

# 無人機市場內捲 大疆也緊張了

## 投資全方位

一點靈犀

大疆一直被港人視為本土科創遺憾，當年汪滔求學香江萌生創業夢想，如今公司成長為全行業的絕對王者。但近年來後起之秀並起，加之國內限飛令收緊，大疆發展面臨嚴峻挑戰。值此內捲加劇之際，神隱十年的汪滔罕見接受採訪，大談競爭之道直面挑戰。

李靈修

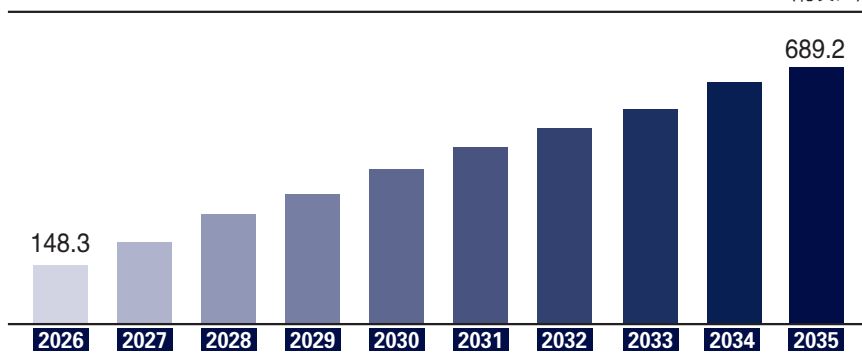
汪滔上次接受採訪是在2016年夏天，彼時《中國企業家》雜誌刊出題為《大疆汪滔：世界罕得不可思議》的報道，被外界打上「狂妄」的標籤。此後汪滔銷聲匿跡，再無公開露面紀錄。反而是Scale AI的創始人汪滔（Alexandr Wang）時常見諸報端，同樣也是少年得志、意氣風發。

### 低調十年 汪滔回到鎂光燈下

本周四，「晚點新聞」發布了一篇汪滔的採訪。文中揭露出很多生活細節，包括辦公室裏養了四隻貓，汪滔每天給其稱重，留意食慾和體重的細微變化。此外，他剛剛花了一周用Cursor（AI編程工具），做出了一個組織與流程的共創編輯器。

關於在公眾視野消失的十年，汪滔自稱是「i」人（內向型人格），不喜歡拋頭露面。「不發朋友圈，也不怎麼在外面表達。」但為何現在又接受採訪呢？汪滔給出的解釋是，近期有面試者反映自己

### 全球民用無人機市場規模預測 (億美元)



跟外面傳的很不一樣。「所以我覺得，是時候出來把外界的認知刷新一下」。

但外界猜測，汪滔今次公關之舉，其實與行業挑戰者影石創新（688775）有關。影石於2025年上市A股，創始人劉靖康（1991年出生）也成為了科创板最年輕的董事長。該公司主業原為全景相機、運動相機，但在IPO一個月後，影石推出了全景無人機產品，直接向大疆發起挑戰。

就在影石創新宣布跨界三天後，大疆發布首款全景相機OSMO 360，這正是切入到影石核心增長領域，屬於標準的「Answer Ball」。去年下半年開始，兩家公司的競爭愈發激烈，在產品、價格、供應鏈、渠道、人才、專利等多方面展開「肉搏戰」。

上月23日，大疆向深圳中級人民法院提起影石6項專利權屬訴訟。大疆還指控影石招募了多名大疆前核心研發人員，並將這些人員在大疆任職期間或離職一年內的研發成果申請為影石的專利。兩天後，劉靖康發布朋友圈，聲稱要把過去一年遭遇的競爭手段寫成小說，「劍鋒」直指汪滔。

### 影石冒起 挑戰行業龍頭

劉靖康在社媒平台極為活躍，多次談論大疆與汪滔。相信汪滔今次接受採訪，也是被逼出來的公關行為。在採訪中，汪滔直接點評劉靖康，形容其為「紅孩兒」、「很年輕、有活力」。言辭之中，隱含着長輩看後輩的俯視。由於大疆仍未上市，財務數據無從得知。但據多家媒體猜



▲從更宏觀的角度來看，大疆及影石無人機之爭揭示出行業競爭的慘烈。 AI製圖

測，2024年大疆營收突破500億元人民幣，淨利潤率近40%；而影石2025年營收不足百億元。二者體量的確相差懸殊。

汪滔還把兩家公司的競爭稱為「比賽」而非「戰爭」，表示「如果影石能以堂堂正正的方式拿走消費無人機10%的份額，大疆不算輸」，但「別人來搞我們，我們也會反擊」。後面這句的確煙味就非常濃了。

從更宏觀的角度來看，大疆影石之爭也揭示出行業競爭的慘烈。

「低空經濟」被提升至國家戰略高度後，吸引大批企業湧入，民用無人機的監管卻日益嚴格，蓋因政策不再僅視其為「玩具」，而是物流、巡檢、農業和未來交通的重要載體。

2026年5月1日，內地將正式實施兩項強制性無人機國家標準，要求民用無人機必須進行實名登記、具備主動識別（Remote ID）功能，並對耐火性、飛行安全等提出了極高的硬性指標。這無疑會增加企業的合規成本。

消費市場受到衝擊，行業營業額亦出現下滑。據賽迪顧問發布的《2024低空經濟報告》顯示，2023年中國民用無人機市場增速約為32%。但按照中商產業研究院的最新預測，2025年行業增速可能只有15.2%。

心水股

寧德時代 (03750)

騰訊控股 (00700)

滙豐控股 (00005)

## 本地地產股穩好 後市看高一線

沈金

頭牌手記

港股昨日高開高走，一度升越恒指26000點，高見26074點，升322點，其後有回吐，使升幅收窄，低位見25844點，收市報25893點，升141點或0.55%，將前日所失的140點全數收復。全日總成交2463億元，較上日微增14億元。

### 中信証券發盈喜 券商股揚

市場觀望氣氛仍然濃厚，主要是美伊的停火談判馬上進行，昨日是談判前夕，究竟這一關鍵的對話會否有大家希望見到的和平呢？可以講眾說紛紜，莫衷一是，反映在股市上就有人為「避險」而沽貨，有人為博和談有進展而買貨。總之，各有各想法，而最終市場的決定是跟美股走。由於隔晚美股仍能上升，於是恒指亦有高

開的依據了。

昨日最強的板塊是券商股、芯片股及AI應用解決方案概念股。券商股大漲，得力於率先公布業績的中信証券（06030），該股第一季營收及淨利分別增長41%和55%，純利102億元人民幣，創下歷史新高，於是春雷乍響，各券商股紛紛大升特升。

人工智能應用概念股邁普科技（01384）昨日登上熱門升榜的首位，收44.6元，升48%，有證券推介增持，評之為「營收料進入快車道」。至於新能源板塊，寧德時代（03750）除淨大升9%，搶家實現「財息兼收」，自是極之開心。此外，前日大漲的迅策（03317）昨日再下一城，收310元，漲7.6%。還有阿里巴巴（09988）與騰訊（00700）又玩升降降馳，前者升2%，後者低見501元，收504.5元，跌0.7%。騰訊

成交值104億元，阿里有98億元易手。在淡市中如此多交投，應了一句：「有人辭官歸故里，有人漏夜趕科場。」

為何如此？我認為乃中東戰局和停火談判撲朔迷離所引發的效應，也是「憂慮」與「良好願望」交織所出現的境況。

傳統經濟股相對穩好，是不想「博」但又怕失去機會的投資者之選擇。本欄昨日列出的本地銀行股和本地地產股繼續造好。中銀香港（02388）、滙控（00005）、渣打（02888）三強鼎立。中移動（00941）、中電信（00728）、聯通（00762）三雄皆升。本地地產股的表表者全部走進上升通道，連債務纏身的新世界（00017）也升4%，可想而知這一板塊正與反覆上升緊緊掛鉤，後市續看高一線。

## 寧德積極布局「算電協同」前景可期

鄧聲興

經紀愛股

全球動力電池與儲能龍頭寧德時代（03750）公布2025年全年業績，實現收入4237億元（人民幣，下同），同比增長17.04%；歸屬於上市公司股東的淨利潤達722億元，同比大幅增長42.28%；經營活動產生的現金流量淨額1332億元，同比增長37.35%，盈利質量與現金流狀況同步改善。

動力電池業務持續鞏固全球領先地位。報告期內，公司實現動力電池銷量541GWh，同比增長41.85%。根據SNE Research統計，2025年公司全球動力電池使用量市佔率提升1.2個百分點至39.2%，連續9年位居全球第一；海外動力電池使用量市佔率更實現突破性提升至30%。國內方面，根據中國汽車動力電池產業創新聯盟統計，公司國內動力電池裝機量市佔率達43.42%。

### 儲能業務成增長引擎

儲能業務同樣表現亮眼，成為第二增長引擎。報告期內，公司實現儲能電池銷量121GWh，同比增長29.13%。根據SNE Research統計，公司儲能電池出貨量連續5年位居全球第一。系統集成業務全球共計交付超70個項目，出貨規模同比增長超160%。隨着全球可再生能源裝機快速增長及AI數據中心對穩定電力需求的爆發，儲能業務有望延續高增長態勢。盈利能力方面，公司綜合毛利率為

26.27%，較上年提升1.83個百分點，主要得益於電池材料及回收業務毛利率改善。

在業績穩健增長的同時，寧德時代積極布局「算電協同」新賽道。公司近日以41億元戰略入股中恒電氣控股股東，溢價幅度達45%，精準補全其零碳生態的關鍵短板。中恒電氣是國內高壓直流供電（HVDC）領域龍頭，國內市佔率常年保持50%以上，並已入選英偉達HVDC電源解決方案重點合作名單。2026年政府工作報告首次將「算電協同」列為年度重點工作，AI大模型爆發式增長帶動智算中心算力需求激增，傳統UPS供電方案已無法承載高密度算力場景需求，HVDC技術加速替代，中期市場空間有望達150億至200億元。

寧德時代此番精準卡位，將業務版圖從動力電池、儲能系統進一步延伸至支撐數字經濟發展的能源基礎設施核心環節，長遠發展前景值得關注。

（作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並未持有上述股份）

### 寧德時代(03750) (元)



## AI戰略引領新增長 騰訊上望700元

毛君豪

毛語倫比

騰訊控股（00700）作為中國互聯網巨頭，正積極布局AI領域，並將其視為未來增長的核心驅動力。在遊戲、雲服務及微信生態等傳統優勢業務的基礎上，騰訊正透過AI技術的深度融合，開拓新的商業模式與增長空間。

騰訊在AI領域的投入顯著，2025年AI相關投資費用及成本約180億元（人民幣，下同），預計2026年將翻倍至360億元以上，其AI戰略的核心之一是圍繞OpenClaw（俗稱「龍蝦」）生態系統的發展。

微信生態方面，騰訊混元3.0大模型計劃於2026年4月發布，重點強化推理能力和Agent調度效率。

遊戲方面，其業務依然是騰訊的核心收入來源。2025年第四季度，遊

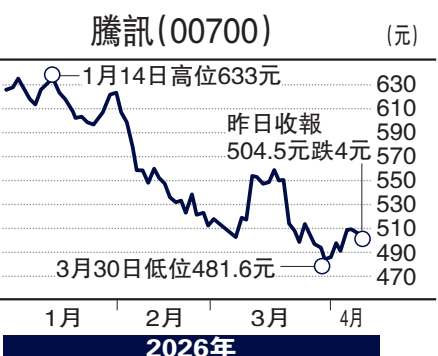
戲收入達593億元，按年增長21%，超出市場預期。

雲服務方面，騰訊雲在2025年實現全年規模化盈利後，2026年將由AI、出海與國產化三大主線驅動增長。公司堅持避免低價值集成規模擴張，並在歐洲市場取得顯著增長。

企業AI Agent賽道競爭激烈。騰訊的差異化優勢在於其微信的強大分發能力，將AI Agent作為超級應用中的新功能。

綜合來看，騰訊在遊戲、AI、雲服務和微信生態四大領域的戰略布局，展現了其持續創新和盈利能力提升的潛力。隨着AI技術的深入發展和應用，騰訊有望在數字經濟時代繼續保持領先地位，為投資者提供值得長期關注的價值。

股票走勢方面，股價近日低見



476港元，近期已重上500港元。若投資者對騰訊四大戰略部署抱有信心，並相信其能在AI Agent賽道於眾多對手中突圍的話，可於500港元買入，中線上望700港元，跌穿400港元止蝕。

（作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並未持有上述股份）

## 外圍波動 人民幣成最佳避險資產

容道

政經才情

本周中段因為中東的情勢出現了180度的變化，全球資本市場的風險驟降，股票市場的風險敞口立刻下降了很多，所有投資者都不管之後美國和伊朗的談判如何發展，都以今朝有酒今朝醉的心態，先衝進去賺一波再說。縱然周四的時候局勢出現了一些微妙的變化，但大家還是本着賺快錢的心態，都懶得去研究談判可能會出現的變數，繼續維持買進的態勢，所以在周五的時候全球股市還是維持普漲

綜上，A股和港股本周中都是裂口跳升，然後在量能加持之下，周五仍維持一浪高於一浪的升勢，A股上證指數和港股的恒生指數都分別以本周高位收市，上證指數收3986點，劍指4000點，恒指也高收於25893點，上衝26000點的氣勢猶在。

然而，筆者其實並不太看好中東日後的地緣走勢，其中肯定是暗湧不斷，中間一定摻雜了不同勢力的攪局，是一個注定混亂的格局；因此，在操作策略上，我會在下周開始慢慢套利部分在低位買進的一些便宜貨，

以平衡和調整整個倉位的風控水平。

其實大家都看到，這幾天黃金價格，美匯指數和石油價格，相對之前的狂飆幅度，基本上只出現了很輕微的下調，所以，超級大戶的取態還是不太明朗，也不樂觀的，大家千萬要謹慎而行。如果真的是手癢癢的話，那最簡單的方法還是買點人民幣或相關的資產，這個在過去兩年的時間裏，已經證明是在波濤洶湧的國際環境裏最能穩定升值，而且是一個最佳避險和安全的資產。

（微博：有容載道）

## 觀望美伊和談 金價4700美元整固

彭博

金日點評

本周黃金市場隨着特朗普設定的最後通牒期限屆滿，美伊雙方出人意料地達成兩周臨時停火，市場情緒經歷了從恐慌性避險到多頭止盈的劇烈切換。儘管金價在周三曾衝高至4850美元的三周高位，但隨即遭遇強大阻力回吐漲幅。目前金價在4746美元左右橫盤整固，顯示在伊斯蘭堡談判正式開啟前，多空雙方均進入了高度戒備的觀望期，市場正試圖在政治煙霧彈中尋找真正的定價邏輯。

基本上，美伊達成的兩周停火雖讓市場暫時鬆了一口氣，但這份協議的基礎極其脆弱。在這種隨時可能破裂的和平背景下，黃金的避險底色依然濃厚，即便世界黃金協會報告3月ETF出現創紀錄外流，實物金與主權央行的增持意願依然為價格提供了堅實支撐。

數據面上，美國經濟正滑向低增長、高通脹的類滯脹泥潭，這對黃金形成了複雜的支撐。美聯儲在貨幣政策上陷入進退維谷的境地。當傳統的加息利

好美元邏輯被經濟衰退風險對沖時，黃金作為抗通脹與避險資產的雙重屬性便開始顯現。

技術面上，金價本周的走勢完成了一次重要的壓力測試。周三金價站上4850美元後未能企穩，長上影線的出現預示着4800美元上方存在強大的技術性壓制與多頭解套盤。然而，金價連續三個交易日反彈並成功守住4700美元整數關口，顯示出下方的買盤支撐依然強勁，市場重心較上周已顯著抬升。

整體而言，當前黃金市場正處於一個以時間換空間的博弈階段。兩周的停火協議為市場提供了情緒緩衝，但也埋下了更大的變數。在接下來的交易日中，投資者應密切關注伊斯蘭堡談判的每一封公報，以及美聯儲官員對就業市場轉弱的最新定調。在和平信號未轉化為實質協議前，任何回調或許都只是多頭在為下一輪衝擊4850美元關口積蓄力量。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgphk）