

中銀香港私人銀行完滿舉辦2026中期投資展望講座 聚焦「十五五」與AI配置

國家「十五五」規劃將為未來五年經濟發展、科技自立自強及高質量增長定下政策方向，亦為香港在國家發展大局中尋找新定位提供重要參照。與此同時，人工智能（AI）正由技術概念加速走向產業應用，從算力、數據中心、晶片到金融、醫療及高端製造等應用場景，均成為全球資本市場關注焦點。在宏觀格局轉變與科技浪潮交疊下，投資者如何把握政策紅利、辨識產業機遇並控制估值風險，成為下半年資產配置的重要課題。



■中銀香港私人銀行舉辦2026中期投資展望講座，多名政府、金融及科技界人士出席會上。

中銀香港私人銀行舉辦「2026 中期投資展望講座」，以「洞悉新局 智佈全球」為主題，探討國家「十五五」規劃、下半年環球投資部署，以及人工智能（AI）發展帶來的資產配置機遇。多名政府、金融及科技界人士在會上指出，全球市場波動加劇，投資者既要捕捉 AI 及新質生產力帶來的增長動能，亦需重視估值、利率、格局變動及資產分散風險。



中銀香港私人銀行總經理甘宇文致辭時稱，2026 年已過半，全球經濟正處於重整資產配置的關鍵時刻，下半年重要着眼點，是國家戰略規劃的全面深化。今年是國家「十五五」規劃起步之年，全國兩會釋放政策訊號，為經濟高質量發展指明方向，亦為香港帶來重大歷史機遇。

他形容，科技創新是新一輪變局中的重要引擎，AI 正以高速步伐改變傳統行業，包括金融業本身。甘宇文稱，AI「不單只是一個投資板塊，更是一股洪流，深深影響全球宏觀投資趨勢和資產定價」。中銀香港私人銀行將透過多元化全球配置，協助客戶為財富建立防禦屏障，同時捕捉新機遇，並將資產增長與家族傳承結合。

財經事務及庫務局副局長陳浩濂指出，在充滿不確定性的國際環境下，如何把握機遇、配置資產及布局未來，是業界和投資者共同關心的議題。香港憑藉「一國兩制」制度優勢，背靠祖國、聯通世界，已發展成為亞洲領先的國際金融中心。



陳浩濂形容，香港是「唯一同時兼有中國優勢和國際優勢的城市」，既是國家連接環球資本市場的重要門戶，也是國際投資者進入中國市場的首選平台。他引述最新全球金融中心指數稱，香港排名全球第三、亞洲第一；去年本港 IPO 集資額超過 2800 億港元，位列全球第一，今年前五個月已有 62 隻新股上市，集資逾 1,600 億港元，按年升逾一倍。

在財富管理方面，陳浩濂提到，政府將繼續優化政策，包括擴大基金免稅制度適用範圍，涵蓋貸款、私募債權、數字資產及貴金屬等更多合資格投資，以吸引基金及單一家族辦公室在港發展。AI 方面，政府正落實「AI+」策略，並預留 5000 萬港元推動全民人工智能培訓，聯同數碼港、科技



■中國銀行香港金融研究院副院長翟亢博士稱，國家發展重心已轉向「高質量發展取得顯著成效」。

園及生產力促進局等機構舉辦逾 200 場活動，預計惠及約 5 萬人次。

翟亢：香港角色 由「跳板」升級為國際化平台

中國銀行香港金融研究院副院長翟亢博士從多組數據說明，內地與香港經濟金融聯繫日益加深。他提到內地是香港目前外來直接投資的最大來源地，佔比三分之一，比 2019 年上升了五個百分點。而以普通話名字登記的本港房地產買家比例亦升至 25%。

談到「十五五」規劃，他稱，國家發展重心已由單純追求增速，轉向「高質量發展取得顯著成效」，當中包括綠色低碳、高端製造，以及科技自立自強。「科技自立自強水平大幅提高」被納入重要目標，反映國家對科技發展的重視程度進一步提高。

就香港在國家對外開放中的平台角色上，翟亢博士指香港從早年引進外資，到今天內地企業出海、北向及南向互聯互通，香港一直是重要樞紐。只要香港配合好國家戰略，便可同時實現自身發展，形成雙向循環。

另外，人民幣、綠色金融、黃金市場、內地企業出海、大灣區及北部都會區、教育和創科，同樣是香港未來可把握的重要方向。翟亢稱，過去外界常視香港為企業走向國際的「跳板」，但現在愈來愈多企業認為，「到了香港，站在香港，本身就是國際化」。



■與會嘉賓指出，AI 供應鏈仍具中長線配置價值，但投資組合需兼顧市場波動與估值風險。

下半年配置關注 AI 供應鏈、短債與商品

在下半年環球投資部署方面，會上焦點集中於股票、債券、外匯及商品市場的配置策略。中銀香港私人銀行基金及另類投資團隊執行董事陳恒基主持專題討論時提到，年初初提出的「stay invested」主題，至今仍具參考價值；投資者在部署不同資產時，應按自身風險承受能力，與客戶經理及投資團隊作進一步評估。

中銀香港私人銀行副總經理（投資策略及產品管理）陳衛全分析，今年上半年表現突出的市場包括韓國、台灣及日本，主要受惠於 AI 硬件及供應鏈需求。AI 投資已不再局限於晶片，而是延伸至數據中心、電力、水資源及金屬等基建配套；當中銅等工業金屬受惠於 AI 基建和電力需求，商品與 AI 發展的關係變得更緊密。

會上亦討論到，不同亞洲市場在精密材料、記憶體及半導體供應鏈中各具優勢，相關產業並非短期可轉移至其他地區，因為上下游配套及產業生態需要長時間累積。整體而言，AI 供應鏈仍具中長線配置價值，但投資組合需兼顧市場波動與估值風險。

債券市場方面，中銀香港資產管理有限公司首席投資總監阮卓斌分析，市場對美國下半年減息的預期已較年初明顯降溫，長年期美債波動仍高。不過，1 至 3 年期美元投資級別債券在息率維持高位的环境下，仍具一定配置價值。與會嘉賓亦提醒，投資者需留意中東局勢、美國財政可持續性、

私人信貸流動性風險、AI 資本開支壓力，以及美元信心轉弱等潛在風險，並透過多元資產配置控制組合波動。

莊太量：香港可從數據中心及 IP 交易切入 AI 產業

人工智能成為會上最受關注的主題之一，香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量稱，「十五五」規劃多次提及 AI，並強調科技自立自強及「新質生產力」。他把新質生產力理解為以數據作為投入，而大語言模型正是以數據作為核心投入的 AI 形態。



■專家從政策、技術、投資三個維度層層拆解人工智能在「十五五」規劃的發展。

香港獲國家定位為「國際創新科技中心」，莊太量認為，當中「國際」二字尤其重要，意味香港在科技發展上承擔國家任務。不過，香港並非傳統科技製造重鎮，亦缺乏龐大本地市場及足夠科技人才，可從數據中心、知識產權交易市場及金融中介等方向切入。他以「電飯煲」作比喻，指 AI 時代好比每人飯量大增，種米固然是生意，但生產電飯煲同樣有機會；對香港而言，「電飯煲」便是數據中心，北部都會區具備發展大型 AI 數據中心的條件。

在融資方面，許多 AI 創業項目初期只有意念或數據，未必有傳統抵押品。莊太量認為，若香港能建立成熟的知識產權或數據交易市場，讓意念、數據和 IP 可定價、可抵押，銀行便更容易為創科企業提供融資。



■香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量稱，「十五五」規劃多次提及 AI，並強調科技自立自強及「新質生產力」。

楊紅霞：AI 發展仍處爆發前期

香港理工大學人工智能高等研究院執行院長、生成式人工智能講座教授楊紅霞從技術層面分析，生成式人工智能仍是 AI 發展的爆發點，而基礎設施相關企業將最先受惠。現時全球真正從 AI 大潮中取得巨額收益的公司，包括在訓練大模型所需學習晶片方面具主導地位的龍頭企業。

她指出，AI 發展仍處爆發前期，許多應用集中於消費端及中心化大模型，真正進入各行各業仍有很大空間。金融及醫療對香港而言是重大機



■香港理工大學人工智能高等研究院執行院長、生成式人工智能講座教授楊紅霞指，生成式人工智能仍是 AI 發展的爆發點。

會，但關鍵不只是模型能力，而是能否設計出合適產品形態，完成商業閉環。她以 OpenAI、Anthropic 及字節跳動短視頻應用為例，說明 AI 商業化成功的核心，在於形成用戶付費、模型訓練、內容或服務改善，再反過來

提升用戶黏性的「數據飛輪」。

中國在人才、落地應用及能源等方面具優勢，但晶片仍是主要技術關卡。楊紅霞稱，中心化大模型訓練成本極高，擁有資源的企業較能發展相關技術；未來服務千行百業的未必一定是超大模型，大量優質本地化、線下及行業數據並不存在於公開互聯網中。未來三至五年，去中心化、小型化及領域化模型，將成為 AI 原生經濟的重要基礎設施。

管濤：配置宜「紅利為盾、科技為鋒」

中銀證券全球首席經濟學家管濤博士從資產配置角度提出「紅利為盾、科技為鋒」的策略。他分析，「十五五」規劃強調改革舉措與宏觀政策協同，以及推動高質量發展，為資本市場提供機遇。2026 年大類資產配置將由估值驅動轉向盈利驅動，市場風格亦會由單一偏成長轉向更加均衡。

管濤建議採取「紅利底倉加科技成長」的雙峰策略：防禦端以高股息、低估值及高現金流核心資產作為底倉；進攻端則根據「十五五」產業政策導向，配置新興產業、未來產業及人工智能等新質生產力方向。不過，單靠宏觀故事，缺乏盈利兌現的題材股，不應成為配置重點，投資仍須堅持估值與業績匹配。

至於 AI 投資，管濤認為，短期科技股交易擁擠度已處於歷史較高分位，高估值股票存在調整風險，但 AI 產業仍是當下最確定的景氣上行方向。對人民幣匯率，他預期下半年或維持區間波動，企業及投資者仍需適應匯率雙向波動的新常態。

莊太量建議，若投資組合中配置約兩成於 AI 相關資產，可將其中約一半投向晶片等較穩定硬件環節，約四分之一投向已能賺錢的軟件公司，餘下配置數據中心等基建。他提醒，不宜過度投向未必能盈利的軟件公司，亦不應借貸全數投入 AI 股票。

講座開場安排兩位具身智能機械人登場，演示結合傳統武術與科技舞步的表演，呼應 AI 由雲端數據及軟件應用，逐步走入實體經濟和生產場景的趨勢。中銀香港私人銀行稱，每年舉辦兩次的投資展望講座旨在為客戶提供前瞻性專業市場分析，協助投資者在 global 經濟及不同格局快速變化下，洞悉新局，制定更具韌性的投資部署，創造財富傳承新高峰。



■中銀證券全球首席經濟學家管濤博士稱，「十五五」規劃強調改革舉措為資本市場提供機遇。



■講座開場安排兩位具身智能機械人登場表演。



■多名政府、金融及科技界人士出席中銀香港私人銀行「2026 中期投資展望講座」。