

AI 創新領先 外資看好中國科企前景

花旗：企業盈利續改善 FSMOne：科技成經濟發展引擎



經濟強韌展動力

2025年中國初創公司

DeepSeek 面世掀起熱潮，引發全球對中國AI科技實力的重新認知。外資投行看好中國科技行業前景，花旗指出，中國互聯網企業盈利優於預期，值得看高一線；此外，外賣平台經營環境最壞時刻已過去。富達國際表示，中國市場估值具吸引力，科企在創新、AI及生物科技等領域的全球競爭力不斷提升。FSMOne相信，科技龍頭正逐步從AI投資獲得回報，包括廣告收益、程式開發、遊戲、影音製作等領域。

大公報記者 劉鑽豪



DeepSeek 去年面世掀起熱潮，引發全球對中國AI科技實力的重新認知。

外資機構最新點評 中國科技股

- 花旗**：中國互聯網板塊企業盈利優於預期，得益AI應用使到成本降低，生產力提升；電商、外賣平台經營環境最壞時刻已經過去
- FSMOne (香港)**：中國大型語言模型在技術層面取得進展，科技龍頭企業從AI投資中獲得實質回報；科技企業把AI應用於廣告投放，提升投放精準度及用戶體驗
- 富達國際**：中國企業在創新、AI及生物科技等領域的全球競爭力持續提升
- 高盛**：中資股現價估值合理，若果AI變現能力、政策刺激力度及流動性超預期，將帶來上行空間；看好AI主題、硬件板塊、互聯網板塊

得益於AI技術應用，中國互聯網龍頭企業去年第三季度業績表現理想。花旗銀行投資策略及資產配置主管廖嘉豪昨日簡會上表示，該行持續看好中國互聯網板塊，企業盈利優於預期的情況不斷改善，例如電商、遊戲平台、旅遊平台、廣告平台等企業的盈利具有韌性；另一方面，電商、外賣平台的經營環境則渡過最壞時刻。

廖嘉豪補充指，中國互聯網平台相較其他行業可以最早受益於AI技術應用，因AI應用可以讓成本降低，提升生產力；而AI技術對遊戲行業的影響就更加明顯。在互聯網板塊中，雲端行業的盈利增長較快，三大雲端服務企業在今明兩年可以保持20%至30%增幅，值得投資者部署。另外，圍繞「十五五」，除互聯網板塊，科技、消費、醫藥、保險板塊的優勢亦較明顯。廖嘉豪看好內地及香港股市前景，維持恒指6月份目標27500點，12月份目標28800點。

着AI應用提升營運效率。謝祐軒認為，中國逐步調整政策取向，由過往以監管收緊與去槓桿為重點，轉向對民營企業給予支持，預期相關政策在今年將有望進一步強化，成為推動經濟復甦及改善股市表現的關鍵驅動因素。他認為，資訊科技、消費及原材料板塊的盈利增長皆會高於市場平均，企業盈利的復甦動能較為強勁。

富達：中資股估值具吸引力

富達國際發表報告指出，儘管中國經濟結構性挑戰仍在，但市場估值依然具吸引力，中國在創新、AI及生物科技等領域的全球競爭力亦持續提升。富達國際相信，中國政府推動「反內捲」政策，旨在改善競爭環境、促進產業升級，將對市場帶來額外催化劑，所以中國股市可以持續看好。

高盛同樣看好中資股，給予A股、H股「增持」評級，預期MSCI中國指數、滬深300指數今年分別升20%、12%。高盛相信，今年中資股升幅將由盈利增長推動。在AI、「走出去」、「反內捲」政策支持下，企業盈利增長有望由2025年的4%，加速至2026年及2027年的14%。中資股現價估值合理，若果AI變現能力、政策刺激力度及流動性超預期，將帶來上行空間。高盛看好AI主題，把硬件板塊評級調高至「增持」，與互聯網板塊相同。

雲端行業盈利增長較快

FSMOne (香港) 投資組合管理及研究部助理經理謝祐軒在另一個場合表示，科技板塊在今年有望繼續成為中國經濟發展及股市表現的重要引擎。中國大型語言模型除在技術層面取得不俗進展，科技龍頭企業亦正逐步從AI投資中獲得實質回報。此外，科技企業已將AI應用於廣告投放，以提升投放精準度及用戶體驗。個別企業以AI開發程式、遊戲，在影音製作等領域也有因



廖嘉豪表示，中國科企盈利不斷改善。



謝祐軒(右)指出，AI應用提升企業營運效率。

阿里雲獲評全球AI設施「領導者」

阿里巴巴 (09988) 旗下阿里雲公布，在國際研究和諮詢公司 Forrester 發布的報告中，被評為全球AI基礎設施解決方案「領導者」。

在 Forrester 報告中，在13家供應商中，有關「現有產品」類的13項評估標準中，阿里雲在配置、數據管理、運營管理、容錯能力等七項獲得最高的5分。同時，阿里雲在戰略類別的發展路線圖、定價彈性與透明度方面亦獲最高分。

報告指出，阿里雲擁有前瞻性的技術路線圖，能協調架構、基礎設施與治理，以應對未來需求。阿里雲基

礎設施事業部總經理蔣江偉表示，今次認可肯定集團對雲與AI基礎設施的長期投入，致力為企業提供高性能、可擴展、安全合規的解決方案，助力數字化轉型。

另外，騰訊 (00700) 公布，微信小程序正式推出「AI應用及線上工具小程序成長計劃」，為期一年至今年底。該計劃將為開發者提供雲開發資源、AI算力、數據分析、廣告變現及流量激勵等全方位支持，包括免費使用騰訊混元旗艦文生文模型以及文生圖等多模態模型，將大模型能力直接接入自己開發的小程序中，打造AI應用。

渣打上調中國GDP預測 首季料降準



▲丁爽(左)表示，人行將維持適度寬鬆的貨幣政策。旁為陳冠霖。大公報攝

【大公報訊】渣打公布中國宏觀經濟預測，將2026年中國的經濟增長預測，由原來的4.3%上調至4.6%。渣打大中華及北亞區首席經濟師丁爽解釋，主要反映中美之間的關稅摩擦暫緩，以及中國全要素生產率 (total factor productivity, TFP) 持續提升。

在經濟增長領域，TFP是判斷一個經濟體的增長品質和增長潛力的重要標準。自2021年以來，渣打指中國的TFP增長穩步回升，有望繼續推動經濟增長，尤其是人工智能 (AI) 技術的迅速發展和應用，將帶來積極推動作用。

去年由於面對美國施加的高關稅，丁爽形容中國相應推出「超常規」逆周期調節措施和提升財政赤字率，

由於關稅形勢緩和，他預期今年的宏觀政策將保持穩增長立場，同時避免「大幅寬鬆」，政策措施將兼顧支持短期經濟增長與長期結構轉型，維護好金融穩定。渣打預計支持性宏觀政策將持續發力，以提振消費和科技創新為着力點，推動中國經濟邁向更為均衡、以科技驅動的增長模式。2026年的經濟增長目標，可能設在4.5%至5.0%的區間內。

次季或減政策利率0.1厘

他續說，中國的貨幣政策主要是配合財政政策，預計人行將向市場注入充足流動性，維持適度寬鬆的貨幣政策。具體包括2026年第一季下調存款準備金率25個

越疆機器人影院「上班」日製千杯爆谷

越疆旗下人形機器人近日成功進駐深圳K11Art House電影院，並正式「上班」，可連續工作14小時，並製作逾千杯爆谷，還有售貨任務，全程無需人工輔助、預設軌跡或遙控操作，實現全球首例在複雜商業環境中全自主營運的應用落地與技術突破。

該人形機器人搭載越疆自研Dobot-VLA (視覺一語言一動作) 端到端模型，融合視覺感知、語言理解及動作生成，將任務指令轉化為結構化推理鏈，再映射為連續、可泛化的動作軌跡，機器人能夠感知環境、理解任務，進一步觀察櫃台、識別訂單、判斷狀



▲越疆人形機器人可連續工作14小時，並製作逾千杯爆谷。

態，在開放、動態的電影院櫃台環境中實現自主作業。

行業分析師認為，內地機器人企業在「大腦」決策與「雙手」執行協同技

術上持續深化，人形機器人在更多差異化、非標準化場景中展開應用，推動具身智能技術走出實驗室，走進千行百業的真實作業現場。

「豆包」AI眼鏡傳將出貨

另外，市場消息傳出，字節跳動旗下「豆包」AI眼鏡據報即將進入出貨階段，內地媒體引述豆包相關負責人回應指傳聞不實，目前沒有明確的銷售計劃。較早前，內媒引述多位供應鏈人士透露，重量不足50克的「豆包」AI眼鏡即將出貨，總規劃數量約10萬副，將推無屏與帶顯示多個版本，售價低於2000元人民幣。

中國宏觀經濟主要指標預測

分項	2025年	2026年	2027年
GDP增長率 (實際%同比)	4.9	4.6	4.5
CPI (%年均)	-0.1	0.6	1.0
政策利率 (%) *	1.40	1.30	1.30
人民幣匯率*	7.25	7.20	7.00

註：*為期末預測 資料來源：渣打銀行全球研究部

基點，以及於第二季下調7天逆回購利率 (政策利率) 10個基點。

香港經濟方面，渣打大中華區經濟師陳冠霖表示，維持2026年香港經濟增長2.5%的預測不變，但鑒於2025年首季香港經濟表現超出預期，將2025年增長預測從2.8%上調至3.3%。