



第二十屆四中全會審議通過《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》(下稱「十五五」),為2026年至2030年國家發展擘劃藍圖。分析認為,建議提到要大幅提高科技自立自強水平、前瞻布局未來產業,以及促進形成更多由內需主導、消費拉動、內生增長的經濟發展模式,規劃提出12項目標,在海外貿易壁壘增多的背景下,強調高水平對外開放,預計受益關鍵行業包括科技、旅遊、醫療保健等,投資者可發掘具潛力板塊,抓緊投資新機遇。

大行推介部分股份表現*

股份	收市價	市賬率
恒瑞醫藥(1276)	75.20元	3.13倍
舜宇光學(2382)	75.20元	2.25倍
ASMPT(0522)	82.00元	5.60倍
騰訊控股(0700)	629.00元	2.60倍
友邦保險(1299)	75.45元	2.60倍
攜程集團(9961)	543.50元	2.35倍
中芯國際(0981)	75.00元	3.74倍
華虹半導體(1347)	79.75元	2.83倍

*註:以10月31日收市價計算

「十五五」加快高水平科技自立自強

發掘具潛力板塊 抓緊投資新機遇

花旗中國股票策略報告表示,「十五五」首三大目標為構建現代化產業體系以鞏固實體經濟、加快高水平科技自立自強、建設強大國內市場,這與「十四五」前三大目標相近。由於海外關稅壁壘增多,「擴大高水平對外開放」這一目標上升幅度最大,由第9位升至第5位。兩個5年規劃的目標數量同為12項,但排序有所調整,體現出政府優先級的變化,這將對相關板塊形成支持。

花旗總體上繼續看好科技、旅遊、醫療保健、保險與新能源等行業,H股重點買入股份包括恒瑞醫藥(1276)、舜宇光學(2382)、ASMPT(0522)、騰訊(0700)、友邦保險(1299)及攜程(9961)。

胤源:消費股獲資金追入

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁黃偉豪認為,四中全會提到的目標與市場預期相近,料對高科技行業及內需消費板塊有正面作用,有助相關股份短期獲資金追入。基於今次會議僅對經濟大方向定調,要留待明年兩會等重要會議,提出如何落實政策,才會令升勢更持久。

至於近日芯片股走勢反覆,黃偉豪認為,即使芯片技術出現突破,但現階段未見實際受益。故不太建議於現水平吸納芯片股。因這板塊波動性頗大。以中芯國際(0981)為例,由早前升上90多元高位,回跌至近日的70多元。

黃偉豪續稱,雖然該板塊仍可炒作內地自主研發芯片,國策及個別芯片技術也

能配合此方向,但目前或多或少只限於憧憬階段,芯片技術雖有所突破,惟關鍵要看最終量產能否對一眾芯片公司的業務及業績有很大推動。加上中芯、華虹半導體(1347)及ASMPT估值不算便宜,若現價買入,要根據買入價定下一成止蝕位,若不穿止蝕位才加注博彈。

恒生:看好AI相關股份

恒生投資管理投資總監蘇浩程表示,「十五五」規劃重點放在優先發展科技自主創新。預期內地將深化發展半導體、人工智能(AI)和機器人等新興產業。此外,年初至今流入港股的南向資金創歷史新高,而南向資金對高息股需求較大,但同時對AI相關科技股需求亦在攀升。該行看到中國主要科技企業資本投入上升,加強AI在地化,相信正在形成一個自力更生AI生態系統。

蘇浩程稱,「十五五」將重點放在未來五年優先發展科技自主創新。該行預期內地將深化發展半導體、AI和機器人等新興產業。

滙豐研究發表報告指,規劃建議中提及的戰略性行業,如半導體、AI、生物科技等,在規劃建議發布後1年內,除錄得約16.5%的平均市場回報外,亦可能錄得17.5%的平均超額回報。考慮到整體經濟尚未完全復甦,而且內地採購經理指數

(PMI)已連續6個月處於收縮區間,故對消費板塊維持「中性」看法,對資訊科技及醫療健康等較具有中國創新潛力的行業給予「增持」評級,另看好「反內卷」主題及原材料板塊。

中銀:先進製造業料受惠

另外,中銀證券指出,從產業結構上看,「十五五」規劃提出「建設現代化產業體系」、「堅持把發展經濟的着力點放在實體經濟上」、「加快高水平科技自立自強」、「引領發展新質生產力」、「培育壯大新興產業和未來產業»,明確下一階段政策資源的投向。先進製造業、AI、新能源、新材料、軍工、航空航天、數字基礎設施等板塊有望成為主線受益者。

中銀證券指,規劃建議「建設強大國內市場」、「以新需求引領新供給,以新供給創造新需求»,消費和服務業升級有望成為另一條重要政策主線。未來政策或將更多依靠改善民生、促進就業和擴大中等收入群體來形成內需循環的內生動力。消費升級、醫療健康、文旅服務、養老產業以及教育科技等方向的長期空間有望再次確認。區域協調發展、鄉村振興和城鎮化建設的疊加,或將帶動基礎設施建設、建材、工程機械等板塊在穩增長階段迎來階段性修復。

摩根士丹利估計,未來5年將聚焦產

業及科技,為產業政策及結構性改革提供具體指引。該行預期,未來產業政策方向將包括逐步減少對培育研發生態系統的補貼,以及促進良性競爭。相信中央會透過社會福利改革,配合「以舊換新」計劃,以及支援服務消費等,逐步引導經濟重心轉向私人消費。

