

# 外资“唱多”中国资产 硬科技成为新坐标

2025年末,外资机构对中国科技股的态度出现标志性转变。

瑞银、高盛、摩根士丹利、摩根大通等顶级投行近期密集发布报告,不约而同地看多中国科技板块。与此同时,一批外资有限合伙(LP)加速重返中国一级市场,聚集于科技赛道。一场基于中国科技硬科技与创新与估值优势的资金配置潮正悄然兴起。

## 看多中国科技股

近期,多家外资机构发布2026年展望报告,集体看好中国股市中长期配置价值。

瑞银在11月最新发布的2026年展望中,将恒生科技指数目标位设定在7100点。值得一提的是,该目标较11月28日收盘价5599点高出近27%,显示出强劲的上漲预期。瑞银将明晟(MSCI)中国指数的2026年年末目标设定为100点,较当前水平存在较大上涨空间。

瑞银财富管理投资总监办公室大中华区股票主管李智颖表示,中国科技公司明年盈利增幅或高达37%,且强调当前“中国科技股仍不贵”。

这一判断得到多家机构共鸣。富达国际全球多元化资产投资主管 Matthew Quaipe 表示,展望2026年,对中国的股票市场更为乐观,尤其看好科技股板块。而富达国际首席投资官(股票投资) Niamh Brodie-Machura 进一步指出,中国与美国的技术差距正迅速缩小,但估值显著低于全球同行。

摩根士丹利则上调中国股票指数目标,将2026年12月沪深300指数目标点位定为4840点。摩根士丹利认为,在盈利温和增长、估值在更高水平上企稳的背景下,中国在全球科技竞赛中站稳脚跟,相关指数整体仍具备相对温和的上行空间。摩根士丹利推荐超配高质量互联网和科技龙头股,认为这类企业将充分受益于数字经济发展和产业升级红利。

而摩根大通在最新报告中将中国股票评级上调为“超配”,认为相比潜在下行风险,明年出现大幅上涨的可能性更高。其认为近期市场回调反而形成了具吸引力的介入时点,并预计明年在AI普



及、消费刺激与治理改革推动下更有可能迎来亮眼表现。该行报告预计MSCI(除日本)亚洲指数2026年可能上涨约15%。

## 外资涌入明显

国际金融协会数据显示,2025年前10个月境外资金流入中国股市规模达506亿美元,这一数字已远超2024年全年的114亿美元,较2024年全年增长逾3倍。

科技板块成为外资配置重点。格上基金研究显示,截至2025年9月30日,在电子等高景气成长赛道,外资持仓占比持续提升,电子行业陆股通持仓市值已升至3915亿元,持股市值从第二季度的第三升至第二。

“外资对中国科技板块主要是结构性布局,包括半导体、AI应用、通信设备等。”格上基金研究员托合江说。

新能源领域同样受外资追捧。截至三季度末,

北向资金持有宁德时代市值飙升至2656.59亿元,较上季度大增超1000亿元。

一位国际投资者表示,近期他与外资交流中发现,外资机构今年开始逐渐关注中国资产,尤其是科技方向,今年以来增加了相关的交流路演,外资尤其青睐腾讯、阿里等流动性好的互联网科技股。

业内认为,目前外资仍低配中国资产,未来有较大的增长空间。

托合江指出,外资机构看多中国科技股的逻辑在于估值具有优势,AI技术快速发展,以及政策对科技发展的支持。不过,托合江认为:“从资金性质来看,偏短期的被动外资并没有持续流入,而中长期的被动外资持续流入中国资产。”

除了二级市场之外,一级市场同样活跃。四季度,LP加速重返中国一级市场。

11月23日,新加坡丰隆星河与上海科创基金签署合格境外有限合伙人合作及上海科创三期基金投资意向协议,新加坡丰隆星河计划以5亿元正式布局中国科创板。

## 港股主板打新超购创纪录

2025年,港股打新热潮席卷市场。继创业板新股金叶国际集团创下1.15万倍港股史上最高超购纪录后,主板新股量化派以9365.28倍的超购倍数刷新主板历史纪录。

事实上,今年的港股新股市场,诞生了一系列超购纪录。这场狂欢背后,是监管政策优化、赚钱效应凸显与热门赛道筹码集中等因素的共振。不过,过往有案例显示,超购倍数与长期价值未必正相关,部分企业上市后市值大幅缩水。

## 新任“超购王”诞生

11月27日,专注消费领域的线上市场运营商量化派在港交所主板挂牌,当天即大涨88.78%。

量化派的公开发售数据创下港股主板历史之最:接获约15.9万份有效申请,超购倍数高达9365.28倍,超越10月上市的滴普科技(7569.83倍),成为港股主板新任“超购王”。若计入创业板新股金叶国际集团,则位列港股史上第二。

量化派是一家中国内地线上市场运营商,成立于2014年。公司于2020年推出消费电商平台“羊小咩”,后又于2022年推出了汽车零售O2O平台“消费地图”。2025年前5个月,公司实现收入为4.14亿元,同比增长38.12%;期内溢利为1.26亿元,同比增长262%。此次港股上市,量化派募资净额为1237万港元,55%将用于增强研发能力以及改善技术基础设施,45%将用于拓展运营模式。

股权结构显示,上市后,量化派创始人兼CEO周灏及其配偶通过多个关联实体共同持有33.03%股权,保持了对公司的控制权。机构投资者中,阳光人寿以15.02%的持股位列第一大机构股东,复星国际相关主体与高榕资本分别持有9.68%和5.61%的股份。

## 超购纪录不断被刷新

2025年港股新股申购火爆,超购纪录不断被刷新,与往年形成鲜明对比。

## 热门赛道小市值股受追捧

从历史维度来看,港股“超购王”曾长期被2018年3月上市的毛记葵涌占据,当时超购达6289倍。此后多年,虽有草姬集团(2024年12月上市,超过6083.63倍)等个股接近纪录,但始终未能突破这一纪录。

直至2025年,港股新股超购纪录进入了“月更模式”:9月,大行科工以7558倍创下当时纪录,取代毛记葵涌成为“超购王”;10月,创业板新股金叶国际集团以11464倍成为港股史上首只超购破万倍新股,随后滴普科技以超购7569.83倍力压大行科工,成为主板“超购王”;11月,量化派再次刷新主板纪录。

往年,港股新股超购倍数超过1000倍的情况并不多见。统计显示,截至11月28日收盘,今年港股主板已有26只新股超购倍数突破1000倍,占比接近三成,其中7只超5000倍,除量化派外,还包括长风药业、布鲁可、银诺医药、旺山旺水、蜜雪集团等。

从行业分布来看,这些超购破千倍的股票高度集中在热门赛道,例如新消费领域的蜜雪集团、布鲁可,医药生物领域的银诺医药、长风药业,科技赛道的滴普科技、量化派等,显示市场资金对高速增长、强现金流赛道的偏好。与历史超购王相比,2025年的超购明星市值普遍较小,多数在200亿港

元以下,少量资金即可推高认购倍数。此外,监管政策优化、赚钱效应凸显也是今年新股超购纪录不断被刷新的主要原因。

## AI成为布局核心

在具体投资方向上,AI成为外资布局中国最明确的共识。

砺思资本新设美元基金明确聚焦人工智能早期项目,覆盖AI应用层、模型基础设施等方向。源码资本则提出“AI+”与“Global+”双主线策略,重点关注AI to C/P、算力产业链及智能硬件、软件应用等细分领域。

前海开源基金杨德龙指出,外资对中国科技股看好,是一个长期逻辑的转变,并不是短期的资金博弈。外资看好中国科技股的核心逻辑在于“科技创新取得重大进展”,特别是在AI大模型、芯片等领域实现突破。他表示,外资青睐芯片半导体、人形机器人、AI应用、智能电动车、新能源等领域。

明泽投资基金经理高安婧同样认为:“近期,外资机构普遍上调中国科技股评级,最新态度从‘战术反弹’转向‘战略重仓’,他们正基于中国科技的创新突破和盈利复苏,看多一场有明确主线的结构性趋势。”

高安婧指出,目前外资重点布局包括三类资产:以AI应用、机器人、半导体为代表的科技成长股;以能源龙头、银行为代表的高股息蓝筹;出海优势企业,包括具备全球竞争力的制造业龙头。

“中国在AI应用快速发展并构建自主算力生态,是外资重点关注方向,预计外资将继续增持具备全球竞争力的中国科技龙头,聚焦AI应用、半导体及电子元件等细分领域。”托合江表示。

对于后市,业内专家普遍认为,随着中国经济持续复苏和创新动能增强,外资增配中国科技股的趋势有望延续,科技板块或将成为未来市场的重要主线。

供稿:《21世纪经济报道》作者:庞华玮

## 港股主板打新超购创纪录

## 热门赛道小市值股受追捧

## 关于召开中海外(青岛)新材料科技产业有限公司股东大会的通知

各位股东:  
中海外(青岛)新材料科技产业有限公司已于2025年11月26日给各方股东工商登记地址和法定代表人邮寄股东大会开会通知,其中中海外创新科技(青岛)有限公司邮件显示拒收退回,为保证各股东权益,再次登报提醒如下事宜:

### 一、会议基本信息

1.会议时间:2025年12月12日上午9:00-10:00(请提前30分钟到场签到)  
2.会议地点:青岛市崂山区海尔路178-2龙海明珠商业网点3楼大会议室(线下);  
3.参会人员:公司全体登记在册股东;执行董事(列席会议)

### 二、会议核心议题

审议中海外(青岛)新材料科技产业有限公司崂山东路产业项目产业方向调整及重新签订合作协议相关事宜;简要背景:该项目原定位产业方向为新材料加工,因

项目运营过程中收到周边居民多次投诉,经崂山区政府相关部门沟通协调,要求公司对产业方向进行优化调整,以符合区域环境治理及民生保障要求。本次会议将重点讨论产业方向调整的具体方案,调整后合作协议的核心条款及后续推进计划,提请各位股东审议表决。

### 三、参会须知

法人股东参会需携带法定代表人身份证原件、营业执照副本复印件(加盖公章)、持股证明,委托他人参会的,需额外提供授权委托书(注明委托权限)及受托人身份证原件。

### 四、联系方式

联系人:刘海锋;联系电话:13969898235。  
联系地址:青岛市崂山区海尔路178-2龙海明珠中海外(青岛)新材料科技产业有限公司董事办公室

中海外(青岛)新材料科技产业有限公司

执行董事刘海锋签署

2025年12月1日

**美好时光“纸”传祝福**

新婚祝福 | 爱情祝福 | 升学祝福 | 生日祝福  
纪念日祝福 | 节日祝福

刊登价格	999元/期 (7.2*10cm)
299元/期 (7.2*3cm)	1314元/期 (14.6*6cm)
520元/期 (7.2*5cm)	1999元/期 (14.6*10cm)

祝福启事  
咨询热线  
**0532-83861285**

## 公告

青岛红辉建筑工程有限公司:  
因你单位存在拖欠农民工的违法行为,我局依法作出青黄人社监罚决字〔2025〕第22233号《劳动保障行政处罚决定书》,青黄人社告字〔2025〕第22233号《行政处罚信息信用修复告知书》,对你单位进行行政处罚12000.00元。因无法通过直接、邮寄等方式向你单位送达,现依法向你单位公告送达,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。如不服本处罚/处理决定,你单位可在本决定送达之日起60日内依法申请行政复议或在六个月内提起行政诉讼,但不得停止履行本决定;逾期不履行决定又未提起行政复议或行政诉讼的,我局将依法申请人民法院强制执行。特此公告。  
联系地址:青岛市黄岛区水灵山188号7号楼212室;联系人:周登雷、姜维;联系电话:0532-88187720。  
青岛市黄岛区人力资源和社会保障局  
2025年12月1日

## 公告

青岛米格贝奇教育管理有限公司:  
本委受理谢云杰诉你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第1713号),因向你直接、邮寄送达相关法律文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年1月7日9时15分在青岛市黄岛区长江西路2号人力资源大市场调解仲裁庭(汽车东院内)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席处理。  
特此公告  
青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会  
2025年12月1日

## 公告

青岛琅越飞宇装饰工程有限公司:  
本委已受理张忠华与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第23722号),因向你直接、邮寄送达相关法律文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年1月21日9时30分在青岛市黄岛区水灵山188号(原59号)市民服务中心7号楼211室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席处理。  
特此公告  
青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会  
2025年12月1日

## 公告

青岛彩之星游泳健身有限公司:  
本委已受理孙嘉璐与你公司劳动争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第10379号),因向你单位直接、邮寄送达相关法律文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年1月28日9点30分在青岛市黄岛区社会安综合治理中心3层劳动维权二室)开庭审理此案,地址为青岛市黄岛区长江西路359号202室。请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席处理。  
特此公告  
青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会  
2025年12月1日

## 公告

青岛鑫宇达劳务有限公司:  
本委依法受理孙保柱与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第7813号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年3月31日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区社会治安综合治理中心3层劳动维权二室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。  
特此公告  
青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会  
2025年12月1日

## 公告

青岛鑫宇达劳务有限公司:  
本委依法受理孙保柱与你单位劳动报酬争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第7813号),因向你单位直接、邮寄送达不成,现依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书》等法律文书,自公告之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年3月31日14时00分在本委仲裁庭(地址:青岛市黄岛区社会治安综合治理中心3层劳动维权二室)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,届时不到庭,本委将依法缺席审理。  
特此公告  
青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会  
2025年12月1日

## 声明

遗失我单位公章(编号:3702110699756)一枚,声明作废。

青岛筱湘雨商贸有限公司

2025年12月1日

## 公告

因青岛高新区崇和路的火炬路路口(不含)至路口以北50米处之间路段污水管道施工占路,自2025年12月4日至12月8日,该路段实施北向南方向最右侧车道封闭施工,请过往车辆根据现场交通指示减速慢行,由有条件的车辆可提前绕行。  
施工期间带来的不便敬请谅解。  
青岛市公安局城阳分局  
2025年11月28日

## 公告

青岛豪筑装饰有限公司:  
本委受理的吴光涛与你单位劳动争议一案已审理终结。现依法向你单位公告送达青黄劳人仲案字〔2025〕第23430号仲裁裁决书,请自本公告发布之日起30日内到本委(地址:青岛市西海岸新区水灵山188号(原59号)市民服务中心7号楼212室)领取仲裁裁决书,逾期不领取,即视为送达。  
特此公告  
青岛市西海岸新区劳动争议仲裁委员会  
2025年12月1日

## 公告

黄岛区微星食尚餐饮店(个体工商户):  
本委已受理韩欣诉你单位劳动争议一案(青黄劳人仲案字〔2025〕第1769号),因向你单位直接、邮寄送达相关法律文书不成,故依法向你单位公告送达《应诉、开庭通知书》《申请书副本》等法律文书,自本公告发布之日起经过30日即视为送达。本委定于2026年1月5日9时15分在青岛市黄岛区长江西路2号人力资源大市场调解仲裁庭(汽车东院内)开庭审理此案,请准时到庭参加庭审,否则本委将依法缺席处理。  
特此公告  
青岛市黄岛区劳动争议仲裁委员会  
2025年12月1日