



2026年3月4日

專題報告

2026年兩會前瞻：AI 算力國產化主題投資機會

概要：在「十五五」規劃的開局之年，AI 與半導體產業被賦予了前所未有的戰略權重。儘管短期內受地緣政治導致的風險偏好下降影響，科技股出現了回調，但從中長期政策深度來看，這一領域是目前中國經濟轉型中確定性最高的主線。我們看好壁仞科技的技術突破和手握大量訂單，前景有保證。

股票推薦：壁仞科技(6082.HK)

「十五五」規劃賦予的頂層戰略確定性與財政撥款傾斜：2026年兩會的核心議題是審查和討論「十五五」規劃綱要草案。根據早前的政策信號，人工智能不再僅僅被視為一個單一的產業，而是被定義為驅動所有行業升級的主旋律。在未來五年中，中國政府預計將「新質生產力」置於現代化建設的首位，強調將實驗室的技術突破轉化為規模化的工業生產力，重點支持包括量子計算、半導體自主化及具身智能在內的「未來產業」。對於香港零售投資者而言，這意味著在科技板塊中，擁有自主知識產權和國家科研項目背景的企業，將在未來五年獲得穩定的訂單流與政策性補貼。這種政策紅利能夠在很大程度上抵消全球地緣政治帶來的短期宏觀波動，為個股提供堅實的價值支撐。

供應鏈韌性與進口替代的急迫性驅動結構性增長：美以對伊朗的襲擊以及隨之而來的西方技術限制傳聞，進一步加劇了中國對於科技供應鏈「脫鉤」風險的憂慮。在「十五五」規劃中，「科技自立自強」被列為獨立的發展章節，其地位較「十四五」進一步提升。特別是在高性能計算（HPC）和高端芯片領域，內地正加速構建「國產替代」的完整生態。

「AI+」行動計劃引發的實體經濟全方位滲透：2026年的政府工作報告預計將深化「AI+」行動計劃，其核心在於將人工智能技術深度融入製造業、物流、能源系統及農業。2026年中央一號文件已經為此定調，明確提出將AI與農業現代化結合，利用無人機、智能機械人解決勞動力不足問題。這種「技術向實」的轉變，為AI企業開闢了廣闊的商業化應用場景。在香港市場，零售投資者應關注那些能夠提供具體工業AI解決方案、數據處理能力及計算基礎設施的服務商。隨著AI從消費端的「噱頭」轉向生產端的「工具」，相關企業的盈利模式將變得更加穩健且具備可預測性。這種實業化的AI路徑，正是中國式現代化在未來五年的發展主旋律。

壁仞科技 - 技術壁壘與產品性能的跨越式發展：作為「港股GPU第一股」，壁仞科技在2026年初的表現無疑是市場的焦點。儘管股價隨科技板塊同步回調，但其基本面正面。壁仞科技已成功研發出其專有的通用圖形處理器（GPGPU）架構——BR10X，並推出了多款芯片產品，包括BR106、BR110以及最先進的BR166。其中，BR166通過利用Chiplet（芯粒）技術和先進的裸晶間互連，其實際性能在多個關鍵指標上達到了前代產品的兩倍。這種技術突破使國產芯片在峰值算力、內存帶寬及視頻編解碼能力上縮短了與國際巨頭的差距。對於投資者而言，這不僅僅是技術領先，更代表了商業化潛力的釋放。壁仞的解決方案支持從雲端訓練到邊緣推理的全場景應用，能有效處理大語言模型（LLMs）的繁重工作負載。在內地全力推動國產算力建設的背景下，壁仞的硬件與其專有的BIRENSUPA軟件平台形成的閉環生態，構築了極高的市場准入門檻。

手握重磅訂單與營收呈現幾何倍數增長：根據其招股書及最新披露數據，壁仞科技的營收從2022年的50萬元快速增長至2024年的3.37億元，展現了極強的增長斜率。截至2025年底，公司手握價值約8.22億元人民幣的未完成具約束力訂單，同時已訂立總價值超過12億元的框架銷售協議。這種高度透明的訂單可視性，為公司2026年的業績增長提供了堅實基礎。儘管公司目前仍處於研發投入期導致的虧損狀態，但這在半導體行業的成長初期是普遍現象。隨着訂單的

Global stock market				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	25249	(6.0)	(2.6)	(1.5)
HSCEI	8484	(6.2)	(6.8)	(4.8)
HSCI	3840	(6.5)	(3.3)	(1.7)
HSCCI	4318	(1.2)	1.6	7.5
CSI300	4603	(2.0)	1.2	(0.6)
SHCOMP	4082	(0.5)	5.3	2.9
SZCOMP	2642	(1.6)	8.3	4.4
NIKKEI	54246	(0.1)	6.3	7.8
KOSPI	5094	(5.2)	26.4	20.9
TWSE	32829	1.7	18.1	13.3
Dow	48501	(2.0)	1.4	0.9
S&P 500	6817	(1.0)	(0.6)	(0.4)
Nasdaq	22517	(1.7)	(4.2)	(3.1)
FTSE 100	10484	0.8	8.0	5.6
CAC	8122	(1.7)	0.0	(0.3)
DAX	23877	(3.0)	(0.0)	(2.5)
MSCI World	1029.8	(1.0)	2.0	1.5

Commodities & FX				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	5178	4.3	23.1	19.9
SILVER	85.6	(2.9)	49.8	19.5
COPPER	12955	(0.7)	13.1	4.3
ALUMINUM	3251	5.9	11.9	8.5
STEEL	3083	2.5	1.7	(0.7)
CRUDE OIL	76.8	18.6	30.4	34.6
CORN	446.3	2.1	(1.8)	(0.4)
SOYBEANS	1173	6.2	3.1	10.6
SUGAR	14.0	(0.4)	(3.0)	(4.6)
BITCOIN	70306	(3.2)	(23.7)	(19.8)
ETHEREUM	2041.5	(3.9)	(34.6)	(31.4)
SOLANA	88.5	(2.9)	(36.2)	(28.8)
EUR	0.862	1.8	0.4	1.3
GBP	0.749	2.3	(0.1)	1.0
JPY	157.47	0.4	1.5	0.5
CNY	6.913	(0.4)	(2.2)	(1.1)

Prices as of 4-Mar-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

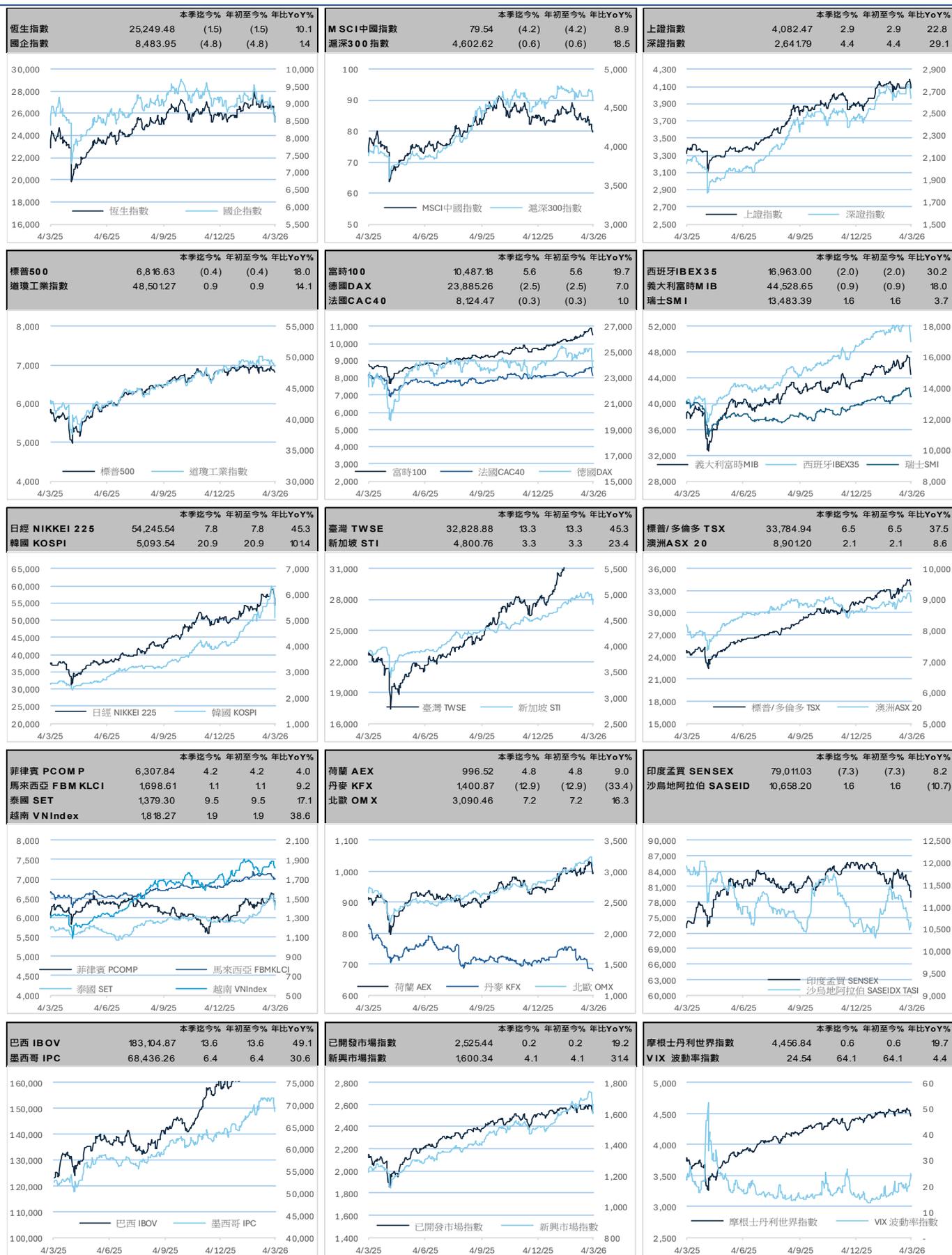


陸續交付與規模效應的顯現，市場預期其虧損將顯著收窄，估值邏輯將從「PS」向「PE」平滑過渡。

「十五五」開局之年國產替代的領軍地位：在「十五五」規劃強調的「科技自立自強」與「產業供應鏈安全」方針下，壁仞科技作為國內 GPGPU 領域的領頭羊，具備極強的政策防禦性。隨着西方出口管制的持續，內地互聯網巨頭與國企科研院所正加速將訂單從美資方案轉向國產具備成熟生態的方案。壁仞科技在上海和深圳等核心區域的佈局，使其能深度參與長三角與大灣區的集成電路產業鏈協作。作為首家在港上市的同類公司，其不僅具備資本優勢，更具備品牌先發優勢。

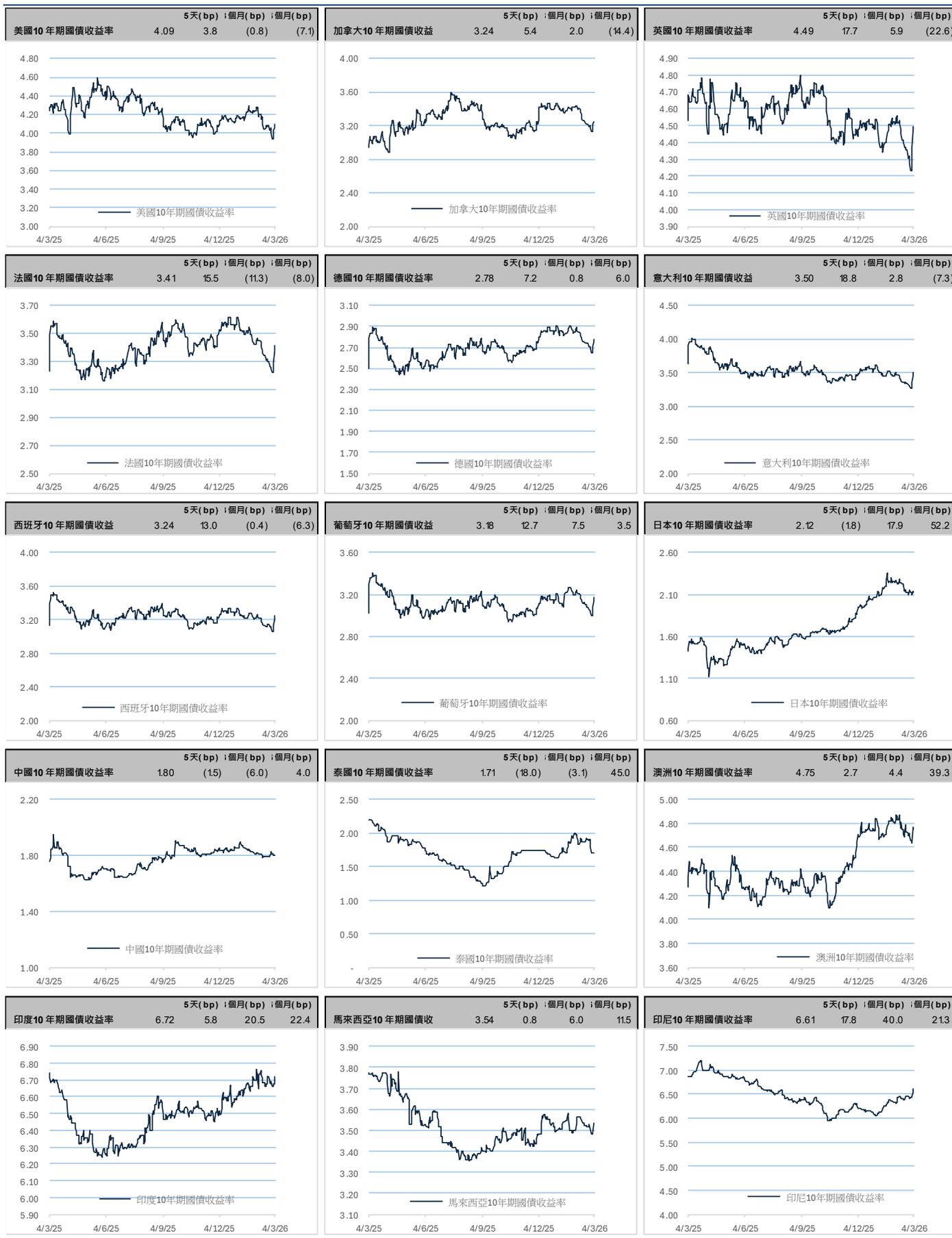


圖 1 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 2 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 3 月 4 日收市)

圖 3 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
萬嘉集團股權	02925.HK	0.043	+0.020	+86.957%	2.01千萬	78.60萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
東北電氣	00042.HK	0.475	+0.115	+31.944%	9.99千萬	5.67千萬	無盈利	N/A	0.00%	1.23億
TEAMWAY	01239.HK	0.500	+0.115	+29.870%	25.00萬	11.82萬	無盈利	N/A	0.00%	2.17億
喜相逢集團	02473.HK	1.540	+0.310	+25.203%	15.46億	22.72億	56.00	2.73	0.00%	23.82億
中國通商集團	01719.HK	0.350	+0.070	+25.000%	27.60萬	8.77萬	47.30	0.80	0.00%	6.04億
博耳電力	01685.HK	0.730	+0.140	+23.729%	1.89千萬	1.39千萬	17.02	1.70	3.29%	5.65億
利時集團控股	00526.HK	0.114	+0.019	+20.000%	1.58千萬	1.66百萬	24.78	0.38	0.00%	10.08億
順興集團控股	01637.HK	0.395	+0.065	+19.697%	1.22千萬	5.01百萬	29.26	0.67	0.00%	1.58億
中聚投資	01959.HK	3.850	+0.590	+18.098%	3.84百萬	1.34千萬	無盈利	18.27	0.00%	20.41億
逸策略	02440.HK	2.050	+0.310	+17.816%	5.04百萬	1.03千萬	無盈利	2.58	0.00%	8.55億
X 二南三星-U	09347.HK	0.053	+0.008	+17.778%	1.67千萬	86.98萬	N/A	N/A	0.00%	2.86百萬
X 二南三星	07347.HK	0.410	+0.060	+17.143%	1.05億	4.26千萬	N/A	N/A	0.00%	2.21千萬
萬嘉集團	00401.HK	0.120	+0.016	+15.385%	96.80萬	11.15萬	無盈利	1.25	0.00%	1.34億
萬順集團控股	01746.HK	0.340	+0.045	+15.254%	2.33百萬	77.01萬	無盈利	2.81	7.06%	3.40億
宏安地產	01243.HK	0.039	+0.005	+14.706%	3.20萬	1.13千	無盈利	0.17	0.00%	5.93億
瀛晟科學	00209.HK	0.355	+0.045	+14.516%	1.64千萬	5.79百萬	無盈利	N/A	0.00%	5.27億
CHINANEW	01156.HK	0.223	+0.028	+14.359%	15.60萬	3.02萬	無盈利	12.25	0.00%	1.32億
中國金石	01380.HK	0.670	+0.080	+13.559%	1.24千萬	8.42百萬	無盈利	2.11	0.00%	3.36億
萬華媒體	00426.HK	0.085	+0.010	+13.333%	1.40萬	1.07千	無盈利	N/A	0.00%	3.41千萬
雲知聲	09678.HK	303.800	+34.800	+12.937%	96.91萬	2.73億	N/A	N/A	0.00%	131.88億

來源：阿斯達克財經網

圖 4 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
多想雲	06696.HK	2.140	-2.240	-51.142%	5.56千萬	1.34億	無盈利	0.31	0.00%	14.38億
中港石油	00632.HK	0.470	-0.420	-47.191%	1.24億	7.06千萬	無盈利	1.74	0.00%	4.09億
百勤油服	02178.HK	0.167	-0.083	-33.200%	1.87億	3.51千萬	無盈利	1.67	0.00%	2.88億
中油燃氣	00603.HK	0.280	-0.120	-30.000%	2.19億	7.85千萬	8.05	0.43	0.00%	15.78億
中播數據	00471.HK	0.590	-0.230	-28.049%	2.26千萬	1.42千萬	無盈利	0.47	0.00%	2.83億
M 能源	01555.HK	0.042	-0.015	-26.316%	8.68千萬	3.97百萬	無盈利	N/A	0.00%	1.42億
天元醫療	00557.HK	0.620	-0.180	-22.500%	1.43百萬	75.73萬	無盈利	1.27	0.00%	2.47億
三寶科技	01708.HK	0.320	-0.090	-21.951%	5.50萬	1.64萬	無盈利	0.20	0.00%	7.34千萬
大眾公用	01635.HK	3.920	-1.080	-21.600%	8.74億	40.47億	46.67	1.28	1.00%	20.92億
友芝友生物-B	02496.HK	5.700	-1.450	-20.280%	1.04萬	7.20萬	無盈利	34.03	0.00%	6.35億
盛源控股	00851.HK	0.161	-0.040	-19.900%	74.30萬	12.83萬	4.45	1.22	0.00%	1.42億
X 二南方海力士	07709.HK	25.080	-6.100	-19.564%	2.31億	61.09億	N/A	N/A	0.00%	109.73億
X 二南三星-U	09747.HK	8.470	-1.980	-18.947%	65.32萬	5.67百萬	N/A	N/A	0.00%	4.40億
X 二南三星	07747.HK	67.000	-15.320	-18.610%	3.54千萬	24.01億	N/A	N/A	0.00%	34.84億
亞洲聯網科技	00679.HK	1.020	-0.220	-17.742%	2.11百萬	2.14百萬	無盈利	0.28	2.94%	3.90億
中國金屬利用	01636.HK	0.520	-0.110	-17.460%	32.00萬	16.69萬	無盈利	N/A	0.00%	2.33億
交運燃氣	01407.HK	0.620	-0.130	-17.333%	1.76百萬	1.13百萬	8.54	0.86	5.97%	2.73億
歲寶百貨	00312.HK	0.074	-0.015	-16.854%	60.40萬	4.70萬	無盈利	0.23	0.00%	1.85億
吉星新能源	03395.HK	0.370	-0.075	-16.854%	3.19百萬	1.21百萬	無盈利	N/A	0.00%	3.22億
金泰能源控股	02728.HK	0.025	-0.005	-16.667%	1.27千萬	33.91萬	無盈利	1.87	0.00%	1.11億

來源：阿斯達克財經網

圖 5 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	4.720	-0.042	-0.882%	60.54億	283.90億	N/A	N/A	0.00%	734.14億
吳天國際建投	01341.HK	0.063	-0.004	-5.970%	51.89億	3.95億	無盈利	0.55	0.00%	6.99億
喜相逢集團	02473.HK	1.540	+0.310	+25.203%	15.46億	22.72億	56.00	2.73	0.00%	23.82億
中石化油服	01033.HK	1.350	-0.170	-11.184%	15.04億	20.77億	38.79	2.79	0.00%	73.04億
大眾公用	01635.HK	3.920	-1.080	-21.600%	8.74億	40.47億	46.67	1.28	1.00%	20.92億
盈富基金	02800.HK	25.500	-0.460	-1.772%	7.44億	188.70億	N/A	N/A	2.55%	1,366.03億
聯合能源集團	00467.HK	0.800	-0.080	-9.091%	7.03億	5.77億	13.25	1.56	11.25%	206.80億
碧桂園	02007.HK	0.300	0.000	0.000%	6.79億	2.05億	無盈利	N/A	0.00%	126.30億
高湯-W	00020.HK	2.270	+0.040	+1.794%	5.83億	13.01億	無盈利	3.37	0.00%	917.63億
X 二南方恆科	07552.HK	1.822	+0.028	+1.561%	5.60億	10.30億	N/A	N/A	0.00%	38.62億
山東墨龍	00568.HK	10.270	-1.520	-12.892%	5.55億	62.95億	無盈利	15.65	0.00%	26.30億
中遠海發	02866.HK	1.310	-0.210	-13.816%	5.12億	6.87億	9.89	0.55	3.18%	45.14億
中國石油化工股份	00386.HK	5.310	-0.130	-2.390%	4.47億	23.50億	12.36	0.74	5.87%	1,262.86億
協鑫科技	03800.HK	1.060	-0.050	-4.505%	4.34億	4.65億	無盈利	0.72	0.00%	352.09億
X 二南方恆科	07226.HK	3.798	-0.066	-1.708%	4.23億	15.87億	N/A	N/A	0.00%	113.12億
F 二南方恆指	07500.HK	1.868	+0.074	+4.125%	3.71億	6.96億	N/A	N/A	0.00%	41.19億
建設銀行	00939.HK	7.790	-0.160	-2.013%	3.65億	28.47億	5.58	0.58	5.58%	18,728.51億
中國石油股份	00857.HK	10.120	-0.310	-2.972%	3.61億	36.24億	10.58	1.15	5.07%	2,135.21億
京城機電股份	00187.HK	5.150	+0.570	+12.445%	3.14億	19.46億	355.17	2.45	0.00%	5.15億
工商銀行	01398.HK	6.340	-0.110	-1.705%	3.10億	19.65億	6.06	0.58	5.30%	5,502.74億

來源：阿斯達克財經網



圖 6 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
亞虹醫藥-U	688176.SH	13.670	+20.018%	5.42億
佰維存儲	688525.SH	175.990	+19.999%	65.35億
中無人機	688297.SH	64.310	+16.504%	34.60億
艾力斯	688578.SH	100.050	+11.167%	13.82億
金開新能	600821.SH	7.870	+10.070%	22.38億
石化油服	600871.SH	4.270	+10.052%	51.16億
桂冠電力	600236.SH	10.850	+10.041%	4.41億
農發種業	600313.SH	9.240	+10.000%	19.98億
華通線纜	605196.SH	54.340	+10.000%	12.88億
神馬電力	603530.SH	67.210	+10.000%	10.19億
杭電股份	603618.SH	20.590	+9.989%	18.97億
洲際油氣	600759.SH	8.260	+9.987%	54.33億
宏盛華源	601096.SH	6.280	+9.982%	10.13億
亞盛集團	600108.SH	5.290	+9.979%	17.98億
航天環宇	688523.SH	66.530	+9.334%	9.02億
東方電氣	600875.SH	38.370	+9.068%	62.22億
京城股份	600860.SH	14.850	+8.553%	9.32億
德華通-U	688339.SH	33.750	+8.486%	4.86億
南山鋁業	600219.SH	7.760	+7.778%	42.34億
保變電氣	600550.SH	17.400	+7.740%	36.63億

來源：阿斯達克財經網

圖 7 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
安靠智電	300617.SZ	64.810	+19.996%	17.54億
新特電氣	301120.SZ	27.550	+15.854%	18.99億
江波龍	301308.SZ	301.990	+14.869%	79.51億
雙傑電氣	300444.SZ	16.880	+11.346%	31.75億
聚飛光電	300303.SZ	10.440	+10.828%	33.16億
山東墨龍	002490.SZ	11.720	+10.047%	10.99億
銀星能源	000862.SZ	7.340	+10.045%	4.74億
川潤股份	002272.SZ	21.070	+10.026%	29.99億
航天彩虹	002389.SZ	28.770	+10.019%	39.86億
順納股份	000533.SZ	12.300	+10.018%	7.02億
漢鏡股份	002498.SZ	8.130	+10.014%	18.58億
德明利	001309.SZ	251.570	+10.000%	48.78億
東方鋁業	002167.SZ	16.070	+9.993%	14.38億
紅太陽	000525.SZ	6.830	+9.984%	6.00億
江龍船艇	300589.SZ	21.020	+9.937%	12.89億
漢鏡股份	002246.SZ	24.110	+9.641%	21.35億
永福股份	300712.SZ	30.910	+8.838%	4.89億
朗科科技	300042.SZ	34.340	+8.671%	9.27億
閩土股份	002440.SZ	14.560	+8.414%	22.27億
章源鋁業	002378.SZ	44.980	+8.047%	69.37億

來源：阿斯達克財經網

圖 8 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
連雲港	601008.SH	5.540	-10.065%	4.96億
中遠海特	600428.SH	8.370	-10.000%	12.36億
招商輪船	601872.SH	17.710	-9.873%	62.04億
桐昆股份	601233.SH	21.710	-9.542%	20.51億
中遠海發	601866.SH	2.940	-9.538%	18.17億
寧波遠洋	601022.SH	10.250	-8.808%	7.62億
恆力石化	600346.SH	23.770	-8.647%	19.50億
錦江航運	601083.SH	12.560	-8.521%	7.21億
安孚科技	603031.SH	51.010	-8.469%	7.71億
凱迪股份	605288.SH	106.660	-8.115%	2.00億
重慶燃氣	600917.SH	5.910	-7.944%	5.10億
恆通股份	603223.SH	9.860	-7.937%	2.49億
新亞強	603155.SH	19.200	-7.869%	4.43億
大有能源	600403.SH	7.260	-7.868%	8.92億
紐威股份	603699.SH	54.500	-7.564%	5.66億
安通控股	600179.SH	4.900	-7.372%	8.49億
格科微	688728.SH	14.740	-7.354%	6.74億
興通股份	603209.SH	16.170	-7.335%	3.20億
深圳燃氣	601139.SH	7.300	-7.243%	9.53億
新鳳鳴	603225.SH	19.100	-7.146%	9.01億

來源：阿斯達克財經網

圖 9 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
曼卡龍	300945.SZ	19.530	-10.781%	6.66億
中泰股份	300435.SZ	31.280	-10.424%	13.24億
南京港	002040.SZ	11.850	-10.023%	7.46億
佛燃能源	002911.SZ	15.990	-10.017%	3.28億
東華能源	002221.SZ	9.010	-9.990%	7.44億
孩子王	301078.SZ	9.830	-9.317%	13.26億
山東海化	000822.SZ	6.610	-8.702%	5.46億
廣聚能源	000096.SZ	12.150	-8.440%	7.22億
華錦股份	000059.SZ	6.150	-7.796%	5.89億
岳陽興長	000819.SZ	16.720	-7.726%	4.30億
潤和軟件	300339.SZ	46.000	-7.723%	19.87億
中遠海科	002401.SZ	15.580	-7.262%	2.57億
綠聯科技	301606.SZ	65.250	-6.545%	3.24億
景嘉微	300474.SZ	68.030	-6.398%	10.91億
恆遠石化	000703.SZ	11.900	-6.225%	8.99億
傑瑞股份	002353.SZ	115.610	-5.985%	39.48億
雪人集團	002639.SZ	21.390	-5.978%	23.17億
東方盛虹	000301.SZ	13.710	-5.967%	12.08億
常山藥業	300255.SZ	41.900	-5.885%	10.64億
酒鬼酒	000799.SZ	46.390	-5.864%	5.35億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 滬股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
A500ETF基金	512050.SH	1.217	-1.218%	101.82億
A500ETF華泰柏	563360.SH	1.292	-1.374%	73.94億
券商ETF	512000.SH	0.533	-2.381%	12.38億
包鋼股份	600010.SH	3.090	+2.658%	67.10億
科創50ETF	588000.SH	1.459	-0.342%	31.31億
證券ETF	512880.SH	1.115	-2.535%	23.77億
酒ETF	512690.SH	0.502	-2.524%	10.29億
醫療ETF	512170.SH	0.334	-1.475%	6.70億
永泰能源	600157.SH	1.840	0.000%	29.50億
機器人ETF	562500.SH	1.003	-0.693%	12.77億
石化油服	600871.SH	4.270	+10.052%	51.16億
中國石化	600028.SH	7.400	-5.371%	92.76億
招商南油	601975.SH	5.220	+5.030%	58.75億
紅利低波ETF華泰	512890.SH	1.180	-1.338%	13.10億
銀行ETF	512800.SH	0.775	-1.148%	8.50億
軍工龍頭ETF	512710.SH	0.873	+1.748%	9.43億
中國石油	601857.SH	13.240	+0.684%	140.21億
科創芯片ETF	588200.SH	2.512	-0.554%	25.42億
煤炭ETF	515220.SH	1.255	-2.182%	12.37億
半導體ETF	512480.SH	1.559	0.000%	15.45億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 深股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
中證A500ETF	159338.SZ	1.226	-0.969%	72.33億
A500ETF南方	159352.SZ	1.273	-0.934%	72.13億
A500ETF易方達	159361.SZ	1.248	-1.109%	26.10億
化工ETF	159870.SZ	0.932	-1.791%	18.94億
電網設備ETF	159326.SZ	1.987	+3.328%	32.68億
協鑫集成	002506.SZ	5.150	-0.194%	72.77億
創業板ETF易方達	159915.SZ	3.154	-1.591%	44.53億
A500ETF嘉實	159351.SZ	1.229	-0.727%	13.27億
創業板50ETF	159949.SZ	1.486	-1.524%	12.07億
創新藥ETF	159992.SZ	0.771	-0.900%	6.13億
半導體設備ETF	159516.SZ	1.762	-0.283%	13.42億
中證1000ETF	159845.SZ	3.336	-0.744%	24.91億
創業板人工智能E	159363.SZ	1.071	-1.833%	7.38億
京東方A	000725.SZ	4.320	0.000%	29.43億
消費ETF	159928.SZ	0.759	-0.784%	4.89億
自由現金流ETF	159201.SZ	1.372	-1.010%	8.72億
衛星ETF	159206.SZ	1.779	+0.793%	10.83億
金融科技ETF	159851.SZ	0.777	-1.894%	4.64億
軟件ETF	159852.SZ	0.854	-1.272%	4.79億
金正大	002470.SZ	2.820	+1.075%	15.35億

來源：阿斯達克財經網

新股 IPO

圖 12 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
優樂賽共享	2649 HK	金屬、玻璃與塑膠材料包裝	11.0-14.0	500	7,070.6	2026-03-04	2026-03-09
兆威機電	2692 HK	工業機械	NA	100	7,442.3	2026-03-04	2026-03-09
埃斯頓	2715 HK	新一代信息技術	15.36-17.00	200	3,434.3	2026-03-04	2026-03-09
美格智能	3268 HK	電訊及網絡器材設備	NA	100	2,915.1	2026-03-05	2026-03-10

來源：阿斯達克財經網

圖 13 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 (%)
海致科技集團	2706 HK	2026-02-13	200	27.06	78.00	188.25
沃爾核材	9981 HK	2026-02-13	200	20.09	18.86	(6.12)
先導智能	470 HK	2026-02-11	100	45.80	38.32	(16.33)
愛芯元智	600 HK	2026-02-10	100	28.20	27.32	(3.14)
樂欣戶外	2720 HK	2026-02-10	500	12.25	25.00	104.08
瀾起科技	6809 HK	2026-02-09	100	106.89	167.20	56.42
卓正醫療	2677 HK	2026-02-06	50	59.90	58.20	(2.84)
牧原股份	2714 HK	2026-02-06	100	39.00	41.50	6.41
大族數控	3200 HK	2026-02-06	100	95.80	109.80	14.61
國恩科技	2768 HK	2026-02-04	200	36.00	47.42	31.72
東鵬飲料	9980 HK	2026-02-03	100	248.00	210.40	(15.16)
嗚嗚很忙	1768 HK	2026-01-28	100	236.60	400.60	69.32
龍旗科技	9611 HK	2026-01-22	100	31.00	24.30	(21.61)
紅星冷鏈	1641 HK	2026-01-13	500	12.26	7.19	(41.35)
兆易創新	3986 HK	2026-01-13	100	162.00	367.20	126.67
BBSB International	8610 HK	2026-01-13	4,000	0.60	0.61	1.67
豪威集團	501 HK	2026-01-12	100	104.80	97.20	(7.25)
MiniMax-WP	100 HK	2026-01-09	20	165.00	735.00	345.46
金滄資源	3636 HK	2026-01-09	200	30.00	36.98	23.27
瑞博生物-B	6938 HK	2026-01-09	200	57.97	58.80	1.43

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 14 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
2月27日	美国	生產者價格環比	1月	0.50%	0.30%	0.50%
2月27日	美国	PPI (除食品與能源) 月環比	1月	0.70%	0.30%	0.80%
2月27日	美国	PPI最終需求 同比	1月	3.00%	2.60%	2.90%
2月27日	美国	PPI (除食品與能源) 同比	1月	3.30%	3.00%	3.60%
2月27日	美国	MNI 芝加哥PMI	2月	54.00	52.10	57.70
2月27日	美国	建築開支月環比	11月	0.50%	--	-0.20%
2月27日	美国	建築開支月環比	11月	0.50%	--	-0.20%
3月2日	美国	標普全球-美國製造業PMI	2月最終值	51.20	51.40	51.60
3月2日	美国	ISM製造業指數	2月	52.60	51.50	52.40
3月2日	美国	ISM支付價格	2月	59.00	60.00	70.50
3月4日	中国	製造業採購經理指數	2月	49.30	49.10	--
3月4日	中国	非製造業採購經理指數	2月	49.40	49.60	--
3月4日	中国	RatingDog中國綜合PMI	2月	51.60	--	--
3月4日	中国	RatingDog中國服務業PMI	2月	52.30	52.30	--
3月4日	中国	RatingDog中國製造業PMI	2月	50.30	50.10	--
3月4日	美国	周度MBA抵押貸款申請指數環比	2月	0.40%	--	--
3月4日	美国	ADP就業變動指數	2月	22k	50k	--
3月4日	美国	標普全球-美國服務業PMI	2月最終值	52.30	52.30	--
3月4日	美国	標普全球-美國綜合PMI	2月最終值	52.30	52.30	--
3月4日	美国	ISM服務業指數	2月	53.80	53.50	--
3月5日	美国	進口價格指數月環比	1月	0.10%	0.30%	--
3月5日	美国	周度首次申領失業救濟人數	2月	212k	215k	--
3月5日	美国	持續領取失業救濟人數	2月	1833k	1848k	--
3月6日	美国	零售銷售月環比	1月	0.00%	-0.30%	--
3月6日	美国	零售銷售 (除汽車) 月環比	1月	0.00%	0.00%	--
3月6日	美国	非農就業人數增減	2月	130k	59k	--
3月6日	美国	製造業就業人數增減	2月	5k	-2k	--
3月6日	美国	失業率	2月	4.30%	4.30%	--

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、再分發或以其他方式（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。