



2026年3月19日

## 專題報告

### 中東衝突升級催化鋁供應擾動，中國鋁業可受關注

**概要：**中東局勢升溫後，全球氧化鋁貿易流向開始重整，部分貨源為避開區內風險，正轉向中國市場，令內地鋁冶煉企業有望成為受惠者。鋁價已升至接近四年高位，中國鋁生產商的單位盈利亦被推高至較高水平。中國鋁業兼具上游資源控制、中游氧化鋁供應、下游原鋁冶煉及能源配套能力，能在多個環節同時獲得利潤彈性。

**股票推薦：**中國鋁業(2600.HK)

**供應鏈擾動抬升鋁價，中國鋁企利潤空間擴張：**中東局勢升溫後，全球氧化鋁貿易流向開始重整，部分貨源為避開區內風險，正轉向中國市場，令內地鋁冶煉企業有望成為受惠者。氧化鋁由鋁土礦加工而成，是生產電解鋁不可或缺的中間原料；當更多貨物流入中國，當地供應有機會進一步寬鬆，並改善鋁廠將氧化鋁轉化為原鋁的利潤空間。另一方面，霍爾木茲海峽航運受阻，令部分中東鋁企的原料供應鏈承壓。由於中東約佔全球鋁產量近一成，區內物流受干擾，對全球鋁市場的影響不容忽視。有市場分析指出，原本面向其他地區的氧化鋁貨源，正被迫尋找新的落腳點，而擁有全球最大鋁產業鏈的中國，自然成為主要承接市場之一。受供應憂慮帶動，鋁價已升至接近四年高位，中國鋁生產商的單位盈利亦被推高至較高水平。

**政策支持打開中期空間，鋁板塊並非短線事件交易：**中國政府與工信部等 10 部門已發布《鋁產業高質量發展實施方案（2025—2027 年）》，明確到 2027 年提升產業鏈供應鏈韌性與安全水平、增加國內鋁土礦資源量 3% - 5%、大幅提升清潔能源使用比例及再生鋁產量。這意味著即使中東事件退潮，鋁板塊仍有長期政策紅利支撐，題材不會一日游。中國鋁業作為央企龍頭，天然享有政策優先紅利，在國內資源勘探、再生鋁擴產、清潔能源轉型上將率先落地。

**中國鋁業：一體化產業鏈構築核心優勢，盈利彈性更為全面：**從投資框架看，推薦中國鋁業的核心，不在於其具備單純的「鋁價上行彈性」，而在於公司兼具上游資源控制、中游氧化鋁供應、下游原鋁冶煉及能源配套能力，能夠在本輪外部衝擊中同時受益於產品價格抬升、原料成本優化與產業鏈集中度提升。從產業鏈位置看，中國鋁業並非單一原鋁生產商，其氧化鋁、電解鋁、精細氧化鋁、高純鋁、鋁用陽極與金屬鎂產能均處於全球領先地位。此種一體化結構的戰略意義，在於當市場交易的是一條跨區域供應鏈受擾的主題時，公司並非只受單一價格變數驅動，而是能在多個環節同時獲得利潤彈性。

**海外資源掌控能力持續提升，成本韌性與供應安全同步增強：**與部分依賴外購原料的鋁企相比，中國鋁業在資源保障方面的優勢，正是本輪地緣交易中最具含金量的特徵之一。市場對鋁板塊的擔憂往往集中在原料獲取不穩定與運輸鏈條受阻，但公司近年已持續強化海外資源控制能力。根據公司披露，2025 年上半年，中鋁幾內亞礦石回國量同比增長 42%，氧化鋁礦石自給率較年初提升 6 個百分點；截至 2025 年前三季度，公司海外鋁土礦採礦量與發運回國量分別同比增長 27.9% 與 55.3%。此一變化說明，公司正逐步由「冶煉型周期股」轉向「具資源掌控能力的一體化金屬平台」，在外部供應鏈波動加劇時，其成本體系與生產穩定性均更具韌性。

**下游需求結構持續優化，為景氣度提供中長線支撐：**除供應端的強催化外，下游需求端的增長也為鋁價與公司業績提供了堅實底線。新能源領域成為鋁需求的核心增長點，光伏組件邊框、新能源汽車車身結構件、儲能設備、電網輸變電領域的鋁需求持續高速增長；而傳統建築、交通領域的需求也隨著國內穩增長政策落地逐步回暖，行業供需格局持續維持緊平衡，為鋁價高位運行提供了中長線支撐，公司業績增長具備長期需求基礎。

Global stock market				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	25501	(4.5)	(0.7)	(0.5)
HSCEI	8696	(4.1)	(2.3)	(2.4)
HSCI	3850	(6.0)	(1.9)	(1.5)
HSCCI	4240	(3.2)	4.7	5.6
CSI300	4583	(1.7)	0.3	(1.0)
SHCOMP	4007	(1.9)	3.0	1.0
SZCOMP	2620	(2.3)	6.3	3.5
NIKKEI	53373	(7.1)	7.8	6.0
KOSPI	5763	1.5	43.3	36.8
TWSE	33690	0.2	21.6	16.3
Dow	46225	(6.4)	(4.0)	(3.8)
S&P 500	6625	(3.5)	(3.1)	(3.2)
Nasdaq	22152	(2.3)	(5.0)	(4.7)
FTSE 100	10167	(4.3)	2.7	2.4
CAC	7859	(6.4)	(3.6)	(3.6)
DAX	23125	(7.7)	(4.8)	(5.6)
MSCI World	1005.5	(4.0)	(0.3)	(0.9)

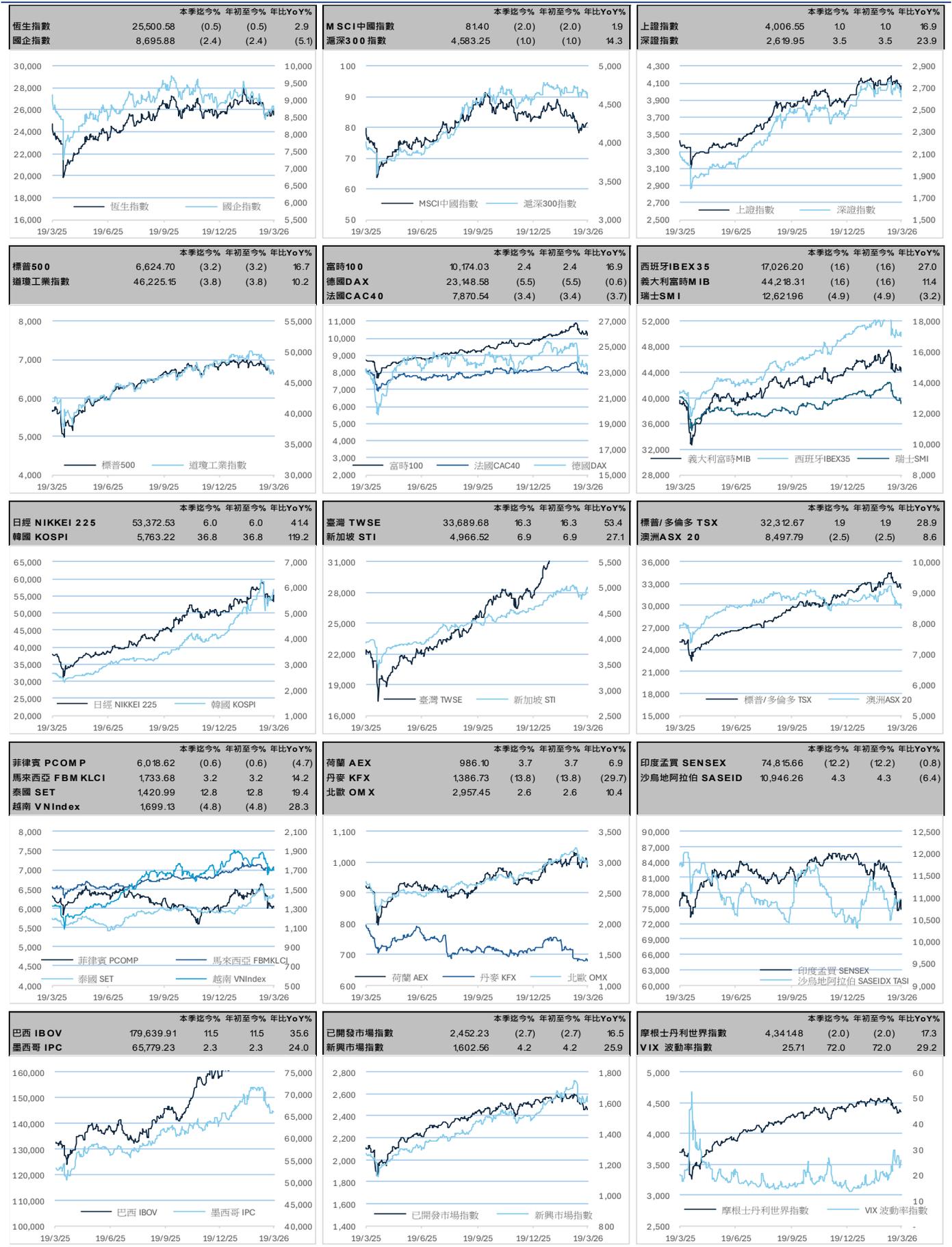
Commodities & FX				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4736	(5.2)	9.2	9.7
SILVER	71.6	(8.7)	6.7	(0.0)
COPPER	12396	(3.2)	4.3	(0.2)
ALUMINUM	3400	10.8	15.4	13.5
STEEL	3130	7.9	0.4	0.8
CRUDE OIL	97.1	46.2	72.5	70.1
CORN	464.0	6.4	2.8	3.5
SOYBEANS	1162	0.5	8.6	9.5
SUGAR	14.8	8.0	2.6	1.0
BITCOIN	70217	5.0	(20.0)	(19.9)
ETHEREUM	2167.8	11.3	(27.1)	(27.2)
SOLANA	89.6	9.2	(29.3)	(27.9)
EUR	0.873	2.8	2.2	2.5
GBP	0.754	1.5	0.9	1.6
JPY	159.18	2.7	0.9	1.6
CNY	6.901	(0.1)	(2.0)	(1.3)

Prices as of 19-Mar-26

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

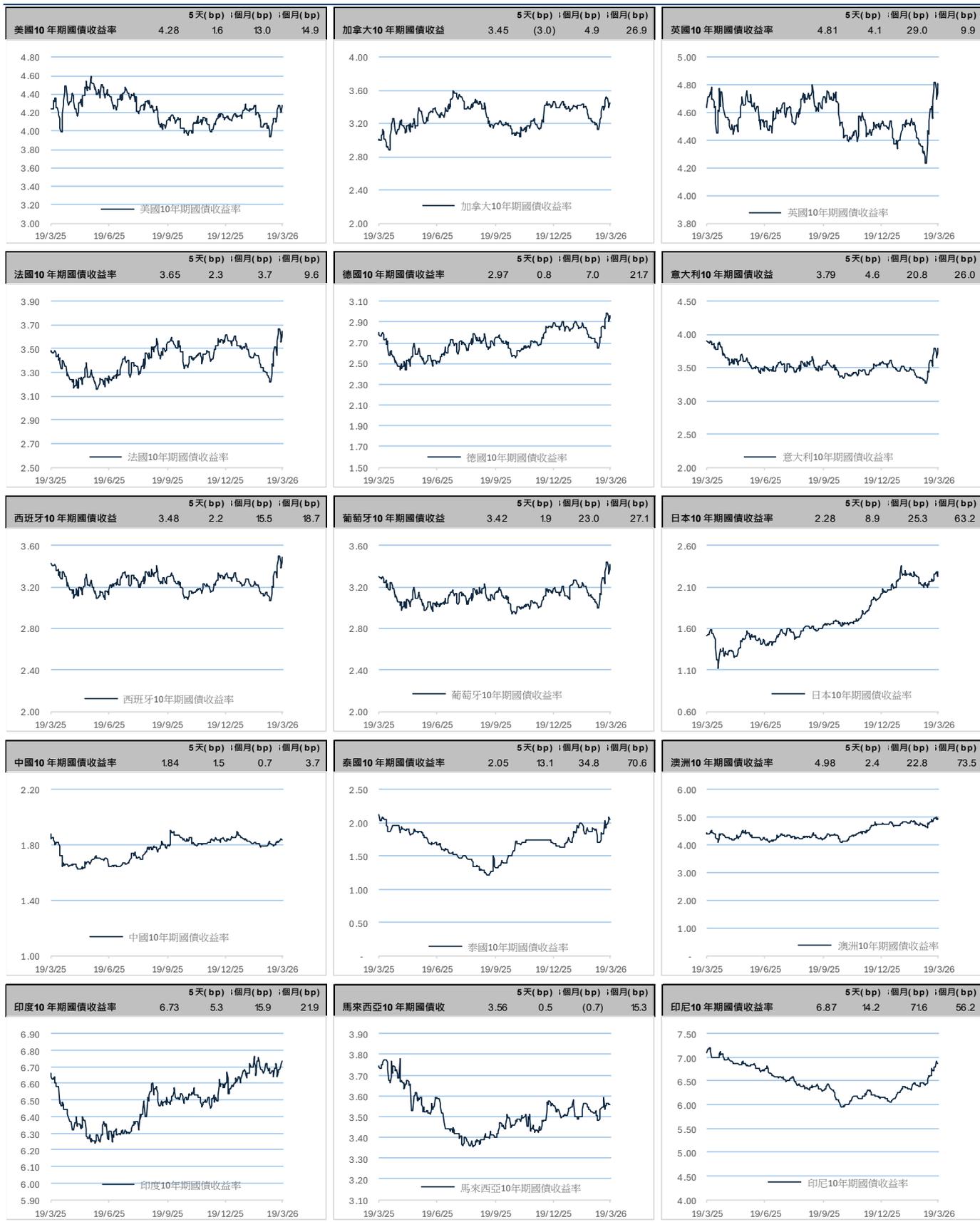
陳儀雯 E Wuen Tan  
Ewuen.tan@crosby.com  
+852 3476 2720

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 19 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
茂盛控股	00022.HK	0.345	+0.135	+44.286%	1.03億	3.21千萬	無盈利	1.93	69.86%	6.78億
通通 A   社交	00628.HK	0.245	+0.075	+44.118%	8.22百萬	2.11百萬	15.81	0.53	0.00%	12.74億
維港環保科技	01845.HK	0.300	+0.079	+35.747%	1.20萬	2.70千	無盈利	1.01	0.00%	4.00億
賓仕國際	01705.HK	0.640	+0.140	+28.000%	4.15百萬	2.45百萬	14.38	1.66	7.81%	2.56億
M   能源	01555.HK	0.046	+0.010	+27.778%	7.36千萬	3.29百萬	無盈利	N/A	0.00%	1.56億
車市科技	01490.HK	0.265	+0.056	+26.794%	1.81千萬	5.13百萬	101.92	0.57	0.00%	3.27億
中國鎊晨 B   股權	02930.HK	0.012	+0.002	+20.000%	6.49千萬	65.65萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
伊登軟件	01147.HK	0.142	+0.022	+18.333%	7.31千萬	1.17千萬	33.81	1.36	1.27%	2.90億
高科橋	09963.HK	2.130	+0.330	+18.333%	89.00萬	1.85百萬	無盈利	1.56	0.00%	6.37億
東暎藥業-B	01875.HK	5.230	+0.740	+16.481%	1.37千萬	6.77千萬	102.55	5.21	0.00%	40.42億
軒竹生物-B	02575.HK	49.840	+6.920	+16.123%	6.28百萬	3.44億	N/A	N/A	0.00%	80.09億
X   二南策略	07399.HK	50.900	+7.060	+16.104%	3.79萬	1.87百萬	N/A	N/A	0.00%	1.79千萬
延長石油國際	00346.HK	0.490	+0.065	+15.294%	2.86百萬	1.35百萬	9.96	0.43	0.00%	5.39億
X   二南策略-U	09399.HK	6.475	+0.830	+14.703%	0.00	0.00	N/A	N/A	0.00%	2.28百萬
百勤油服	02178.HK	0.295	+0.035	+13.462%	5.32千萬	1.55千萬	無盈利	2.95	0.00%	5.09億
新礦資源	01231.HK	0.340	+0.040	+13.333%	1.40萬	4.38千	無盈利	6.02	0.00%	13.60億
翰思艾泰-B	03378.HK	24.160	+2.840	+13.321%	66.04萬	1.54千萬	N/A	N/A	0.00%	32.91億
中國水業集團	01129.HK	0.475	+0.055	+13.095%	1.24百萬	59.33萬	無盈利	0.34	0.00%	3.00億
邁博藥業-B	02181.HK	0.610	+0.070	+12.963%	4.31百萬	2.56百萬	無盈利	26.64	0.00%	25.16億
承輝國際	01094.HK	0.480	+0.055	+12.941%	64.81萬	31.68萬	無盈利	1.39	0.00%	2.84億

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
佳兆業健康	00876.HK	0.103	-0.092	-47.179%	8.13千萬	1.11千萬	無盈利	1.21	0.00%	5.19億
鏈信控股	00888.HK	0.063	-0.027	-30.000%	9.36百萬	65.97萬	無盈利	2.85	0.00%	8.96千萬
開拓藥業-B	09939.HK	3.120	-1.070	-25.537%	2.46千萬	8.34千萬	無盈利	4.46	0.00%	15.56億
萬國黃金集團	03939.HK	11.640	-2.840	-19.613%	1.18億	14.42億	66.67	15.14	0.77%	515.11億
中國網成	01920.HK	1.060	-0.230	-17.829%	1.58千萬	1.86千萬	無盈利	33.65	0.00%	3.97億
CGI   HDL	01940.HK	1.270	-0.260	-16.993%	1.23百萬	1.69百萬	11.02	0.87	0.00%	15.24億
和瑞汽車	03836.HK	1.100	-0.200	-15.385%	9.12百萬	1.05千萬	無盈利	0.31	0.00%	16.76億
中國健康科技集團	01069.HK	0.310	-0.055	-15.068%	1.69百萬	55.51萬	10.30	0.52	0.00%	3.19千萬
X   二南策略	07799.HK	6.520	-1.130	-14.771%	42.13萬	2.80百萬	N/A	N/A	0.00%	4.99千萬
華達科技(新)	02650.HK	30.540	-5.280	-14.740%	21.70萬	6.96百萬	N/A	N/A	0.00%	91.30億
嘉耀控股	01626.HK	3.900	-0.670	-14.661%	86.30萬	3.61百萬	43.48	4.89	7.69%	23.40億
壹寶黃金	03330.HK	23.520	-3.980	-14.473%	4.08千萬	10.15億	38.97	8.12	0.37%	273.86億
X   二南策略-U	09799.HK	0.833	-0.139	-14.300%	360.00	307.00	N/A	N/A	0.00%	6.38百萬
雲南水務	06839.HK	0.121	-0.020	-14.184%	58.00萬	7.43萬	無盈利	0.44	0.00%	4.40千萬
MINIMAX-	00100.HK	1,066.000	-172.000	-13.893%	2.15百萬	24.09億	N/A	N/A	0.00%	3,343.35億
亞太資源	01104.HK	2.260	-0.360	-13.740%	1.42千萬	3.32千萬	12.73	0.79	4.87%	33.53億
中國創新投資	01217.HK	0.013	-0.002	-13.333%	1.12千萬	15.62萬	32.50	0.31	0.00%	1.66億
豐盛控股	00607.HK	1.240	-0.190	-13.287%	2.58百萬	3.43百萬	無盈利	0.09	0.00%	7.90億
罕王黃金	03788.HK	3.760	-0.570	-13.164%	1.63千萬	6.40千萬	37.53	4.83	1.06%	84.26億
滿普科技	01384.HK	38.460	-5.820	-13.144%	4.99百萬	2.03億	N/A	N/A	0.00%	125.62億

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	4.880	-0.120	-2.400%	18.60億	91.27億	N/A	N/A	0.00%	823.25億
盈富基金	02800.HK	25.760	-0.520	-1.979%	11.46億	296.19億	N/A	N/A	2.52%	1,369.14億
喜相逢集團	02473.HK	1.440	+0.010	+0.699%	6.96億	10.25億	52.36	2.55	0.00%	22.28億
協鑫科技	03800.HK	1.000	-0.060	-5.660%	4.60億	4.69億	無盈利	0.68	0.00%	332.16億
X   二南方恆科	07552.HK	1.694	+0.080	+4.957%	3.71億	6.22億	N/A	N/A	0.00%	32.89億
小米集團-W	01810.HK	36.320	+1.180	+3.358%	3.48億	126.97億	35.84	4.54	0.00%	9,496.22億
高湯-W	00020.HK	2.030	-0.060	-2.871%	3.38億	6.87億	無盈利	3.01	0.00%	820.61億
山東墨龍	00568.HK	11.810	+1.350	+12.906%	3.02億	35.68億	無盈利	18.00	0.00%	30.25億
中石化油服	01033.HK	1.040	+0.050	+5.051%	2.90億	3.00億	25.49	1.91	0.00%	56.26億
X   二南方恆科	07226.HK	4.042	-0.198	-4.670%	2.83億	11.57億	N/A	N/A	0.00%	135.46億
建設銀行	00939.HK	8.090	-0.050	-0.614%	2.58億	20.84億	5.79	0.60	5.38%	19,449.76億
中國石油化工股份	00386.HK	4.680	-0.100	-2.092%	2.51億	11.76億	10.89	0.65	6.66%	1,113.03億
碧桂園	02007.HK	0.300	-0.010	-3.226%	2.47億	7.54千萬	無盈利	N/A	0.00%	127.74億
F   二南方恆指	07500.HK	1.812	+0.076	+4.378%	2.37億	4.27億	N/A	N/A	0.00%	37.79億
聯合能源集團	00467.HK	0.640	-0.010	-1.538%	2.29億	1.50億	10.60	1.25	14.06%	165.44億
中國海洋石油	00883.HK	29.580	+1.280	+4.523%	2.24億	65.84億	9.59	1.77	4.73%	13,174.92億
金山雲	03896.HK	7.820	-0.180	-2.250%	2.02億	16.00億	無盈利	5.41	0.00%	354.39億
中國旭陽集團	01907.HK	3.870	+0.230	+6.319%	1.97億	7.84億	789.80	1.24	0.84%	165.58億
大麥娛樂	01060.HK	0.690	-0.020	-2.817%	1.94億	1.33億	52.27	1.18	0.00%	206.14億
工商銀行	01398.HK	6.580	+0.010	+0.152%	1.90億	12.49億	6.28	0.61	5.10%	5,711.05億

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
華特氣體	688268.SH	82.770	+16.201%	11.52億
長光華芯	688048.SH	182.590	+11.329%	33.03億
華電能源	600726.SH	5.020	+10.088%	24.05億
陝西黑貓	601015.SH	5.140	+10.064%	9.97億
蓮花控股	600186.SH	7.110	+10.062%	20.69億
日出東方	603366.SH	10.750	+10.031%	7.42億
雲中馬	603130.SH	45.600	+10.012%	1.92億
利通電子	603629.SH	68.070	+10.003%	22.10億
國新能源	600617.SH	3.630	+10.000%	4.82億
長齡液壓	605389.SH	77.030	+9.996%	2.32億
廣安愛眾	600979.SH	5.740	+9.962%	6.48億
貴廣網絡	600996.SH	9.500	+9.954%	6.86億
奧瑞德	600666.SH	4.880	+9.910%	13.47億
禾信儀器	688622.SH	75.000	+8.648%	3.31億
洲際油氣	600759.SH	7.180	+7.970%	55.79億
有方科技	688159.SH	46.680	+7.856%	3.62億
國網信通	600131.SH	21.780	+7.396%	14.55億
源傑科技	688498.SH	950.000	+6.862%	39.39億
恆潤股份	603985.SH	19.760	+6.811%	13.93億
金宏氣體	688106.SH	27.790	+6.475%	14.70億

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
天壕能源	300332.SZ	7.140	+20.000%	13.15億
銅牛信息	300895.SZ	76.340	+19.994%	20.57億
宏景科技	301396.SZ	178.530	+13.475%	29.55億
聖元環保	300867.SZ	23.280	+12.409%	10.46億
東方新能	002310.SZ	3.160	+10.105%	9.67億
美利雲	000815.SZ	19.320	+10.023%	13.67億
銘普光磁	002902.SZ	23.960	+10.009%	9.13億
九安醫療	002432.SZ	65.950	+10.008%	45.72億
粵電力A	000539.SZ	6.170	+9.982%	8.45億
立新能源	001258.SZ	10.250	+9.979%	7.53億
藍焰控股	000968.SZ	9.810	+9.978%	7.96億
中油資本	000617.SZ	10.710	+9.959%	57.38億
韶能股份	000601.SZ	7.400	+9.955%	2.39億
易華錄	300212.SZ	12.240	+9.481%	8.32億
昆侖萬維	300418.SZ	54.880	+9.454%	75.21億
佳發教育	300559.SZ	12.900	+8.769%	3.91億
同有科技	300302.SZ	26.440	+6.484%	35.66億
萬祥科技	301180.SZ	22.890	+6.465%	5.36億
亞康股份	301085.SZ	67.590	+5.990%	7.87億
萬邦德	002082.SZ	18.800	+5.975%	3.56億

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
三孚新科	688359.SH	78.500	-11.966%	4.69億
星環科技-U	688031.SH	160.500	-10.818%	18.93億
博匯紙業	600966.SH	7.340	-10.049%	3.00億
振華股份	603067.SH	33.170	-9.986%	13.50億
科興制藥	688136.SH	26.880	-9.617%	2.62億
三房巷	600370.SH	3.290	-9.366%	18.77億
桐昆股份	601233.SH	17.250	-8.971%	19.76億
安陽銅鐵	600569.SH	2.470	-8.856%	4.21億
江河集團	601886.SH	7.570	-8.795%	1.67億
聯德股份	605060.SH	55.350	-8.618%	3.98億
馳宏鋅鋇	600497.SH	8.170	-8.408%	16.18億
江鎬裝備	600397.SH	16.030	-8.348%	11.65億
生物股份	600201.SH	14.830	-8.287%	10.39億
和林微納	688661.SH	89.340	-8.219%	5.56億
百奧賽圖	688796.SH	76.290	-8.206%	1.57億
滄州大化	600230.SH	17.690	-8.199%	7.10億
洛陽鉬業	603993.SH	17.850	-8.037%	89.66億
中金黃金	600489.SH	26.700	-7.804%	33.25億
新鳳鳴	603225.SH	15.780	-7.773%	8.92億
華錫有色	600301.SH	50.900	-7.606%	6.31億

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
宏橋控股	002379.SZ	27.540	-10.000%	14.03億
利民股份	002734.SZ	18.550	-9.995%	11.38億
榮盛石化	002493.SZ	11.520	-9.718%	17.54億
東方鐵塔	002545.SZ	21.650	-9.072%	8.82億
道氏技術	300409.SZ	25.700	-8.865%	15.04億
納百川	301667.SZ	101.250	-8.808%	11.29億
潔美科技	002859.SZ	40.750	-8.653%	6.40億
興業銀錫	000426.SZ	40.330	-8.590%	41.19億
渤海租賃	000415.SZ	4.090	-8.501%	8.47億
國城礦業	000688.SZ	29.910	-8.420%	11.18億
永興材料	002756.SZ	58.220	-8.301%	14.91億
誠志股份	000990.SZ	9.900	-8.248%	17.59億
贊宇科技	002637.SZ	11.930	-8.231%	7.62億
天溯計量	301449.SZ	86.010	-8.187%	3.55億
百通能源	001376.SZ	16.830	-7.932%	3.43億
盛達資源	000603.SZ	39.630	-7.901%	12.31億
朗科科技	300042.SZ	56.270	-7.875%	28.84億
新廣益	301687.SZ	64.790	-7.838%	4.94億
德明利	001309.SZ	345.000	-7.754%	68.27億
志特新材	300986.SZ	25.550	-7.628%	10.60億

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	1.198	-1.723%	92.84億
A500ETF華泰柏	563360.SH	1.273	-1.775%	74.55億
科創50ETF	588000.SH	1.411	-2.353%	39.16億
醫療ETF	512170.SH	0.332	-1.775%	7.85億
券商ETF	512000.SH	0.525	-1.501%	11.75億
證券ETF	512880.SH	1.101	-1.167%	19.71億
中國能建	601868.SH	3.360	-0.592%	56.22億
上證指數ETF	510210.SH	1.010	-1.559%	15.65億
有色金屬ETF	512400.SH	1.944	-6.313%	24.47億
通信ETF	515880.SH	1.060	-0.842%	13.02億
酒ETF	512690.SH	0.504	-1.754%	6.17億
永泰能源	600157.SH	1.860	0.000%	21.71億
銀行ETF	512800.SH	0.799	-0.374%	8.89億
煤炭ETF	515220.SH	1.279	+2.238%	13.85億
科創芯片ETF嘉實	588200.SH	2.436	-2.404%	25.82億
科創50ETF易方達	588080.SH	1.368	-2.286%	14.23億
包鋼股份	600010.SH	2.610	-5.091%	25.87億
半導體ETF	512480.SH	1.527	-2.615%	14.71億
節能風電	601016.SH	4.570	+3.864%	40.41億
洲際油氣	600759.SH	7.180	+7.970%	55.79億

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
A500ETF南方	159352.SZ	1.251	-2.036%	75.13億
中證A500ETF國	159338.SZ	1.206	-1.711%	67.81億
化工ETF	159870.SZ	0.859	-4.343%	20.54億
A500ETF易方達	159361.SZ	1.227	-1.840%	27.78億
創業板ETF易方達	159915.SZ	3.303	-1.049%	41.40億
電網設備ETF	159326.SZ	1.885	-2.985%	19.53億
A500ETF嘉實	159351.SZ	1.210	-1.706%	11.10億
創業板人工智能E	159363.SZ	1.093	0.000%	9.02億
創業板50ETF華安	159949.SZ	1.564	-0.887%	12.93億
協鑫集成	002506.SZ	5.310	-3.804%	38.91億
金正大	002470.SZ	3.360	-6.407%	24.34億
自由現金流ETF	159201.SZ	1.328	-1.848%	8.87億
中證1000ETF	159845.SZ	3.264	-2.100%	20.93億
中南文化	002445.SZ	4.100	+0.737%	25.22億
衛星ETF永贏	159206.SZ	1.685	-1.749%	9.95億
電池ETF	159755.SZ	1.066	-2.381%	6.20億
創業板成長ETF	159967.SZ	0.644	-1.378%	3.68億
消費ETF	159928.SZ	0.770	-1.535%	4.35億
中油資本	000617.SZ	10.710	+9.959%	57.38億
京東方A	000725.SZ	4.090	-2.619%	21.40億

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
洋景股份	2632 HK	機動車零配件與設備	42 - 48	50	2,424.2	2026-03-19	2026-03-24
凱樂士科技	2729 HK	陸運	16.4 - 20.4	200	4,121.2	2026-03-19	2026-03-24

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 (%)
嵐圖汽車	7489 HK	2026-03-19	1,000	NA	6.51	NA
美格智能	3268 HK	2026-03-10	100	28.86	24.86	(13.86)
優樂賽共享	2649 HK	2026-03-09	500	11.00	4.74	(56.91)
兆威機電	2692 HK	2026-03-09	100	71.28	71.00	(0.39)
埃斯頓	2715 HK	2026-03-09	200	15.36	12.31	(19.86)
海致科技集團	2706 HK	2026-02-13	200	27.06	82.45	204.69
沃爾核材	9981 HK	2026-02-13	200	20.09	20.30	1.05
先導智能	470 HK	2026-02-11	100	45.80	42.30	(7.64)
愛芯元智	600 HK	2026-02-10	100	28.20	23.64	(16.17)
樂欣戶外	2720 HK	2026-02-10	500	12.25	28.30	131.02
湖起科技	6809 HK	2026-02-09	100	106.89	195.40	82.81
卓正醫療	2677 HK	2026-02-06	50	59.90	60.25	0.58
牧原股份	2714 HK	2026-02-06	100	39.00	44.78	14.82
大族數控	3200 HK	2026-02-06	100	95.80	112.80	17.75
國恩科技	2768 HK	2026-02-04	200	36.00	48.38	34.39
東鵬飲料	9980 HK	2026-02-03	100	248.00	214.00	(13.71)
鳴鳴很忙	1768 HK	2026-01-28	100	236.60	402.00	69.91
龍旗科技	9611 HK	2026-01-22	100	31.00	23.90	(22.90)
紅星冷鏈	1641 HK	2026-01-13	500	12.26	7.03	(42.66)
兆易創新	3986 HK	2026-01-13	100	162.00	433.80	197.78

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
3月13日	中国	貨幣供應M2同比	2月	9.0%	8.9%	9.0%
3月13日	美国	個人收入環比	1月	0.3%	0.5%	0.4%
3月13日	美国	個人支出環比	1月	0.4%	0.3%	0.4%
3月13日	美国	PCE價格指數同比	1月	2.9%	2.9%	2.8%
3月13日	美国	核心PCE價格指數月環比	1月	0.4%	0.4%	0.4%
3月13日	美国	核心PCE價格指數同比	1月	3.0%	3.1%	3.1%
3月13日	美国	耐用品訂單環比	1月初始值	-1.4%	1.1%	0.0%
3月13日	美国	耐用消費品(除運輸類)	1月初始值	1.0%	0.5%	0.4%
3月13日	美国	GDP環比摺合年率	四季度第二次	1.4%	1.4%	0.7%
3月13日	美国	個人消費	四季度第二次	2.4%	2.4%	2.0%
3月13日	美国	GDP價格指數	四季度第二次	3.6%	3.6%	3.8%
3月13日	美国	核心PCE價格指數季環比	四季度第二次	2.7%	2.7%	2.7%
3月13日	美国	耐用品訂單環比	1月初始值	-1.4%	1.1%	0.0%
3月13日	美国	耐用消費品(除運輸類)	1月初始值	1.0%	0.5%	0.4%
3月13日	美国	密歇根大學消費者信心指數	3月初始值	56.6	54.8	55.5
3月13日	美国	JOLTS職位空缺	1月	6542k	6750k	6946k
3月16日	中国	社會消費品零售	2月	--	2.5%	2.8%
3月16日	中国	工業增加值年迄今同比	2月	--	5.3%	6.3%
3月16日	中国	固定資產除農村年迄今同比	2月	--	-5.1%	1.8%
3月16日	美国	紐約州製造業調查指數	3月	7.1	3.9	-0.2
3月16日	美国	工業產值(月環比)	2月	0.7%	0.1%	0.2%
3月16日	美国	設備使用率	2月	76.2%	76.2%	76.3%
3月17日	美国	待定住宅銷售量(月環比)	2月	-0.8%	-0.6%	1.8%
3月18日	美国	周度MBA抵押貸款申請指數環比	3月	3.2%	--	-10.9%
3月18日	美国	生產者價格環比	2月	0.5%	0.3%	0.7%
3月18日	美国	PPI(除食品與能源)月環比	2月	0.8%	0.3%	0.5%
3月18日	美国	PPI最終需求同比	2月	2.9%	3.0%	3.4%
3月18日	美国	PPI(除食品與能源)同比	2月	3.6%	3.7%	3.9%
3月18日	美国	工廠訂單	1月	-0.7%	0.1%	0.1%
3月19日	美国	FOMC利率決策(上限)	3月	3.8%	3.8%	3.8%
3月19日	美国	FOMC利率決策(下限)	3月	3.5%	3.5%	3.5%
3月19日	美国	淨TIC流量總計	1月	\$44.9b	--	--
3月19日	美国	長期淨TIC流量	1月	\$28.0b	--	\$15.5b
3月19日	美国	周度首次申領失業救濟人數	3月	213k	215k	--
3月19日	美国	持續領取失業救濟人數	3月	1850k	1852k	--
3月19日	美国	費城聯儲企業前景	3月	16.3	8.0	--
3月19日	美国	世界大型企業研究會領先指數環比	2月	-0.2%	-0.1%	--
3月19日	美国	新建住宅銷售年率	1月	745k	722k	--
3月19日	美国	批發庫存月環比	1月最終值	0.2%	0.2%	--
3月19日	美国	建築許可	1月最終值	1376k	1380k	--

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。**