PMI	12月最終值	53.0	--	--
1月7日	中國	外匯儲備	12月	3346.37b	--	--
1月7日	美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	1月	--	--	--
1月7日	美國	ADP就業變動指數	12月	32k	48k	--
1月7日	美國	ISM服務業指數	12月	52.6	52.3	--
1月7日	美國	JOLTS職位空缺	11月	7670k	7679k	--
1月7日	美國	工廠訂單	10月	0.2%	-1.1%	--
1月7日	美國	耐用品訂單環比	10月最終值	-2.2%	-2.2%	--
1月7日	美國	耐用消費品(除運輸類)	10月最終值	0.2%	--	--
1月8日	美國	周度首次申領失業救濟人數	1月	199k	211k	--
1月8日	美國	持續領取失業救濟人數	12月	1866k	1890k	--
1月8日	美國	貿易餘額	10月	-52.8b	-58.8b	--
1月8日	美國	批發庫存月環比	10月最終值	0.5%	0.2%	--
1月9日	中國	PPI同比	12月	-2.2%	--	--
1月9日	中國	CPI同比	12月	0.7%	--	--
1月9日	中國	貨幣供應M2同比	12月	8.0%	8.0%	--
1月9日	中國	貨幣供應M1年同比	12月	4.9%	--	--
1月9日	美國	非農就業人數增減	12月	64k	59k	--
1月9日	美國	製造業就業人數增減	12月	-5k	-5k	--
1月9日	美國	失業率	12月	4.6%	4.5%	--
1月9日	美國	新宅開工指數	10月	1325k	--	--
1月9日	美國	建築許可	10月最初值	1330k	1350k	--
1月9日	美國	密歇根大學消費者信心指數	1月	52.9	53.5	--

來源：彭博社，阿斯達克財經網

信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及 / 或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及／或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及／或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及／或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

股票的評級披露

基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

買入 (BUY) : 預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

中性 (NEUTRAL) : 預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10% 至 10% / 中小型股票 15%。

賣出 (SELL) : 預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和 / 或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

策略買入 (TB) : 該股票的潛在總回報預計超過 20%。

策略賣出 / 做空 (TS/TSH) : 預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

平倉 / 到期策略性建議: 策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

未評級 (NR) : 沒有基本或策略性建議評級的股票。

審查中 (UR) : 股票的目標價和 / 或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。

一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及 / 或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。.

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去的表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同的觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易台部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。