

## 本周大盘行情

港股市场延续上周五习近平释放 2026 年更积极总体经济政策信号的乐观情绪，周初港股在消费、科技与地产类股带动下冲上 26,900 水平。其后市场担忧地缘政治风险与出现获利回吐压力，恒生指数回调至 26,000 点。经济面上，中国扩内需促消费政策措施继续显效，12 月居民消费需求增加，CPI 月增 0.2%、年增 0.8%。PPI 月增 0.2%、年减 1.9%，受国际大宗商品价格传导和国内产能治理影响。周五港股在科技与芯片股强势下，维持 26,000 点以上，但整体需等待更大利好推动突破。恒生指数主要在 25,400 至 27,500 点区间波动

美股进入 2026 年第一周延续乐观情绪，主要受美联储暗示降息空间及地缘政治事件影响。消息面上，美方拘捕委内瑞拉领导人后，资金视为投资石油产业契机，纷纷涌入石油巨头。特朗普宣布无限期管控委内瑞拉石油出口并考虑对格陵兰行动。并喊话把年度国防预算提高至 1.5 兆美元，由于委内瑞拉与格陵兰议题发酵，资金对地缘政治担忧撤离科技股，转进国防、能源股。数据面上，12 月小非农就业略低于预期、职缺数下滑，显示劳动市场降温，同时，联储理事米兰暗示今年仍有降息空间。总体而言，美股需警惕就业数据波动和政治不确定性。



## 港股分析

**壁仞科技 (6082)：**壁仞的 IPO 超额认购 2300 倍，市值接近 800 亿港元，作为香港交易所的首只 GPU 股，以国产 GPU 领军者、AI 计算核心资产以及香港少有的硬科技股，似乎注定将迎来爆发的要素。与 A 股同行如摩尔线程和沐曦集成电路的狂热相比，后者凭借技术替代和产业安全的国家叙事推动，首日挂牌大涨幅。壁仞在香港则明显克制，显示市场对国产 GPU 行业的更细致审视。从宏观上看，中国智能计算芯片行业从 2020 年的 170 亿美元增长到 2024 年的 3010 亿美元（复合年增长率 105%），预计到 2029 年将达到 2.012 万亿美元，国产份额从 20% 上升到 60%。这意味未来五年内，增量规模超千亿美元的国产化市场正在打开。从基本面来看，壁仞收入从 2022 年的不到 50 万元人民币飙升至 2024 年的 3.37 亿元人民币，以及 2025 年上半年 5900 万元人民币（同比增长近 50%），得益于交付如超过 1.2 万片 BR106/BR110 芯片和价值 1.8 亿元的 1024 卡集群，订单积压超过 20 亿元人民币。然而，累计净亏损超过 63 亿元人民币，研发费用达 33 亿元人民币（约占运营成本的 70%）。与其他 A 股同行有盈利时间表不同，壁仞由于研发升级，2025 年将出现重大亏损，增加了不确定性。长期价值锚定于生态系统建设，随着国产大语言模型如 DeepSeek 的兴起，从碎片化应用转向融合模型。壁仞专注于推理需求的互联网、政府、金融和电信等千百个场景中，为这家公司提供了差异化的生存空间。总体而言，市场的冷静反应是对国产 GPU 股的健康信号，标志着只靠故事驱动融资的时代已结束，并转向真正的商业化、技术交付和生态系统实力，引导中国硬科技企业走向成熟。初步目标价大约 45 港元。中长线可望 50 至 60 港元。



本周五大跌幅蓝筹股			
股票代码	本周五收市价	上周五收市价	一周表现
3968 招商銀行	50.15	53.55	-6.35%
1928 金沙中國	18.75	19.98	-6.16%
1810 小米集團	37.82	40.28	-6.11%
1997 九龍倉置業	23.76	25.24	-5.86%
0992 聯想集團	8.99	9.55	-5.86%

## 美股分析

**美光科技 (MU)：**人工智能模型的快速迭代，正将存储推向技术前沿。芯片、服务器和数据中心对海量存储的需求飙升，美光科技的存储业务由此脱颖而出。从周期性滞后的传统企业，已转型为 AI 服务器的核心支柱。增长引擎是高带宽内存（HBM），一种专为 AI 训练设计的随机存取存储器（DRAM），提供超高带宽和低延迟。管理层加速本土晶圆厂建设，前置投产时间表，抢占份额并研发 HBM4 等下一代技术。这不仅是产能扩张，更是战略布局，应对地缘风险并稳固 AI 供应链。美光预测 2028 年 HBM 市场规模将达 1000 亿美元，年复合增长率 40%。AI 需求确保了远期订单，美光已锁定确定性收入，推动盈利跃升，毛利率显著改善。目标价从 380 美元



免责及风险声明: 以上的股票推介只供参考,不应被视为就任何证券作出买卖之建议、邀约或劝诱。投资涉及风险,证券价格有时会大幅波动,价格可升亦可跌,更可变得毫无价值。投资前应先阅读有关产品的发售文件、财务及相关的风险声明,并应就本身的财政、其他状况及需要详细考虑并考虑决定投资是否切合本身特定的投资需要。若有需要更应咨询独立之法律、税务、财政及其他专业意见,方可作出有关投资决定。本公司的分析员为证监会持牌人,并未有持有上述所推介之股票。