

# 春晚引爆熱潮 港股開年機器人股大漲

## 券商：從實驗室走向工廠 首選具量產能力龍頭股

### 市場焦點

內地人形機器人在春晚表演獲得市場高度評價，機器人板塊在馬年首個交易日成為市場焦點。禾賽（02525）股價抽高8%，投資宇樹科技的首程控股（00697）股價升近12%。東吳證券建議關注真正具備量產能力的機器人頭部股份，包括三花智控（02050）、首程控股。證券界人士提醒，機器人股股價表現較波動，投資者入市前應了解風險承受能力。整體港股表現受美股等外圍市況拖累，在重磅科網股領跌下，恒指低收292點。

大公報記者 劉鑛豪（文） 麥潤田（圖）

人形機器人在今年春晚繼續成為焦點，機器人連續三次單腿後空翻、盤核桃、撿玻璃碎片等動作，反映內地機器人產業技術取得顯著發展。受到春晚表演好評催化，機器人股昨日逆市造好，投資宇樹科技的首程控股股價升11.9%，收報2.35元。宇樹科技的人形機器人搭載禾賽激光雷達，禾賽股價升7.9%，報217.8元。三花智控股股價升5.5%，報37.5元。

### 資金料下周續流入機器人板塊

東吳證券表示，機器人核心能力的長足進步，是在春晚再度出圈的關鍵，也是真正能夠從實驗室走向工廠的關鍵。該行指出，機器人產業鏈在2021至2025年完成從0至1的發展，展望2026年特斯拉及內地頭部企業將開啟大規模量產，進入1至10的新篇章。投資方面，東吳證券建議關注真正具備量產能力及進鏈的頭部企業，看好三花智控、首程控股等股份。

高歌證券金融首席分析師聶振邦指出，內地人形機器人在春晚表演成功，增強資金流入機器人板塊的信心。他相信，倘若港股市場下周缺乏方向，機器人股份有機會繼續成為資金熱捧對象。選股方面，聶振邦建議關注首程控股、速騰聚創（02498）、越疆（02432），但要留意機器人板塊股價較為波動，投資者入市前要衡量風險承受能力，股價低於買入價15%適宜止蝕。

越疆昨日股價升21.4%，報48.44元。速騰聚創股價升9.2%，報37.58元。消息方面，速騰聚創最新發出盈利預告，預計2025年全年淨虧損按年大幅收窄，其間2025年第四季度利潤淨額不少於6000萬元人民幣，首次實現單季度盈利。

### 美股拖累 馬年恒指首日跌292點

整體大市表現，受到隔晚美國軟件股走弱影響，港股科網股向下，恒指在馬年首個交易日低跌292點，報26413點。內地A股休市，港股通暫停，在欠缺北水進場下，主板成交額降至1653億元，較上周五A股休市前的2576億元，減少923億元。AI相關股份表現分化，新晉AI股智譜（02513）股價升42.7%，報725元。老牌AI股阿里巴巴（09988）股價則要跌4.9%，報147.1元；百度（09888）股價跌6.2%，報129元。

## 大行紛唱好 MINIMAX 飆逾14%創新高

【大公報訊】AI 孖寶之一的稀宇科技 MINIMAX（00100）昨日股價升14.5%，收報970元創新高，自1月上旬在港交所掛牌至今，股價比上市價165元，累升4.8倍，市值突破3000億關口，達3042億元。

作為市場焦點股，MINIMAX 陸續獲大行發表報告唱好。中金指出，MINIMAX 是內地少數在基礎模型能力、全球化AI原生應用商業化兩端同時跑通的公司，在AI賽道中具備稀缺性。中金給予 MINIMAX 「跑贏行業」評級，目標價1109元。

中金續稱，MINIMAX 是內地少數具經驗證海外市場規模化變現能力的基模廠商。於2025年前三季度，



▲港交所昨日舉行馬年首個交易日開市儀式，出席嘉賓濟濟一堂。

### AI及機器人相關股份造好

股份	昨收(元)	漲幅(%)
智譜 (02513)	725	▲42.7
越疆 (02432)	48.44	▲21.4
愛芯元智 (00600)	33.9	▲19.9
MINIMAX (00100)	970	▲14.5
首程控股 (00697)	2.35	▲11.9
禾賽 (02525)	217.8	▲7.9
三花智控 (02050)	37.5	▲5.5
優必選 (09880)	144.5	▲4.7



▲機器人板塊在馬年首個交易日成為市場焦點。

### 恒指過去12生肖年首日及全年表現

年份	生肖年	首日升跌(變幅)	全年升跌(變幅)
2026/27	馬年	-292(-1.1%)	-
2025/26	蛇年	-7(-0.04%)	+6480(+31.3%)
2024/25	龍年	+132(+0.8%)	+4479(+28.4%)
2023/24	兔年	+522(+2.3%)	-6298(-28.6%)
2022/23	虎年	+771(+3.2%)	-1758(-7.4%)
2021/22	牛年	+573(+1.8%)	-6371(-21.1%)
2020/21	鼠年	-789(-2.8%)	+2224(+8.0%)
2019/20	豬年	-43(-0.1%)	-41(-0.1%)
2018/19	狗年	-241(-0.7%)	-3125(-10.0%)
2017/18	雞年	-42(-0.1%)	+7755(+33.2%)
2016/17	猴年	-742(-3.8%)	+4072(+21.1%)
2015/16	羊年	+4(+0.02%)	-5544(-22.3%)

海外收入佔比超過73%，業務覆蓋超過200國家及地區。該公司通過AI原生產品、開發者平台直接觸達高付費意願用戶，在歐美等成熟市場快速拓展，實現自我造血並獲取真實市場反饋。

另外，富瑞設定 MINIMAX 目標價為1118元。富瑞表示，MINIMAX 是一家快速成長的多模態模型公司，專注於全球市場，商業模式可持續且具擴展性。該公司的模型在訓練和推理方面具有高成本效益，與海外同業相比表現強勁。富瑞預期，於2025年至2027年期間，MINIMAX 總收入年複合增長167%至4.98億美元，預計在於2030年可以實現盈利。

### 證券界最新機器人產業評論

高歌證券聶振邦  
● 機器人股股價表現較波動，考驗投資者風險承受能力，股價低於買入價15%適宜止蝕

東吳證券  
● 建議關注真正具備量產能力的機器人頭部股份，關注股份包括三花智控、首程控股

集邦諮詢  
● 2026年將成全球人形機器人商用的關鍵元年，預計全年出貨量將突破5萬台，按年增加將超過700%

中信建投  
● 全球協作機器人市場規模預計從2023年的10.4億美元，增加至2028年的49.5億美元

陳茂波表示，積極拓展與海外市場的聯繫，引進新投資者。



### 未來金融發展計劃

● 檢視「同股不同權」框架，吸引更多創科企業來港上市

● 探索更多提升市場發展的新舉措，進一步豐富產品種類，提升交易機制，強化香港作為領先籌資平台的競爭力

● 互聯互通機制持續深化擴容，也將為本港資本市場引入更大流動性

● 積極拓展與海外市場聯繫，從爭取更多海內外發行人來港上市，到推動與海外市場ETF互掛

【大公報訊】財政司司長陳茂波表示，去年外圍環境風高浪急，但香港堅持自由貿易開放的投資、穩定的金融政策，國際投資者紛紛增加對香港的配置。他說，剛過去的蛇年，恒指升近6500點，升32%，以均值及幅度計是歷來表現最好的蛇年，並對今年丙午馬年市況感到審慎樂觀。

陳茂波出席馬年首個交易日開市儀式時表示，香港資本市場的發展具備了馬的好幾個特質。一是「駿馬奔騰，跨越險阻」。只要香港堅持做對的事，秉持開放、公平的市場環境、不斷推動市場的改革、做好市場的基建和發展、管理和應對好各種風險，香港市場必能像駿馬一樣，跨越險阻，向前邁進。

二是「快馬加鞭，力爭上游」。科技變革正在加速演進，AI、生命科技，以至是量子計算等，正重塑經濟體的競爭力，也將深刻影響股票市場的發展和估值。港股過去幾年作了多輪的改革，支持新科技公司上市，配合新經濟發展。香港會繼續推動市場改革，例如檢視「同股不同權」的框架，吸引更多的創科企業來港上市。

同時，特區政府也會與監管機構、交易所和業界共同探索更多提

升市場發展的新舉措，進一步豐富產品種類、提升交易機制，強化香港作為領先籌資平台的競爭力。例如發展債券與股票互通的存託管理系統，推動跨產品、跨市場及跨範疇的抵押品互通，提升其流動性，並推動更多創新產品的推出。

三是「馳騁千里，大道致遠」。香港在「一國兩制」下有着內聯外通的獨特優勢。展望未來，國家「十五五」規劃將擴大高水平對外開放，香港作為國際金融中心，連接各地發行人、投資者與項目的「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色必將更加突顯。

### 拓展與海外市場聯繫

在國家和中央相關部委的堅實支持、特區政府、金融監管機構和業界的共同努力下，更多內地企業將通過香港融資「出海」，全球布局產供銷；同時，互聯互通機制持續深化擴容，也將為本港資本市場帶來更大的流動性。另外，香港亦積極拓展與海外市場的聯繫，開拓新市場、匯聚新資金、引進新投資者。從爭取更多海內外發行人來港上市，到推動與海外市場ETF的互掛，一系列舉措將全面提升香港股票市場的廣度、深度與國際吸引力。

## 港交所：488企業排隊上市 審核絕不鬆懈

【大公報訊】去年香港新股集資額重登世界第一，今年新股市場料保持火熱。港交所（00388）主席唐家成表示，今年以來已有24隻新股上市，集資總額逾870億元，目前仍有488家公司「排隊上市」，但強調新股數量上升之同時，審核過程絕不鬆懈，確保香港是備受認可的高質素市場，並對今年新股市場持審慎樂觀態度。港交所行政總裁陳翹庭補充，今年以來新股集資額，已超過去年總集資額的25%，冀能保持良好勢頭。

陳翹庭昨在開市儀式後表示，現時排隊上市的公司中，逾10間是國際公司，亦不乏新能源、人工智能（AI）、生物科技等公司。雖然來港上市的公司以中資企業居多，但很多屬國際級企業，不少逾一半收入來自全球各地。唐家成表示，現在內地企業在高科技實力已很強，完全和

美國看齊，故很多內地的AI、機器人及藥物公司均為最受歡迎的上市公司。

### 將發布T+1交易諮詢文件

談及上市改革，唐家成表示，相關改革是2018年做過同股不同權，是時候要去研究是否適合時宜？但強調最重要是守住市場的質素，任何

改革都不可以影響到質素。陳翹庭表示，港交所經常就改革和業界溝通，細節會適時公布。

展望今年，唐家成表示，今年工作包括：公布提升上市制度的相關內容、發布T+1交易制度的諮詢文件，買賣價差收集的第二階段工作也計劃在年中落實。同時，藉着港交所成立25周年的契機，港交所在企業層面已做了諸多新嘗試，走

進社區開展了各類活動，今年還會繼續投入更多資源到社區中，讓更多香港市民感受到港交所的支持與關懷。港交所慈善基金即將舉辦照顧者關懷計劃啟動禮，正式開啟一系列支持照顧者的相關項目，為社區帶來正面影響。

唐家成又表示，去年港交所日均成交額破紀錄近2500億元，但今年1月日均成交額逾2780億元，最近有交易日更逾3000億元，反映各項提升流動性措施方案是正確和成效明顯，配合新推出的各類產品，有望為業界和投資者帶來更多新機遇。

對於國際投資者對香港看法，陳翹庭表示，全世界對亞洲市場的關注和討論都大幅增加，就像港交所代表前往達沃斯或其他地方參加會議，受歡迎程度一次比一次高，不少人都希望了解如何投資香港、內地以及亞洲的市場。



市有近五百家公司「排隊上市」。▲唐家成（左）表示，目前

### 已交表焦點IPO

- 上海商米科技
  - 商業物聯網(BIoT)解決方案提供商
- 美格智能技術
  - 無線通訊模組及解決方案供應商
- 深圳市兆威機電
  - 集設計、研發、製造於一體的微型驅動系統方案解決商