

DeepSeek 去年初橫空出世，推出價廉物美的大語言模型，衝擊投資市場。外資紛紛回流中資科技板塊，炒高整個大中華區股市。踏入馬年，字節跳動旗下 Seedance2.0 的人工智能 (AI) 影片生成模型驚艷亮相，即時全球爆紅，被網民形容比 OpenAI 的 Sora 更強，疊加在馬年除夕夜，人形機器人再次登上央視春晚舞台，引發市場關注。分析預期，港股與 A 股的 AI 及機器人板塊，有望迎來新一輪利好行情，估計中線持續攀升走勢，能為資金在馬年上半年，帶來不俗回報。

今年春晚演出的機器人來自 4 間公司，分別是內地機器人「名牌」宇樹科技、松延動力、魔法原子與銀河通用。由於該 4 家公司尚未上市，投資者很大機會在已上市的股份中尋找「影子股」先行入市。

此外，宇樹上月曾表示，已於去年 11 月完成 IPO 上市輔導工作，擬申請在境內上市，目前正常推進，相關進展將依法依規進行披露。宇樹計劃上市為投資者所關注，相信有助帶動整體股市氣氛。

機器人搜索及訂單急增

數據顯示，春晚當日開播僅兩小時，京東集團(9618)平台上與機器人相關的搜索量，環比增逾 300%，客服詢問量增 460%，訂單量飆 150%，新增訂單覆蓋全國逾百城市，從一線城市到縣域均有分布。當中，銀河通用機器人，據報其 70 萬元人民幣機型在 24 小時內接獲數百宗訂單，有關消息料有助今日率先復市的港股表現，機器人相關板塊看俏。

根據市場研究機構 Omdia 數據，2025 年全球人形機器人出貨量約 1.3 萬台，其中內地佔比高達 90%，遠超美國與日本等競爭者。摩根士丹利此前發表報告，預估 2026 年內地人形機器人銷量將翻倍至 2.8 萬台。如今春晚播出後，引發機器人搜索量及訂單暴增，多款產品迅速售罄，顯示市場熱度擴散至生活消費端，數據有助鼓勵相關股份的融資與投資。

Seedance2.0 全球爆紅

機器人上春晚 相關板塊看俏



■人形機器人再次登上央視春晚舞台，刺激訂單飆升。

此外，中央早已將「人形機器人」與「AI 智能」兩大項目，列為科技產業發展的戰略目標，3 月份舉行的兩會更有機會提到，將透過「自動化」與「智慧化」來提升生產效率，以應對未來人口老化與勞動力問題。

行業今年預料全鏈爆發

招商證券國際發表報告預計，內地人形機器人市場今年得益於 AI 大模型泛化，使相關能力提升、硬件技術成熟度進一步提高，加上成本下行、場景應用增加，以及訂單增長理想，使該產業會繼續成為馬年焦點板塊。

在機器人整機領域，該行推薦股份包括優必選(9880)、越疆(2432)、極智嘉(2590)；跨界產業鏈協同公司，推薦小鵬(9868)；建議關注生態類公司如小米(1810)、美的(0300)；智能駕駛向機器人拓展方向，看好禾賽(2525)、地平線機器人(9660)。

招證國際認為，內地人形機器人行業今年呈小步快跑、全鏈爆發趨勢。尤其海外龍頭年底大規模量產情況下，若宇樹等多隻機器人股份上市，將令機器人股份繼續保持暢旺人氣。

部分港股機器人板塊相關企業

1) 人形機器人与具身智能(整機與整合)

- 優必選(9880): 本港首隻「人形機器人」股份
- 越疆科技(2432): 專注協作機械臂與工業移動機器人
- 極智嘉(2590): 物流機器人龍頭, 實現全球商業化落地

2) 機器人「大腦」與生態系統

- 地平線機器人(9660): 提供關鍵感知與運算芯片
- 小米(1810): 擁有 CyberDog 等人形機器人項目
- 百度(9888): 提供底層 AI 模型支援

3) 特殊應用與醫療機器人

- 微創機器人(2252): 專注手術機器人
- 美的(0300): 在掃地機器人及家用服務機器人領域龍頭

4) 產業鏈上游零部件

- 敏實(0425): 機器人供應鏈關鍵技術供應商
- 三花智控(2050): 人形機器人執行器關鍵供應商

港股馬年料紅盤高收

港股於乙巳蛇年大升 32%。香港農曆新年長假期間，美股表現強勢，連升 4 個交易日。盈立證券研究部執行董事黃德几昨表示，恒指於蛇年最後一個交易日止跌回升，加上市場憧憬中國人民銀行推出較寬鬆的貨幣政策，以支持內地經濟增長，預期港股於馬年首個交易日紅盤高收機會大。

至於美國與伊朗地緣政治局勢持續緊張，國際金價與油價於本港新春假期期間雙雙上升。黃德几認為，由於黃金股與石油股已累積一定升幅，加上美伊保持談判，估計現階段發生大規模軍事衝突的可能性不大，目前相關板塊再升空間不多，投資者不宜高追。

關注多項經濟數據

另一方面，月內有多項重要經濟數據與消息公布，或左右投資市場表現，包括香港特區政府將於下周三(25日)發表新一份財政預算案、內地公布 2 月貸款市場報價利率(LPR)、美國公布 2025 年 12 月個人消費開支(PCE)通脹數據、美國、歐元區及日本公布 2 月採購經理指數(PMI)初值數據等。



■市場憧憬人行推較寬鬆的貨幣政策，有利港股後市。

馬年樓價有望漲一成

本港樓市在蛇年穩步回升。利嘉閣地產研究部主管陳海潮昨表示，樓市已觸底反彈，展望丙午馬年樓市可「快馬加鞭」，整體樓宇買賣登記量再升 10%，上試 97,000 宗的 14 年高位，涉及登記金額料達 7,950 億元。估計馬年住宅樓價在穩健中再升 8% 至 10%。

陳海潮認為，樓市今年有力持續向上，主要受惠息口已從高位回落，由於有機會進一步減息，加上經濟向好，股市暢旺帶來財富效應，市場各類購買力可望釋放。高才通及投資移民等人才計劃也可帶動住屋需求，另有不少趁樓價回穩而轉租為買的個案，均有利馬年樓市加速向上。

經濟復甦帶動商廈需求

工商舖物業方面，他預期，經濟穩健復甦將刺激商廈需求，而內地資金及企業湧港，利好零售及餐飲行業。此外，旅遊業明顯改善，可望帶動整體樓市出現「馬到功成」之效。

至於蛇年物業登記量及金額分別達 88,200 宗及 6,840 億元，較龍年升 31% 及漲 27%。

公開遴選政府部門首長體現良政善治

香港特區政府近期公開招聘食環署署長和新聞處處長空缺，開放予體制內外的合適人選競爭，除了食環署、新聞處該兩個部門的員工外，特區政府部門其他職系的公務員，甚至乎全港符合資格的市民也可參與遴選，站在用人角度，可以用人唯才，知人善任，更可以在公務員團隊產生「鯨魚效應」，激發公務員的危機感與競爭力，從而提升團隊的整體工作效率和活力，改善公務員的素質。

過去，高級政務官的首要條件是「懂英文」，更有不明文規定，來自某

幾所境外大學的畢業生更是優先取錄，負責取錄和遴選新任政務官的考官，也傾向只選擇「典型」或具某種政治取態的應徵者，政務官的政績是好是壞，大家可以自行判斷；至於中層和基層公務員，同樣是另一款「典型」，更是沒有討論的價值，個別公務員的能力成疑，主見欠奉，如果他們欲跳槽到私營市場，可能有價無市。

筆者認為，香港特區政府長遠來說，可以開放更多公務員體系的中高層職位，包括高級政務官和紀律部隊的憲委級公務員崗位，讓愛國愛港

者，持有博士學歷、或持有雙碩士學歷或具專業資格，並具有二十年工作經驗者投考，讓在工商界、專業界、學術界打拚多年的有心人，可以帶着實戰經驗和熱誠，加入公務員團隊，為市民提供優質服務。這做法可以杜絕現職公務員繼續心存僥倖，採取少做少錯，不做不錯的「不作為」態度，只打算累積年資「排隊」升職。現時，香港特區公務員的「跳薪級點」已脫離私人市場的薪酬水平，特區政府宜改革，把現職公務員和退休公務員的「跳薪級點」撤銷。

朱家健

全國港澳研究會香港會員