

「十五五」國策支持 肇固AI創新優勢 景順：盈利改善 中資科技股前景向好

投資人語

瑞銀、摩根士丹利、富達國際等多家外資大行近日密集發布2026年投資展望，儘管各有側重，但都一致提高了對中國市場的關注度。景順昨日發布的《2026年投資展望》指出，中國「十五五」規劃強調，通過擴大國內消費群體並鞏固在人工智能（AI）與高科技製造等創新領域的領導力，加上中資科技股盈利質素有所改善，因此看好相關板塊的回升勢頭。

景順首席環球市場策略師Brian Levitt表示，明年全球股市有望繼續上漲，當前宏觀經濟環境支持偏重非美國的資產。相信美國利率下降，以及歐洲、日本和中國擴大政府支出，應有助提振全球經濟，帶領全球走出經濟周期的中期放緩階段。

大公報記者 李樂兒

景順亞太區環球市場策略師趙耀庭表示，中國及其他亞洲市場在2025年已展現強勁表現，多個資產類別有望在2026年延續這一勢頭。在政策支持利好、基本面持續改善的背景下，亞洲市場為投資者提供了具吸引力的多元化配置及調整組合部署的投資機會。

中國經濟明年看俏

股票方面，趙耀庭指出，近數年來，全球股市回報一直由人工智能主導。隨着集中度達到數十年來的高位，景順傾向於調整組合部署，於市場上尋求有望受惠於全球增長改善的相關投資機會。受全球增長回暖及盈利前景向好支持，美國以外的已發展市場提供更具吸引力的估值及更大的市盈率潛力。

趙耀庭認為，新興市場估值最具吸引力，但表現將出現顯著差異。重點關注估值更具吸引力的AI股，尤其是中國科技股，包括A股和H股的相關板塊。

對於中國科技股盈利增長不如美國科技股強勁的質疑，趙耀庭分析稱，兩者的AI戰略不同，中國通過AI提升生產力，並將這些效益滲透到整個經濟之

中；美國則更多將重心放在企業業績上，因而能更快看到股票影響。他進一步指出，由於今年中國科技股已因估值重估而大幅上漲，預計後續上行空間將不及今年。

Brian Levitt表示，景順對2026年企業的持續增長充滿信心，對央行政策走向和財政支持感到鼓舞。2025年雖充滿不明朗因素，不過年內中國外貿表現較該行預期的為好，未有受關稅太大影響，所以估計中國經濟明年將迎來較佳的一年。該行預計，鑑於寬鬆的貨幣政策及財政刺激有望拉動基建投資並擴大內需，2026年中國經濟增長仍有望接近5%。

美料減息4次 美元續弱

此外，Brian Levitt指出，美元將持續疲弱，全球財政寬鬆大概或在2026年持續。美國疲軟的就業增長似乎繼續為減息提供藉口，在就業市場復甦緩慢的情況下，預計2026年會作出3至4次減息，這有利於日圓及英鎊等已發展市場貨幣，以及擁有正面利差且基本因素向好的新興市場貨幣。

MPF今年人均大賺4.4萬

【大公報訊】GUM昨公布11月份強積金（MPF）表現。2025年11月「GUM強積金綜合指數」微跌0.02%，打工仔人均虧損64元，但年初至今人均仍大賺4.4萬元。展望12月，GUM首席投資總監劉嘉鴻指，在恐慌情緒退潮、聯儲局減息預期升溫帶動下，美股有望錄得正面表現，但須留意虛擬資產的波動，已開始影響主流投資市場所帶來的風險。GUM表示，恒生指數上月穩守兩萬五點上方，目前PE僅12至13倍，估值仍具吸引力。

劉嘉鴻表示，美股因美國政府持續停擺引發流動性緊張及AI泡沫論再起而下挫，使強積金11月人均一度虧損達4000元。但停擺結束後，且2025年第三季科技巨頭財報普遍亮眼，顯示企業對

AI的資本投入已轉化為實質盈利引擎，雲端、芯片及廣告業務均錄得強勁增長，使市場信心回穩，而強積金綜合指數亦在最後一個交易周連續上升。

就資產配置方面，GUM策略及投資分析董事雲天輝表示，強積金10月和11月的走勢雷同，都是「月中下跌，月尾追平」，當中科技類比重較高的基金波幅尤其顯著，原因在於高估值板塊更容易受消息面影響而出現劇烈波動。他表示，雖然AI泡沫疑慮擴散至亞洲，但港股表現相對的韌性，恒生指數整月穩守25000點上方，目前PE僅12至13倍，估值仍具吸引力。他建議成員定期檢視風險承受能力與投資目標，避免受短期消息急賣。

積金評級：全年回報或17.6%

積金評級主席叢川普亦指，儘管未能實現連續第七個月投資收益，但憑藉強積金供款，系統總資產規模仍連續第七次創下歷史新高。他表示，強積金今年平均月度回報約1.46%，若12月達至此水平，年度回報將達17.6%，成為史上第四佳年度表現（僅次於2003、2017及2009年）。與今年類似，上述年份香港及內地股票基金同樣是年度表現最佳的類別。

景順：今年回報或17.6%

積金評級主席叢川普亦指，儘管未能實現連續第七個月投資收益，但憑藉強積金供款，系統總資產規模仍連續第七次創下歷史新高。他表示，強積金今年平均月度回報約1.46%，若12月達至此水平，年度回報將達17.6%，成為史上第四佳年度表現（僅次於2003、2017及2009年）。與今年類似，上述年份香港及內地股票基金同樣是年度表現最佳的類別。

景順：今年回報或17.6%

景順：今年回報或17.6%