



2026 年 1 月 13 日

專題報告

新能源汽車-國內置換提供補貼，國外中歐就電動汽車關稅爭議達成共識

概要：中國於 2026 年繼續對汽車置換提供補貼，預計將促進 2026 年汽車市場，特別是新能源車的「開門紅」，並與車輛购置税減半等政策疊加，吸引消費者換車。中歐雙方已就歐盟對華電動汽車案磋商達成共識，一致同意透過「價格承諾」解決紛爭。比亞迪作為全球電動車領導者預料會繼續受惠於有利的國內政策及國外協議。

股票推薦：比亞迪 (1211.HK)

2026 年繼續對汽車置換提供補貼：中國《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》已發布，繼續對汽車置換提供補貼，且補貼方式調整為按新車銷售價格的一定比例（如報廢補貼最高 12%/2 萬，置換補貼最高 8%/1.5 萬），與 2025 年固定額度不同，旨在穩定車市，刺激消費，預計將促進 2026 年汽車市場，特別是新能源車的「開門紅」，並與車輛购置税減半等政策疊加，吸引消費者換車。以舊換新政策涵蓋了中低價位車輛，但由於補貼計算方式從固定金額變為與車價掛鉤，售價低於 15 萬元車型實際獲得的補貼金額普遍減少，而中高端車型（尤其是新能源車）更能享受到接近或達到補貼上限的優惠。此調整旨在鼓勵技術含量更高的車型銷售，加速新能源車向中高端轉型。

乘聯分會預計 2026 年新能源汽車的全年增速將為 10% 左右：乘聯分會數據顯示，2025 年大陸乘用車市場累計生產 2963.3 萬輛、年增率 10.4%；批發銷售 2955.4 萬輛、年增 8.8%；零售銷售 2374.4 萬輛、年增 3.8%。其中，新能源乘用車批發銷售 1531.9 萬輛、年增 25.2%；零售銷量 1280.9 萬輛、年增 17.6%。並預計 2026 年的新能源汽車銷量增速約為 10%。展望 2026 年，2026 年乘用車市場預計將走出前高中低後高的「U 型」走勢，車市將與 2025 年國內零售量持平，出口仍保持 10% 以上的中高速增長，因此乘用車廠商批發銷量預計將實現 1% 增長，換算約 29 萬輛來到總量約 2926 萬輛。其中新能源汽車的全年增速將為 10% 左右。受到 5% 新能源汽車車購稅，以及以舊換新政策按比例補貼等因素影響，對小微型新能源汽車的銷量影響較大，或將拉低全年增速。

國內車企公布 2026 年銷量目標，同比增速普遍超過 10%：根據經濟通通訊社報道，國內多家車企近期陸續公布 2026 年銷量目標，同比增速普遍超過 10%。吉利汽車 2025 年銷量為 302.5 萬輛，2026 年目標為增長 14.1% 至 345 萬輛；奇瑞集團 2025 年銷量為 280.6 萬輛，今年的目標為增長 14% 至 320 萬輛。東風集團、長城汽車和小米汽車的銷量目標分別為 325 萬輛、180 萬輛和 55 萬輛，相較 2025 年實際銷量增長超過 30%。此外，蔚來稱，今後幾年銷量將保持 40% 至 50% 的同比增速，零跑汽車則希望 2026 年銷量達到 100 萬輛，同比增長 67.6%。

比亞迪-產品週期即刻啟動，全面對齊 2026 年新政門檻：比亞迪已於 1 月宣布，將在本月起陸續推出 4 款升級版 DM-i 插電混動車型（秦 PLUS DM-i、秦 L DM-i、海豹 05 DM-i、海豹 06 DM-i），電池純電續航提升至逾 210 公里、綜合續航達 2,110 公里，明確對齊自 2026-01-01 起生效的購置稅減免技術新規（插混等效純電續航門檻由 ≥43 公里上調至 ≥100 公里）。這意味著主力熱銷插混可持續享受購置稅優惠，降低消費者稅負、支撐渠道訂單與開春銷量節奏。新政提高技術門檻本質上「倒逼升級」，對於已完成平台化、電池/電控自供率高的比亞迪，研發迭代與單車成本控制更具優勢。

中歐就電動汽車關稅爭議達成共識：2025 年比亞迪海外新能源乘用車及皮卡銷量達 104.96 萬輛，同比大增 145%；其中 12 月單月出口量 13.16 萬輛，占全國新能源乘用車出口總量的 48.2%，幾乎佔據國產新能源出海半壁江山。管理層對 2026 年海外銷量給出更高指引：比亞迪目標 2026 年海外銷量達 150 - 160 萬輛，較 2025 年年新增 60-70 萬輛，驅動來自多款新車與區域擴張。另外，於 1

Global stock market				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	26848	3.4	3.7	4.8
HSCEI	9285	2.3	0.7	4.2
HSCI	4124	3.8	2.9	5.5
HSCCI	4146	(0.1)	3.0	3.3
CSI300	4761	3.9	3.6	2.8
SHCOMP	4139	6.4	6.4	4.3
SZCOMP	2676	8.2	7.6	5.7
NIKKEI	53549	5.3	11.4	6.4
KOSPI	4693	12.6	30.9	11.4
TWSE	30707	8.9	14.1	6.0
Dow	49590	2.3	7.6	3.2
S&P 500	6977	2.2	4.8	1.9
Nasdaq	23734	2.3	4.6	2.1
FTSE 100	10148	5.2	7.5	2.2
CAC	8339	3.4	5.1	2.3
DAX	25409	5.1	4.2	3.8
MSCI World	1038.3	2.9	5.8	2.3

Commodities & FX				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4587	6.7	11.6	6.2
SILVER	85.7	38.3	63.7	19.6
COPPER	13210	14.7	22.1	6.3
ALUMINUM	3185	11.0	15.3	6.3
STEEL	3132	5.4	4.5	0.9
CRUDE OIL	59.8	4.5	1.7	4.2
CORN	419.0	(4.9)	(1.9)	(4.8)
SOYBEANS	1044	(4.0)	0.4	(0.4)
SUGAR	14.8	(1.7)	(4.9)	(1.1)
BITCOIN	91981	2.0	(20.6)	4.9
ETHEREUM	3125.8	0.4	(27.2)	5.0
SOLANA	140.6	6.0	(32.6)	13.2
EUR	0.857	0.7	(0.8)	0.7
GBP	0.743	(0.7)	(1.0)	0.1
JPY	158.92	2.0	4.4	1.4
CNY	6.976	(1.1)	(2.2)	(0.2)

Prices as of 13-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

月 12 日，中歐雙方已就歐盟對華電動汽車案磋商達成共識，一致同意透過「價格承諾」解決紛爭。歐盟發表指導意見，擬對中國出口至歐盟的電動車設定「最低進口價格」機制，要求中國電動車出口商提交價格承諾書，以取代目前最高達 35.3% 的懲罰性反補貼關稅。對已深度耕耘歐洲且具成本優勢的比亞迪，有助於在遵規前提下維持出海節奏與毛利的可預期性。比亞迪泰國工廠已投產、年產能 15 萬輛，服務東盟與右舵市場；巴西工廠已於 2025 年 7 月投產，匈牙利工廠計劃 2026 年二季度啟動，合計新增 30 萬輛年產能，土耳其新廠計畫亦在推進，歐洲門店 2025 年底達 1000 家，2026 年計劃增至 2000 家，渠道覆蓋持續完善。

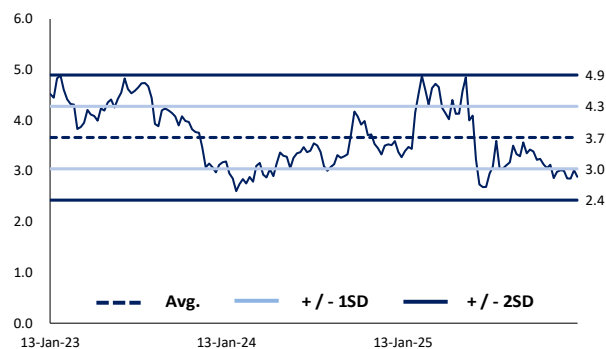
比亞迪現價吸引： AInvest 2026 年 1 月 10 日發布的 DCF 模型分析，比亞迪內在價值約 115.23 港元，較當前市場價（97.25 港元，2026 年 1 月 13 日港股收盤價格）存在 18.5% 的上升空間。比亞迪現價 2026 年市盈率為 16.3 倍，較過去歷史 3 年預測平均市盈 18.3 倍為低，顯示現價低水。根據彭博分析，目前分析師對比亞迪的平均目標價為港幣 127 元，最高目標價達港幣 174 元。

圖 1 過去 3 年預期市盈率區間



來源：公司資料, Crosby Securities

圖 2 市帳率區間



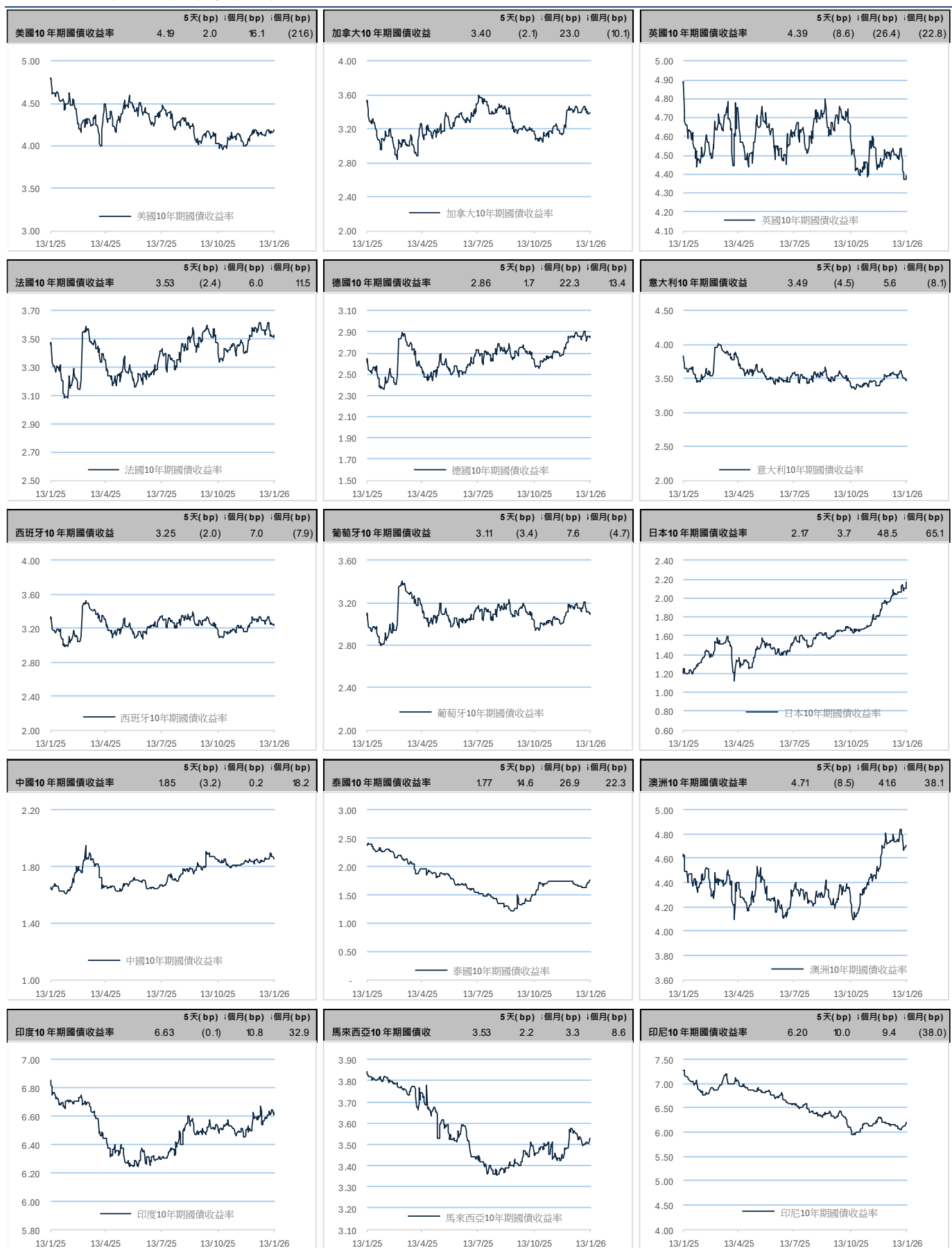
來源：公司資料, Crosby

圖3 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 4 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 13 日收市)

圖 5 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
和嘉控股	00704.HK	0.219	+0.089	+68.462%	2.41千萬	4.92百萬	無盈利	0.07	0.00%	6.36千萬
方舟健客	06086.HK	3.930	+1.560	+65.823%	2.04億	7.28億	無盈利	37.61	0.00%	52.67億
中國科創產業投資	00339.HK	0.350	+0.130	+59.091%	7.86百萬	2.32百萬	無盈利	N/A	0.00%	1.51億
德萊建業	01546.HK	0.247	+0.072	+41.143%	1.35千萬	3.12百萬	無盈利	1.67	0.00%	1.98億
瑞科生物-B	02179.HK	5.720	+1.560	+37.500%	29.35萬	1.74百萬	無盈利	4.91	0.00%	18.08億
中天宏信	00994.HK	0.485	+0.125	+34.722%	1.42千萬	6.44百萬	無盈利	3.96	0.00%	5.39億
恆富控股	00643.HK	0.325	+0.079	+32.114%	5.84百萬	1.68百萬	無盈利	1.98	0.00%	2.92億
坤泰園	00924.HK	0.225	+0.048	+27.119%	40.80萬	8.61萬	無盈利	1.07	0.00%	2.25億
佳兆業健康	00876.HK	0.127	+0.027	+27.000%	6.45千萬	7.07百萬	無盈利	1.49	0.00%	6.40億
中國金屬利用	01636.HK	0.650	+0.130	+25.000%	3.34百萬	2.06百萬	無盈利	N/A	0.00%	2.91億
大昌微線集團	00567.HK	0.114	+0.022	+23.913%	2.40百萬	23.69萬	無盈利	2.53	0.00%	1.84億
中國玻璃	03300.HK	0.670	+0.120	+21.818%	3.44千萬	2.14千萬	無盈利	4.37	0.00%	12.30億
守益控股	02227.HK	0.180	+0.030	+20.000%	1.36千萬	2.09百萬	35.29	0.56	0.00%	1.65億
JBB BUIL	01903.HK	1.510	+0.250	+19.841%	2.81百萬	3.77百萬	302.00	3.24	0.00%	7.55億
C-LINK S	01463.HK	0.295	+0.045	+18.000%	2.00萬	5.90千	無盈利	1.68	0.00%	8.48億
迅策	03317.HK	62.500	+9.500	+17.925%	49.46萬	2.95千萬	N/A	N/A	0.00%	166.86億
圖達通	02665.HK	12.330	+1.870	+17.878%	74.00萬	8.48百萬	N/A	N/A	0.00%	160.14億
利記	00637.HK	0.187	+0.028	+17.610%	88.20萬	16.02萬	無盈利	0.20	0.00%	1.55億
雅仕維	01993.HK	0.570	+0.085	+17.526%	1.45萬	7.75千	無盈利	N/A	0.00%	2.76億
OKURA HO	01655.HK	0.185	+0.027	+17.089%	2.56百萬	47.24萬	1.52	0.22	0.00%	1.17億

來源：阿斯達克財經網

圖 6 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
賽伯樂國際控股	01020.HK	0.305	-0.190	-38.384%	2.05億	7.79千萬	無盈利	14.25	0.00%	16.29億
綠色經濟	01315.HK	0.100	-0.033	-24.812%	1.63千萬	1.91百萬	3.98	0.42	0.00%	6.22千萬
威高國際	01173.HK	0.034	-0.010	-22.727%	1.58千萬	56.47萬	無盈利	1.08	0.00%	8.56千萬
高科橋	09963.HK	1.450	-0.400	-21.622%	1.59百萬	2.28百萬	無盈利	1.06	0.00%	4.34億
潮滄古茶	06911.HK	2.490	-0.660	-20.952%	4.00千	1.02萬	無盈利	0.44	0.00%	1.38億
中原建業	09982.HK	0.124	-0.030	-19.481%	1.18億	1.46千萬	6.78	0.18	0.00%	4.79億
瑞港建設	06816.HK	0.202	-0.045	-18.219%	2.00萬	3.82千	無盈利	1.11	0.00%	1.62億
有線寬頻	01097.HK	0.081	-0.016	-16.495%	4.43千萬	3.71百萬	無盈利	N/A	0.00%	5.78億
北京體育文化	01803.HK	0.084	-0.016	-16.000%	1.50萬	1.42千	無盈利	1.06	0.00%	1.18億
博雷頓	01333.HK	24.800	-4.580	-15.589%	4.95百萬	1.36億	N/A	N/A	0.00%	62.31億
皇冠環球集團	00727.HK	0.760	-0.140	-15.556%	58.00萬	45.97萬	10.31	0.65	0.00%	2.42億
慶鈴汽車股份	01122.HK	1.210	-0.190	-13.571%	4.83千萬	6.44千萬	無盈利	0.39	0.00%	14.99億
上瑞集團	01633.HK	0.128	-0.020	-13.514%	1.63百萬	20.94萬	無盈利	0.51	0.00%	8.76千萬
德銀天下	02418.HK	4.500	-0.700	-13.462%	1.83百萬	8.70百萬	60.24	2.75	0.85%	24.86億
CHINANEW	01156.HK	0.197	-0.030	-13.216%	2.46百萬	51.83萬	無盈利	10.82	0.00%	1.16億
宏基集團控股	01718.HK	0.270	-0.040	-12.903%	1.26百萬	34.92萬	無盈利	1.22	0.00%	6.84千萬
智譜	02513.HK	181.800	-26.600	-12.764%	4.12百萬	8.02億	N/A	N/A	0.00%	392.15萬
美捷匯控股	01389.HK	0.335	-0.045	-11.842%	19.44萬	6.30萬	無盈利	1.69	0.00%	1.86億
訓修實業	01962.HK	0.485	-0.065	-11.818%	1.32百萬	66.23萬	7.93	0.39	11.96%	3.09億
煙榮集團	01536.HK	0.132	-0.016	-10.811%	15.60萬	2.04萬	無盈利	0.52	0.00%	6.02千萬

來源：阿斯達克財經網

圖 7 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
昊天國際建設	01341.HK	0.093	+0.009	+10.714%	28.23億	2.74億	無盈利	0.81	0.00%	10.32億
南方恆生科技	03033.HK	5.740	0.000	0.000%	20.97億	121.39億	N/A	N/A	0.00%	797.60億
商湯-W	00020.HK	2.510	-0.130	-4.924%	13.97億	35.68億	無盈利	3.72	0.00%	1,014.64億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.266	-0.002	-0.158%	5.42億	6.73億	N/A	N/A	0.00%	42.43億
盈富基金	02800.HK	27.040	+0.240	+0.896%	4.81億	130.55億	N/A	N/A	2.40%	1,499.64億
首程控股	00697.HK	2.090	-0.100	-4.566%	3.20億	6.72億	36.29	1.62	2.14%	173.90億
協鑫科技	03800.HK	1.070	-0.020	-1.835%	3.12億	3.36億	無盈利	0.73	0.00%	355.42億
阿里健康	00241.HK	6.540	+0.180	+2.830%	3.12億	20.50億	68.41	6.01	0.00%	1,057.83億
中國大冶有色金屬	00661.HK	0.165	+0.018	+12.245%	3.00億	4.77千萬	68.75	0.90	0.00%	29.53億
建設銀行	00939.HK	7.810	+0.090	+1.166%	2.89億	22.52億	5.59	0.58	5.57%	18,776.59億
F I 二南方恆指	07500.HK	1.672	-0.032	-1.878%	2.78億	4.59億	N/A	N/A	0.00%	40.14億
微盟集團	02013.HK	2.330	-0.110	-4.508%	2.69億	6.49億	無盈利	4.28	0.00%	92.27億
獅騰控股	02562.HK	2.570	+0.220	+9.362%	2.62億	6.58億	無盈利	N/A	0.00%	11.78億
X L 二南方恆科	07226.HK	5.760	+0.010	+0.174%	2.53億	14.80億	N/A	N/A	0.00%	127.18億
石藥集團	01093.HK	9.780	+0.320	+3.383%	2.31億	22.64億	24.94	3.32	2.66%	1,126.90億
晶泰控股	02228.HK	13.450	+0.500	+3.861%	2.25億	30.47億	無盈利	10.89	0.00%	578.80億
小米集團-W	01810.HK	37.980	-0.760	-1.962%	2.09億	80.31億	37.47	4.75	0.00%	9,893.15億
賽伯樂國際控股	01020.HK	0.305	-0.190	-38.384%	2.05億	7.79千萬	無盈利	14.25	0.00%	16.29億
方舟健客	06086.HK	3.930	+1.560	+65.823%	2.04億	7.28億	無盈利	37.61	0.00%	52.67億
中國銀行	03988.HK	4.480	+0.040	+0.901%	2.03億	9.09億	5.60	0.52	5.84%	3,746.28億

來源：阿斯達克財經網



圖 8 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
榮昌生物	688331.SH	114.460	+20.004%	23.69億
天智航-U	688277.SH	22.030	+16.623%	10.94億
光雲科技	688365.SH	28.500	+16.422%	22.17億
華恆生物	688639.SH	41.340	+13.790%	17.21億
卓易信息	688258.SH	149.200	+13.133%	24.27億
呈和科技	688625.SH	62.320	+12.288%	6.72億
凱賽生物	688065.SH	62.240	+12.144%	10.93億
步科股份	688160.SH	162.500	+10.207%	9.74億
上海建工	600170.SH	3.040	+10.145%	28.52億
杭蕭鋼構	600477.SH	4.360	+10.101%	16.31億
外服控股	600662.SH	5.680	+10.078%	2.43億
交運股份	600676.SH	8.220	+10.040%	3.76千萬
三江購物	601116.SH	18.980	+10.029%	3.21億
人民網	603000.SH	25.480	+10.017%	6.28億
新華網	603888.SH	26.910	+10.016%	20.21億
魯信創投	600783.SH	39.440	+10.014%	54.97億
特變電工	600089.SH	27.370	+10.008%	119.13億
電科芯片	600877.SH	22.540	+10.005%	34.17億
東方通信	600776.SH	24.630	+10.004%	35.34億
萊克電氣	603355.SH	34.560	+9.994%	1.60億

來源：阿斯達克財經網

圖 9 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
諾思格	301333.SZ	76.480	+20.006%	3.97億
帝科股份	300842.SZ	72.130	+19.997%	16.47億
天龍集團	300063.SZ	15.620	+19.969%	51.29億
爾康製藥	300267.SZ	4.450	+19.946%	16.44億
雙傑電氣	300444.SZ	12.650	+17.021%	25.40億
掌趣科技	300315.SZ	6.860	+14.908%	58.68億
一品紅	300723.SZ	42.650	+13.855%	18.66億
天銀機電	300342.SZ	53.050	+12.489%	73.16億
迪安診斷	300244.SZ	29.160	+11.896%	46.46億
值得買	300785.SZ	69.910	+11.606%	38.51億
義翹神州	301047.SZ	82.020	+11.048%	5.23億
安靠智電	300617.SZ	38.750	+10.841%	6.02億
易點天下	301171.SZ	70.010	+10.723%	121.77億
漱玉平民	301017.SZ	19.430	+10.147%	10.29億
新裡程	002219.SZ	2.500	+10.132%	5.20億
居然智家	000785.SZ	3.610	+10.061%	13.99億
山東墨龍	002490.SZ	8.220	+10.040%	8.13億
中公教育	002607.SZ	3.290	+10.033%	16.89億
博納影業	001330.SZ	9.110	+10.024%	17.72億
巨力索具	002342.SZ	13.290	+10.017%	48.24億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
航天環宇	688523.SH	74.120	-18.334%	15.38億
江航裝備	688586.SH	15.620	-13.987%	8.16億
航天軟件	688562.SH	25.850	-12.963%	8.59億
航天宏圖	688066.SH	42.560	-12.428%	22.82億
國科軍工	688543.SH	73.460	-12.318%	17.65億
華曙高科	688433.SH	74.650	-11.969%	6.71億
航宇科技	688239.SH	67.100	-11.711%	9.64億
鉅力特	688333.SH	124.270	-11.407%	33.84億
長光華芯	688048.SH	123.980	-11.348%	21.16億
航天南湖	688552.SH	42.310	-11.151%	6.98億
高華科技	688539.SH	50.980	-10.843%	6.39億
炬光科技	688167.SH	177.020	-10.799%	11.59億
禾信儀器	688622.SH	106.000	-10.556%	3.06億
賽微微電	688325.SH	98.160	-10.454%	3.90億
精智達	688627.SH	210.000	-10.352%	18.70億
斯瑞新材	688102.SH	48.780	-10.314%	32.10億
盟昇電子	688311.SH	53.080	-10.201%	8.78億
成都華微	688709.SH	48.150	-10.050%	8.79億
航天信息	600271.SH	12.290	-10.029%	17.02億
西部超導	688122.SH	95.570	-10.018%	56.98億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
航天智裝	300455.SZ	34.390	-14.239%	31.03億
廣聯航空	300900.SZ	38.120	-14.144%	26.51億
銀邦股份	300337.SZ	18.380	-13.138%	22.97億
海昌新材	300885.SZ	30.460	-13.021%	9.01億
碩貝德	300322.SZ	29.210	-12.256%	26.35億
久之洋	300516.SZ	83.360	-12.253%	16.07億
華測導航	300627.SZ	40.680	-12.138%	26.54億
航天智造	300446.SZ	27.000	-12.023%	23.18億
金信諾	300252.SZ	15.700	-11.748%	16.20億
譜尼測試	300887.SZ	13.890	-10.904%	9.20億
中洲特材	300963.SZ	22.800	-10.868%	13.53億
信維通信	300136.SZ	74.100	-10.841%	161.17億
光威復材	300699.SZ	41.480	-10.738%	32.76億
哈焊華通	301137.SZ	61.790	-10.449%	12.86億
力星股份	300421.SZ	33.320	-10.310%	17.16億
光庫科技	300620.SZ	141.630	-10.190%	35.29億
新動剛	300629.SZ	29.900	-10.129%	15.18億
國瓷材料	300285.SZ	32.590	-10.121%	24.71億
歡樂家	300997.SZ	28.600	-10.063%	8.03億
合眾思壯	002383.SZ	13.650	-10.020%	10.48億

來源：阿斯達克財經網

圖 12 滬股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
傳媒ETF	512980.SH	1.289	+0.468%	59.43億
科創50ETF	588000.SH	1.549	-2.823%	69.40億
醫療ETF	512170.SH	0.387	+1.575%	15.67億
券商ETF	512000.SH	0.595	-0.668%	16.57億
證券ETF	512880.SH	1.246	-0.638%	30.25億
機器人ETF	562500.SH	1.080	-1.370%	22.14億
軍工龍頭ETF	512710.SH	0.906	-7.457%	18.24億
科創芯片ETF	588200.SH	2.535	-3.941%	43.56億
酒ETF	512690.SH	0.548	-0.904%	8.89億
軟件ETF	515230.SH	1.050	-1.869%	15.39億
人工智能ETF	515980.SH	0.970	-3.483%	13.33億
滬深300ETF華泰	510300.SH	4.896	-0.346%	62.49億
有色金屬ETF	512400.SH	2.141	+1.086%	24.08億
永輝超市	601933.SH	5.280	-1.493%	57.84億
半導體ETF	512480.SH	1.593	-3.220%	16.78億
科創50ETF易方達	588080.SH	1.499	-2.726%	15.46億
包鋼股份	600010.SH	2.610	-2.974%	26.53億
創新藥ETF	515120.SH	0.680	+1.040%	6.91億
上海建工	600170.SH	3.040	+10.145%	28.52億
中證1000ETF	512100.SH	3.337	-2.026%	32.14億

來源：阿斯達克財經網

圖 13 深股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
軟件ETF	159852.SZ	1.021	-1.921%	35.81億
山子高科	000981.SZ	5.150	+0.390%	111.05億
岩山科技	002195.SZ	11.990	+5.268%	232.72億
創業板ETF易方達	159915.SZ	3.306	-1.928%	64.66億
藍色光標	300058.SZ	20.850	+1.115%	298.21億
創業板50ETF	159949.SZ	1.560	-1.948%	21.11億
消費ETF	159928.SZ	0.798	-0.993%	10.60億
金融科技ETF	159851.SZ	0.929	-2.723%	12.31億
化工ETF	159870.SZ	0.851	+0.591%	11.06億
創新藥ETF	159992.SZ	0.908	+1.226%	10.75億
人工智能ETF易方	159819.SZ	1.657	-2.758%	18.26億
中證1000ETF	159845.SZ	3.396	-1.963%	33.35億
電池ETF	159755.SZ	1.092	-0.456%	10.17億
京東方A	000725.SZ	4.460	0.000%	40.95億
金風科技	002202.SZ	33.950	-3.359%	300.89億
掌趣科技	300315.SZ	6.860	+14.908%	58.68億
湯姆貓	300459.SZ	6.000	+1.695%	53.41億
半導體設備ETF	159516.SZ	1.765	-3.182%	15.10億
機器人ETF易方達	159530.SZ	1.658	-2.471%	11.01億
領益智造	002600.SZ	16.900	-7.801%	105.57億

來源：阿斯達克財經網



新股 IPO

圖 14 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 (%)
紅星冷鏈	1641 HK	2026-01-13	500	12.26	12.30	0.33
兆易創新	3986 HK	2026-01-13	100	162.00	222.80	37.53
BBSB International	8610 HK	2026-01-13	4,000	0.60	0.67	11.67
豪威集團	501 HK	2026-01-12	100	104.80	114.90	9.64
MiniMax-WP	100 HK	2026-01-09	20	165.00	365.00	121.21
金澤資源	3636 HK	2026-01-09	200	30.00	42.16	40.53
瑞博生物-B	6938 HK	2026-01-09	200	57.97	80.90	39.56
智譜	2513 HK	2026-01-08	100	116.20	181.80	56.45
精鋒醫療-B	2675 HK	2026-01-08	100	43.24	62.90	45.47
天數智芯	9903 HK	2026-01-08	100	144.60	170.90	18.19
壁仞科技	6082 HK	2026-01-02	200	19.60	37.64	92.04
林清軒	2657 HK	2025-12-30	50	77.77	78.60	1.07
美聯股份	2671 HK	2025-12-30	300	7.10	7.01	(1.27)
迅策	3317 HK	2025-12-30	100	48.00	62.50	30.21
英矽智能	3696 HK	2025-12-30	500	24.05	53.30	121.62
臥安機器人	6600 HK	2025-12-30	100	73.80	104.90	42.14
五一視界	6651 HK	2025-12-30	200	30.50	52.90	73.44
諾比侃	2635 HK	2025-12-23	50	80.00	463.60	479.50
輕鬆健康	2661 HK	2025-12-23	200	22.68	90.85	300.57
翰思艾泰-B	3378 HK	2025-12-23	100	32.00	16.97	46.97

來源：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，英皇及高誠可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。