



2026年3月23日

專題報告

新能源市場化改革下的風電龍頭重估

概要：綠色轉型已不再只是延伸性議題，而是被置於「十五五」開局階段的重要政策討論框架之中。綠證制度亦在持續完善，新能源運營商的投資邏輯正由補貼依賴逐步轉向市場交易能力、綠證變現能力與綜合運營能力。龍源電力已基本完成向純可再生能源發電平台的轉型，因此在新能源運營商估值重估的框架下，其受益路徑相對直接。

股票推薦：龍源電力(916.HK)

政策議程凸顯綠色轉型的戰略權重，裝機高增長與用電需求共同支撐新能源景氣：中國發展高層論壇 2026 年年會於 2026 年 3 月 22 日至 23 日在北京舉行，主題為「『十五五』的中國：高質量發展與共創新機遇」。根據年會議程安排，本屆論壇共設 13 場專題研討會，其中包括「全球綠色低碳轉型與可持續發展」及「新能源產業發展與國際合作」。從議程設置看，綠色轉型已不再只是延伸性議題，而是被置於「十五五」開局階段的重要政策討論框架之中。國家能源局在 2026 年 2 月召開的全國可再生能源電力開發建設調度會上指出，2025 年全國可再生能源新增裝機達 4.52 億千瓦，同比增長 20.7%，約佔全部新增裝機的 82.5%；其中新增並網風電、太陽能發電裝機 4.38 億千瓦，再創歷史新高。與此同時，2025 年全社會用電量同比增長 5.0%，其中第三產業與城鄉居民生活用電對用電量增長的貢獻達到 50%。上述數據表明，新能源裝機擴張並非發生於需求走弱的環境之中，而是在總用電需求仍保持增長的背景下持續推進，從而為新能源電量消納與板塊基本面提供支撐。

市場化改革與綠證制度重塑行業盈利模式：政策層面上，新能源行業的核心機制已加速轉向市場化。國家發展改革委、國家能源局明確提出，新能源項目上網電量原則上全部進入電力市場，上網電價通過市場交易形成，並同步建立支持新能源可持續發展的價格結算機制，對存量與增量項目分類施策。另一方面，綠證制度亦在持續完善。《可再生能源綠色電力證書管理實施細則（試行）》已自 2026 年 1 月起施行；國家能源局披露，2026 年 1 月全國核發綠證 1.96 億個，單獨交易綠證 6,837 萬個，其中 2025 年電量生產年綠證交易均價為 5.51 元/個。這意味著，新能源運營商的投資邏輯正由補貼依賴逐步轉向市場交易能力、綠證變現能力與綜合運營能力。

龍源電力 - 純新能源平台屬性日益明確：在此背景下，龍源電力具備較高的標的純度。公司官方資料顯示，其業務覆蓋境內 32 個省區市，並延伸至加拿大、南非、烏克蘭等海外市場。從資產結構看，截至 2025 年 6 月 30 日，公司控股裝機容量合計 43,196.74 兆瓦，其中風電 31,395.72 兆瓦、光伏 11,794.92 兆瓦、其他可再生能源 6.10 兆瓦，而火電控股裝機已降至 0。就資產屬性而言，龍源電力已基本完成向純可再生能源發電平台的轉型，因此在新能源運營商估值重估的框架下，其受益路徑相對直接。

發電表現與綠色價值兌現能力持續提升：根據市場媒體轉引的公司月度發電量公告口徑，截至 2026 年 2 月 28 日，龍源電力累計完成發電量 13,535,661 兆瓦時，同比增長 6.42%，其中風電同比增長 3.04%，太陽能發電同比增長 31.06%，顯示新增光伏產能正逐步轉化為發電增量。與此同時，公司的綠色環境價值兌現已具備可觀測數據支撐：2025 年上半年完成綠電交易 41.4 億千瓦時，同比增長 41.67%；交易綠證 423.2 萬張，同比增長 81.46%，並積極參與全國溫室氣體自願減排市場建設。從盈利模式演進的角度看，公司價值來源正由單一售電收入，逐步延伸至綠電交易、綠證交易及環境權益變現等多元維度。

Global stock market

	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	24382	(10.0)	(5.4)	(4.9)
HSCEI	8308	(9.7)	(6.8)	(6.8)
HSCI	3676	(11.4)	(6.7)	(5.9)
HSCCI	4140	(7.3)	1.8	3.1
CSI300	4418	(5.2)	(4.4)	(4.6)
SHCOMP	3813	(6.6)	(2.7)	(3.9)
SZCOMP	2481	(7.4)	(0.5)	(2.0)
NIKKEI	51515	(9.3)	2.2	2.3
KOSPI	5406	(7.5)	31.3	28.3
TWSE	32723	(3.1)	15.6	13.0
Dow	45577	(6.6)	(5.9)	(5.2)
S&P 500	6506	(4.8)	(5.8)	(5.0)
Nasdaq	21648	(4.3)	(8.1)	(6.9)
FTSE 100	9782	(8.4)	(1.1)	(1.5)
CAC	7556	(11.1)	(6.8)	(7.3)
DAX	21961	(12.1)	(9.8)	(10.3)
MSCI World	981.3	(6.2)	(3.8)	(3.3)

Commodities & FX

	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4225	(19.2)	(5.8)	(2.2)
SILVER	64.9	(26.5)	(9.2)	(9.5)
COPPER	11930	(7.3)	(1.1)	(4.0)
ALUMINUM	3215	4.1	9.4	7.3
STEEL	3150	8.6	0.8	1.4
CRUDE OIL	100.3	51.7	73.2	75.9
CORN	473.0	7.4	3.8	5.5
SOYBEANS	1170	1.8	8.9	10.3
SUGAR	15.7	12.1	5.9	7.1
BITCOIN	68481	6.1	(21.9)	(21.9)
ETHEREUM	2055.5	10.3	(30.9)	(31.0)
SOLANA	86.3	10.1	(30.5)	(30.6)
EUR	0.866	2.1	2.2	1.7
GBP	0.750	1.2	1.4	1.1
JPY	159.44	3.1	2.1	1.7
CNY	6.906	0.0	(1.8)	(1.2)

Prices as of 23-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

項目儲備為中長期成長提供較高能見度：龍源電力的中長期成長性，亦體現在其項目儲備的可見度上。公司披露，2025 年上半年新簽訂開發協議 1.24 吉瓦，其中風電 1.04 吉瓦、儲能 0.2 吉瓦；同期累計取得開發指標 4.75 吉瓦，其中風電 2.98 吉瓦、光伏 1.77 吉瓦。顯示公司後續新增裝機並非停留於概念層面，而是具備相對清晰的資源儲備與項目來源，有助於提升未來裝機增長可預見性。

龍源 H 股相對 A 股及部分同業仍具大折讓：龍源目前 FY25/FY26 市盈率 (PE) 為 9.2 倍 / 8.3 倍，對比 H 股同業平均 9.2 倍 / 7.2 倍差不多，但對比 A 股同業平均 29.5 倍 / 25.6 倍，龍源 H 股相對其自身 A 股及多數 A 股新能源運營商仍存在明顯折讓，估值處於偏低區間。若僅與港股新能源運營商相比，龍源並非最低估值標的，但考慮到其已轉為純新能源平台、風電資產規模領先、風電占比高且資產質量較佳，現價更適合界定為合理偏低，而非單純的市場最便宜。

圖 1 同業分析 (截至 2026 年 3 月 23 日收市價)

Company	Ticker	Price	Mkt cap (US\$m)	3-mth P/E (x)		FY1-FY3 EPS Cagr (%)		FY1 Div Yld (%)		P/B (x)		ROE (%)		ROIC Hist (%)		Share px chg (%)		
				avg t/o (US\$m)	FY1	FY2	PEG (x)	FY1	FY2	Hist	FY1	Hist	FY1	Hist	1-mth	3-mth	12-mth	
HSI		24,382		12.7	11.1	13.2	0.96	3.2	3.3	1.36	1.32	10.4	10.1			(10.0)	(5.4)	2.9
HSCEI		8,308		11.4	10.2	12.6	0.90	2.9	3.1	1.24	1.22	11.1	10.7			(9.7)	(6.8)	(5.0)
CSI300		4,418		16.6	14.1	15.7	1.06	#####	2.7	1.78	1.76	10.2	10.8			(5.2)	(4.4)	12.9
Sector Average				9.2	7.2	17.8	0.6	6.1	5.9	0.7	0.7	5.2	6.5	0.2	(5.3)	(0.6)	20.7	
Sector Median				7.1	6.0	12.7	0.6	5.6	4.7	0.7	0.6	7.4	8.0	3.6	(5.0)	3.0	7.6	
China Longyuan-H	916 HK	7.70	16,349	20.5	9.2	8.3	9.0	1.03	3.2	3.6	0.76	0.74	8.2	8.1	4.3	6.1	14.4	26.2
Goldwind Scien-H	2208 HK	14.93	15,172	105.1	17.3	12.6	28.2	0.61	1.7	2.4	1.45	1.37	6.8	8.0	2.6	1.8	10.8	157.9
Xinyi Solar Hlds	968 HK	3.24	3,785	27.9	15.7	12.2	22.9	0.69	2.7	3.8	0.99	0.93	3.0	6.0	(15.3)	(12.4)	9.1	0.0
China Suntien-H	956 HK	4.32	4,516	4.2	7.1	6.1	11.7	0.61	6.0	7.2	0.71	0.70	7.9	9.4	3.5	4.9	7.2	13.4
China Datang C-H	1798 HK	1.90	1,765	4.9	5.9	5.2	12.7	0.46	5.1	5.7	0.61	0.59	9.6	10.1	3.7	(8.2)	(10.0)	(14.0)
Jncec-H	579 HK	2.32	2,443	1.6	5.0	4.7	8.9	0.56	8.8	9.3	0.49	0.48	8.9	N/A	4.7	(1.7)	(1.3)	21.5
Xinte Energy C-H	1799 HK	5.90	1,078	1.4	N/A	5.9	N/A	N/A	11.5	2.1	0.23	0.23	(9.6)	(0.7)	(5.8)	(21.6)	(19.7)	1.9
Concord Ne	182 HK	0.27	272	N/A	4.1	2.6	31.3	0.13	10.1	13.4	0.22	0.20	6.8	4.9	3.7	(11.5)	(15.6)	(41.3)

Company	Ticker	Price	Mkt cap (US\$m)	3-mth P/E (x)		FY1-FY3 EPS Cagr (%)		FY1 Div Yld (%)		P/B (x)		ROE (%)		ROIC Hist (%)		Share px chg (%)		
				avg t/o (US\$m)	FY1	FY2	PEG (x)	FY1	FY2	Hist	FY1	Hist	FY1	Hist	1-mth	3-mth	12-mth	
Sector Average				29.5	25.6	14.1	2.6	1.2	1.5	1.9	2.0	5.1	6.0	3.6	21.0	39.1	42.4	
Sector Median				26.6	22.9	13.1	2.6	1.5	1.7	1.7	1.6	4.8	5.0	3.0	14.3	31.4	40.8	
China Three Go-A	600905 CH	4.30	17,804	106.2	19.9	18.6	9.3	2.14	1.5	1.7	1.38	1.35	6.1	6.3	2.8	5.4	4.4	0.9
Cecep Wind Pow -A	601016 CH	4.46	4,160	122.4	31.9	29.7	6.9	4.61	N/A	N/A	1.62	1.60	5.1	5.0	3.4	43.9	49.7	42.5
Cecep Solar En-A	000591 CH	5.73	3,257	138.4	19.1	17.9	4.9	3.91	N/A	N/A	0.92	0.92	4.4	4.8	3.2	5.1	27.9	24.3
Zhejiang Provi-A	600032 CH	10.76	3,748	27.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.00	N/A	4.2	N/A	2.6	38.3	45.8	40.1
China Southern-A	003035 CH	9.36	5,135	136.6	68.3	57.4	19.3	3.54	0.2	0.2	5.09	4.99	1.9	7.3	1.8	43.6	100.4	115.7
Spic Green Ene-A	000875 CH	7.06	3,709	113.0	30.4	25.2	9.9	3.09	1.6	2.2	1.47	1.51	3.1	4.9	2.7	3.2	26.3	33.2
Jiangsu Linyan-A	601222 CH	6.25	1,865	32.6	18.9	14.2	25.5	0.74	N/A	N/A	0.83	N/A	1.3	4.2	1.0	1.5	12.6	(5.9)
Zhongmin Ener-A	600163 CH	6.44	1,775	39.1	19.5	16.1	21.0	0.93	1.3	1.6	1.76	1.69	8.4	8.6	7.1	7.9	9.9	21.5
Nyocor Co Ltd-A	600821 CH	10.06	2,910	206.9	22.9	20.5	N/A	N/A	N/A	N/A	2.05	N/A	6.5	N/A	3.4	62.3	93.5	65.7
Jinko Power Te-A	601778 CH	5.38	2,783	176.6	31.6	26.9	16.3	1.94	N/A	N/A	1.19	1.17	2.9	3.8	2.3	20.6	44.2	86.8
Jiaze Renewables	601619 CH	5.43	2,291	101.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.96	N/A	9.0	N/A	7.1	(6.9)	19.9	41.8
Zhejiang Sunoren	603105 CH	12.74	923	30.9	32.7	29.0	N/A	N/A	1.6	1.8	2.80	2.79	8.7	8.8	5.9	26.8	34.8	41.6

來源: 公司資料, Crosby Securities

圖 2 過去 5 年預期市盈率區間



來源: 公司資料, Crosby Securities

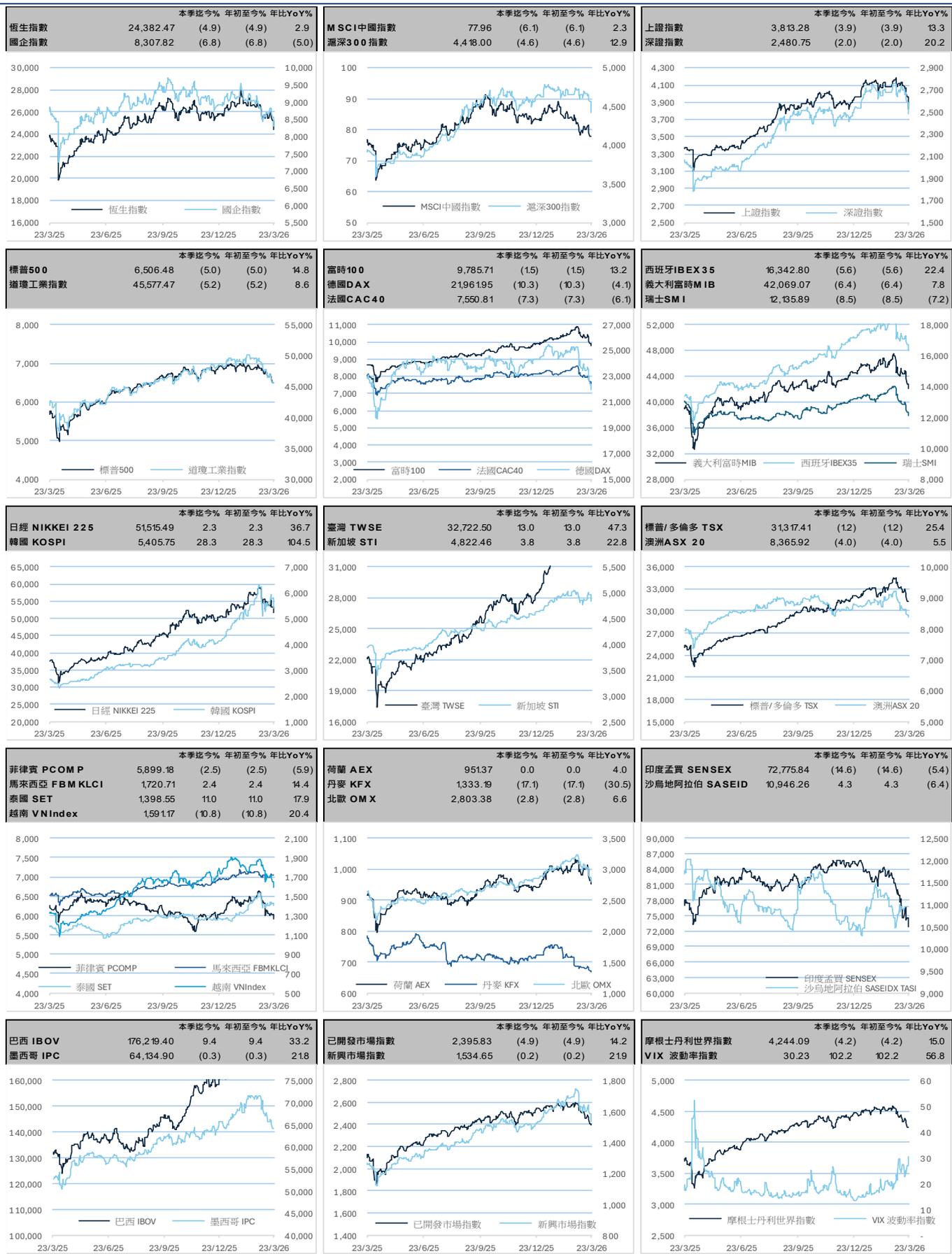
圖 3 市帳率區間



來源: 公司資料, Crosby

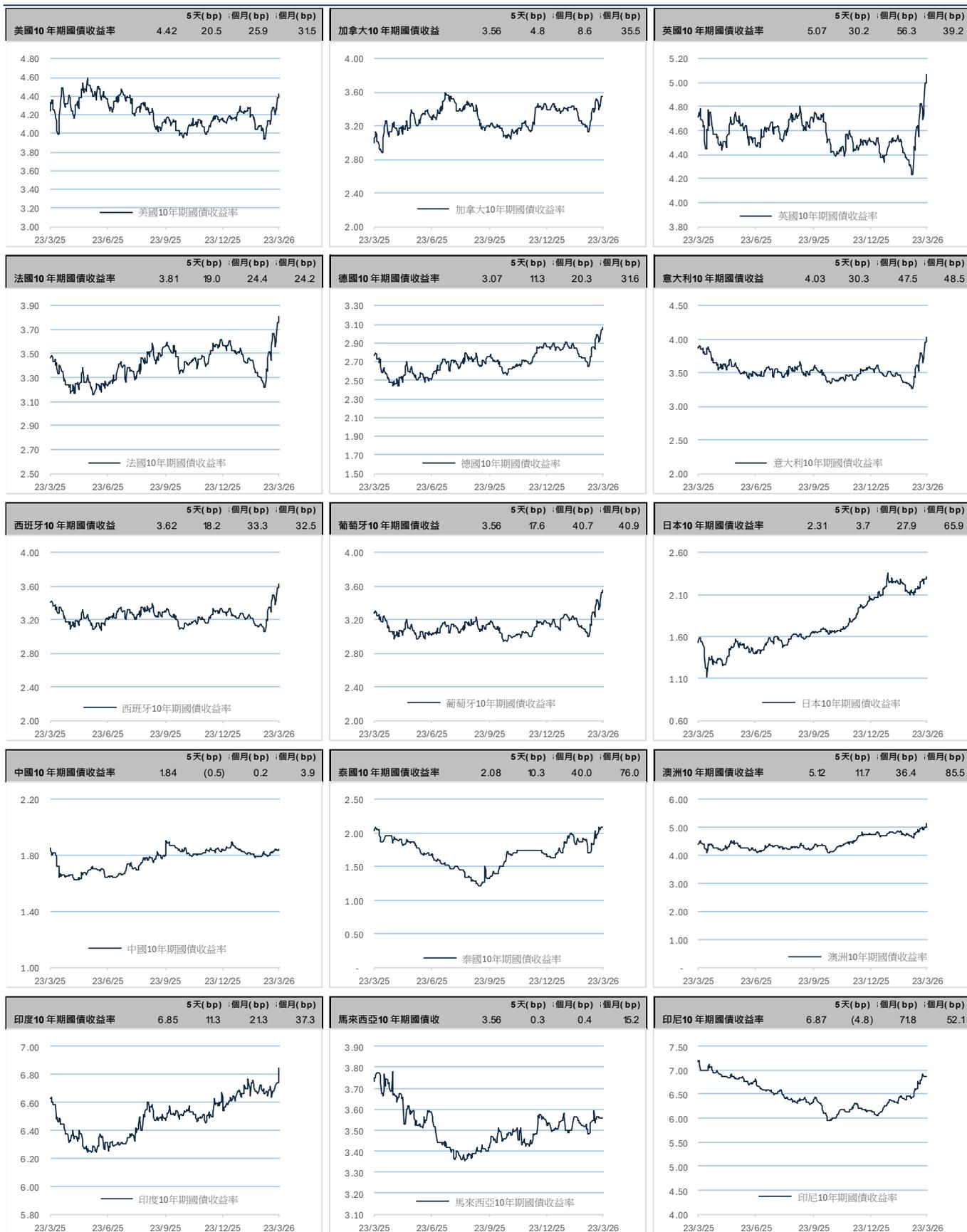


圖 4 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 5 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 23 日收市)

圖 6 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
佳兆業健康	00876.HK	0.130	+0.040	+44.444%	8.43千萬	1.05千萬	無盈利	1.52	0.00%	6.55億
百勤油服	02178.HK	0.380	+0.100	+35.714%	1.17億	4.04千萬	無盈利	3.80	0.00%	6.56億
百福控股	01488.HK	0.850	+0.220	+34.921%	1.42百萬	1.14百萬	無盈利	N/A	0.00%	13.42億
CGI I HLD	01940.HK	1.490	+0.290	+24.167%	2.37百萬	3.62百萬	12.92	1.02	0.00%	17.88億
英達公路再生科技	06888.HK	0.165	+0.031	+23.134%	3.00萬	4.20千	13.10	0.26	0.00%	1.78億
合豐集團	02320.HK	0.087	+0.015	+20.833%	1.21百萬	10.08萬	無盈利	0.10	0.00%	7.11千萬
恆昌集團國際	01421.HK	0.420	+0.070	+20.000%	70.00萬	28.76萬	無盈利	0.65	0.00%	8.41千萬
中油燃氣	00603.HK	0.240	+0.039	+19.403%	8.15千萬	1.90千萬	6.90	0.37	0.00%	13.53億
新天地產業集團	00760.HK	0.180	+0.024	+15.385%	10.05萬	1.57萬	無盈利	0.06	0.00%	9.26千萬
小黃鴨德盈	02250.HK	0.690	+0.090	+15.000%	83.10萬	56.29萬	無盈利	3.53	0.00%	6.96億
X I 二南三星	07347.HK	0.321	+0.040	+14.235%	5.76千萬	1.80千萬	N/A	N/A	0.00%	3.53千萬
X I 二南三星-U	09347.HK	0.041	+0.005	+13.889%	8.83百萬	35.22萬	N/A	N/A	0.00%	4.51百萬
X I 二南特斯-U	09366.HK	1.782	+0.208	+13.215%	10.00萬	17.59萬	N/A	N/A	0.00%	1.09千萬
亞洲能源物流	00351.HK	0.265	+0.030	+12.766%	7.00萬	1.73萬	無盈利	3.87	0.00%	5.29億
星星集團	01560.HK	0.170	+0.019	+12.583%	1.05百萬	18.17萬	無盈利	0.13	0.00%	1.09億
萬達酒店發展	00169.HK	0.100	+0.011	+12.360%	3.97千萬	4.21百萬	無盈利	0.23	0.00%	4.70億
X I 二南特斯	07366.HK	13.900	+1.520	+12.278%	36.68萬	5.01百萬	N/A	N/A	0.00%	8.50千萬
耀才證券金融	01428.HK	13.250	+1.440	+12.193%	1.82億	22.15億	36.41	14.98	0.00%	224.89億
X I 二南C O	07311.HK	12.170	+1.300	+11.960%	20.32萬	2.45百萬	N/A	N/A	0.00%	1.46千萬
X I 二南C O-U	09311.HK	1.548	+0.162	+11.688%	0.00	0.00	N/A	N/A	0.00%	1.86百萬

來源：阿斯達克財經網

圖 7 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
當代置業	01107.HK	0.015	-0.007	-31.818%	4.20千萬	67.31萬	無盈利	N/A	0.00%	4.19千萬
友芝友生物-B	02496.HK	4.050	-1.810	-30.887%	3.80千	1.53萬	無盈利	24.18	0.00%	4.51億
大洋集團	01991.HK	0.485	-0.215	-30.714%	3.42百萬	1.75百萬	無盈利	3.05	0.00%	8.34千萬
中國大冶有色金屬	00661.HK	0.096	-0.033	-25.581%	2.89億	2.78千萬	40.00	0.52	0.00%	17.18億
赤峰黃金	06693.HK	31.520	-10.560	-25.095%	4.48千萬	14.36億	N/A	N/A	0.00%	74.54億
第七大道	00797.HK	0.540	-0.170	-23.944%	69.80萬	36.87萬	無盈利	0.83	0.00%	14.87億
建業新生活	09983.HK	0.400	-0.110	-21.569%	5.50百萬	2.32百萬	2.25	0.26	44.88%	5.20億
萬華煤體	00426.HK	0.101	-0.026	-20.472%	1.12百萬	12.04萬	無盈利	N/A	0.00%	4.05千萬
維港環保科技	01845.HK	0.240	-0.060	-20.000%	1.20萬	3.42千	無盈利	0.81	0.00%	3.20億
F L 二南方黃金	07299.HK	23.720	-5.880	-19.865%	1.57千萬	3.89億	N/A	N/A	0.00%	14.47億
順騰國際控股	00932.HK	0.026	-0.006	-18.750%	5.26千萬	1.47百萬	無盈利	0.59	0.00%	8.08千萬
中國天弓控股	00428.HK	0.202	-0.044	-17.886%	6.07百萬	1.47百萬	無盈利	0.13	0.00%	2.60千萬
常達控股	01433.HK	0.075	-0.016	-17.582%	1.48千萬	1.11百萬	2.42	0.61	10.00%	1.49億
建業地產	00832.HK	0.049	-0.010	-16.949%	1.24百萬	6.59萬	無盈利	N/A	0.00%	1.49億
天寶集團	01979.HK	2.210	-0.440	-16.604%	6.09百萬	1.34千萬	5.93	1.23	5.07%	22.77億
(坤)博醫藥-B	02216.HK	1.060	-0.200	-15.873%	2.99百萬	3.33百萬	無盈利	0.43	0.00%	5.59億
旺山旺水-B	02630.HK	106.100	-19.900	-15.794%	7.44萬	8.38百萬	N/A	N/A	0.00%	70.74億
飛天壹勤	06610.HK	1.260	-0.230	-15.436%	30.80萬	39.61萬	無盈利	0.08	0.00%	1.64億
X L 二南方海力士	07709.HK	27.120	-4.640	-14.610%	1.01億	28.10億	N/A	N/A	0.00%	188.89億
冠城鐘錶珠寶	00256.HK	0.082	-0.014	-14.583%	1.19千萬	99.85萬	無盈利	0.10	0.00%	3.57億

來源：阿斯達克財經網

圖 8 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	4.606	-0.164	-3.438%	28.48億	131.76億	N/A	N/A	0.00%	784.49億
盈富基金	02800.HK	24.700	-0.860	-3.365%	13.81億	341.57億	N/A	N/A	2.63%	1,333.55億
協鑫科技	03800.HK	0.910	-0.080	-8.081%	8.52億	7.83億	無盈利	0.62	0.00%	302.27億
高湯-W	00020.HK	1.870	-0.130	-6.500%	7.51億	14.11億	無盈利	2.77	0.00%	755.93億
X L 二南方恆科	07226.HK	3.588	-0.272	-7.047%	5.35億	19.37億	N/A	N/A	0.00%	120.24億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.892	+0.126	+7.135%	4.59億	8.62億	N/A	N/A	0.00%	36.74億
中廣核電力	01816.HK	3.490	+0.070	+2.047%	3.78億	13.26億	15.33	1.39	2.96%	389.61億
建設銀行	00939.HK	7.790	-0.290	-3.589%	3.71億	29.06億	5.58	0.58	5.58%	18,728.51億
喜相逢集團	02473.HK	1.330	-0.110	-7.639%	3.67億	5.16億	48.36	2.35	0.00%	20.57億
F I 二南方恆指	07500.HK	1.970	+0.132	+7.182%	3.44億	6.73億	N/A	N/A	0.00%	41.59億
工商銀行	01398.HK	6.370	-0.230	-3.485%	3.26億	20.82億	6.08	0.59	5.27%	5,528.78億
中國銀行	03988.HK	4.590	-0.110	-2.340%	3.14億	14.44億	5.74	0.53	5.70%	3,838.26億
中國大冶有色金屬	00661.HK	0.096	-0.033	-25.581%	2.89億	2.78千萬	40.00	0.52	0.00%	17.18億
中國石油化工股份	00386.HK	4.530	-0.150	-3.205%	2.82億	12.74億	10.55	0.63	6.88%	1,077.35億
碧桂園	02007.HK	0.300	-0.015	-4.762%	2.67億	8.16千萬	無盈利	N/A	0.00%	127.85億
小米集團-W	01810.HK	32.060	-1.140	-3.434%	2.52億	81.07億	31.63	4.01	0.00%	8,313.54億
中國海洋石油	00883.HK	30.500	+0.120	+0.395%	2.50億	76.12億	9.89	1.82	4.59%	13,584.69億
中國石油股份	00857.HK	10.760	-0.150	-1.375%	2.47億	26.67億	11.25	1.22	4.77%	2,270.24億
吉利汽車	00175.HK	20.000	+0.480	+2.459%	2.31億	46.53億	10.78	2.12	2.50%	2,157.22億
山東墨龍	00568.HK	11.680	+0.480	+4.286%	2.09億	24.35億	無盈利	17.80	0.00%	29.92億

來源：阿斯達克財經網



圖 9 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
禾信儀器	688622.SH	94.000	+15.210%	4.76億
華特氣體	688268.SH	92.030	+14.937%	15.02億
浙江新能	600032.SH	10.760	+10.020%	17.26億
金發科技	600143.SH	17.570	+10.019%	32.44億
芯能科技	603105.SH	12.740	+10.017%	12.99億
愛瑪科技	603529.SH	31.110	+10.007%	11.99億
遠寧能源	600758.SH	4.730	+10.000%	4.46億
首開股份	600376.SH	5.870	+9.925%	12.82億
寧波能源	600982.SH	5.700	+8.365%	8.36億
臥龍電驅	600580.SH	40.780	+8.170%	57.65億
新疆天業	600075.SH	7.210	+7.773%	7.43億
江蘇新能	603693.SH	17.780	+7.367%	11.10億
鄭州煤電	600121.SH	5.430	+6.680%	12.77億
廈工股份	600815.SH	3.840	+6.371%	7.17億
中曼石油	603619.SH	36.100	+5.927%	17.07億
綠色動力	601330.SH	10.380	+5.918%	10.00億
時創能源	688429.SH	17.360	+5.854%	2.65億
平煤股份	601666.SH	8.720	+5.825%	9.09億
金宏氣體	688106.SH	30.700	+5.462%	20.07億
航天南湖	688552.SH	42.910	+5.456%	5.96億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
銀之傑	300085.SZ	47.020	+10.117%	48.82億
東方新能	002310.SZ	3.830	+10.057%	31.95億
立新能源	001258.SZ	10.620	+10.052%	9.03億
恆遠石化	000703.SZ	11.840	+10.037%	7.16億
拓日新能	002218.SZ	6.590	+10.017%	12.23億
正泰電源	002150.SZ	38.370	+10.006%	22.50億
中大力德	002896.SZ	77.000	+10.000%	9.67億
金馬游樂	300756.SZ	42.630	+9.985%	4.47億
順灤股份	002565.SZ	16.980	+9.974%	47.13億
中利集團	002309.SZ	4.190	+9.974%	3.07億
山西焦煤	000983.SZ	7.550	+9.420%	25.87億
納百川	301667.SZ	104.080	+8.950%	13.06億
南網能源	003035.SZ	9.360	+8.208%	20.71億
協鑫集成	002506.SZ	5.800	+8.007%	93.61億
易成新能	300080.SZ	6.240	+7.958%	12.18億
湖北宜化	000422.SZ	17.050	+7.843%	24.22億
華統股份	002840.SZ	10.720	+6.986%	7.74億
藍瑞控股	000968.SZ	11.000	+6.796%	14.76億
國城礦業	000688.SZ	32.600	+6.536%	14.22億
豫能控股	001896.SZ	16.210	+6.505%	34.87億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
鼎通科技	688668.SH	132.610	-12.225%	13.76億
中郵科技	688648.SH	51.460	-11.046%	1.93億
浩歐博	688656.SH	119.500	-10.814%	1.10億
邁信林	688685.SH	39.450	-10.300%	1.42億
三房巷	600370.SH	2.660	-10.135%	9.37億
聚辰股份	688123.SH	112.000	-10.127%	12.85億
賽微微電	688325.SH	121.000	-10.037%	2.44億
宏達股份	600331.SH	13.820	-10.026%	19.31億
天馬科技	603668.SH	11.490	-10.023%	1.81億
翔港科技	603499.SH	21.740	-10.017%	1.88億
力鼎光電	605118.SH	37.500	-10.007%	1.15億
華達科技	603358.SH	40.300	-10.004%	2.77億
華懋科技	603306.SH	71.980	-10.003%	12.00億
生物股份	600201.SH	13.140	-10.000%	6.47億
聯合水務	603291.SH	10.710	-10.000%	9.97千萬
羅曼股份	605289.SH	101.700	-10.000%	6.08億
紫燕食品	603057.SH	23.760	-10.000%	1.60億
赤峰黃金	600988.SH	36.740	-9.995%	2.29億
網達軟件	603189.SH	18.190	-9.995%	3.43億
永臻股份	603381.SH	25.400	-9.993%	6.87億

來源：阿斯達克財經網

圖 12 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
東傑智能	300486.SZ	22.490	-11.212%	6.04億
探路者	300005.SZ	11.640	-10.736%	5.40億
達利凱普	301566.SZ	19.660	-10.718%	3.88億
國科微	300672.SZ	174.530	-10.543%	30.61億
聯合光電	300691.SZ	15.160	-10.402%	2.42億
陽谷華泰	300121.SZ	11.550	-10.326%	3.42億
華燦光電	300323.SZ	9.840	-10.219%	15.19億
科創新源	300731.SZ	63.750	-10.085%	7.45億
蘇州天脈	301626.SZ	222.200	-10.040%	11.71億
明德生物	002932.SZ	16.610	-10.022%	4.65千萬
超聲電子	000823.SZ	13.470	-10.020%	4.79億
寶鼎科技	002552.SZ	15.290	-10.006%	1.82億
盛達資源	000603.SZ	35.090	-10.003%	14.22億
匯綠生態	001267.SZ	38.430	-10.000%	25.52億
武漢凡谷	002194.SZ	10.350	-10.000%	3.08億
金安國紀	002636.SZ	28.170	-10.000%	14.33億
蒙娜麗莎	002918.SZ	11.070	-10.000%	1.48億
廣合科技	001389.SZ	99.030	-9.997%	11.01億
禾盛新材	002290.SZ	54.840	-9.995%	4.96億
四川黃金	001337.SZ	44.760	-9.994%	7.01億

來源：阿斯達克財經網

圖 13 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	1.150	-3.361%	67.96億
A500ETF華泰柏	563360.SH	1.225	-3.162%	67.78億
科創50ETF華夏	588000.SH	1.329	-4.251%	58.05億
醫療ETF	512170.SH	0.312	-4.294%	12.09億
券商ETF	512000.SH	0.495	-4.255%	16.67億
上證指數ETF富國	510210.SH	0.962	-3.607%	26.28億
證券ETF國泰	512880.SH	1.036	-4.340%	26.70億
中國能建	601868.SH	3.190	+0.631%	61.25億
酒ETF	512690.SH	0.484	-3.200%	8.61億
永泰能源	600157.SH	1.850	0.000%	32.80億
通信ETF國泰	515880.SH	1.033	-4.174%	18.24億
銀行ETF	512800.SH	0.771	-3.262%	11.97億
滬深300ETF華泰	510300.SH	4.430	-3.191%	67.99億
上證50ETF	510050.SH	2.868	-3.010%	40.33億
科創芯片ETF嘉實	588200.SH	2.292	-4.857%	30.99億
科創50ETF易方達	588080.SH	1.291	-4.015%	17.25億
紅利低波ETF華泰	512890.SH	1.158	-3.177%	14.44億
半導體ETF	512480.SH	1.425	-5.063%	17.22億
機器人ETF華夏	562500.SH	0.909	-4.114%	10.11億
有色金屬ETF	512400.SH	1.823	-4.903%	19.38億

來源：阿斯達克財經網

圖 14 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	1.203	-3.218%	72.82億
中證A500ETF國	159338.SZ	1.160	-3.172%	61.20億
化工ETF	159870.SZ	0.836	-1.647%	19.40億
A500ETF易方達	159361.SZ	1.178	-3.363%	27.31億
創業板ETF易方達	159915.SZ	3.228	-3.382%	55.05億
協鑫集成	002506.SZ	5.800	+8.007%	93.61億
創業板50ETF華安	159949.SZ	1.533	-3.585%	22.49億
電網設備ETF華夏	159326.SZ	1.804	-2.434%	23.99億
A500ETF嘉實	159351.SZ	1.162	-3.408%	13.75億
軟件ETF嘉實	159852.SZ	0.770	-5.055%	8.10億
京東方A	000725.SZ	3.870	-5.147%	35.85億
創新藥ETF	159992.SZ	0.754	-4.436%	6.67億
半導體設備ETF國	159516.SZ	1.584	-4.578%	13.79億
電池ETF廣發	159755.SZ	1.078	-0.370%	9.28億
東方新能	002310.SZ	3.830	+10.057%	31.95億
消費ETF	159928.SZ	0.736	-3.665%	6.31億
創業板人工智能E	159363.SZ	1.041	-4.408%	8.26億
創業板成長ETF華	159967.SZ	0.636	-3.490%	4.97億
中證1000ETF華	159845.SZ	3.060	-4.554%	23.63億
自由現金流ETF華	159201.SZ	1.275	-2.968%	9.73億

來源：阿斯達克財經網

新股 IPO

圖 15 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
華沿機器人	1021 HK	先進硬件及軟件	17.0	200	3,434.3	2026-03-25	2026-03-30
德遠一曰	2526 HK	生物科技-醫療器械	95.6 - 112.5	50	5,681.7	2026-03-25	2026-03-30
同仁堂醫養	2726 HK	保健護理服務	7.3 - 8.3	500	4,191.9	2026-03-25	2026-03-30
瀚天天成	6636 HK	半導體產品及設備	79.3	50	3,851.5	2026-03-25	2026-03-30
極視角	664 HK	先進硬件及軟件	40.0	50	2,020.2	2026-03-25	2026-03-30
銅師傅	3625 HK	消閒用品	60.0 - 68.0	100	6,868.6	2026-03-26	2026-03-31
傅里葉	3625 HK	半導體產品及設備	40.0 - 50.0	100	5,050.4	2026-03-26	2026-03-31

來源：阿斯達克財經網

圖 16 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 (%)
國民技術	2701 HK	2026-03-23	200	10.80	11.25	4.17
飛速創新	3355 HK	2026-03-23	100	41.60	47.20	13.46
廣合科技	1989 HK	2026-03-20	100	71.88	83.45	16.10
嵐圖汽車	7489 HK	2026-03-19	1,000	NA	5.89	(21.47)
美格智能	3268 HK	2026-03-10	100	28.86	22.60	(21.69)
優樂賽共享	2649 HK	2026-03-09	500	11.00	4.03	(63.37)
兆威機電	2692 HK	2026-03-09	100	71.28	65.40	(8.25)
埃斯頓	2715 HK	2026-03-09	200	15.36	13.00	(15.37)
海致科技集團	2706 HK	2026-02-13	200	27.06	70.85	161.83
沃爾核材	9981 HK	2026-02-13	200	20.09	18.89	(5.97)
先導智能	470 HK	2026-02-11	100	45.80	41.50	(9.39)
愛芯元智	600 HK	2026-02-10	100	28.20	20.78	(26.31)
樂欣戶外	2720 HK	2026-02-10	500	12.25	27.22	122.20
潮起科技	6809 HK	2026-02-09	100	106.89	172.90	61.76
卓正醫療	2677 HK	2026-02-06	50	59.90	54.00	(9.85)
牧原股份	2714 HK	2026-02-06	100	39.00	41.36	6.05
大族數控	3200 HK	2026-02-06	100	95.80	102.40	6.89
國恩科技	2768 HK	2026-02-04	200	36.00	48.68	35.22
東鵬飲料	9980 HK	2026-02-03	100	248.00	208.40	(15.97)
鳴鳴很忙	1768 HK	2026-01-28	100	236.60	373.00	57.65

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 17 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23日	美国	芝加哥聯儲全美活動指數	2月	0.2	0.0	--
3月23日	美国	建築開支月環比	1月	0.3%	0.1%	--
3月24日	美国	標普全球-美國製造業PMI	3月初始值	51.6	51.3	--
3月24日	美国	標普全球-美國服務業PMI	3月初始值	51.7	52.0	--
3月24日	美国	標普全球-美國綜合PMI	3月初始值	51.9	--	--
3月24日	美国	里士滿聯儲製造業指數	3月	(10.0)	(8.0)	--
3月25日	美国	周度MBA抵押貸款申請指數環比	3月	-10.9%	--	--
3月25日	美国	進口價格指數月環比	2月	0.2%	0.6%	--
3月25日	美国	經常項目餘額	四季度	-\$226.4b	-\$207.0b	--
3月26日	美国	周度首次申領失業救濟人數	3月	205k	210k	--
3月26日	美国	持續領取失業救濟人數	3月	1857k	1848k	--
3月27日	美国	密歇根大學消費者信心指數	3月最終值	55.5	54.0	--

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。