



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」，並與車輛购置稅減半等政策疊加，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」，並與車輛购置稅減半等政策疊加，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 萬元的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

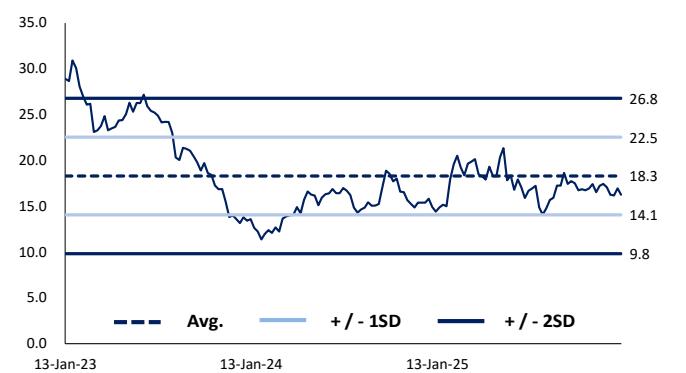
葉偉焯 Raymond Ip
Raymond.ip@crosby.com
+852 3476 2928

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。

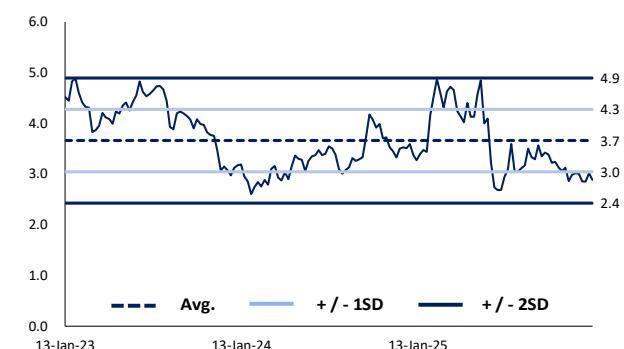
比亞迪現價吸引： AInvest 2026 年 1 月 10 日發布的 DCF 模型分析，比亞迪內在價值約 115.23 港元，較當前市場價（97.25 港元，2026 年 1 月 13 日港股收盤價格）存在 18.5% 的上升空間。比亞迪現價 2026 年市盈率為 16.3 倍，較過去歷史 3 年預測平均市盈 18.3 倍為低，顯示現價低水。根據彭博分析，目前分析師對比亞迪的平均目標價為港幣 127 元，最高目標價達港幣 174 元。

圖 1 過去 3 年預期市盈率區間



來源: 公司資料, Crosby Securities

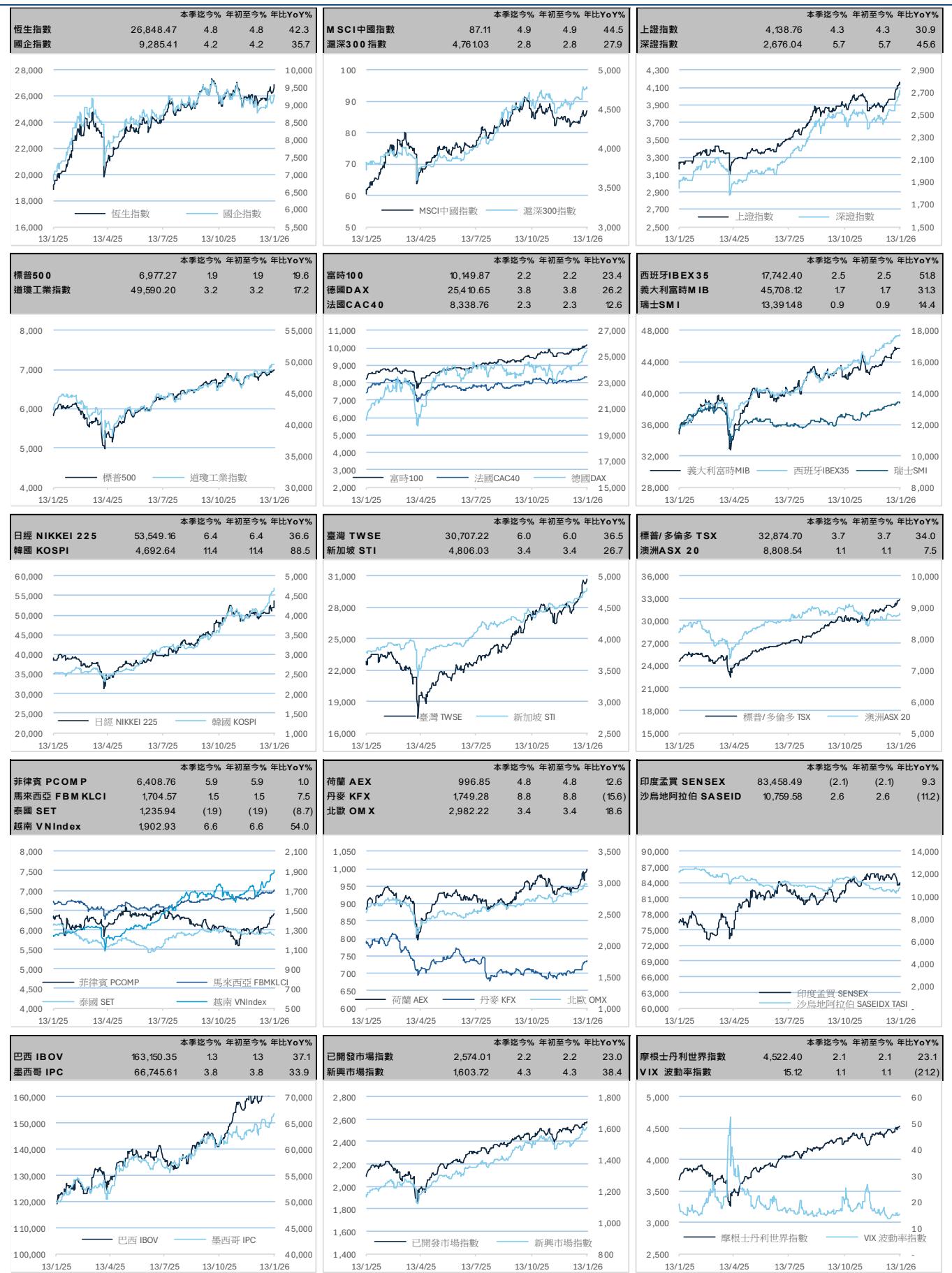
圖 2 市帳率區間



來源: 公司資料, Crosby



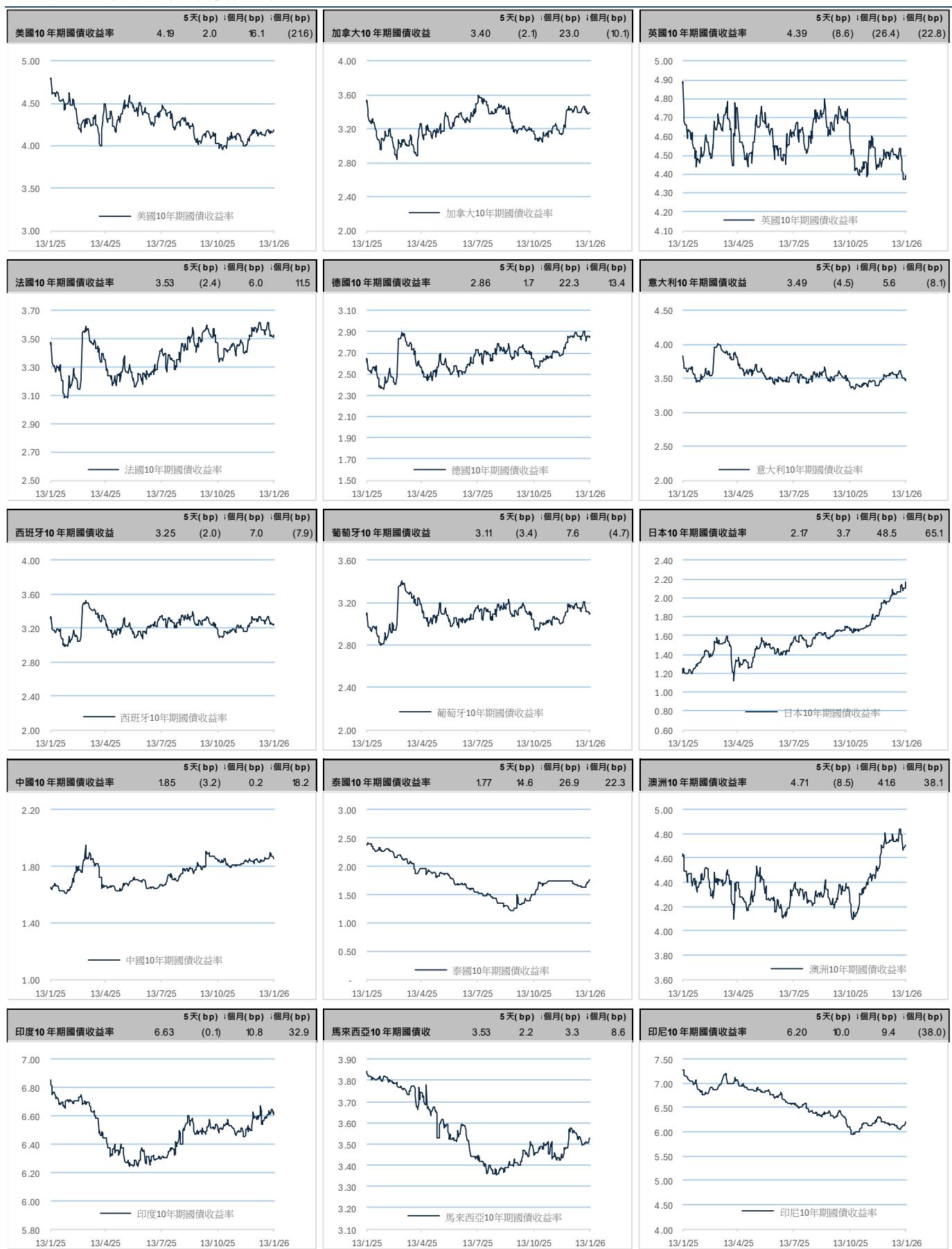
圖 3 環球主要股市指數



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 |
| 德萊建築 | 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 |
| 坤集團 | 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 |
| 圓達通 | 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 |
| 瀾滄古茶 | 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 |
| 上渝集團 | 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% | 392.15億 |
| 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 |
| 煌榮集團 | 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 |
|-----------|----------|--------|--------|----------|--------|---------|-------|-------|-------|------------|
| 昊天國際建投 | 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 |
| 獅勝控股 | 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 |
| 星和科技 | 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 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 |
| 鉑力特 | 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 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 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 |
| 蔚康制藥 | 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 |
| 義翔神州 | 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 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 |
| 新勁剛 | 300629.SZ | 29.900 | -10.129% | 15.18億 |
| 國瓷材料 | 300285.SZ | 32.590 | -10.121% | 24.71億 |
| 歌樂樂 | 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 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 |
| 金濤資源 | 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 |
| 璧仞科技 | 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。