

產業投資料每年增三成 加速技術突破與應用

# 美銀：中國AI創新前景佳 成經濟新動力



## 堅定信心

中國一直積極投入科技創新，近年已逐步見到成績。美銀全球研究部中國研究部聯席主管兼亞太區股票策略主管吳旖昨日表示，未來5至10年，中國創新驅動有望成為經濟增長新動力。她表示，中國的AI應用領域已覆蓋半導體、設備、材料等範疇，投資者可以繼續關注創新驅動盈利增長的產業。

另外，美銀預料，中國去年的人工智能（AI）資本支出約6000億至7000億元人民幣，預期到2030年相關支出或到達2萬億至2.5萬億元人民幣，年複合增長約25%至30%。

大公報記者 周寶森

環球投資者對中國市場關注度日益增加，中國創新技術屢獲突破是關鍵要素之一。吳旖認為，過往房地產是中國經濟的重要支柱，但在未來5至10年創新科技有望成為經濟增長新動力。AI應用是今年全球市場重要主題，對社會經濟生活的影響愈趨廣泛。中國AI技術本土化，應用領域涵蓋，芯片、記憶體、設備、材料等。

美銀全球團隊預計，到2030年，全球AI相關資本支出將超過1.2萬億美元；在中國，2025年AI資本支出預計達到6000億至7000億元人民幣，到2030年將增加到2萬億至2.5萬億元人民幣，相當於2800億至3500億美元，年複合增長約25%至30%。至於非資訊科技（IT）相關的AI資本開支，如AI基礎設施（包括金屬、電力、設備、冷卻、工程建設等）的市場規模，到2030年可達8000億元人民幣（約1100億美元）。

## 成長潛力大 吸引環球投資者

美銀指出，中國市場吸引環球投資者的原因，包括中國長期成長潛力轉強，AI及其他科技技術取得突破。此外，中國在全球供應鏈中發揮的影響力，降低市場對中國被排除在全球貿易、金融體系的擔憂；加上投資者對中國政策方向、有效性的信心增強。

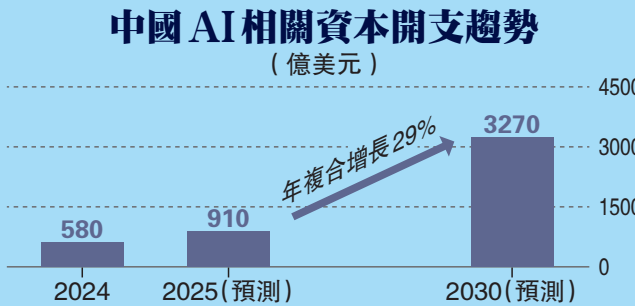
美銀全球研究部大中華媒體及互聯網研究分析師琚里昕表示，AI聊天機器人仍然是爭奪消費者的關鍵戰場，惟差異化度不大。雲端服務則是AI收入最大驅動力，但需要注意價格壓力。阿里巴巴（09988）、字節跳動正積極爭取市場份額。擁有芯片設計能力的雲端服務商（例如百度（09888）、阿里巴巴）可能會獲得市場關注。

## 高盛：AI商業化提升企業盈利

此外，高盛亦看到AI技術商業化落地對中國企業盈利的助力。高盛預期，中國上市公司2026年、2027年盈利將有14%、12%增長。中國企業盈利能力加速，核心催化劑包括AI技術商業化落地、「出海」策略推動企業全球化布局。高盛稱，「十五五」規劃將「建立現代化產業體系」以「加速高水準科技自立自強」列為優先任務，預計未來數年中國出口與經常賬將保持強勁表現。



▲中國持續增加科創投資，其中AI的資本支出在2030年預計高達2萬億至2.5萬億元人民幣。



## 中國市場吸引環球投資者的原因

- 中國經濟長期成長潛力增強
- 人工智能及其他創新技術突破
- 中國在全球供應鏈中發揮的影響力，降低市場對中國被排除在全球貿易、金融體系的擔憂
- 市場對中國政策方向、有效性的信心增強

資料來源：美銀

▲吳旖（左一）表示，創新驅動在未來5至10年將成為中國經濟增長的新動力。

# 大摩：中國出口強韌 今年GDP目標料約5%

【大公報訊】摩根士丹利發布的報告指出，中國今年開年經濟基本面穩健，但尚未強勁，出口保持韌性，而消費仍然滯後。若上半年就業市場及社零進一步走弱，決策層或在下半年加大對服務消費的支持力度。

此外，該行估計，中國今年地方政府GDP增速將略微降至5%左右，這反映了中央導向更



▲惠譽金泰倫（左二）指出，大部分中資房企發行人的評級展望為穩定。

為務實，適度減少對投資刺激的預期。不過，從已公布的目標來看，總體的加權平均仍在5.1%左右（去年為5.4%左右）。在地方更加務實背景下，「5%左右」或仍是合理的全國增速目標。決策層希望在「十五五」規劃開局之年實現開門紅，為後續增速放緩爭取一定的緩衝。該行指出，即使全國目標設在4.5%至5%，也不意味着政策立場會轉弱。

另外，內地媒體引述消息報道，內企已毋須再向監管部門按月報送「三條紅線」指標。大摩認為，若消息屬實，此為象徵性寬鬆，「三條紅線」對房企的實際約束力已明顯下降，在市場經歷了大幅調整後，其相關性已然減弱。

大摩認為，未來的政策依然是小幅嘗試防超調，而非大力刺激強逆轉，暫無大招出台，預計決策層將繼續通過定向的需求端政策來管理房地產的調整節奏。具體而言，該行預計決策層將在人口淨流入較強的城市推出適度的按揭補貼，選擇性地放鬆限購，並繼續強調保交樓。這些措施有望逐步放緩房價下行速度。大摩認為，房地產

的慢著陸，未來兩年或步入尾聲。

## 惠譽：房地產跌勢放緩

房地產方面，惠譽預計，在持續政策支持、房企債務違約蔓延風險降低以及新建商品住宅銷售量趨近長期可持續水平的支持下，銷售額跌幅將逐步放緩。

惠譽評級認為，2026年中國房地產行業仍會持續收縮，料新建商品住宅銷售額將下降7%至8%到7萬億元人民幣以下，主要原因在於銷售面積將下降5%、平均售價將出現低個位數下跌。此前，2025年銷售額及銷售面積同比分別下跌14%、10%。

惠譽評級高級董事、中國房地產評級主管金泰倫補充指，多數惠譽受評中資房企發行人的評級展望為穩定，部分原因是許多受評房企為國有企業。這些國企在高能級城市的優質地段補充土地儲備，從而實現了卓越的銷售表現，或在業務轉型方面展現出更高的確定性。強大的融資渠道與財務靈活性亦支撐其展望被調整至穩定。

# 人民幣創33個月高 A股漲逾1%

【大公報訊】人民幣兌美元中間價昨日上調87點報6.9608，創近33個月新高提振市場信心，在岸人民幣日盤收盤大漲151點，至6.9362，為2023年5月10日以來最高。昨日離岸人民幣兌美元也一度逼近6.93水平。分析認為，在美匯近日轉強下，人民幣中間價仍上調引導人民幣向升值方向，料春節前人民幣即期匯價還會有一定升值空間。

平安銀行最新觀點指出，考慮到近期人民幣中間價與市場價偏離幅度已有所收斂，人民幣市場升值壓力有所釋放。國貿期貨發布的報告內也提到，近期人民幣的強勢是季節性結匯高峰、強

勁的出口基本面以及自我強化的升值預期共同作用的結果。平安銀行認為，在內外因素共同作用下，人民幣匯率或將維持偏強震盪。有外資行交易員估計，按照1月的升值速度，到春節前估計在岸人民幣匯價將接近6.935水平。

人民幣匯率昨日再創階段性新高同時，A股三大指數造好。收盤滬綜指、深成指及創業板指分別收升1.29%、2.19%及1.86%。滬深兩市昨日成交額合計2.54萬億元（人民幣，下同），較上一交易日縮量約405.34億元。板塊表現方面，商業航天、太空光伏、化工、AI應用等板塊表現活躍，貴金屬概念探底回升；銀行板塊走勢

較弱。

## 上月A股新開戶增89%

上所在昨日收盤後公布的數據顯示，今年1月A股新開戶491.58萬戶，環比增長89%。其中，個人投資者開戶490.53萬戶，機構投資者開戶1.054萬戶。同期基金新開戶54.63萬戶，環比增長123.8%。A股新開戶數和基金新開戶數按年分別增長213%和168.72%。業內人士認為，1月新增開戶數量環比近九成的增速，表明開年以來，市場熱度在年末基礎上急劇升溫。

# 陳茂波：國家提振消費 港商宜把握機遇

【大公報訊】財政司司長陳茂波出席品牌局活動時表示，當前全球經貿格局正在經歷深刻變化，新產品、新消費模式不斷湧現，港商應把握三大機遇。

陳茂波表示，第一，是要把握好國家擴大內需。中國是製造大國，而隨着中等收入群體迅速增長，內地對高品質產品和服務的需求將會大幅增加，巨大的消費潛力也會被逐步釋放。國務院副總理何立峰日前在世界經濟論壇上提出，中國正在大力提振消費、打造消費大國，並會進一步擴大進口，讓全球更多優質產品進入中國市場。在這個過程中，香港必須擁抱新的機遇。

隨着內地超大規模市場進一步開放，可以預見會有更多海內外企業有興趣進入內地市場。香港對內地市場的熟悉度、進入的便捷性，及相關的優惠待遇，都是香港的獨特優勢。對於本港品牌而言，與全球優質產品和品牌聯動合作、不斷創新，相信能夠為港商開拓新

的增長路徑。

## 產品須能打動消費者

第二，是消費者從功能需求到價值追求的轉變。如今的消費者不僅追求產品的功能，更重視體驗、情感連接和文化內涵。舉個例子，最近西九文化區舉辦的大型埃及及文化展，除了展覽本身，相關的文創IP（知識產權）產品也同樣火爆。這些產品之

所以熱賣，除了設計精良之外，更因為它們將展覽內容、文化故事與產品緊密結合，與消費者建立了情感共鳴。因此，如何為產品構建動人的品牌故事，傳遞獨特的價值與體驗，打動消費者，值得大家花心思鑽研。

第三，是積極擁抱科技發展和數字化的大趨勢。科技不僅能提升新產品的功能和品質，也是營銷和拓展市場的關鍵，其中加強發展電商業務是必由之路。

陳茂波指出，香港品牌在世界各地都有相當好的口碑，東南亞是港商需要進一步開拓的市場。香港貿易發展局過去兩年舉辦的「香港好物節」非常受歡迎，了解到今年及未來兩年會繼續舉辦這一活動，並將其由內地拓展到東盟的電商市場，支持香港產品直達這些地區的消費市場。



▲陳茂波昨日出席活動時，提到港商應把握的三大機遇。 大公報記者麥潤田攝

# 華僑銀行：港樓價今年料升5%

【大公報訊】市場對美聯儲的息口走勢意見分歧，華僑銀行駐新加坡利率策略師張淑嫻坦言，該行的預測未如市場般偏鴿，相信美聯儲今年較大機會只減息一次25點子，部分原因是美國利率已接近中性水平，而通脹在年底前跌至2%的機會並不高。她預料最快3月減息。

港元利率方面，以3個月港元拆息（Hibor）為例，張淑嫻

預料在2.75厘至3厘附近徘徊。

華僑銀行香港經濟師姜靜表示，與按揭貸款利率相關的1個月拆息，至年底時料見2.6厘左右，意味着本地息口的下行空間不大，原因包括市場對港元資產和貸款的需求溫和上升，而且IPO（首次公開招股）市場預料將持續暢旺。

本港樓市去年明顯「轉角」，她預期今年的住宅樓價將持續上升，較去年再升5%。不過，香港商業房地產料持續受壓，今年仍有5%左右的下調空間，至明年才有望回穩。



▲張淑嫻（中）預期美聯儲今年較大機會減息一次。 大公報攝