

「十五五」掀技術革命

金融界看好AI

分析：中國應用場景廣闊 產業鏈完整

經濟強韌展動力④



全球第六輪技術革命已拉開序幕，可再生能源、人工智能、具身智能等成為前沿方向，廣發證券首席經濟學家郭磊表示，「十五五」將是中國在產業層面承接新一輪技術革命的關鍵時期，可留意新興市場出口及人工智能(AI)應用等機遇。此外，多位經濟學家預計人民幣新的一年將保持平穩向好。其中，英大證券首席經濟學家鄭後成預測，人民幣匯率快速升值的進程或延續到2027年，最高點或觸及6.2至6.3區間。申萬宏源首席經濟學家趙偉估計未來十年，人民幣累計或有三成升幅。

大公報記者 彭巧容

2026年中國首席經濟學家論壇年會1月10日至11日在上海舉行。面對「十五五」時期的機遇，郭磊在論壇上提出四大方向：一是南方國家工業化帶來的出口機遇，新興市場對機械設備、基礎原材料等需求將持續上升；二是中國企業的第二輪全球化，憑藉強大的製造能力與過往的國際經驗深化全球布局；三是AI場景化落地，中國憑藉人口規模、產業鏈完整性和較低的商業門檻，有望在應用推廣中佔得先機；四是消費率提升潛力，通過優化收入分配、完善消費基礎設施與拓展場景，消費將成為經濟增長重要動力。

反內捲修復行業價格

展望2026年，郭磊建議關注兩個方向上的投資機會：一是固定資產投資修復帶來的產業鏈機遇。隨著「十五五」規劃建議重大項落地及政策性金融工具向經濟大省傾斜，2026年3月開工季有望帶動上下游產業復甦；二是反內捲政策推進帶來的行業價格

資金料續流入算力等新型基建

值得關注

中國首席經濟學家論壇理事邵宇，昨日在2026年中國首席經濟學家論壇年會上表示，當前全球市場中存在三類最為「堅硬」的泡沫——黃金、今年波動顯著的數字資產以及人工智能(AI)。他指出，泡沫本身並不是一個負面詞，科技泡沫更是最「不壞」的那種。

邵宇提到，每一次重大的科技與產業創新，都是由泡沫牽引的，泡沫意味着投入更多資源。比方說鐵路、互聯網，它們都改變了人類的生活。

邵宇表示，目前包括大語言模型在內的主流AI，主要移動的是「電子」；但真正改變世界的，是能否移動「原子」，也就是說，AI生成兩段精彩對話固然了不起，但更重要的是讓機器人執行人類過去承擔的大部分體力勞動——這才可能帶來物質世界的根本性變革。邵宇續透露，在這個過程中，需要基礎設施的全面重構。其核心自然就是算

港股帶旺財管

招商永隆：交易雙位數增

【大公報訊】香港的財富管理業務近年發展迅速，也帶動銀行的相關業務錄得較快增長。招商永隆銀行副總經理林淑芬表示，在2025年首3季，旗下財富管理業務的交易量和收入按年有雙位數增長，客戶對財富產品的需求相當全面，預期業務增長動力仍然持續。銀行將增聘人手，以及加大對銀行手機App的投資，進一步提升服務水平。

零售金融業務是林淑芬分管的範疇之一，涵蓋零售銀行、財富管理，及私人銀行業務。以財富管理業務計，去年首3季的表現理想，她說客戶對股票、結構性產品、保險產品以至基金產品的需求相當全面。業務增長動力部分來自A股及港股在2025年表現強勁，及內地利率水平持續走低等。

此外，她說銀行客戶在近年平均都錄得雙位數增長，也是驅動業務增長的源動力之一。招商永隆今年邁向成立93周年，本地客戶仍佔相當大比例；在財富管理領域，以中高端客戶為例，

本地客戶與跨境客戶大約各佔一半。

招商永隆銀行財富管理業務總監鄭致芬表示，市場預期美聯儲今年有機會減息2次，料客戶對全球配置的需求仍在；對內地客戶而言，香港是首選的全球配置平台，產品種類較為豐富是原因之一。

增聘人手應付需求

恒生指數在2020至2023年間連跌4年之後，於2024年反彈17.7%，2025年的升幅更達到27.8%。鄭致芬說，一般而言，所有股市在經過較快反彈之後，表現都較為緩和；儘管如此，她相信港股2026年表現「仍OK」，可錄得溫和增長，主要驅動因素落在經濟基本面之上，與過往兩年的估值修復略有差異。

不少投資者近年鍾情美股，鄭致芬說，預料美國總統特朗普今年會將工作重點放在美國內部經濟方面，而人工智能產業的熱潮也有望持續，有望帶動美股向好。

黃金作為對沖風險的傳統投資工具，去年的升幅驚人。展望2026年，她說金價續試新高的機會仍大，但要留意金價現時已處於相對較高位置。

因應銀行業務持續發展，招商永隆擬繼續增聘人手，同時加大對銀行手機應用程式的投資。林淑芬表示，預期整體零售業務的人手將增加逾10%，當中除了客戶關係經理，也包括負責產品發展策略的人員等。

（左）招商永隆銀行副總經理林淑芬，（右）招商永隆銀行副總經理鄭致芬。大公報攝

升級理財App

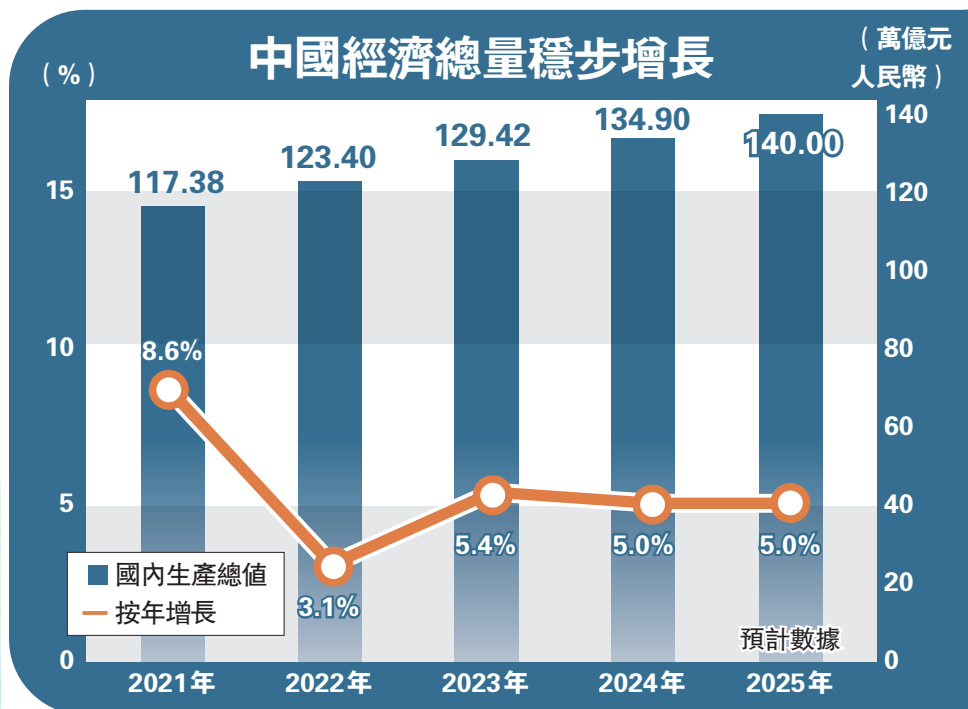
認購債券3分鐘完成

金融科技

招商永隆銀行持續透過金融科技提升服務，旗下的銀行手機應用程式於2025年10月正式推出兩項新功能，即「投資易」與「智選通」。投資易適用於全線客戶，而智選通只供專業投資者使用。

對一般零售客戶而言，「投資易」首階段功能是方便他們認購債券。零售客戶在認購債券時，可在手機App上直接聯絡客戶經理、認購心儀的產品，只需「一鍵發起」，客戶即可在手機App內完成身份驗證、產品匹配度檢查及認購手續。整個流程所需時間，由以往最少20分鐘大幅壓縮至3分鐘內可完成。

「智選通」服務方面，專業投資者可直接在手機App上自主設定心儀的產品條款，投資高端結構化產品，系統會即時向多家發行商同步詢價並自動格價、最多可同時詢價10個產品，無需經過人手反覆溝通、格價，將原本需要數小時的詢價及交易流程，縮短至幾分鐘，有助高淨值客戶更自主及高效地作出投資決策。



席經濟學家邢自強表示，以美元為代表的法幣體系正遭遇信用侵蝕。他並指，中美是全球唯二有AI產業競爭格局的經濟體，人民幣短期內還有升值空間。他強調，不同意通過人民幣較大幅度的升值來解決中國的內捲以及經濟平衡的觀點。而在中國國內仍在擴內需的背景下，相信中國不會走日本廣場協議的舊路。

經濟向好 人民幣料每年升2%

鄭後成預測，2026年可能是人民幣匯率快速升值時期，這一升值進程或會延續到2027年，最高點有可能觸及6.2至6.3區間。趙偉對人民幣後續表現更為樂觀。他預判，從2026年開始的未來幾年內，人民幣可能每年至少保持兩到三個百分點的升值幅度，在十年左右的時間裏，總升值幅度達到30%以上。他相信，在人民幣的升值過程中，境外資金的投資行為也會發生變化，股票市場也將因而受益。

廣發證券首席經濟學家 郭磊

2026年建議關注固定資產投資修復帶來的產業鏈機遇、反內捲政策推進帶來的行業價格修復兩個方向上的投資機會

招商基金首席經濟學家 李湛

2026年A股至少還有20%上漲空間。建議要追增長明確、盈利確定的，包括政策支持的科技為主方向

興業證券首席經濟學家 王涵

中國股市也許會有泡沫，但市值佔比肯定還未到頂

花旗大中華區首席經濟學家 余向榮

海外投資者的觀念已從過去的「中國不可投資論」轉變為「中國資產不可迴避」。未來投資機遇方面，新經濟仍是核心主線

英大證券首席經濟學家 鄭後成

2026年A股年內高點大概率位於下半年。2026年或是人民幣匯率快速升值階段，最高點有可能觸及6.2至6.3區間

花旗：外資觀念轉變 中國資產不可迴避

不可或缺

花旗集團大中華區首席經濟學家余向榮表示，得益於以DeepSeek為代表的突破性科技出現，以及中國在國際交往中展現出的戰略定力，促使全球資本重新評估中國的核心競爭力。海外投資者的觀念已從過去的「中國不可投資論」轉變為「中國資產不可迴避」。招商基金首席經濟學家李湛估計，A股今年至少還有20%上漲空間。

余向榮料未來五年，中國將加大AI投資、提升自主化水平。針對AI可能帶來的衝擊，他提出三點應對思路：一是引導技術向「賦能於人」的方向發展，契合「促進人的全面發展」的戰略導向；二是未雨綢繆築社會保障網絡；三是通過加強法律執行等方式，在科技進步中實現工作與生活的更好平衡。對於未來投資機遇，余向榮認為，在新舊動能轉換期，新經濟仍是核心主線。他提示，除了關注技術突破與商業化前景，科技進步對社會倫理、安全的影響日益凸顯，還應將科技治理納入框架，這是過去投資新經濟時容易忽視的維度。

A股市值全球佔比未到頂

興業證券首席經濟學家王涵從國家的GDP和股票市值在全球佔比分析，認為A股市值佔比還未到頂。王涵指出，美國GDP在全球佔比26%，其股市市值在全球佔比48%。而中國GDP在全球佔比大概為17%，但A股就算加上港股，在全球佔比也只有14%。中國股市的市值並未完全反映中國經濟在全球中的佔比，「中國股市市值佔比肯定還未到頂。」

李湛分析稱，科技創新、出海和互聯網AI相關方面，是2026年A股三個有力支撐。而不利因素包括海外地緣風險上升，刺激方向不明確。

