

2026年8月

中國科技：投資者可能忽略 的五大關鍵趨勢

中國科技正經歷結構性的轉變。過去，市場主要將中國科技視為以互聯網及電子商務為主導的投資故事；如今，這一範疇已演變為更廣泛的科技投資機遇，創新動能正逐步擴展至愈來愈多的本土產業，推動多個領域加速發展。



Tessa Wong
高級產品專員



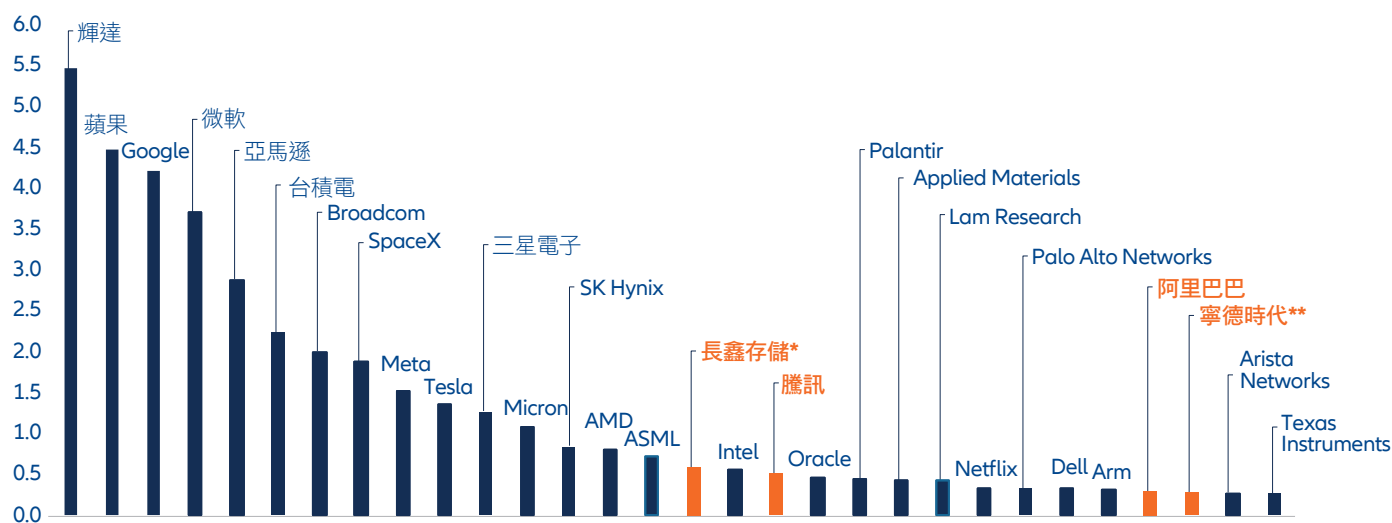
Albert Yuen
助理產品專員

然而，投資者的認知未必已跟上這一轉變。許多全球基準指數仍然高度集中於離岸上市的互聯網企業，而市場焦點亦往往聚集於少數全球科技龍頭。這種情況可能掩蓋了A股企業在推動創新、資本投資及盈利增長方面日益重要的貢獻。

隨著中國致力推進科技自立自強、產業升級，以及人工智能的廣泛應用，當地科技產業正迅速演變。這不僅催生出有別於大多數已發展市場的投資周期，亦擴大了潛在受惠企業的範圍。

本文將探討五個關鍵問題，以助投資者了解中國科技投資機遇如何持續演進，以及其背後的驅動因素。

圖表1：全球市值最高的30家科技企業（按市值計算，萬億美元）



資料來源：安聯投資、Companies Market Cap，2026年8月14日。* CXMT為長鑫存儲技術有限公司。 ** CATL為寧德時代新能源科技股份有限公司。上述資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券、策略的建議，亦不構成任何投資意見。

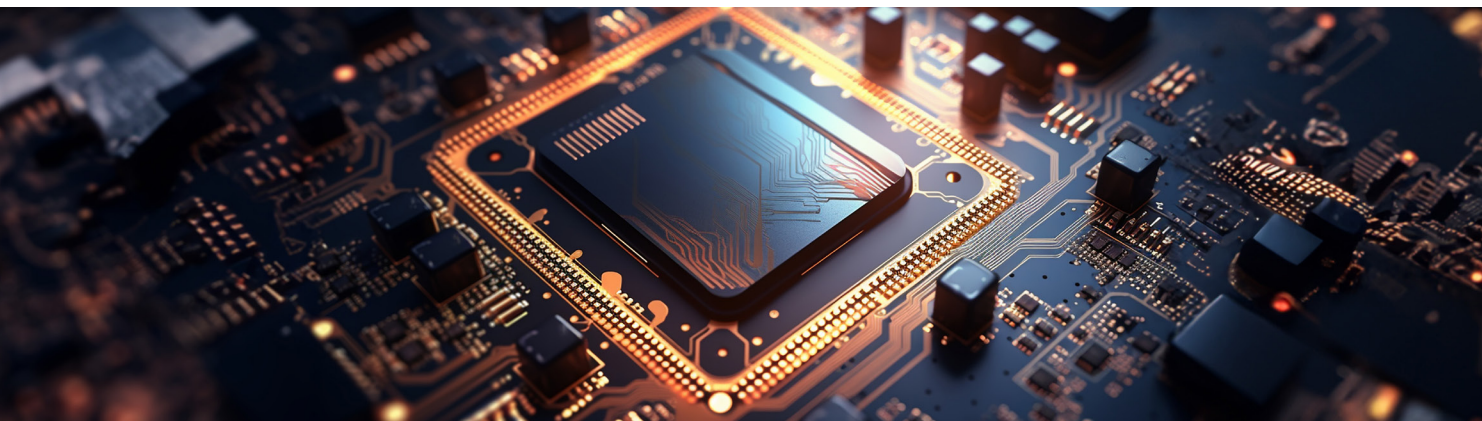
1 中國科技的範圍遠不止互聯網平台

許多全球投資者仍然透過廣受追蹤的交易所買賣基金（ETF）及基準指數來理解中國科技板塊，而這些指數往往高度集中於在海外上市的互聯網平台企業，涵蓋電子商務、社交媒體及線上服務等領域。近年來，不少相關企業面對內地消費增長放緩、行業競爭加劇，以及投資需求上升等多重挑戰。因此，許多投資者仍傾向將中國科技投資與這類企業劃上等號，儘管它們實際上僅屬於更廣泛科技投資版圖中的一小部分。

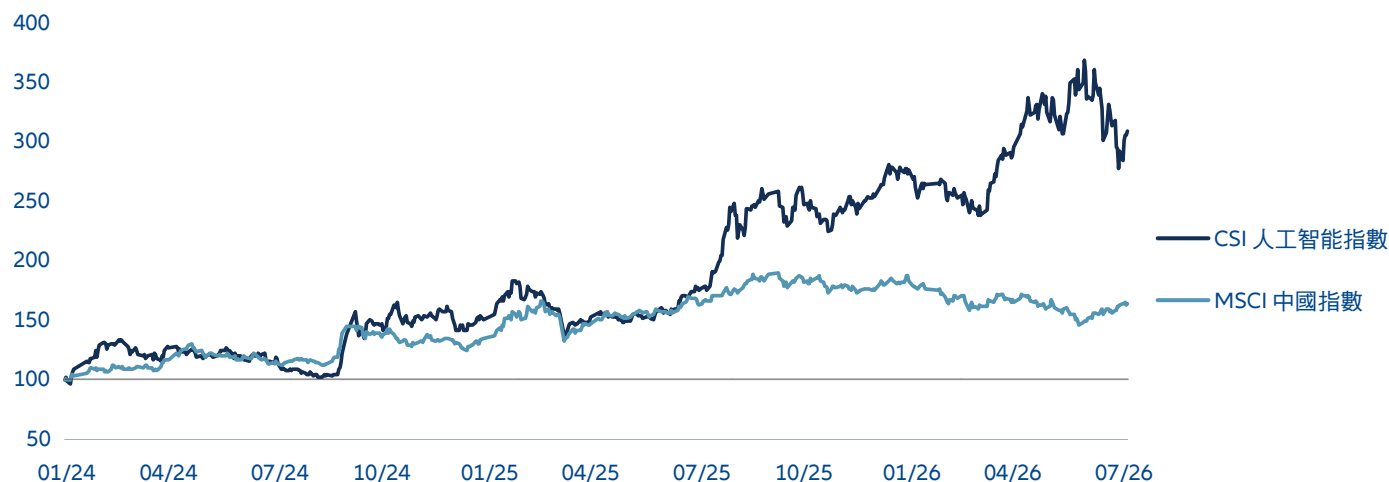
事實上，中國科技產業的版圖早已超越互聯網平台。相關企業涵蓋半導體製造、人工智能（AI）基礎建設、工

廠自動化、機械人技術、醫療創新等眾多領域，並持續向更多高科技產業延伸。當中不少企業於中國A股市場上市，因此在全球投資組合及基準指數中的配置比例仍相對有限，尚未充分反映其在創新發展及產業升級中的重要角色。

對投資者而言，這項區別至關重要。儘管離岸上市的互聯網平台企業仍然吸引市場大部分目光，但中國科技創新、資本投資及盈利增長的動力，正愈來愈多來自其他科技領域。要把握中國下一階段的創新與增長機遇，關鍵在於全面理解這個更廣泛且持續演變的科技產業生態，以及其背後的結構性發展趨勢。

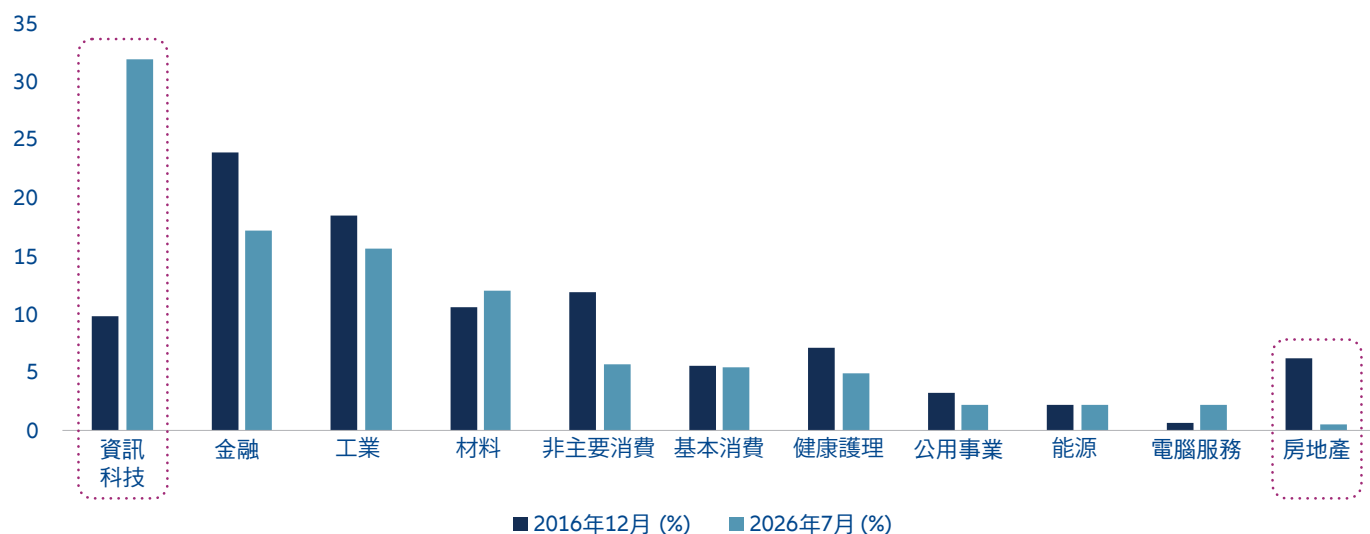


圖表2：中國指數－自2024年1月31日以來的總回報（美元，以100為基數）



資料來源：安聯投資、彭博，截至2026年8月7日。所引用的指數／基準僅供一般市場比較，並非代表任何特定基金。投資者無法直接投資指數。此外，指數並未反映追蹤該指數的投資產品可能收取的佣金或費用，而這些費用可能對所示績效數據產生重大影響。

圖表3：MSCI中國A股在岸指數－行業權重隨時間的變化（%）



資料來源：IDS GmbH、安聯投資。數據截至2026年7月31日及2016年12月31日。*MSCI房地產行業分類於2016年設立。上述資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的建議，亦不構成任何投資意見。

2 中國走出與眾不同的創新發展路徑

中國科技產業經常被拿來與美國作比較，而比較焦點通常集中於輝達（NVIDIA）、台積電（TSMC）及三星電子（Samsung Electronics）等全球知名科技領導企業。這類比較背後往往隱含一項假設，即創新主要透過

具指標性的技術突破來衡量，無論是最先進的半導體、規模最大的人工智能（AI）模型，還是下一個具有顛覆性的軟件平台。這種衡量方式自然較有利於美國等市場，因為其創新成果往往集中於少數具全球主導地位的企業。

然而，創新並不存在單一發展模式。美國歷來在前沿科研及突破性技術方面具備優勢，而中國的強項則在於將新技術迅速規模化，並廣泛融入實體經濟。中國並非單靠少數國家級科技龍頭推動發展，而是在眾多產業建立起完整且龐大的供應鏈及製造體系。因此，創新所帶來的效益能夠惠及更廣泛的企業群體，形成更具廣度的產業發展格局。

這種發展成果已在多個產業中清晰展現。從電動車及電池，到自動化、機械人技術以及創新藥物等領域，中國均已建立具全球競爭力的市場地位。在許多情況下，成功並非來自單一突破性發明，而是源於規模優勢、製造能力，以及迅速將新技術商業化的能力。

對投資者而言，這意味着中國擁有一個與美國截然不同的投資版圖。中國並非單純複製對全球科技領導企業的投資敞口，而是為投資者提供接觸另一類企業的機會。這些企業大多受惠於新技術的建設、配套支持及廣泛應用，並在推動整體經濟數碼化及產業升級的過程中扮演重要角色。

3 中國的科技實力愈來愈不容忽視

中國科技產業的成功往往被歸因於政府支持、補貼或產業政策。雖然這些因素確實發揮了一定作用，但並不足以全面解釋中國在眾多產業中日益提升的競爭力。歸根究底，產業領先地位仍取決於創新能力、產品質素及商業化成果，而愈來愈多證據顯示，中國在這三方面均持續取得進展。

中國的崛起已不再僅僅是一個規模效應的故事。如今，中國已成為全球最大的科研產出國，並在多項具戰略意義的關鍵技術領域建立領先優勢。其科研成果不僅在數量上持續增長，在全球影響力方面亦不斷提升。

人工智能領域的最新發展便是一個具代表性的例子。隨著GLM-5.3、Kimi K3及Qwen 3.8等模型相繼推出，中國與美國領先前沿AI模型之間的性能差距已顯著收窄。

更重要的是，這些技術進展正逐步轉化為實際的商業成果。中國企業已在愈來愈多行業建立領先地位，反映其

圖表4



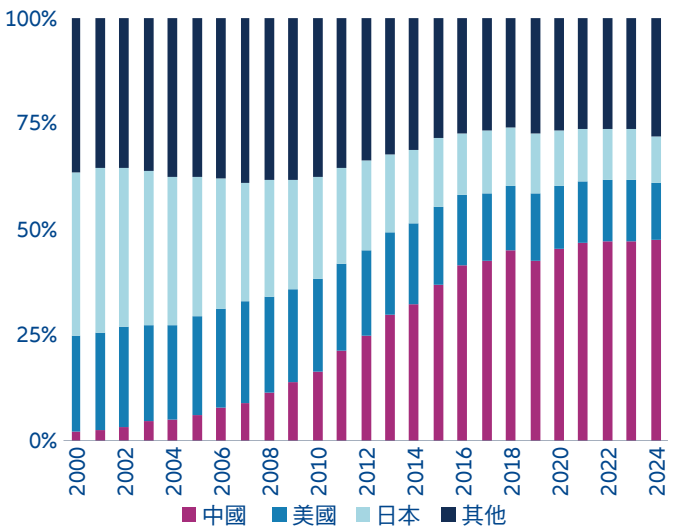
資料來源：¹ 世界智慧財產權組織（WIPO），截至2025年12月31日；² EV Volumes，截至2025年12月30日；³ CIC，截至2024年12月31日；⁴ Xpert.digital，截至2026年3月29日；⁵ LightCounting，截至2026年；⁶ 國際能源總署（IEA），截至2026年2月13日；⁷ 墨卡托中國研究中心（MERICS），截至2025年4月。上述資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的建議，亦不構成任何投資意見。

競爭力更多源於產品質素、創新能力及技術實力，而非單靠政策支持所推動。

對投資者而言，關鍵啟示在於，評估中國科技產業時，應愈來愈着重其自身的競爭優勢，而非停留於過往的市

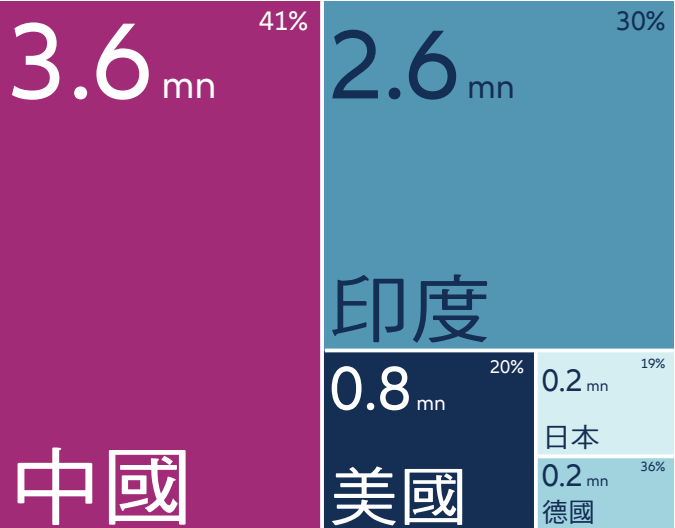
場印象。儘管市場認知尚未完全反映現實情況，但創新能力、技術商業化成果，以及全球市場份額持續提升的綜合趨勢，均顯示中國正由科技追趕者逐步轉型為科技領導者，並在愈來愈多產業中建立領先地位。

圖表5A：各國佔全球專利總數的比例

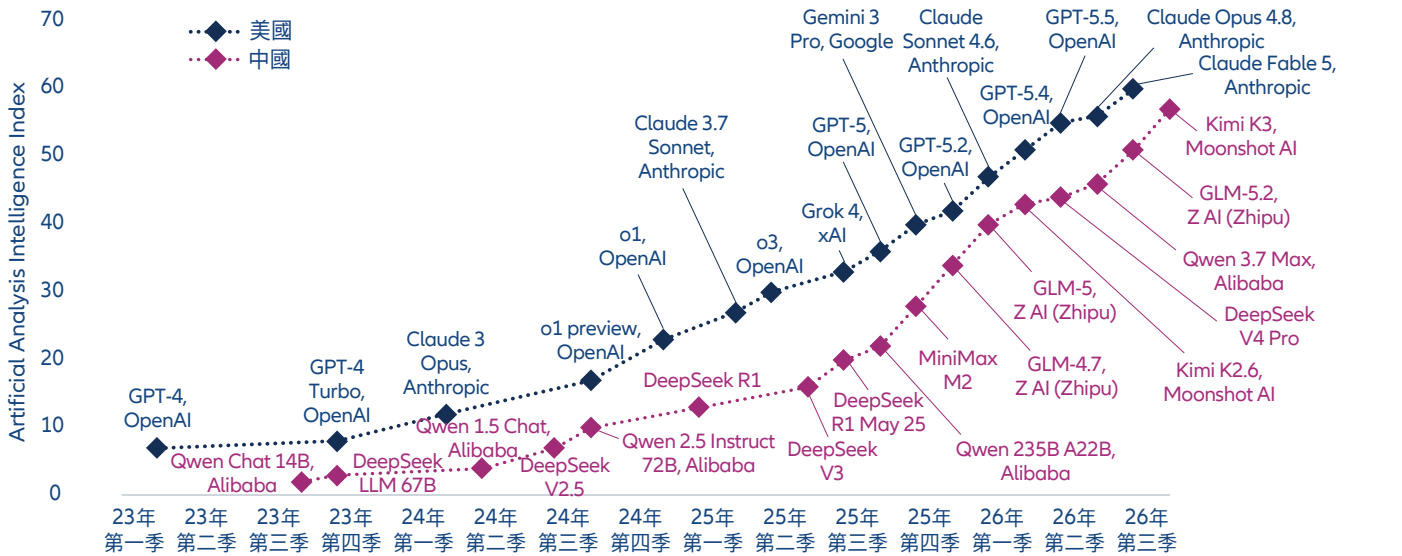


資料來源：WIPO，截至2024年12月31日；RHS安全與新興科技中心，截至2023年11月27日。上述資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的建議，亦不構成任何投資意見。過往表現，以及任何預測、推算或展望，均不代表未來表現。

圖表5B：STEM 畢業生人數（2020年，百萬人）及佔各國總畢業生人數的比例



圖表6：Artificial Analysis Intelligence Index中國及美國模型比較



資料來源：安聯投資，Artificial Analysis Intelligence Index，2026年。Artificial Analysis Intelligence Index綜合多項評估數據集，從推理能力、知識水平、數學及程式設計等範疇全面評估大型語言模型的能力。Intelligence Index 按四大類別的加權平均值計算而成，分別為智能代理（34%）、程式編寫（24%）、科學推理（24%）及通用能力（18%）。上述資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的建議，亦不構成任何投資意見。

4 科技自主化帶來更具持續性的投資 機遇

投資者其中一項主要關注，並非中國能否持續創新，而是政策不確定性會否削弱其長遠投資吸引力。過去針對互聯網平台及民辦教育企業的監管措施仍令人記憶猶新，因此部分投資者對中國科技投資主題的持續性仍持審慎態度。

然而，當前的科技產業格局與過往存在一項重要差異。科技自主化及創新發展已與中國更廣泛的經濟及戰略目標緊密結合。因此，科技不再只是商業增長的機遇，更已成為國家發展戰略的重要組成部分。

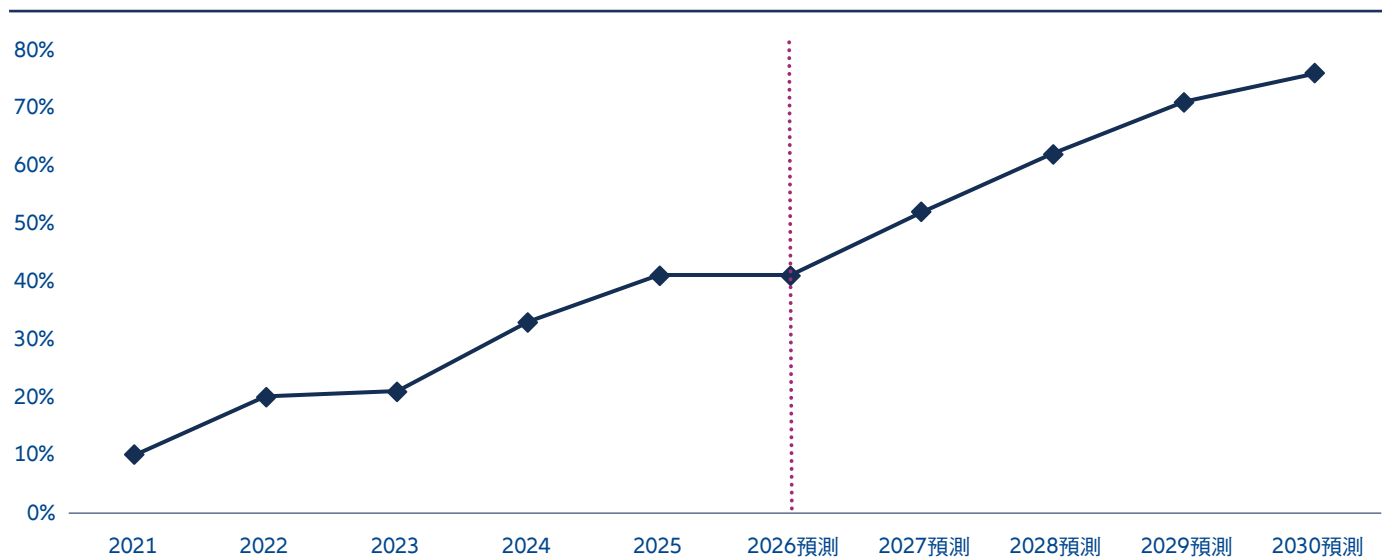
中國科技自主化戰略正是上述發展的核心。在地緣政治緊張局勢升溫及科技限制措施持續多年的背景下，中國已將發展本土技術能力列為多個戰略性重要產業的優先事項。這不僅是為了降低對海外供應商的依賴，同時亦旨在提升整體經濟韌性，並在中國逐步擺脫過往以房地產為主導的增長模式之際，培育新的經濟增長動力。

政策支持亦持續強化這一發展方向。科技創新、人工智能、先進製造及供應鏈韌性均被納入中國長期發展戰略的重要範疇，並佔據核心地位。這正推動資金持續流向廣泛的科技相關產業，涵蓋硬件、基礎設施以至各類實際商業應用領域。

這有助形成有別於許多已發展市場的科技投資周期。美國的人工智能（AI）投資主要集中於少數超大型科技企業，而中國的相關支出則分布於更廣泛的產業範疇，涵蓋硬件、基礎設施及工業應用等領域，從而創造出更廣泛的受惠群體，以及多元化的長期需求來源。

對投資者而言，其重要意義在於中國的科技投資同時受到商業動力及國家發展戰略的支持。儘管政策風險無法完全消除，但科技發展的戰略重要性意味着，當前推動創新的眾多行業均受惠於長期的結構性支持。這不僅有助建立更具持續性的投資周期，其增長動力亦不單來自短期需求，更受到中國長遠經濟發展及科技戰略目標所支撐。

圖表7：中國圖形處理器（GPU）自給率



資料來源：安聯投資、摩根士丹利，數據截至2026年3月16日。上述資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的建議，亦不構成任何投資意見。過往表現，以及任何預測、推算或展望，均不代表未來表現。

5 強勁表現令選股重要性日益提升

中國科技板塊近年錄得強勁回報，尤其是在與人工智能投資及產業升級相關的領域。隨着投資者的關注焦點逐步由互聯網平台擴展至更廣泛的科技產業，不少相關企業同時受惠於盈利預期改善及估值上升的支持。

在此背景下，部分市場板塊的估值現已升至歷史平均水平，甚至高於歷史均值。然而，值得注意的是，估值上升往往伴隨着盈利預測的顯著上調。在許多情況下，受惠於AI基礎設施建設、產業升級及科技自主化所帶動的強勁需求，企業收入增長加快、訂單儲備增加，以及盈利能力預測改善。

對投資者而言，這突顯出區分受惠於可持續長期增長的企業，以及估值可能已超前基本面的企業的重要性。儘管長遠投資機遇依然吸引，但未來回報更有可能由企業盈利兌現能力所推動，而非整體市場估值普遍上調所帶動。因此，挑選具備持久競爭優勢、卓越管理執行力，以及能夠直接受惠於長期增長趨勢的企業，將變得更為重要。

同樣重要的是，市場輪動及短期波動將屬於投資過程中的常態。科技投資周期往往不會呈直線發展，尤其是在與人工智能相關的領域，市場情緒可能迅速轉變。然而，這類波動亦可能為投資者帶來機會，讓其增持具備優質基本面、並受惠於長期結構性增長動力的企業，包括科技自主化、AI普及應用、工業自動化及先進製造等主題的受惠者。

歸根究柢，儘管部分科技領域的估值已變得相對較高，但中國科技的投資理據仍主要建基於盈利增長。持續的資本投入、科技應用日益普及，以及整體競爭力不斷提升，均顯示相關投資機遇依然廣闊。對投資者而言，挑戰已不再是是否應參與這一投資主題，而是在龐大且持續演變的科技生態中，如何發掘具吸引力的投資價值。

總結

許多投資者仍然透過互聯網平台企業，以及與美國領先科技公司的比較來理解中國科技。然而，中國的創新、資本投資及盈利增長，正愈來愈多地來自更廣泛的本土上市企業。中國的優勢不僅在於創新本身，更在於其將新技術製造、規模化及商業化的能力。

科技自主化、人工智能技術的普及應用，以及經濟轉型，已令創新由單純的商業機遇提升至國家戰略層面的重要議題。這有助形成一個涵蓋多個產業的廣泛投資周期，並支持長期資本投資。隨着這些發展逐步轉化為更強勁的盈利增長、持續擴大的市場份額，以及不斷提升的全球競爭力，投資者認知與實際情況之間的差距正持續收窄。

我們依然看好中國科技產業的長遠增長潛力。經歷一段強勁升勢後，未來回報更有可能取決於盈利增長，以及個別企業能否有效兌現市場預期。對投資者而言，關鍵挑戰已不再是認識這一投資機遇，而是識別最有機會成為新一代科技領導者的企業。



與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋

 安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 – 香港](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人：

香港 – 安聯環球投資亞太有限公司