



「出海」 成為內企黃金賽道

創科板塊前景向好 有望帶動股市走強

地緣政局緊張，帶動避險資產水漲船高，國際投資者對中資股興趣日益增加，而內地創科板塊前景向好，有望帶動股市。此外，近年來，內地智能硬件及互聯網應用等迅速發展，在各個細分賽道，中國企業正在全球市場建立起獨特壁壘。加上中央政策利好，「出海」亦成為愈來愈多企業和投資者眼中的黃金賽道。雖然近期市場受地緣政治左右，但中央政策與結構性增長驅動因素將支持市場復甦，而投資者對中國科技創新信心亦有提升。

瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管王宗豪表示，得益於市場成交量高企和全球增長的重新加速，看好部分「出海」概念股，而2025年的主要贏家一科技和互聯網，人工智能（AI）發展仍是關鍵催化劑。

選股方面，瑞銀財富管理投資總監辦公室稱，看好具強勁AI變現能力、雲計算優勢及國際業務擴張計劃的領先科技平台；金融、醫療保健公司、綠色轉型行業，如基本金屬、電力設備行業領先企業也可看高一線。

星展：大型科企基本面穩健

星展銀行首席投資總監侯偉福亦認為，現時AI產業增長由實際盈利支撐，大型科技企業基本面穩健。與2000年互聯網泡沫相比，AI行業除了具備盈利基礎，目前宏觀環境也較為健康。即使相關企業資本支出增加，短期或壓縮利潤率，但無損長期盈利增長趨勢。

星展表示，2025年至2027年間，單計大型科技公司在AI基礎設施的投資，估計將達1.4萬億美元。該行持續看好亞洲市場，其盈利增長將在科技股帶動下跑贏全球。由於中國股票具吸引力，外資「追貨」空間龐大，僅需將美股配置的1%轉移至中資股，即可帶來約21%的資金增量。

瑞銀預測中資股今年盈利增長有

10%，估值提升幅度約4%，每股盈利增長來自回購及利潤率提升，而利潤率上升受惠於資本開支下降，特別是供給過剩的行業，例如內房及新能源及「反內卷」收效。

瑞銀繼續超配中國股票

瑞銀全球金融市場部中國主管房東明表示，該行繼續超配中國股票，指即使中國股市漲幅雖然不少，現估值較其歷史均值稍高，但相對全球市場仍具吸引力。

瑞銀偏好AI投資主題，房東明指出，中國的AI主張自主合同及國產替代，尤其看好內地AI硬件公司如半導體設備及互聯網龍頭大廠，也看好光伏股當中的儲能業務，因可受惠全球AI發展所導致的電力緊缺。

非AI主題的中資股方面，該行偏好內地券商股，因A股去年首三季盈利增長大概有50%到80%，惟其股價表現暫時相應跑輸盈利升幅；他補充指，海外收入較高的公司，以及去年落後的消費股，今年也可看高一線。

大摩：表現落後板塊或追趕

另一方面，摩根士丹利發表報告指，看好新興市場及中國長倉基金經理所青睞的優質港股，投資者可鎖定基本面良好，有能力

在市場波動中保持韌性，且具備長期增長空間的港股。由於市場進入新的牛市和盈利周期，過去表現落後的板塊有機會追趕。

大摩特別關注可能受國際或美國主動型長倉經理增持的標的。例如小米集團（1810）、騰訊控股（0700）、建設銀行（0939）、比亞迪股份（1211）和友邦保險（1299）等，這些優質中資及港股具有價值和增長潛力。

高盛也建議在亞太範圍，繼續高配內地股市和港股，預期A股延續牛市，惟升勢可能放緩，料2026年和2027年A股每年上漲15%至20%。

高盛料估值重估推升股市

該行預期，未來兩年中資股盈利增長分別為14%和12%，而估值重估有望上調一成，支撐股市向好。獲利成長潛在再加速的關鍵驅動因素包括AI應用、「出海」趨勢，以及「反內卷」政策。內地股市當前估值相比全球同業有顯著折讓，A股對於國內外投資人顯著的分散化配置價值應會鼓勵更多資本流入市場。

高盛中國首席股票策略分析師劉勁津表示，隨着估值回到合理水平，在「慢牛」行情下，盈利增長、北水南下及美國減息，將繼續支撐中資股，AI板塊短期仍主導市

場。AI引領的中資科技股為今年升市推手。在國策支持下，繼續看好AI相關股份。

企業「出海」方面，劉勁津認為，目前內地上市公司海外營收佔比仍有大幅提升空間，且海外市場高毛利特質將進一步優化企業整體盈利結構。

高盛預估2026年南向資金淨流入將達2,000億美元的歷史新高，反映境內投資者對股票配置需求增強。

目前海外對沖基金與公募基金對中國股票的配置處於相對低位或低配狀態，隨着市場回報預期改善，海外投資者的興趣已明顯提升。

宏利：看好AI相關股份

宏利投資管理亞洲區股票投資部主管蔡尚琴亦同意，中國經濟呈回穩跡象，尤其是在中美緊張關係消退的情況下，即使目前內地消費市場相對疲弱，但通縮壓力已見緩和。內地愈來愈多高價值出口，包括工業設備、新能源車。在「十五五」規劃下，中國料將聚焦於高科技創新行業如AI、先進製造及可再生能源。該行因而看好中資科技股，尤其是AI相關股份如半導體，亦偏好先進製造、機器人及醫療護理股。