



HKRSA

香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association

2025年11月12日(星期三)
上午11時至中午12時

中國新動力：破局未來的投資新機會

Allianz
Global Investors
安聯投資

Amundi
東方匯理 資產管理

華夏基金(香港)
China AMC (HK)

Fidelity 富達
INTERNATIONAL

FRANKLIN TEMPLETON
富蘭克林鄧普頓

滙豐投資管理
HSBC Asset Management

Invesco

Manulife
Investment Management
宏利投資管理

Mercer

GLOBAL
by Mirae Asset

PGIM FIXED INCOME

T.RowePrice 普徠仕

泰康
Taikang
保險 投資 服務
泰康資產(香港)
Taikang Asset (HK)

WELLINGTON
MANAGEMENT®
威靈頓投資管理

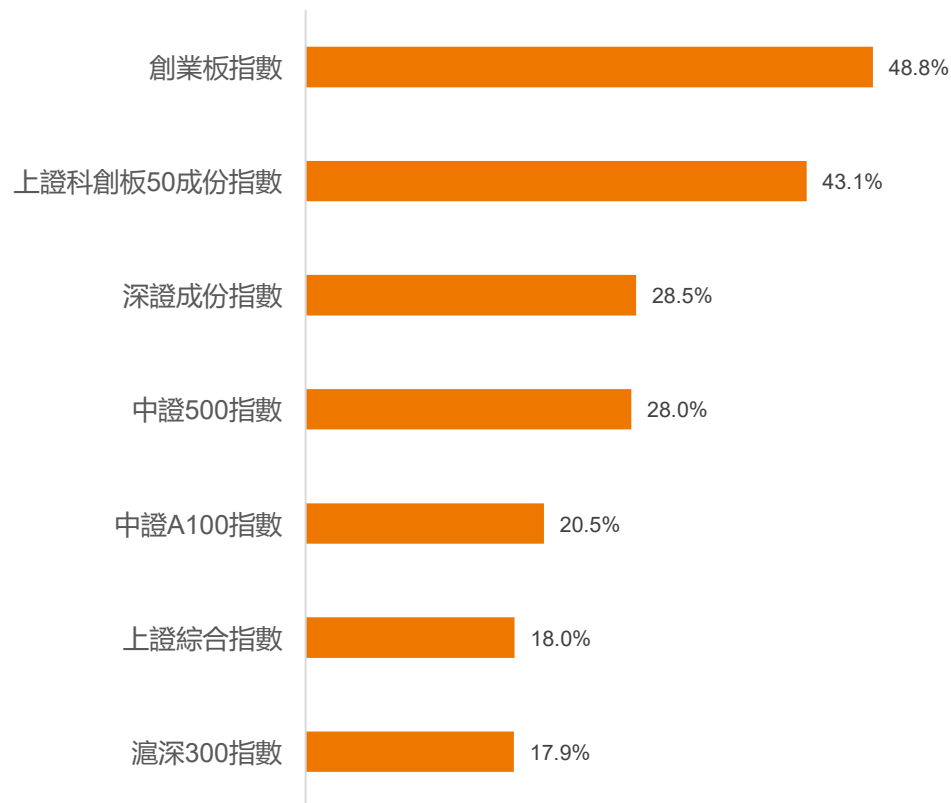


中國新動力：破局未來的投資新機會

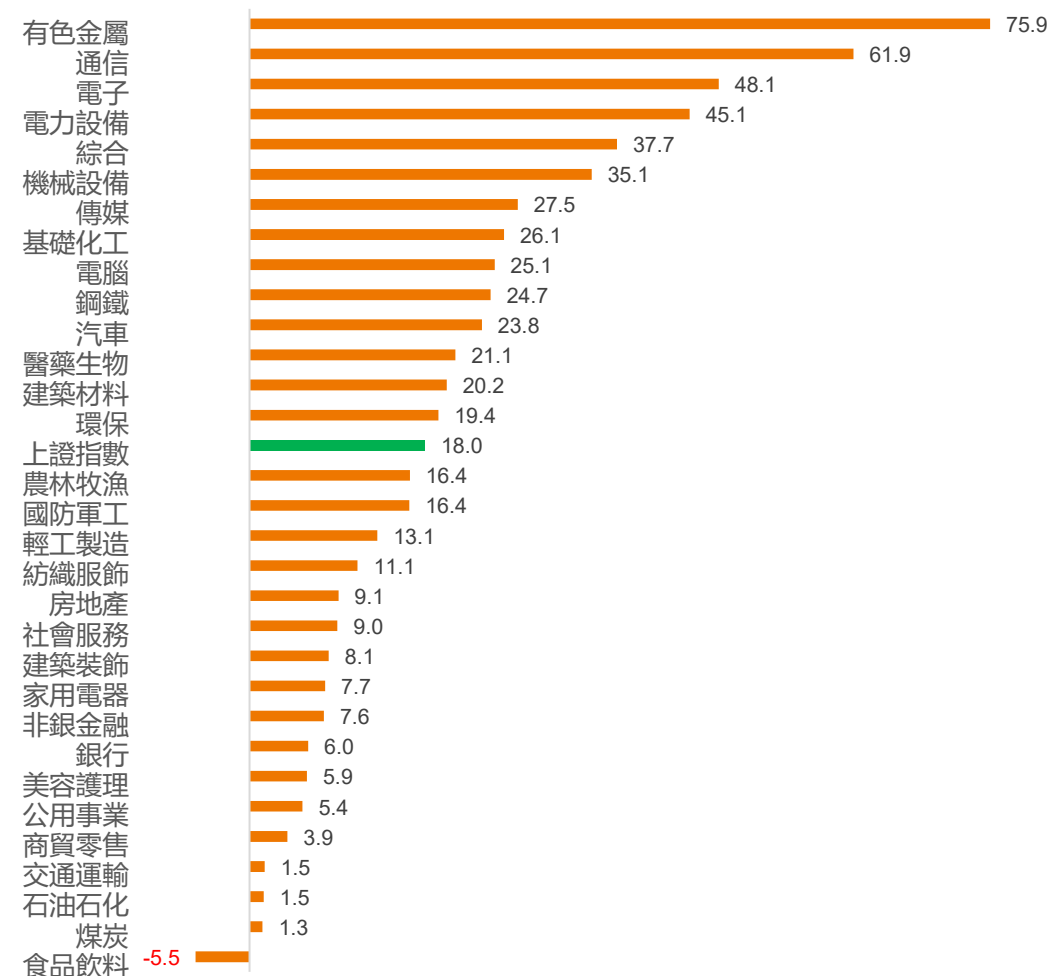
2025年11月12日

今年以來中國A股市場表現

2025年至今風格指數表現 (%)



2025年至今A股行業表現 (%)



資料截至2025年10月31日

資料來源：WIND，泰康資產（香港）

如何把握中國的科技創新機遇？

電商龍頭

- 海外雲服務廠商資本支出激增，國內模型能力穩步提升。從硬件到軟件、從基礎模型到應用落地、從網絡到雲端，其全棧式AI能力均位居國內第一梯隊

海外AI供應鏈

- 光模組、PCB、ODM領域

國內AI供應鏈

- 通過配置龍頭企業對沖上行風險（人工智能與半導體領域）

其他機遇

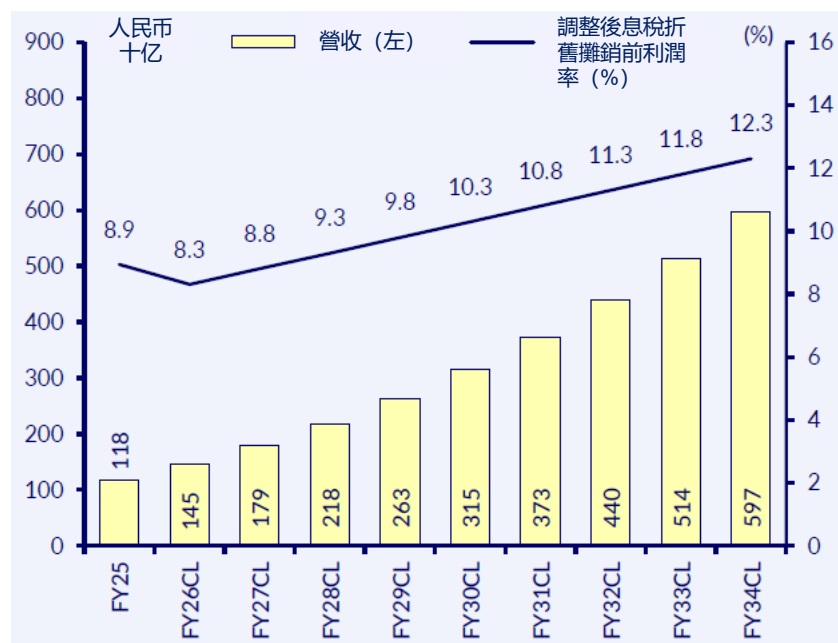
- 蘋果產業鏈：市場靜候蘋果真正發力AI（新一代Siri、新軟體架構、新商業模式）
- 智能眼鏡：最佳AI硬件載件



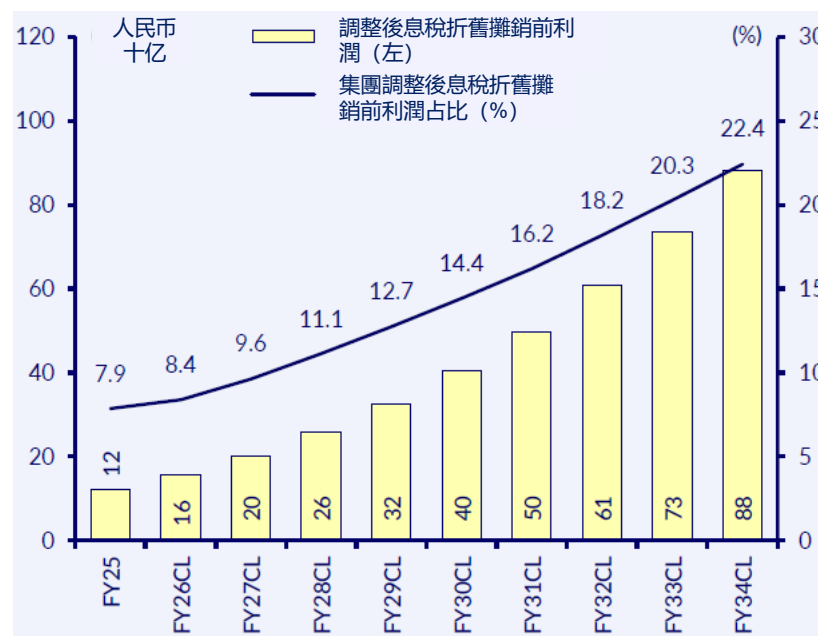
電商龍頭成為長期AI雲需求的最大受益者

- 頭部企業在基礎設施、技術能力和應用場景方面均具有顯著領先優勢

頭部電商雲業務營收預期

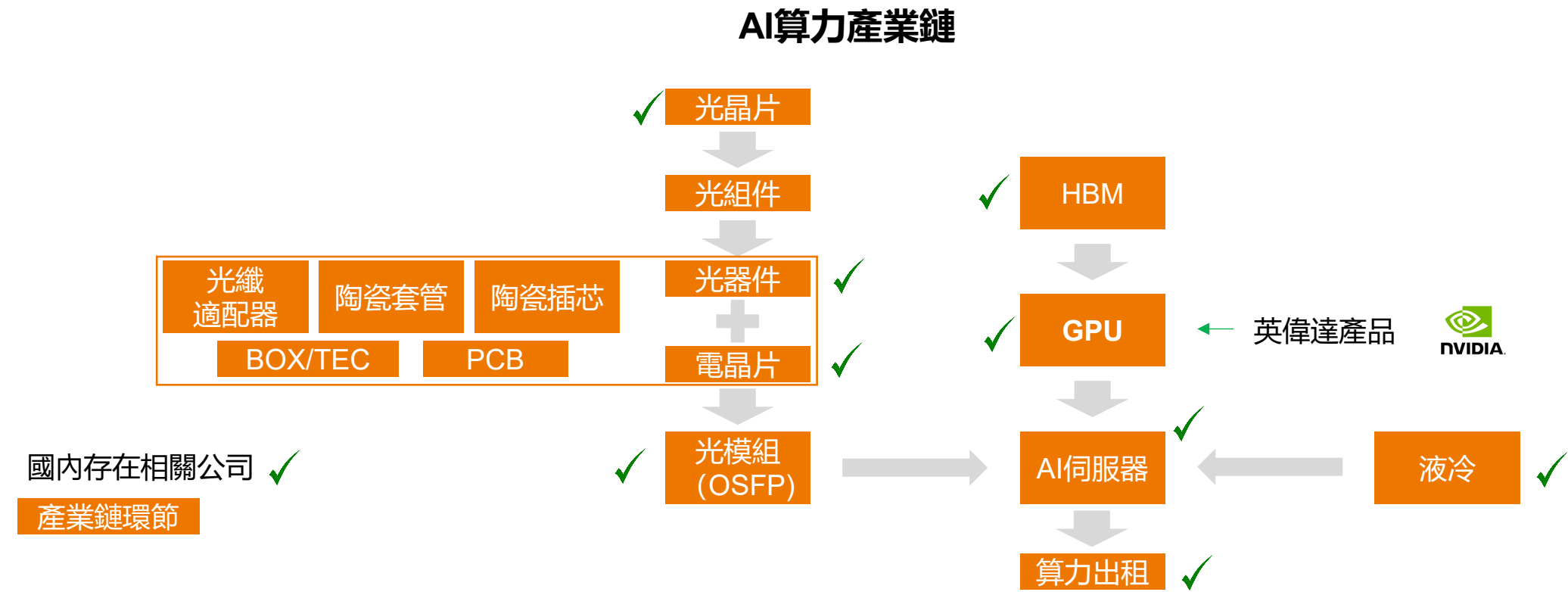


頭部電商雲業務利潤預期



AI算力需求爆發

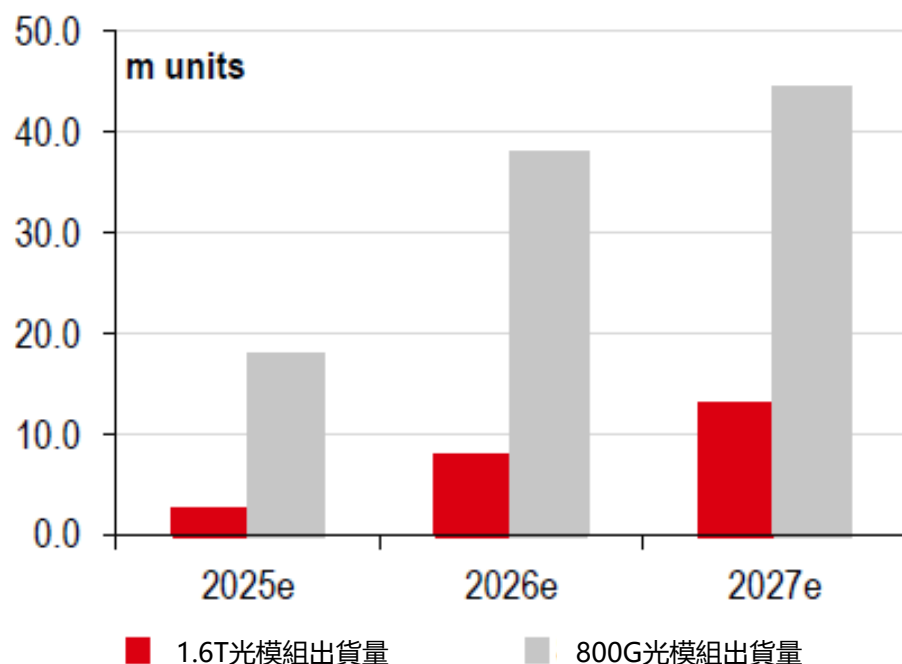
■ 英偉達產業鏈多環節迎機遇，在AI算力需求爆发的背景下，技术架构、需求弹性、供给格局均在发生深刻变化



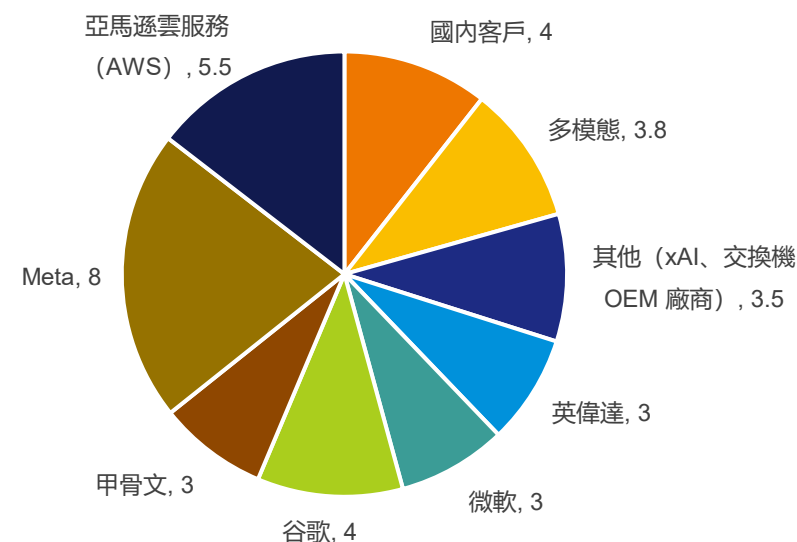
光模組仍為海外算力長期投資主線

- 全球1.6T/800G光模組出貨量預計在2026至2027年間實現128%/57%的年複合增長率

全球高端光模組出貨預估

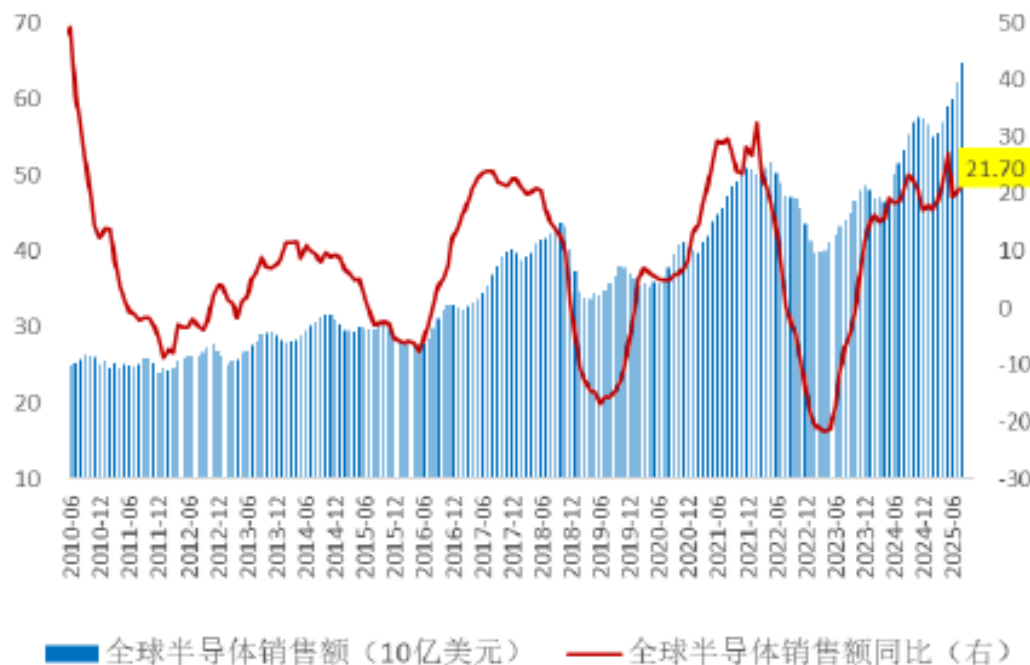


2026年全球800G光模組出貨量預估 (百萬個) 按客戶劃分

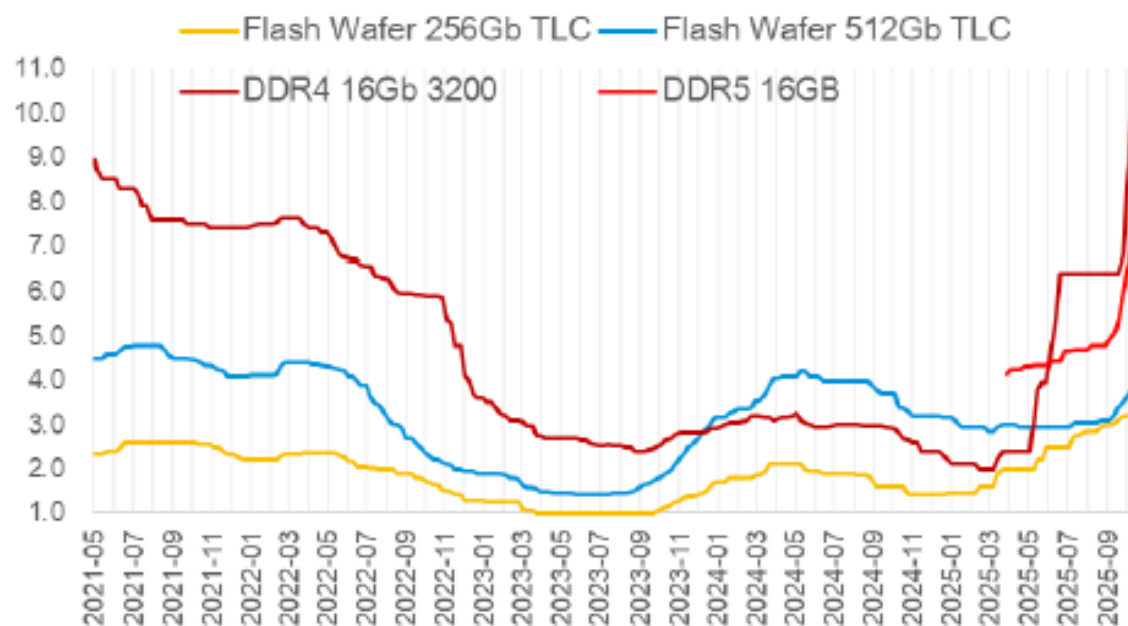


全球半導體景氣度仍佳，存儲價格受AI需求拉動

全球半导体销售额（8月）：同比增速高位震荡



存儲（更新至10.15）：存儲價格本期明顯上漲



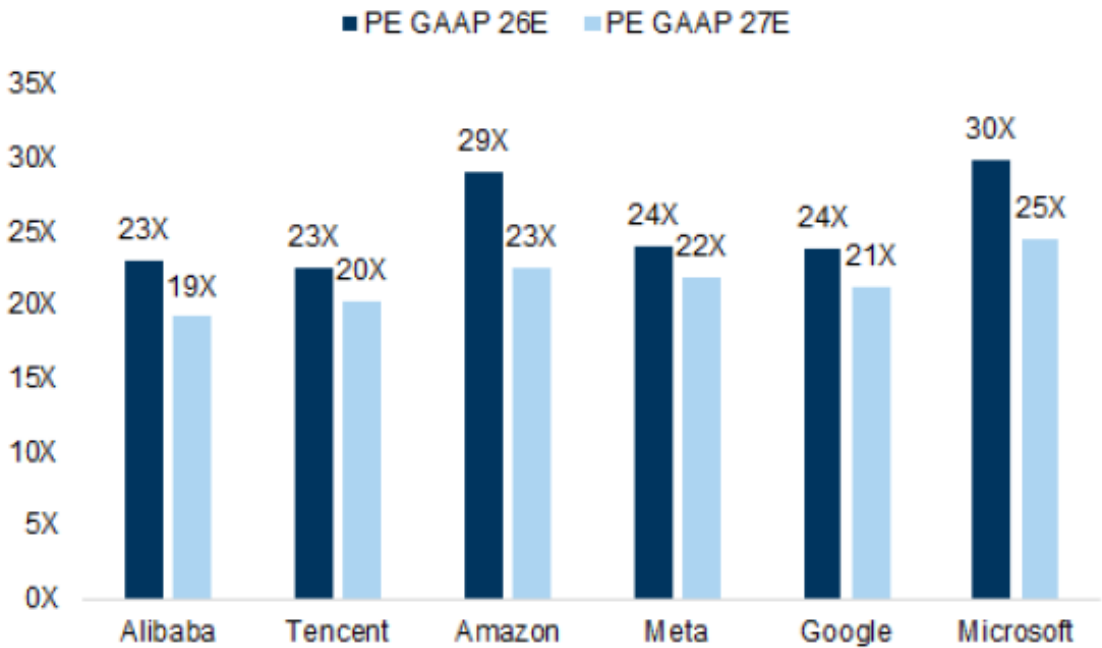
消費性電子：蘋果鏈在牛市可能有較大彈性



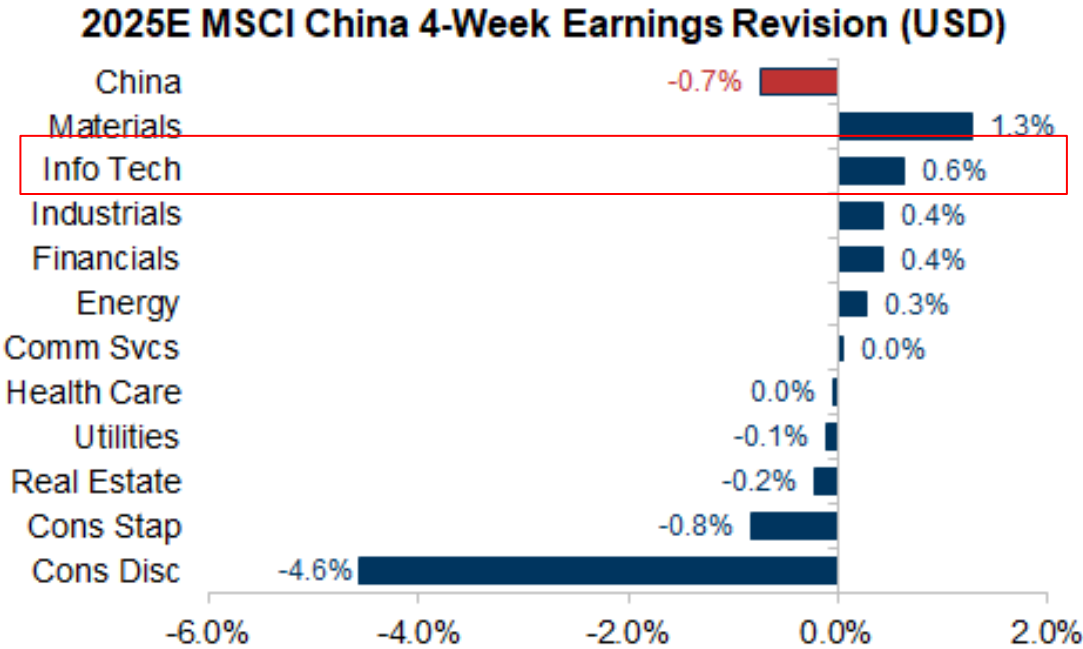
國內平台估值仍相對便宜，IT板塊盈利持續上調



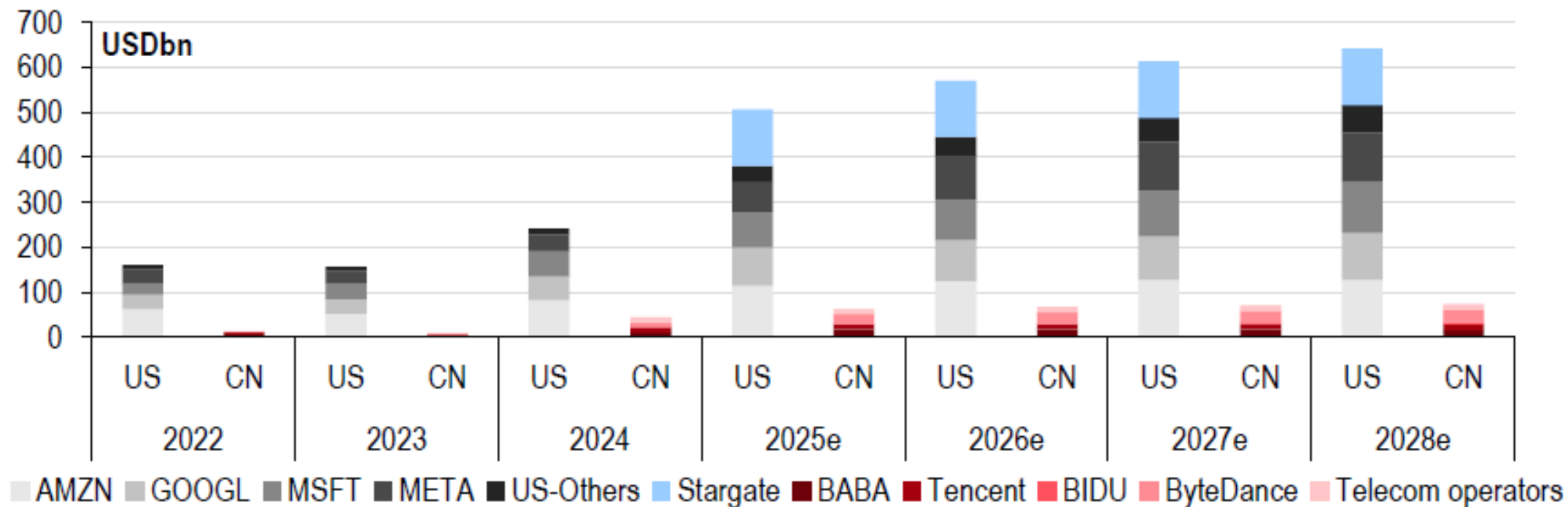
海內外龍頭股估值對比



過去4週MSCI中國指數盈利修正

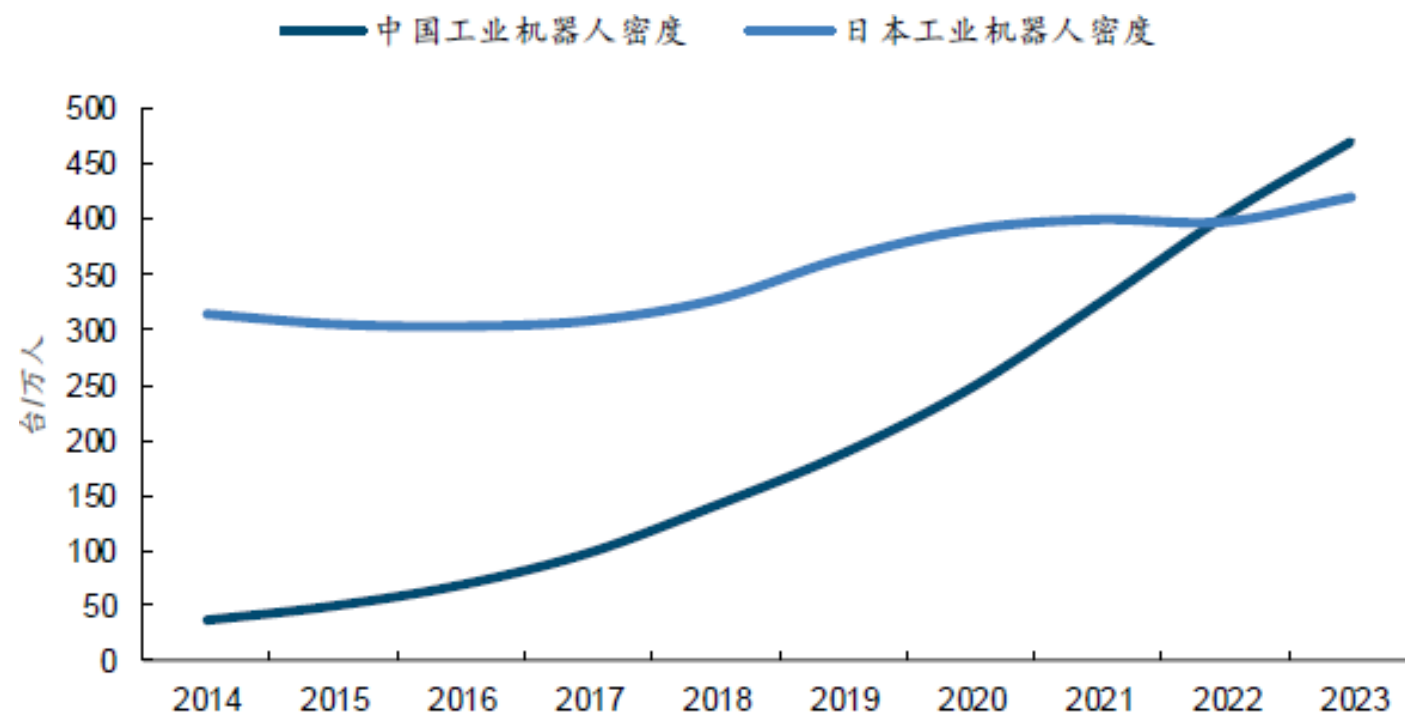


海外大廠資本支出若不減，AI長線行情仍有望延續

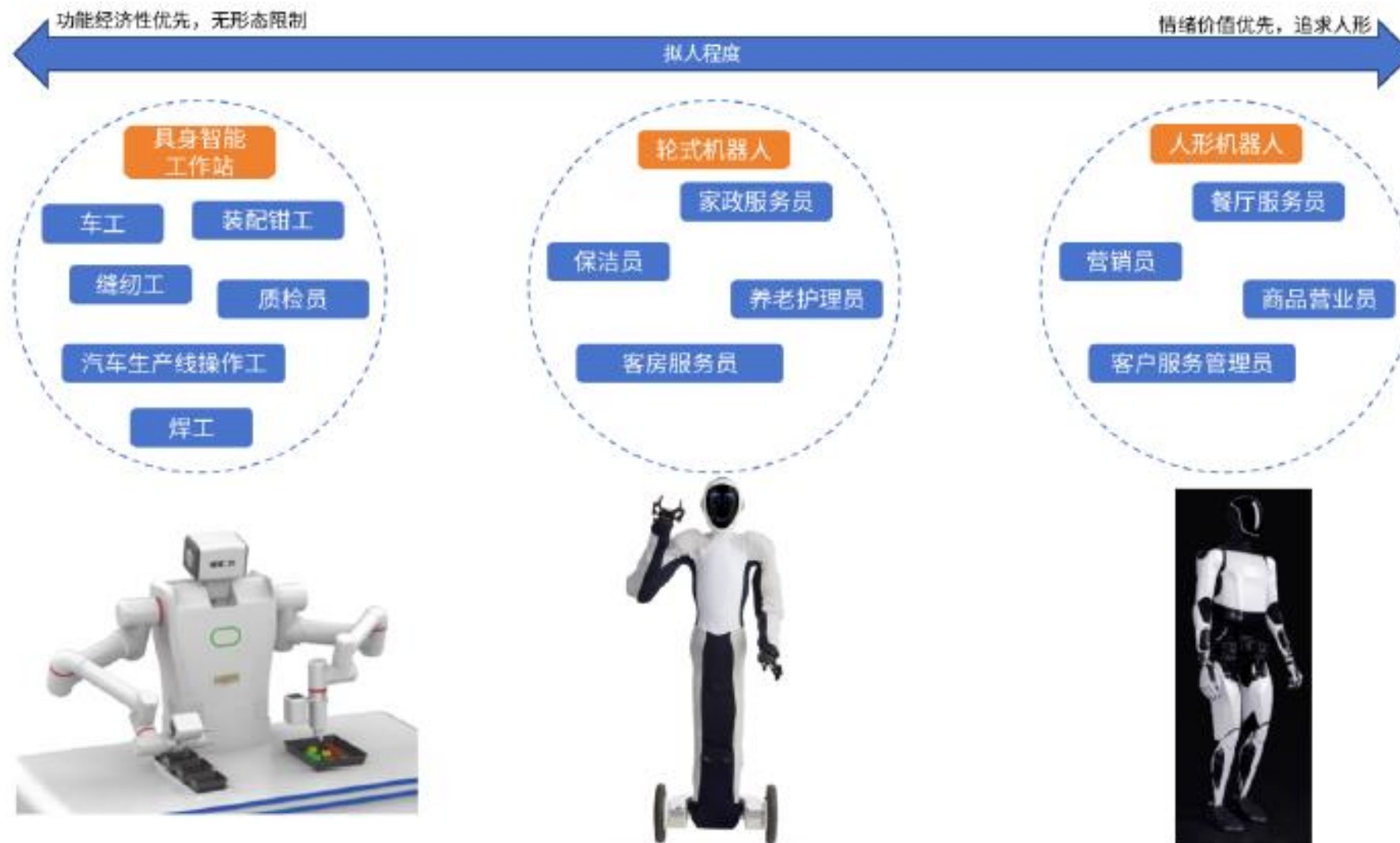


中國工業機器人密度持續提升

- 中國製造業自動化水準近年快速提升,尤其是得益於新能源汽車市場的快速增長,到 2022年工業機器人密度已經反超日本

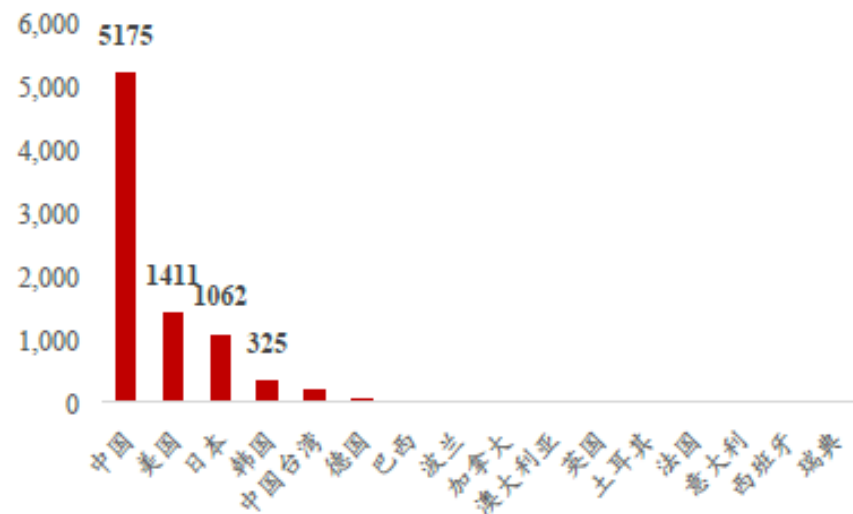


AI發展加速人型機器人商業化

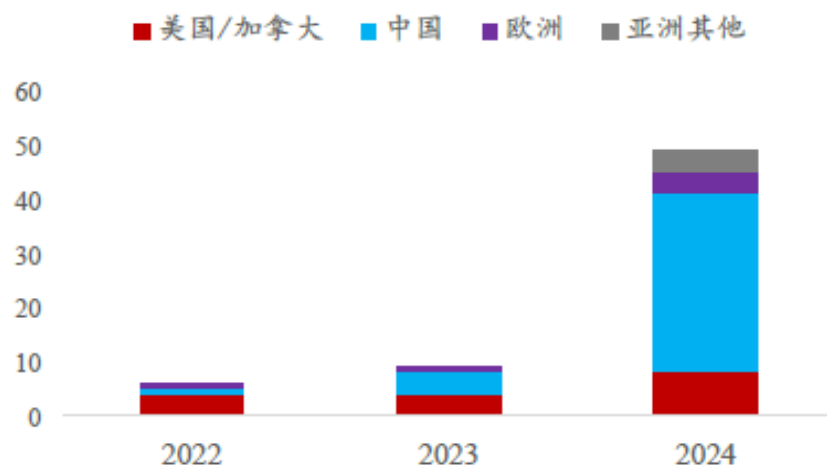


中國人型機器人市場潛力

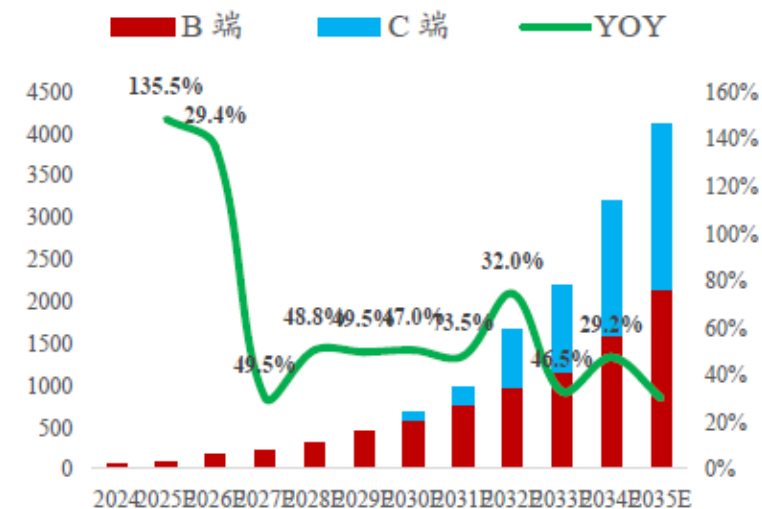
各國近5 年在人形機器人領域的專利數量



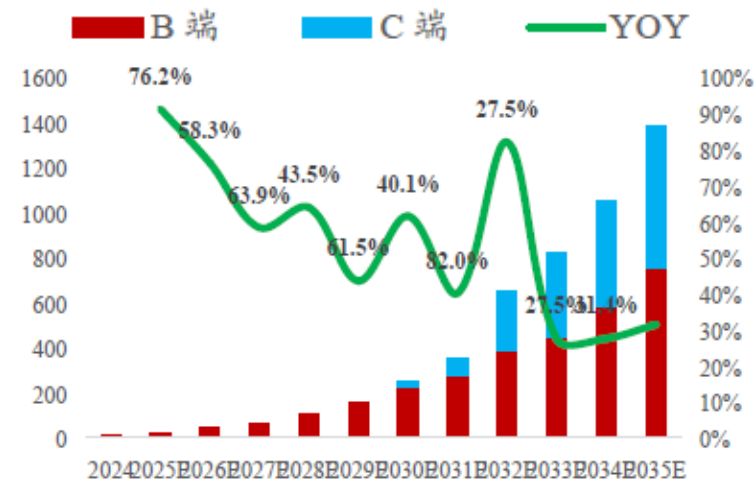
各國推出的人形機器人產品數量



全球人形機器人市場空間及預測(億元)



中國人形機器人市場空間及預測(億元)



中國藥企出海進展超預期，研發價值正在被全球認可

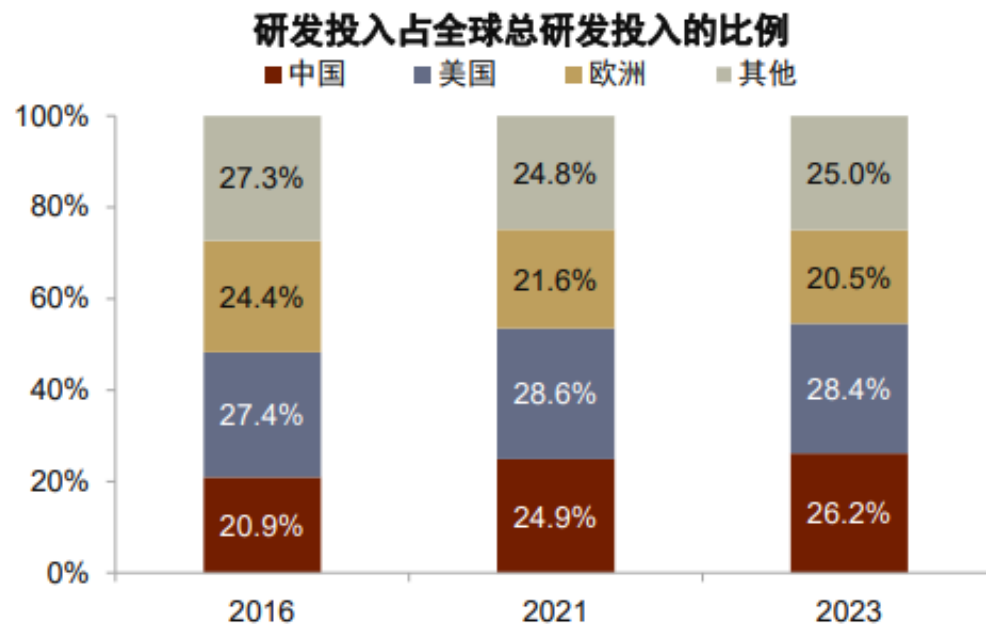
- 截至2025年10月15日，國產創新藥對外BD交易數量99項(同比+55%)，披露總金額達967.50億美元(同比+197%)、披露首付款46.11億美元(同比+75%)

- 國產創新藥BD出海平均總金額達9.77億美元，項目平均首付款為0.47億美元。總金額在10億美元以上或首付款在2億美元以上的交易達23筆

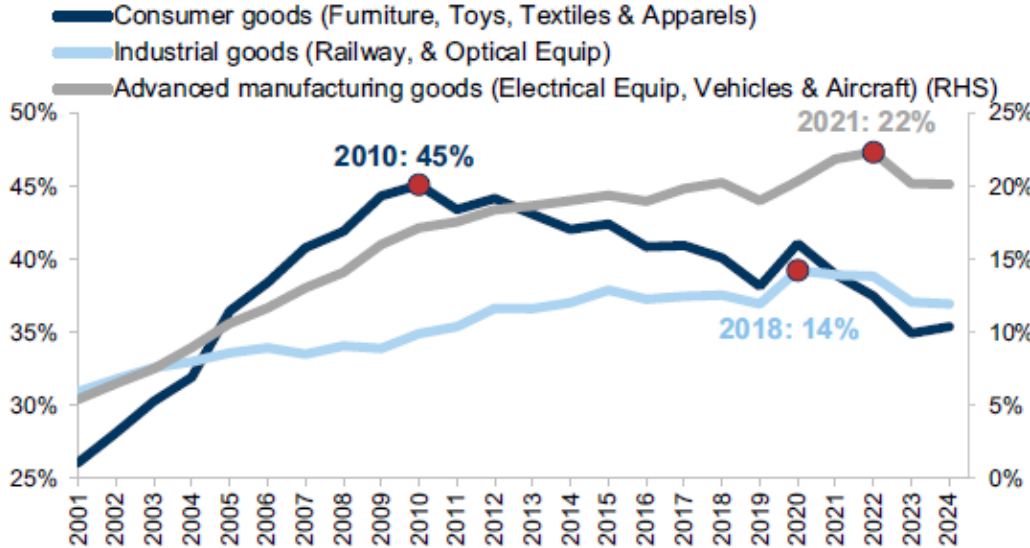
時間	轉讓方	受讓方	項目	MoA	首付款 (億美元)	總金額 (億美元)
2025/1/2	信达生物	罗氏	IBI3009	DLL3 ADC	0.8	10.8
2025/1/7	映恩生物	Avenzo	DB-1418	HER3/EGFR ADC	0.5	12.0
2025/1/9	先为达	Verdiva	XW004等3个分子	口服GLP-1R激动剂&2款胰淀素受体激动剂	0.7	24.7
2025/1/13	启德医药	Biohaven	GQ1011&ADC平台	FGFR3 ADC和21款ADC药物	NA	130.0
2025/1/22	乐普生物	ArriVent	MRG007	CDH17 ADC	0.47	12.07
2025/2/19	新诺威	Radiance	SYS6005	ROR1 ADC	0.15	12.4
2025/3/21	元思生肽	阿斯利康	大环肽平台	多款环肽管线	未披露	34.8
2025/3/21	和铂医药	阿斯利康	全人源抗体平台	多款新一代多抗	未披露	45.8
2025/3/24	联邦制药	诺和诺德	UBT251	GLP-1R/GIPR/GCGR三激动剂	2.0	20.0
2025/3/25	恒瑞医药	默沙东	HRS-5346	脂蛋白(a)抑制剂	2.0	19.7
2025/5/20	三生制药/国健	辉瑞	SSGJ-707	PD-1/VEGF双抗	12.5	60.5
2025/5/30	信诺维	安斯泰来	XNW27011	Claudin18.2 ADC	1.3	15.4
2025/6/2	翰森制药	再生元	HS-20094	GLP-1R/GIPR双激动剂	0.8	20.1
2025/6/13	石药集团	阿斯利康	AI技术平台	多款小分子药物	1.1	53.3
2025/6/26	荣昌生物	Vor Biopharma	泰它西普	BLyS/APRIL融合蛋白	0.45	42.3
2025/7/28	恒瑞医药	GSK	HRS-9821等11个分子	PDE3/4抑制剂等11个分子	5.0	125.0
2025/7/30	石药集团	Madrigal	SYH2086	小分子GLP-1	1.2	20.75
2025/8/25	百济神州	Royalty Pharma	塔拉妥单抗	CD3/DLL3双抗	8.85	9.5
2025/9/2	科森药业	Radiance	KY-0301	EGFR/cMET ADC	0.15	11.65
2025/9/3	船望制药	诺华	BW-00112等	ANGPTL3小核酸	1.6	53.6
2025/9/5	恒瑞医药	Braveheart	HRS-1893	myosin抑制剂	0.65	10.88
2025/9/18	迈威生物	Kalexo	2MW7141	siRNA	0.12	10
2025/9/24	恒瑞医药	Glenmark Specialty	瑞康曲妥珠单抗	HER2 ADC	0.18	11.11
2025/10/7	诺诚健华	Zenas BioPharma	奥布替尼等三款药物	BTK抑制剂等	1	20.95

十五五規劃方向：科技水平要 “搶佔制高點”

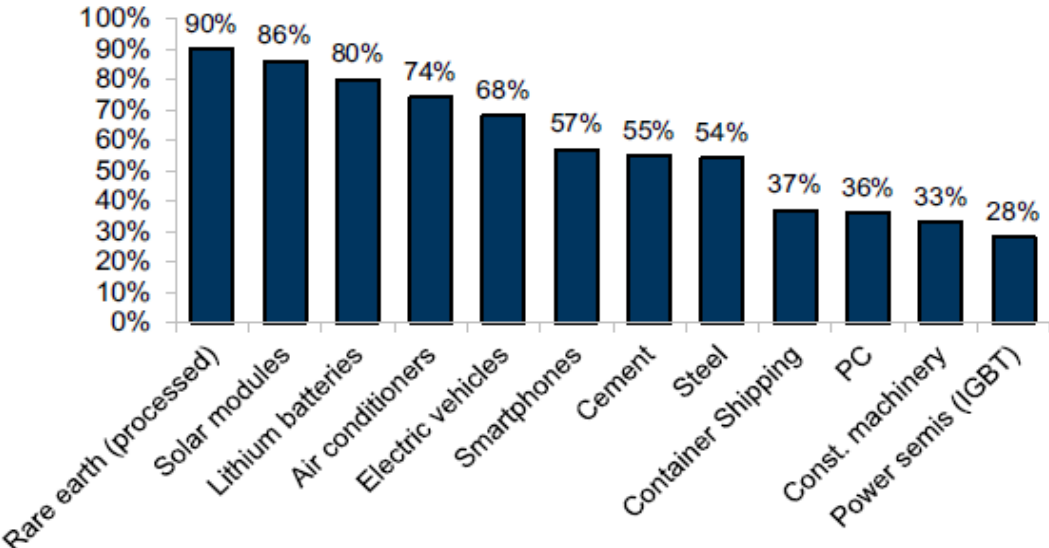
- 對科技創新的追求上升一個層次，“科技自立自強水準大幅提高”，科技水平要 “搶佔制高點”
 - 外部形勢下，“安全” 導向仍是重心。相較十四五，科技突圍的方向更為明晰。
 - 科技創新：重點領域發揮新型舉國體制優勢實現卡脖子技術攻關突破。
 - 現代化產業體系：安全產業、新興產業、未來產業、數位化、智能化轉型。
 - 內部形勢下，“發展” 也有訴求。相較十四五，“有效穩住經濟基本盤” 的訴求更強。
 - 經濟增長目標：內部仍有接近5%的較高訴求。暗含財政狹義、廣義赤字率至少不退坡，在遇到觸發因素時也有儲備加碼。
 - 需求端：消費定位提升，結構重點支持新消費、服務消費；收入增長體系建設及社保民生體系建設。
 - 供給端：對擺脫低物價水準有訴求，但時點和手段強度也要關注與經濟增長之間的平衡取舍。



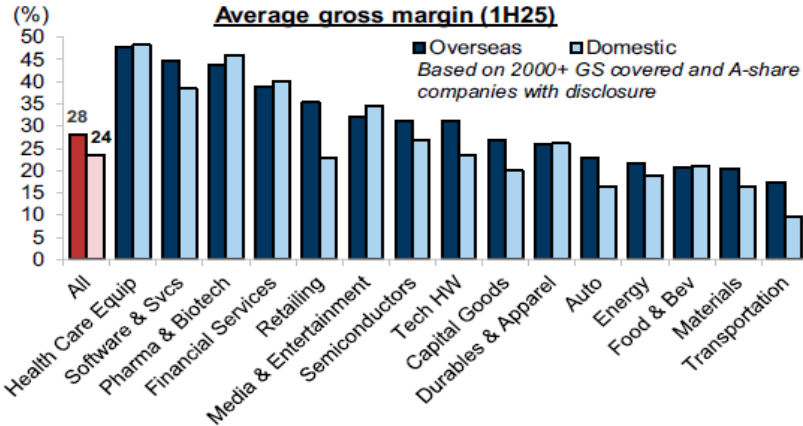
中國出口產品逐漸高端化



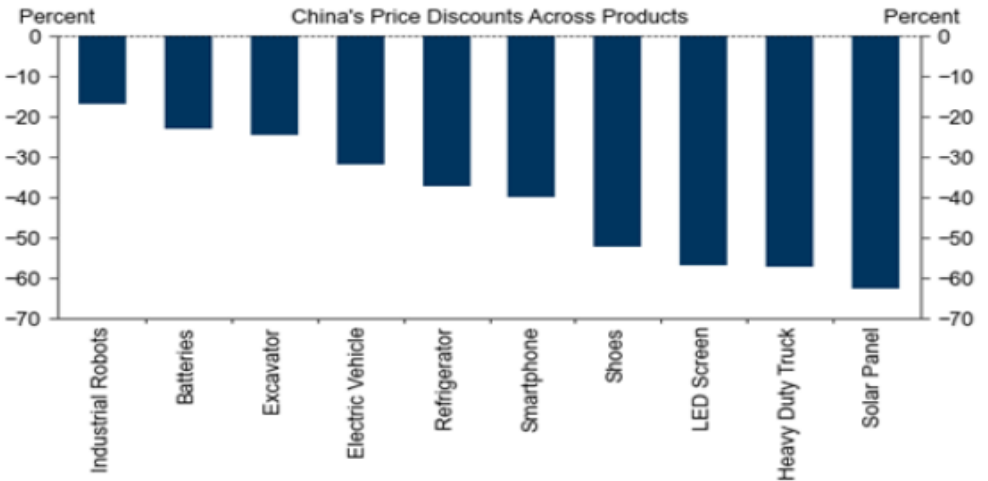
中國製造在全球供應鏈具重要地位



多數行業在海外市場的利潤較高



中國製造具價格優勢



- 除非另有說明，本文件所載的所有信息均截至文件發布之日期。
- 上述內容僅供參考之用，並旨在供泰康資產管理(香港)有限公司(「泰康香港」)客戶作一般閱覽之用，而並非考慮任何某特定收取者的特定投資目標、財務狀況或任何特別需要，亦不應構成買賣任何投資產品的意見或要約或招攬。
- 編備本檔所用的任何研究或分析乃由泰康香港為自身用途及目的而獲取，並來自於本文件日期認為可信的來源，惟概不就源自第三方的數據的準確性或完整性作出任何聲明或保證。
- 有關未來事件或表現的任何預測或其他前瞻性陳述未必具有指示性，而且可能與實際事件或結果有別。任何意見、估計或預測可在無事先警告的情況下隨時變更。泰康香港不對因使用本文件而引致的損失而負任何責任。
- 本文件之觀點、推薦、建議和意見均不一定反映泰康香港的立場，亦可在沒有提供通知的情況下隨時更改，泰康香港亦無責任提供任何有關資料或意見之更新。
- 未獲泰康香港的事先書面批准，不得複製、分派或傳送本文件與任何人。本文件及其所載數據亦不得在任何禁止作出分派及刊發的司法管轄區分派及刊發。如果閣下並非本檔之指定收件人，請勿繼續閱讀本檔並應實時將之銷毀。
- 投資涉及風險。往績並非預測日後業績表現的指標。
- 本文件由泰康香港發布，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。閣下於決定投資之前，應諮詢閣下的投資顧問。

For more information, please call us or visit our office .

查詢詳情，請致電或親臨我們辦公室



39F, Bank of China Tower, 1 Garden Road, Hong Kong



fundservice@taikangamc.com.cn



(852) 3975 5100



(852) 2117 0960



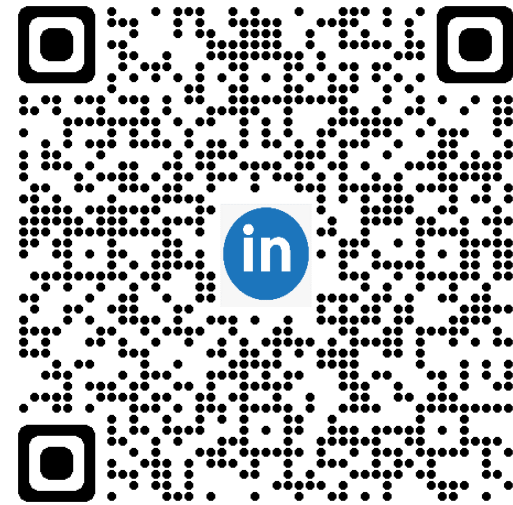
香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association

點擊關注本會最新動態



Facebook



LinkedIn



香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association

多謝參與!

Allianz
Global Investors
安聯投資

Amundi
東方匯理 資產管理

華夏基金(香港)
China AMC (HK)

Fidelity 富達
INTERNATIONAL

FRANKLIN TEMPLETON
富蘭克林鄧普頓

匯豐投資管理
HSBC Asset Management

Invesco

Manulife
Investment Management
宏利投資管理

Mercer

GLOBAL
by Mirae Asset

PGIM FIXED INCOME

T.RowePrice 普徠仕

泰康
Taikang
保險 投資 医养
泰康資產(香港)
Taikang Asset (HK)

WELLINGTON
MANAGEMENT®
威靈頓投資管理