

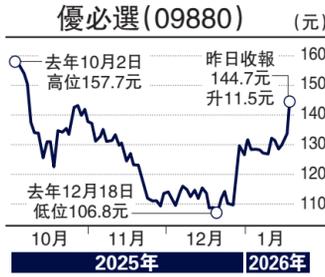
# 中資科技股強勢 環球基金追貨

## 投資全方位

金針集

中國去年經濟實現5%的增長目標，加上科企技術及產品不斷創新，人工智能、人形機器人、低空經濟、航空航天等產業發展勢頭強勁，成為環球基金、主權財富基金追貨目標。2026年初至今，上海科創指數、深圳創業板指數及恒生科技指數率先跑出，優於全球股市。

大街



中國人形機器人技術應用及市場份額領先全球。

(09880)、樂聚機器人、眾擎機器人及傅利葉，其中智元創新、宇樹科技的機器人出貨量分別逾5100及4200台，合共佔71%市場份額。可見中國人形機器人技術應用及市場份額領先全球，股份增長潛力大，具有估值提升空間，例如獲得歐洲空中巴士機器人訂單的優必選，昨日股價逆市急升8.6%。

### 萬億資金料流入中國股票

此外，中資科技股投資熱點多，除了人工智能、人形機器人、芯片及智能駕駛之外，航空航天及低空經濟相關股份吸引資金流入。持有藍箭航天4%的金風科技(02208)股價兩連升。事實上，中國可回收火箭迎來密集試飛，帶動商業航空航天產業快速增長，去年已完成朱雀三號、長征十二號甲兩款可回收火箭的首飛任務。另外，中國自主研發的無人運輸機「天馬-1000」成功首飛，可在五分鐘自主裝卸噸級物資，預期適合物流運輸、救援及物資配送等場景應用，而「祥雲」AS700載人飛艇，近日完成荊門至武漢往返航程，實現全國首次載人飛艇商業飛行，為低空經濟發展重要里程碑。

中資科技股在新一年有好開始，在股份投資價值及盈利增長提升之下，今年流入中國股票的增量資金可望達到萬億級。

MINIMAX (00100) 在港上市首日大升一倍，據悉有基金還在積極追貨，股價一度上升479元，較招股價165元高出1.9倍，可知中國AI股搶手程度。

### 憧憬 DeepSeek 最新 AI 大模型

事實上，去年初推出國產低成本、高效能AI模型的深度求索DeepSeek，下月可能推出最新旗艦AI大模型，令市場有很大憧憬，推動中資科技股在新年伊始一馬當先，延續去年強勢，上海科創指數、深圳創業板指數、恒生科技指數在年初至今分別上升12.1%、4.2%、4.2%，比MSCI環球股市

指數1.9%升幅為大。

### 人形機器人技術領先全球

中國AI產業優勢突出，主要發展策略著重於應用，通過商業化過程，從而激發更多技術創新、產品創新，助力AI大模型、人形機器人、低空經濟、航空航天等新興產業壯大發展，成為拉動經濟新引擎。值得注意的是，中國人形機器人產業發展勢頭強勁，市場研究機構Omdia報告顯示，2025年全球人形機器人出貨量達1.3萬台，前六大品牌產品均來自中國企業，包括智元創新、宇樹科技、優必選

### 心水股

阿里巴巴 (09988)

順豐同城 (09699)

建滔積層板 (01888)

## 港股合理調整 支持位 26100 點

沈金

頭牌手記

港股昨日回落調整。應該說這是市場人士預料到的走勢了。由於過去曾經四次試闖27000點關均以失敗告終，顯示這一關確有阻力。在不進則退的原理下，大市向下尋底乃合理預期，並無太大驚訝。

自然，問題的焦點是：這次尋底會伊於何處呢？我頭牌給出兩個答案。一是「淺底」在26400點，二是「深底」到26100點。

昨日恒指最低為26533點，離第一個「底」只差133點，估計今日就會到這個水平，假如無法「煞車」，則下一站是上周的低位26100點了。

我不將這個「深底」放到26000關，皆因還有第三個「底」，就是25900至26000點區間。這是最壞打算的方案，希望不會見到吧！

昨日恒指全天候走勢都是「跌跌跌」，低開低走，並無顯著反彈。有

心人認為，「慢牛」需要有較深的整固，所以在首次回落時，大都袖手旁觀，任其「自由落體」。昨日總成交再縮減至2256億元，較上周五少294億元，足以說明一切。

恒指昨日低開203點，報26641點；低位26533點，跌311點；收市報26563點，下跌281點或1.05%，是第三日下跌，三日共失去436點。

20隻熱門股中，下跌15隻，上升5隻。跌得最重是嗶哩嗶哩(09626)，挫6.8%，次為跌4.8%的藥明生物(02269)，而跌逾3%的有阿里巴巴(09988)、華虹半導體(01347)。上升股份中，長飛光纖光纜(06869)、優必選(09880)分別急升9%及8.6%跑在前列，其他報升的股份有比亞迪(01211)、泡泡瑪特(09992)和攜程(09961)。

較引人矚目的是本地地產股新世界(00017)，繼上周大升之後，昨日再下一城，曾高見11.57元，收11.07

元，升16.3%，去年底至昨日之總升幅達52.2%。另外，本欄提及鄭家純重掌帥印的新世界百貨(00825)，果然非同凡響，昨日大漲29.5%，收報0.395元，若與去年底的0.275元比較，大半個月內升幅高達43.6%，果真有大計在謀劃中乎？大家拭目以待可也！

### 擇優選股好時機

1月股市已經過了大半，只剩9個交易日。其升降走勢是「先低後高再走低」。高位為26999點（中段高位為27206點），低位為26149點（中段低位是25960點），上落波幅相對狹窄，但因很快便迎來農曆新年，馬年旺相的預期，加上3月將進入炒業績周期，理論上大市是不會在業績公布前大跌的，所以這次調整，估計是「淺調」的居多。若本周出現新一輪下跌，應是看好後市者擇優而吸之的機會。

## 千問App升級 阿里AI應用層新突破

徐歡

股海篩選

隨着生成式人工智能(AI)由模型競賽邁入規模化應用階段，上周阿里巴巴(09988)宣布千問App完成關鍵升級，並全面接入淘寶、支付寶、飛豬與高德等核心業務，標誌着阿里在AI應用層率先跨越「聊天」走向「辦事」的新拐點，標誌着阿里巴巴正加速完成從「平台型互聯網公司」向「AI原生生態型公司」的轉型。

在千問新版本中，阿里推出「任務助理1.0」，用戶可透過自然語言直接完成購物、點外賣、訂機票與支付等真實世界操作。不同於僅僅留於內容生成，千問已具備自主規劃任務、調用工具並完成交易閉環的能力。管理層指出，未來兩年數字世界中約60%至70%的常規任務將由AI完成，千問正試圖成為這一轉變的核心入口。

### AI雲瞄準增量市場

在應用層突破的同時，阿里雲亦釋放出極具進攻性的戰略信號，目標在2026年拿下中國AI雲市場「新增份額」的80%。這一表述並非指整體市佔率，而是聚焦於未來高速成長階段的增量市場，反映公司對AI雲爆發性需求的高度信心。阿里提出高目標有其底氣所在，筆者留意到，目前阿里雲以約35%至36%的市佔率位居中國AI雲市場首位，已服務超過10萬家企業，存量客戶轉化潛力顯著。其次，阿里雲持續投入AI基礎設施、模型平台與工具鏈建設，並補齊混合雲與私有化部署能

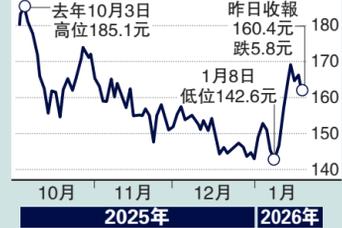
力，避免陷入單純價格戰，提升整體競爭力。再者，隨着AI由試點走向規模化落地，算力與AI雲需求快速釋放，新增市場空間遠大於存量博弈，具備「贏者集中」特徵。

千問App的關鍵優勢，在於其並非獨立AI產品，而是阿里生態的原生延伸。淘寶提供海量供給，支付寶完成即時支付，飛豬與高德覆蓋出行與本地生活，使AI首次打通「選擇—交易—履約」的完整鏈條。相比仍依賴外部跳轉的競品，阿里率先建立「AI+服務」閉環，形成難以複製的競爭門檻。

千問App上線僅兩個月，個人月活躍用戶已突破1億。隨着外賣、機票等高頻場景接入，用戶使用行為由低頻工具向高頻生活入口轉變。短期內，交易補貼有助於用戶教育；中長期而言，流量入口有望向電商轉化、O2O分成及雲服務需求形成正向循環。

阿里很大競爭優勢來自其「AI雲底座+Agent應用+大消費生態」全鏈條能力。在AI大周期中，阿里有望成為兼具戰略縱深與確定性的核心資產，值得關注。（作者為獨立股評人）

### 阿里巴巴 (09988) (元)



## 受惠即時零售變革 順豐同城看俏

連敬涵

經紀愛股

近期隨着阿里巴巴(09988)明確2026年加大淘寶閃購投入以奪取市場份額，加之內地反壟斷部門對外賣平台展開競爭調查，旨在推動行業良性競爭，即時零售賽道迎來新的發展契機。作為內地最大第三方即時配送平台的順豐同城(09699)，其「獨立第三方」定位的稀缺價值日益凸顯，有望深度受益於即時零售行業變革。

一方面，淘寶閃購等流量平台戰略轉向，從單純價格補貼邁向高價值用戶與零售品類，將帶動即時零售訂

單高增長，為順豐同城這類即時配送需求帶來龐大增量。元旦期間其日均單量增長55%已展現強勁勢頭。另一方面，監管推動下的公平競爭環境，使商家重獲物流選擇權，更傾向使用能保障服務品質、數據安全的獨立運力。順豐同城憑藉「中立」屬性與高端履約能力，成為商家私域建設的理想夥伴，業務邊界從餐飲拓展至商超、醫藥乃至奢侈品等高價值領域。

### 估值低於同業 具修復空間

財務表現上，順豐同城盈利拐點已現。2025年下半年以來，通過優化

騎手成本與管理費率，毛利率穩步抬升。參考此前中期淨利潤翻倍的優異表現，預計後續業績將持續釋放。估值方面，目前其市銷率約0.49倍，相比平台屬性的同業顯著折讓，存在明顯的估值修復空間。

綜合來看，在政策引導與市場需求雙重加持下，順豐同城不僅是即時零售行業變革的受益者，更具備業績與估值的雙重上升動能。當前股價處於築底階段，建議投資者密切關注，把握機遇，靜待價值重估。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

## 漲價潮帶動 建滔積層板伺機吸納

高飛

股壇魔術師

筆者早前曾經推介兩隻新股，第一隻是紅星冷鏈(01641)，當時建議認購新股，並認為如果升幅較招股價有三成或以上，可以套利；結果暗盤價及掛牌首日開市價都有四成以上升幅，有足夠機會套利。第二隻是兆易創新(03986)，在上市當日作出推介，當時指出其上海A股走勢良好，加上在港H股較A股有較大折讓，H股掛牌後應可追買；結果是掛牌頭三日低位守穩在220元，其後發力，昨天以近高位的290元收市，短短數日升約三成，目前H股較A股折讓約10%，應該可以套利了。

### AI景氣驅動產品需求

建滔積層板(01888)昨日最多升5.3%，見14.19元的52周新高，

最終升4.2%。近期利好公司的消息很多，如去年12月26日公布，由於銅價暴漲，玻璃布供應緊缺，迫於成本壓力，公司對所有材料價格上調10%。2025年下半年以來，公司8月、10月、12月初已經提價三次，12月再次提價，月內兩度提價超出市場預期。意味着AI景氣驅動的，全產業鏈進入良性漲價周期。

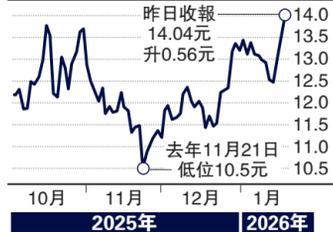
另外，公司對於英偉達供應鏈認證在進行中，已獲得低Dk第一代(Low Dk Gen 1)產品的EMC(電磁相容性)認證，該產品預計將進入英偉達的AI伺服器供應鏈。在英偉達供應鏈的主要認證覆銅板供應商中，建滔已送樣測試其第一代低Dk產品(對標松下Panasonic)及第二代低Dk產品(對標台光電EMC)。市場預計，認證工作將於今年第一季末完成。

國金證券早前發布研報稱，AI強

勁需求帶動積層板(PCB)價量齊升，目前多家AI-PCB公司訂單強勁，去年第四季及今年業績高成長可望持續。AI覆銅板也需求旺盛，內地覆銅板龍頭廠商可望受益。

筆者認為，建滔積層板作為產業龍頭，可望全環節受惠漲價周期。股價技術分析上，現價投機吸納，短線跌破13.5元止蝕，望之後屢創新高，並推上止蝕價去套利。

### 建滔積層板 (01888) (元)



## 貴金屬創新高 金價上望4789美元

文翼

指點金山

上周美匯指數三連升，國際油價震盪小漲，貴金屬雙雙刷新高點。市場受地緣局勢反覆，美聯儲獨立性擔憂，以及宏觀數據加劇美聯儲政策內部分歧等因素主導。本周焦點為地緣風險與美聯儲主席人選，密切關注美國初請失業金人數、11月核心PCE物價指數、1月PMI與消費者信心指數終值，以及達沃斯論壇全球高層對話。

過去一周，美威齊切斷委內瑞拉對古巴石油供應；特朗普稱將訪委但不為反對派掌權背書；傾向對伊朗展示武力並威脅對相關交易國加徵關稅。特朗普還威脅對丹麥等國加徵關稅以施壓格陵蘭島事務。美聯儲褐皮書顯示經濟改善、就業穩定；特朗普施壓鮑威爾大幅減息，司法部調查鮑威爾遭全球央行聲援，聯儲主席繼任格局生變，沃什成領跑人選。美國經濟數據整體穩健，ADP報告顯示四周內平均每周新增11750個工作職位，核心CPI環比升0.2%、零售銷售環比超預期，進口物價指數創去年4月最大增幅，初請失業

金人數降至19.8萬遠低於預期，官員對減息立場分化，市場將減息預期推遲至6月，貴金屬價格震盪收漲。

### 環球地緣風險惹關注

本周市場焦點集中於地緣風險、達沃斯論壇、美聯儲動向及美國關鍵數據。中東、拉美至北極地區地緣摩擦未息，若升級將再燃貴金屬避險。1月19至23日瑞士達沃斯論壇將匯聚多國政要、商界領袖，特朗普政策表態或成關鍵變數；美國PCE與PMI數據為美聯儲決策核心指標，直接影響利率路徑預期；美聯儲下一任主席人選的政策傾向，將重塑市場對未來數年貨幣政策想像空間。上述變數均可能引發市場波動，需密切關注緊跟市場節奏。

技術分析，黃金日周線BOLL通道向上，KD死叉，中短期仍有震盪上攻跡象。重要支撐位4516至4582美元，修正不破則有上攻機會；關鍵阻力位4699至4789美元，突破穩後或進一步上攻。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）