



2026 年 1 月 19 日

專題報告

Windows 10 退場、記憶體周期與 AI 創新共塑 PC 新局

概要：聯想處於「AI PC 換機+企業 AI 基建」雙主線有利位置：IDC 確認 25 年第四季市佔第一；公司在 CES 釋出新一代 AI PC 與全棧企業 AI 解決方案，並與 NVIDIA 擴大合作。記憶體超級周期帶來 ASP 提升和品牌分化，龍頭更易以高端/商用產品對沖成本壓力；同時 Windows 10 退場推動 2026 年換機潮，供需與產品節奏匹配度高。目前，其港股估值處於低位，26 年預測市盈率僅約 8.3 倍。

股票推薦：聯想 (992.HK)

PC 需求回暖+提前備貨：IDC 的 1 月 12 日初步統計顯示：25 年第四季全球 PC 出貨 7,640 萬台、同比+9.6%，全年 2.847 億台、同比+8.1%；第四季廠商格局中，聯想以 1,930 萬台、25.3% 市佔居首，HP 與 Dell 分列其後。IDC 同時提示「2026 年記憶體短缺或致行業波動、ASP 抬升、品牌向頭部集中」，對具全球供應鏈與採購力的中國龍頭反而是份額強化的環境。就投資節奏而言，這組數據在春季學期採購與財年預算釋放前給出「量與價」兩端的先行信號，與 CES 新品周期同頻，增強一季度配置勝率。

產品與方案兩端共振：從個人到企業的「端一邊一雲」混合 AI 路徑具體落地：在 CES 2026，聯想除發表新款 ThinkPad X1/2-in-1 Aura Edition 等 AI PC（更高 NPU 能力、散熱與可維修性），亦針對企業 AI 落地發表「Lenovo AI Cloud Gigafactory with NVIDIA」、以及新一代推理伺服器（SR675i V3、SR650i V4、SE455i V3），主打把 AI 從訓練轉向大規模推理應用，降低 TTFT（time-to-first-token）並縮短部署周期。這種自上而下的產品矩陣，有利龍頭在企業 IT 支出恢復階段同步吃到端與基建兩頭紅利。

Windows 10 退場、Windows 11/Copilot+滲透提升 AI PC 剛需屬性：微軟官方已明確 Windows 10 於 2025 年 10 月 14 日終止支援；大量存量商用與個人設備面臨升級或換機決策，且 AI 功能（本地 NPU 推理、會議轉錄、即時字幕、圖像/語音助手等）逐漸成為企業端採購要點。1 月的系統更新亦修復 NPU 閒置耗電等問題，對 AI PC 的實際體驗形成正向改良。

記憶體超級周期抬升 ASP 與品牌分化：頭部廠商受益於組合優化與供應鏈議價：TrendForce 最新跟蹤指出，2026 年一季度 DRAM 合約價環比+55 - 60%、NAND +33 - 38%，主因供應商將產能傾斜至伺服器/HBM；PC 端將面臨規格適度下探與售價抬升並存，ASP 與毛利率更依賴品牌的產品組合與採購實力。對掌握端到端研發、製造與全球採購的龍頭而言，有望以「高配/商用/創作者」型號拉高銷售結構與利潤質量。

聯想處於「AI PC 換機+企業 AI 基建」雙主線有利位置：25 年第四季聯想出貨 1,930 萬台，市佔 25.3% 居首；2025 全年市佔 24.9%，出貨 7,080 萬台。龍頭地位在需求波動期往往享有更強的採購與渠道議價力，能相對平滑記憶體漲價對中低端機型的衝擊。CES 推出的 ThinkPad X1 Aura Edition 等 AI PC，在散熱、可維修性（可更換 USB、電池、鍵盤、喇叭、風扇）與 AI 體驗上明顯強化；iFixit 維修評分達 9/10，有利大客戶的全生命周期 TCO 與 ESG 合規。這對商用與高端創作型客群的吸引力直接對接「高 ASP+更穩定毛利」。

聯想現價吸引，分析師平均目標價為港幣 12.1 元：TrendForce 預期 1Q26 DRAM/NAND 合約價大幅上行，行業 ASP 整體抬升；同時 IDC 提示 2026 年或現規格下調與價格上行並存的波動。對聯想而言，透過「高端/商用產品組合+全球採購+自有/ODM+製造體系」有能力把成本壓力轉化為結構升級，平滑中低端機型毛利波動。聯想現價 2026 年市盈率為 8.3 倍，較過去歷史 5 年預測平均市盈 8.9 倍為低，顯示現價低水。根據彭博分析，根據彭博分析，目前分析師對聯想的平均目標價為港幣 12.1 元，最高目標價達港幣 20 元。

Global stock market

	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	26564	3.4	5.2	3.6
HSCEI	9134	2.6	1.4	2.5
HSCI	4083	4.0	4.8	4.5
HSCCI	4143	2.2	3.3	3.2
CSI300	4734	3.6	4.9	2.3
SHCOMP	4114	5.7	7.1	3.7
SZCOMP	2700	9.5	12.6	6.7
NIKKEI	53584	8.2	12.6	6.4
KOSPI	4905	22.0	30.8	16.4
TWSE	31639	14.2	15.9	9.2
Dow	49359	2.5	6.9	2.7
S&P 500	6940	1.5	4.1	1.4
Nasdaq	23515	0.9	3.7	1.2
FTSE 100	10221	3.3	9.3	2.9
CAC	8158	0.1	(0.2)	0.1
DAX	25053	3.1	5.1	2.3
MSCI World	1038.3	3.0	5.5	2.3

Commodities & FX

	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4666	7.5	9.7	8.0
SILVER	92.8	38.2	78.7	29.5
COPPER	12803	7.8	20.7	3.1
ALUMINUM	3134	6.4	12.8	4.6
STEEL	3128	0.4	4.8	0.7
CRUDE OIL	58.9	4.1	2.9	2.5
CORN	424.8	(4.3)	(2.7)	(3.5)
SOYBEANS	1058	(0.2)	0.7	1.0
SUGAR	15.0	0.9	(3.5)	(0.3)
BITCOIN	93179	6.1	(14.4)	6.3
ETHEREUM	3211.2	7.9	(19.8)	7.8
SOLANA	133.7	5.5	(29.5)	7.6
EUR	0.860	0.7	0.2	1.0
GBP	0.746	(0.3)	0.1	0.5
JPY	158.02	0.2	4.9	0.8
CNY	6.964	(1.1)	(2.3)	(0.4)

Prices as of 19-Jan-26

葉偉焯 Raymond Ip

Raymond.ip@crosby.com

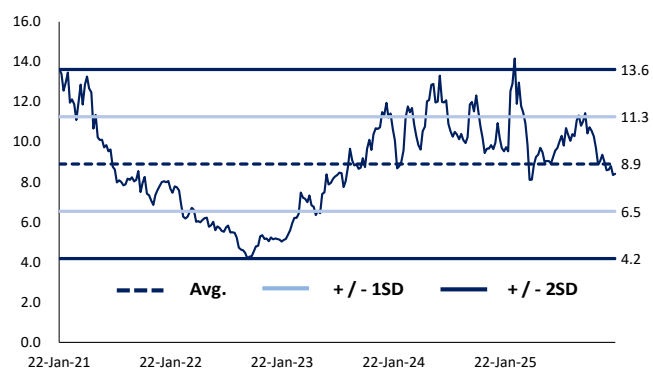
+852 3476 2928

陳儀雯 E Wuen Tan

Ewuen.tan@crosby.com

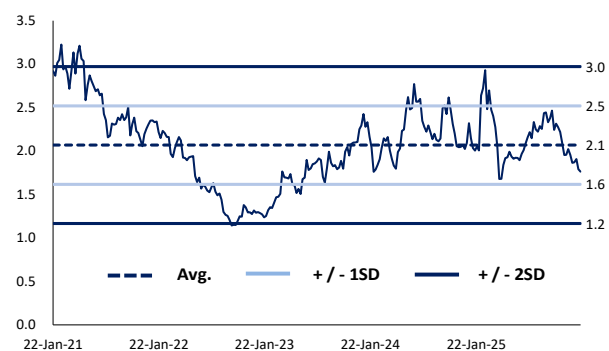
+852 3476 2720

圖 1 過去 5 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

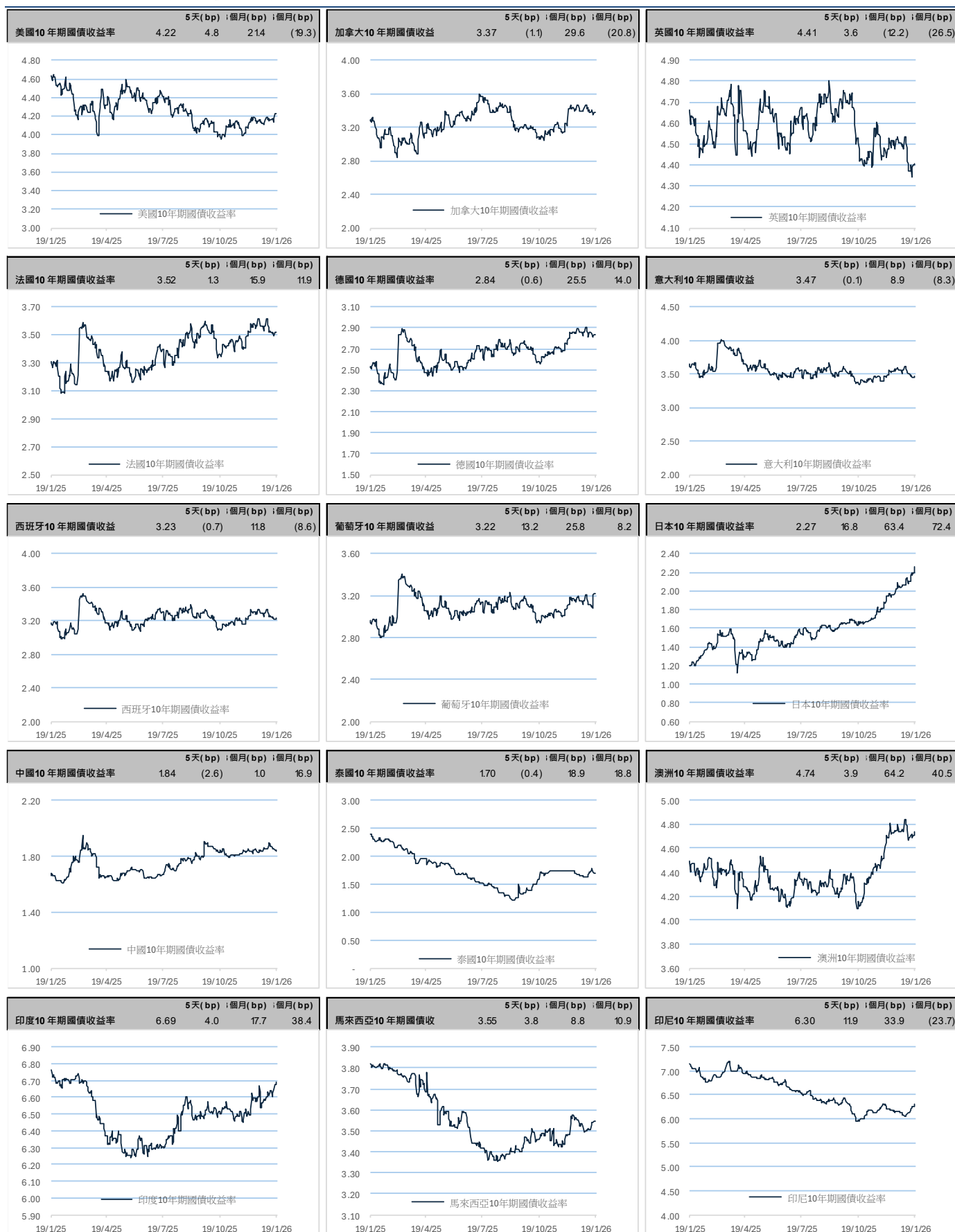


圖 3 環球主要股市指數



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 19 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
豐盛控股	00607.HK	0.560	+0.400	+250.000%	3.42千萬	1.38千萬	無盈利	0.04	0.00%	3.57億
十方控股	01831.HK	0.445	+0.145	+48.333%	3.09千萬	1.15千萬	無盈利	N/A	0.00%	4.79億
百德國際	02668.HK	0.550	+0.155	+39.241%	1.46億	7.47千萬	無盈利	5.21	0.00%	30.97億
趣致集團	00917.HK	35.000	+9.780	+38.779%	3.12千萬	9.55億	無盈利	5.63	0.00%	92.71億
汎和集團股權	02997.HK	0.019	+0.005	+35.714%	1.94千萬	40.11萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
煜榮集團	01536.HK	0.226	+0.052	+29.885%	4.12百萬	83.50萬	無盈利	0.89	0.00%	1.03億
新世界百貨中國	00825.HK	0.395	+0.090	+29.508%	1.94千萬	7.36百萬	26.33	0.19	0.00%	6.66億
國美零售	00493.HK	0.019	+0.004	+26.667%	7.12億	1.29千萬	無盈利	N/A	0.00%	9.10億
時富金融服務集團	00510.HK	0.640	+0.130	+25.490%	93.78萬	56.65萬	無盈利	1.33	0.00%	2.76億
建成控股	01630.HK	0.100	+0.020	+25.000%	3.41千萬	2.82百萬	無盈利	1.33	0.00%	1.50億
康大食品	00834.HK	0.485	+0.090	+22.785%	6.86百萬	3.10百萬	無盈利	0.39	0.00%	2.20億
鼎億集團投資	00508.HK	0.475	+0.085	+21.795%	3.38百萬	1.55百萬	無盈利	0.38	0.00%	4.04億
驢蹄科技	01745.HK	0.159	+0.025	+18.657%	8.07千萬	1.24千萬	3.07	0.26	0.00%	4.02億
新世界發展	00017.HK	11.070	+1.550	+16.282%	9.22千萬	10.03億	無盈利	0.17	0.00%	278.59億
佳兆業健康	00876.HK	0.166	+0.023	+16.084%	5.08千萬	8.24百萬	無盈利	1.94	0.00%	8.37億
高地股份	01676.HK	0.580	+0.080	+16.000%	8.99百萬	4.74百萬	無盈利	0.96	0.00%	1.50億
中漆集團	01932.HK	0.219	+0.029	+15.263%	3.60萬	7.91千	無盈利	0.58	0.00%	2.19億
中國新零售供應鏈	03928.HK	10.920	+1.430	+15.068%	80.62萬	8.67百萬	無盈利	33.05	0.00%	52.42億
華鼎控股	03398.HK	0.064	+0.008	+14.286%	34.40萬	2.24萬	無盈利	0.09	0.00%	1.34億
WANG ON	01222.HK	0.025	+0.003	+13.636%	8.95百萬	21.34萬	無盈利	0.08	0.00%	3.54億

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
升輝清潔	02521.HK	0.700	-0.360	-33.962%	3.29千萬	2.56千萬	21.81	3.00	0.00%	13.65億
瑞和數智	03680.HK	0.910	-0.320	-26.016%	1.80百萬	2.04百萬	無盈利	27.66	0.00%	7.20億
昊天國際建設	01341.HK	0.101	-0.029	-22.308%	26.10億	2.91億	無盈利	0.88	0.00%	11.21億
中國金石	01380.HK	0.730	-0.200	-21.505%	1.85千萬	1.54千萬	無盈利	2.30	0.00%	3.66億
蘇新服務	02152.HK	4.700	-0.980	-17.254%	4.00千	1.87萬	6.84	0.54	8.30%	1.22億
維力生活科技	01703.HK	0.055	-0.011	-16.667%	2.84百萬	16.16萬	無盈利	7.24	0.00%	6.33千萬
中國生態旅遊	01371.HK	0.177	-0.035	-16.509%	1.86百萬	33.77萬	無盈利	N/A	0.00%	2.73千萬
世紀集團國際	02113.HK	0.067	-0.013	-16.250%	57.50萬	4.00萬	無盈利	N/A	0.00%	5.39千萬
安保工程控股	01627.HK	0.570	-0.110	-16.176%	4.00百萬	2.31百萬	4.99	0.66	10.53%	11.40億
迪臣發展國際	00262.HK	0.100	-0.019	-15.966%	2.23百萬	22.90萬	無盈利	0.12	0.00%	1.47億
重慶能源	02570.HK	60.350	-10.850	-15.239%	2.23百萬	1.38億	無盈利	2.40	0.00%	34.76億
碧桂園	02007.HK	0.325	-0.055	-14.474%	11.16億	3.77億	無盈利	N/A	0.00%	106.12億
高科橋	09963.HK	1.380	-0.230	-14.286%	28.00萬	38.64萬	無盈利	1.01	0.00%	4.13億
德銀天下	02418.HK	2.640	-0.430	-14.007%	3.06百萬	8.74百萬	35.34	1.61	1.45%	14.58億
MINIMAX-	00100.HK	378.000	-60.000	-13.699%	1.64百萬	6.49億	N/A	N/A	0.00%	1,185.54億
瀛威科學	00209.HK	0.158	-0.025	-13.661%	2.06千萬	3.29百萬	無盈利	N/A	0.00%	2.35億
信控國際資本	00993.HK	0.116	-0.018	-13.433%	3.76百萬	45.16萬	無盈利	N/A	0.00%	10.10億
世紀建築	00079.HK	0.091	-0.014	-13.333%	4.00千	364.00	無盈利	0.13	0.00%	2.97千萬
匯豐科技	01860.HK	15.960	-2.240	-12.308%	4.21千萬	7.00億	197.28	15.04	0.00%	251.24億
透雲生物	01332.HK	0.250	-0.035	-12.281%	2.48千萬	6.24百萬	無盈利	N/A	0.00%	7.01億

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	0.101	-0.029	-22.308%	26.10億	2.91億	無盈利	0.88	0.00%	11.21億
南方恆生科技	03033.HK	5.630	-0.070	-1.228%	14.10億	79.59億	N/A	N/A	0.00%	794.50億
碧桂園	02007.HK	0.325	-0.055	-14.474%	11.16億	3.77億	無盈利	N/A	0.00%	106.12億
國美零售	00493.HK	0.019	+0.004	+26.667%	7.12億	1.29千萬	無盈利	N/A	0.00%	9.10億
盈富基金	02800.HK	26.760	-0.280	-1.036%	5.33億	143.01億	N/A	N/A	2.43%	1,491.60億
商湯-W	00020.HK	2.430	-0.060	-2.410%	4.42億	10.80億	無盈利	3.60	0.00%	982.30億
中國石油化工股份	00386.HK	4.950	+0.160	+3.340%	2.78億	13.65億	11.52	0.69	6.30%	1,177.24億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.314	+0.030	+2.336%	2.60億	3.40億	N/A	N/A	0.00%	42.32億
獅騰控股	02562.HK	4.860	+0.170	+3.625%	2.24億	11.15億	無盈利	N/A	0.00%	22.27億
阿里健康	00241.HK	6.560	-0.240	-3.529%	1.89億	12.52億	68.62	6.03	0.00%	1,061.06億
小米集團-W	01810.HK	36.480	-0.620	-1.671%	1.82億	66.60億	35.99	4.56	0.00%	9,502.48億
工商銀行	01398.HK	6.340	-0.010	-0.157%	1.69億	10.78億	6.06	0.58	5.30%	5,502.74億
協鑫科技	03800.HK	1.080	0.000	0.000%	1.53億	1.64億	無盈利	0.74	0.00%	358.74億
建設銀行	00939.HK	7.800	-0.030	-0.383%	1.47億	11.51億	5.58	0.58	5.58%	18,752.55億
百德國際	02668.HK	0.550	+0.155	+39.241%	1.46億	7.47千萬	無盈利	5.21	0.00%	30.97億
中國銀行	03988.HK	4.490	-0.010	-0.222%	1.37億	6.19億	5.61	0.52	5.82%	3,754.64億
中國大冶有色金屬	00661.HK	0.182	+0.001	+0.552%	1.36億	2.41千萬	75.83	0.99	0.00%	32.57億
微盟集團	02013.HK	2.290	-0.120	-4.979%	1.30億	2.98億	無盈利	4.21	0.00%	90.69億
F I 二南方恆指	07500.HK	1.706	+0.034	+2.033%	1.27億	2.17億	N/A	N/A	0.00%	38.36億
能源及能量環球	01142.HK	0.204	-0.006	-2.857%	1.24億	2.53千萬	無盈利	N/A	0.00%	25.78億

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
航亞科技	688510.SH	35.790	+15.006%	8.46億
泉陽泉	600189.SH	8.110	+10.041%	2.63億
中國西電	601179.SH	14.360	+10.038%	63.63億
寶鋼包裝	601968.SH	6.140	+10.036%	1.98億
保變電氣	600550.SH	15.690	+10.028%	55.21億
中航機載	600372.SH	15.810	+10.021%	26.59億
中國汽研	601965.SH	18.890	+10.017%	4.59億
東睦股份	600114.SH	34.950	+10.009%	12.32億
航發動力	600893.SH	44.630	+10.007%	35.02億
平高電氣	600312.SH	22.760	+10.005%	25.34億
金海通	603061.SH	244.060	+10.001%	10.48億
五洲新春	603667.SH	89.200	+10.001%	52.71億
滄州大化	600230.SH	16.500	+10.000%	4.00億
航發科技	600391.SH	42.020	+10.000%	10.65億
四方股份	601126.SH	39.160	+10.000%	19.16億
白雲電器	603861.SH	16.060	+10.000%	8.84億
博遠新材	605376.SH	69.300	+10.000%	5.77億
華正新材	603186.SH	63.810	+9.998%	10.25億
福萊新材	605488.SH	43.020	+9.997%	8.63億
昊華科技	600378.SH	38.180	+9.997%	5.22億

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
雙傑電氣	300444.SZ	14.820	+20.000%	34.41億
向日葵	300111.SZ	4.880	+19.902%	11.30億
國南股份	300855.SZ	39.200	+17.085%	10.35億
超捷股份	301005.SZ	219.520	+16.148%	44.01億
強瑞技術	301128.SZ	113.680	+16.000%	14.71億
卡倍德	300863.SZ	56.560	+14.332%	7.78億
開山股份	300257.SZ	18.610	+14.242%	8.94億
百納千成	300291.SZ	10.130	+12.806%	13.05億
泰勝風能	300129.SZ	16.230	+12.630%	27.91億
恆勃股份	301225.SZ	173.000	+12.192%	6.24億
漢覓股份	002498.SZ	4.800	+10.092%	1.51億
新鄉化纖	000949.SZ	6.780	+10.065%	4.83億
勝利精密	002426.SZ	4.490	+10.049%	12.07億
新聯電子	002546.SZ	9.090	+10.048%	15.95億
百通能源	001376.SZ	19.760	+10.022%	4.78億
萬澤股份	000534.SZ	25.140	+10.022%	6.46億
許繼電氣	000400.SZ	32.400	+10.017%	39.76億
利爾化學	002258.SZ	16.380	+10.007%	6.35億
航發控制	000738.SZ	23.540	+10.000%	13.22億
思源電氣	002028.SZ	204.490	+10.000%	46.61億

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
容百科技	688005.SH	33.180	-11.165%	29.40億
三江購物	601116.SH	17.600	-10.020%	6.01千萬
亞翔集成	603929.SH	147.110	-10.002%	10.32億
劍橋科技	603083.SH	116.820	-10.000%	34.38億
航天動力	600343.SH	37.190	-9.995%	12.28億
東方明珠	600637.SH	12.070	-9.993%	34.29億
人民網	603000.SH	24.980	-9.982%	1.64億
東方通信	600776.SH	19.030	-9.981%	28.91億
新華網	603888.SH	23.630	-9.981%	14.18億
航天機電	600151.SH	16.400	-9.841%	40.86億
浙文互聯	600986.SH	9.060	-9.761%	30.60億
魯信創投	600783.SH	26.010	-9.562%	24.69億
騰景科技	688195.SH	181.000	-8.070%	15.56億
東湖高新	600133.SH	10.200	-7.942%	11.13億
偉測科技	688372.SH	130.280	-7.603%	15.90億
華勝天成	600410.SH	20.330	-7.549%	55.15億
德科立	688205.SH	142.020	-7.467%	12.94億
恆盛能源	605580.SH	24.970	-7.036%	5.35億
杭蕭鋼構	600477.SH	3.360	-6.925%	11.51億
上海誼聚	688091.SH	56.180	-6.879%	6.78億

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
銳捷網絡	301165.SZ	76.090	-12.136%	17.27億
索菱股份	002766.SZ	6.000	-10.045%	1.50億
銀河電子	002519.SZ	8.350	-10.022%	27.48億
梅格通信	002465.SZ	19.400	-10.019%	7.31億
神劍股份	002361.SZ	13.210	-10.014%	16.09億
三維通信	002115.SZ	15.830	-10.006%	2.19億
視覺中國	000681.SZ	28.440	-10.000%	28.59億
盛路通信	002446.SZ	11.880	-10.000%	21.95億
平潭發展	000592.SZ	11.290	-9.968%	3.50億
岩山科技	002195.SZ	9.620	-9.925%	163.45億
賽微電子	300456.SZ	54.980	-9.913%	52.70億
漢朔科技	301275.SZ	68.850	-9.408%	5.73億
新華都	002264.SZ	9.890	-9.099%	10.67億
萬集科技	300552.SZ	34.570	-8.205%	7.14億
香農芯創	300475.SZ	164.700	-8.122%	74.98億
省廣集團	002400.SZ	10.600	-7.986%	44.84億
電達技術	300679.SZ	45.800	-7.643%	11.92億
華聯控股	000036.SZ	6.230	-7.429%	5.74億
智龍生物	300122.SZ	17.560	-7.188%	11.02億
壹網壹創	300792.SZ	42.250	-7.184%	10.21億

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
A500ETF華泰柏	563360.SH	1.318	+0.304%	140.83億
A500ETF基金	512050.SH	1.241	+0.323%	128.91億
科創50ETF易方達	588080.SH	1.536	-0.389%	49.11億
滬深300ETF華泰	510300.SH	4.738	-2.490%	137.93億
科創50ETF	588000.SH	1.586	-0.439%	45.04億
上證50ETF	510050.SH	3.153	-0.222%	71.55億
券商ETF	512000.SH	0.575	-0.347%	12.36億
中證1000ETF	512100.SH	3.304	+0.273%	70.98億
包鋼股份	600010.SH	2.370	-5.200%	49.18億
證券ETF	512880.SH	1.203	-0.414%	23.26億
滬深300ETF華夏	510330.SH	4.930	-0.142%	83.68億
醫療ETF	512170.SH	0.372	-0.800%	5.79億
XD中證500ETF	510500.SH	8.348	+0.639%	127.00億
機器人ETF	562500.SH	1.112	+0.452%	16.47億
滬深300ETF易方	510310.SH	4.656	-0.107%	66.03億
科創芯片ETF	588200.SH	2.695	-0.737%	34.71億
軟件ETF	515230.SH	1.017	-2.679%	11.79億
A500ETF龍頭	563800.SH	1.243	+0.485%	12.94億
酒ETF	512690.SH	0.535	-0.372%	5.49億
軍工龍頭ETF	512710.SH	0.893	+3.717%	8.86億

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
A500ETF南方	159352.SZ	1.297	+0.232%	94.40億
中證A500ETF	159338.SZ	1.249	+0.241%	83.43億
A500ETF易方達	159361.SZ	1.271	+0.395%	51.87億
化工ETF	159870.SZ	0.887	+3.260%	19.08億
滬深300ETF	159919.SZ	4.937	+0.041%	102.60億
創業板ETF易方達	159915.SZ	3.318	-0.837%	64.81億
電網設備ETF	159326.SZ	1.820	+7.756%	33.87億
岩山科技	002195.SZ	9.620	-9.925%	163.45億
中證1000ETF	159845.SZ	3.404	+0.206%	53.69億
軟件ETF	159852.SZ	0.985	-2.572%	14.84億
半導體設備ETF	159516.SZ	1.954	-0.509%	28.62億
衛星ETF	159206.SZ	1.975	+0.051%	25.71億
創業板50ETF	159949.SZ	1.563	-1.201%	15.62億
山子高科	000981.SZ	5.080	+0.594%	49.99億
A500ETF嘉實	159351.SZ	1.254	+0.320%	12.10億
旅遊ETF	159766.SZ	0.825	+4.430%	7.87億
盈新發展	000620.SZ	3.580	+6.548%	32.40億
創業板人工智能E	159363.SZ	1.071	-1.563%	8.68億
創新藥ETF	159992.SZ	0.875	-0.794%	7.02億
金風科技	002202.SZ	27.700	+2.441%	185.98億

來源：阿斯達克財經網



新股 IPO

圖 14 即將上市新股

公司名稱	股票代號	行業	招股價 (HK\$)	每手股數	入場費	招股截止日	上市日期
龍旗科技	9611 HK	智能手機	NA	100	3,131.3	2026-01-19	2026-01-22

來源：阿斯達克財經網

圖 15 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	10.55	(13.95)
兆易創新	3986 HK	2026-01-13	100	162.00	290.00	79.01
BBSB International	8610 HK	2026-01-13	4,000	0.60	0.64	6.67
豪威集團	501 HK	2026-01-12	100	104.80	116.50	11.16
MiniMax-WP	100 HK	2026-01-09	20	165.00	378.00	129.09
金海資源	3636 HK	2026-01-09	200	30.00	36.70	22.33
瑞博生物-B	6938 HK	2026-01-09	200	57.97	75.00	29.38
智譜	2513 HK	2026-01-08	100	116.20	224.00	92.77
精鋒醫療-B	2675 HK	2026-01-08	100	43.24	61.40	42.00
天數智芯	9903 HK	2026-01-08	100	144.60	168.50	16.53
壁仞科技	6082 HK	2026-01-02	200	19.60	38.08	94.29
林清軒	2657 HK	2025-12-30	50	77.77	93.40	20.10
美聯股份	2671 HK	2025-12-30	300	7.10	6.06	(14.65)
迅策	3317 HK	2025-12-30	100	48.00	68.85	43.44
英矽智能	3696 HK	2025-12-30	500	24.05	52.05	116.42
臥安機器人	6600 HK	2025-12-30	100	73.80	115.40	56.37
五一視界	6651 HK	2025-12-30	200	30.50	68.40	124.26
諾比侃	2635 HK	2025-12-23	50	80.00	408.00	410.00
輕鬆健康	2661 HK	2025-12-23	200	22.68	107.40	373.55
翰思艾泰-B	3378 HK	2025-12-23	100	32.00	17.28	(46.00)

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 16 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9日	中國	PPI同比	12月	-2.2%	-2.0%	-1.9%
1月9日	中國	CPI同比	12月	0.7%	0.8%	0.8%
1月9日	美國	新宅開工指數	9月	1307k	1333k	1306k
1月9日	美國	建築許可	9月最終值	1330k	1330k	1415k
1月9日	美國	非農就業人數增減	12月	64k	70k	50k
1月9日	美國	製造業就業人數增減	12月	-5k	-5k	-8k
1月9日	美國	失業率	12月	4.6%	4.50%	4.40%
1月9日	美國	新宅開工指數	9月	1307k	1333k	1306k
1月9日	美國	建築許可	9月最終值	1330k	1330k	1415k
1月13日	美國	密歇根大學消費者信心指數	1月初始值	--	--	54.0%
1月13日	美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	12月	--	--	99.5%
1月13日	美國	CPI 月環比	12月	--	0.3%	0.3%
1月13日	美國	Core CPI MOM	12月	--	0.3%	0.2%
1月13日	美國	CPI同比	12月	2.7%	2.7%	2.7%
1月13日	美國	Core CPI YOY	12月	2.6%	2.7%	2.6%
1月13日	美國	新建住宅銷量年率	10月	--	715k	737k
1月14日	中國	貨幣供應M1年同比	12月	4.9%	3.9%	--
1月14日	中國	出口同比	12月	5.9%	3.1%	--
1月14日	中國	進口同比	12月	1.9%	0.9%	--
1月14日	中國	貿易餘額	12月	\$111.7b	\$114.4b	--
1月14日	美國	Federal Budget Balance	12月	-\$173.3b	-\$152.5b	--
1月14日	美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	1月	0.3%	--	--
1月14日	美國	生產者價格環比	11月	--	0.2%	--
1月14日	美國	PPI (除食品與能源) 月環比	11月	--	0.2%	--
1月14日	美國	PPI最終需求同比	11月	--	2.7%	--
1月14日	美國	PPI (除食品與能源) 同比	11月	--	2.7%	--
1月14日	美國	零售銷售月環比	11月	0.0%	0.4%	--
1月14日	美國	零售銷售 (除汽車) 月環比	11月	0.4%	0.4%	--
1月14日	美國	經常項目餘額	三季度	-\$251.3b	-\$239.0b	--
1月14日	美國	二手房銷量年率	12月	4.1m	4.2m	--
1月15日	美國	費城聯儲企業前景	1月	--	--	--
1月15日	美國	周度首次申請失業救濟人數	1月	208k	215k	--
1月15日	美國	持續領取失業救濟人數	1月	1914k	1897k	--
1月15日	美國	進口價格指數月環比	11月	--	-0.2%	--
1月15日	美國	紐約州製造業調查指數	1月	--	--	--
1月16日	美國	淨TIC流量總計	11月	-\$37.3b	--	--
1月16日	美國	長期淨TIC流量	11月	\$17.5b	--	--
1月16日	美國	工業產值 (月環比)	12月	0.2%	0.1%	--
1月16日	美國	設備使用率	12月	76.0%	76.0%	--

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。