



Active is: Investing globally

變化利好中國的先進科技公司

2022年10月



Jason Hsu
研究分析師

中國在創新的前沿有著悠久的歷史，政府政策確保延續這一傳統，以推動該國下一階段的經濟持續增長。

中國在2020年發佈的最新五年計劃中，「創新」一詞出現了165次，而「數碼」一詞出現了81次。相比之下，「共產黨」只被提及了54次。中國政府致力成為科技超級大國，對這一目標的重視顯而易見，其希望在2035年之前將國內生產總值提高一倍。

中國近來的增長故事一直圍繞消費科技（包括平台和硬件），該國正加強聚焦高科技製造業，並開始新一輪的創新浪潮，以穩固其作為全球工業科技領導者的地位。成功實現這一目標將是中國在其認為最具戰略意義的經濟領域實現自給自足的關鍵，例如建設支持國家目標增長所需的科技基礎設施。

值得注意的是，政府採取了將投資和資源引導至工業科技而非消費科技的政策。早在2019年，股市就預見了科技政策這一變化，當時半導體指數開始跑贏互聯網指數。兩年後在2021年，政府開始高調打擊消費科技，對該行業落實更嚴格的監管和更嚴厲的執法，影響數家中國大型科技股。

政府改變其科技發展焦點

這些政策轉變告訴我們很多政府有關中國科技未來的計劃。因此，部分中國國內股票或可吸引那些希望受惠於中國逐步崛起成為一個獨特科

要點

- 中國有著進取的經濟增長目標，科技和創新發展將是實現這一願景不可或缺的一部分
- 政府政策促進創新，最近與科技行業相關的政策變化有助工業科技企業超越消費科技
- 在可用技術和政府政策的支持下，擁抱這些變化的企業可望受惠

技超級大國的投資者。

中國新一輪創新浪潮的證據比比皆是。它已是全球最大的電動汽車市場，約佔全球銷量的 40%；它是全球可再生能源領域的領導者，在太陽能生產鏈中佔全球產量70%以上；中國目前正在研發的新藥達1,000多種；它亦是全球最大的工業機械人市場。

中國新一輪創新浪潮的證據比比皆是。它已是全球最大的電動汽車市場，約佔全球銷量的 40%；它是全球可再生能源領域的領導者，在太陽能生



Marco Yau
研究分析師



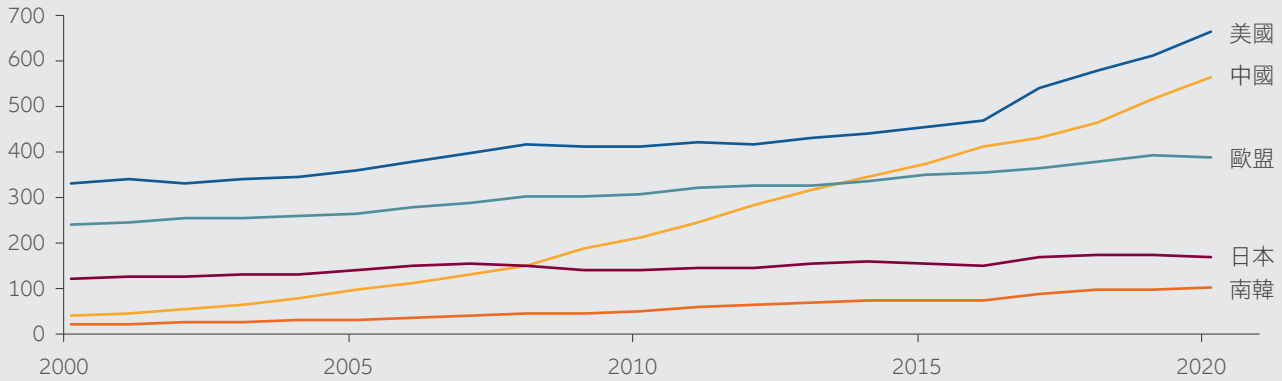
Alex Jiang
研究分析師



投資。
更懂中國

Allianz 
Global Investors
安聯投資

圖1: 全球研發支出 (十億美元)



資料來源: 經合組織數據, 安聯投資, 截至2020年

產鏈中佔全球產量70%以上; 中國目前正在研發的新藥達1,000多種; 它亦是全球最大的工業機械人市場。

此外, 中國是全球專利和商標申請數量最多的國家。2020年, 中國分別佔所有專利和商標申請的45.7%和54.3%。¹ 如圖1所示, 北美在研發支出方面仍然領先, 但中國正在縮小差距。

政策支持新科技

那些處於新科技前沿的企業正受惠於政策和經濟的順風, 推動其利潤加快增長。我們相信, 工業自動化、綠色科技、

健康護理、半導體和智能交通等領域可為投資者帶來機會。

機械人密度常被用作衡量一個國家科技發展的指標。隨著人口老化和勞動力成本增加, 中國企業正轉向工業自動化和安裝機械人, 以機械人密度計算, 該國已迅速上升至全球前十位。機械人技術的採用仍處於早期階段, 尚有進一步增長空間。

半導體對於中國未來可能更為重要。按價值計算, 中國進口的半導體多於石油。芯片是製造各種工業科技產品的重要部分, 以電動汽車為例, 如圖2所示, 半導體用於引擎控制、

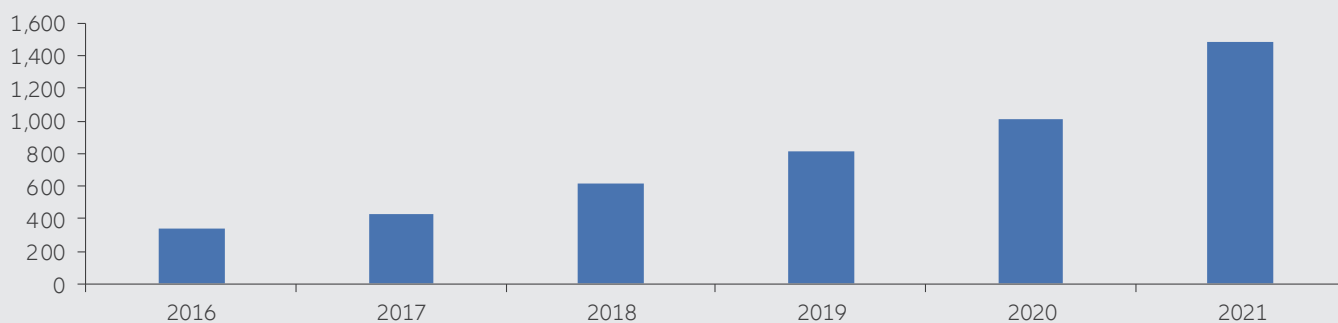
圖2: 半導體需求隨著科技進步 (例如智能交通) 而上升



資料來源: 安聯投資

¹ 產權組織統計數據庫, 2022年2月

圖3：中國「創新」藥物的臨床試驗數量



資料來源：PharmaGO數據庫，截至2022年5月。以上資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的推薦或投資建議。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

鏡頭、人機互動、高性能處理器、顯示系統和許多其他功能。隨著對以半導體為基礎的科技需求增加，對半導體本身的需求亦很可能隨之上升。

開拓醫藥

另一個快速增長的創新領域是健康護理，這是由於人口愈趨老化、富裕但健康狀況不佳推動需求上升。我們估計，至2060年，中國65歲以上的人口將達到4億左右，幾乎佔總人口的三分之一。預期其中約有一半患有癌症、心血管或神經系統疾病。與此同時，年輕人中糖尿病和肥胖症的發病率也在飆升。

為了治療這些疾病，藥物開發和醫療儀器創新蓬勃發展。如圖3所示，約有1,500種藥物正進行臨床試驗，2016年時只有約300種。

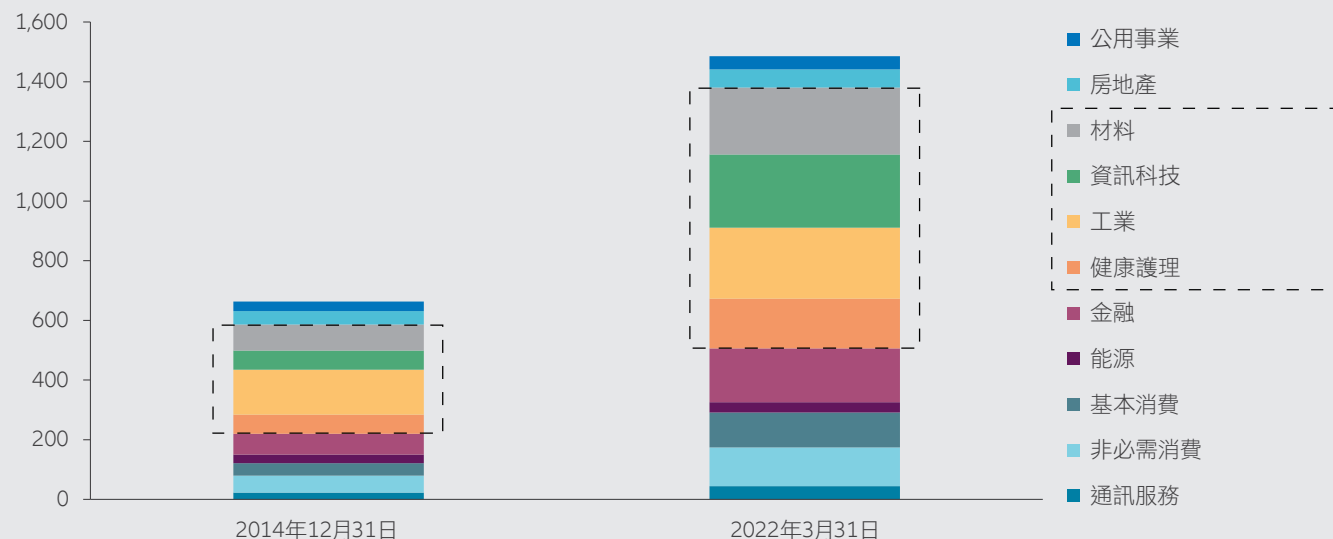
隨著中國尋求延續其悠久的醫學先驅歷史，健康護理創新或可為投資者帶來更多的機會。現時，中國最大的五家健康護理公司的市值僅相當於歐盟最大五家的四分之一左右，並只約為美國五家最大健康護理公司市值的15%。我們預期在未來10至20年，中國健康護理企業進一步增長的空間很大。

工業科技及健康護理推動中國經濟增長

雖然國內消費和房地產等行業在過去十年引領中國增長，但在2020年代，接力棒已經交給了先進科技，尤其是工業科技和健康護理。這些行業對廣泛中國經濟的重要性，意味著政府將繼續為在這些領域營運的企業締造理想的經營環境。

如圖4所示，這些行業已出現顯著擴張。那些成功擁抱創新的企業可望在未來創造更大的機會。

圖4：MSCI中國和MSCI中國A股在岸指數中各個行業的股票數目總和



資料來源：彭博，截至2022年3月31日。以上資料僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的推薦或投資建議。

Active is : 安聯投資

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋



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](#)

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，即應考慮是否適合您投資。投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

Admaster: 2468363