

外資看好前景 布局中國資產

多家外資機構近期發表報告，看好中國資產。隨着中國人工智能 (AI) 等領域的突破和科技方面的政策支持，愈來愈多海外投資機構開始考慮增持中國股票。國際金融協會發表報告顯示，月前外國投資者積極布局中國資產，外資淨買入中國股票和債券的總金額超過 100 億美元。

受惠科技突破經濟穩定

外資機構看好並非空穴來風，從估值層面來看，當前 A 股市場的估值極具吸引力。以滬深 300 指數為例，其平均估值處於相對低位，而與之對比的標普 500 指數平均估值卻處高位。這種顯著的估值差距，使中國股票在全球資產配置版圖中，吸引全球投資者的目光。在產業結構上，中國經濟正處快速轉型升級階段，DeepSeek、大疆無人機、小鵬飛行汽車項目等相繼湧現，新質生產力發展為市場帶來全新的增長活力。

美國高盛集團報告認為，今年中國股票市場迎來歷史上最好開局。花旗分析師則將中國股市評級從「中性」上調為「增持」。有專家稱，DeepSeek 帶動科技股價值重估，帶動中國資產重估的前景。摩根士丹利、高盛等也認為，現在是建議全球投資者增加對中國股票資產配置的最佳時機。

近年中國在 AI、人形機器人、半導體等領域有突破性進展，「AI+」應用帶動產品需求激增，不少外資重新評估中國資產價值，尤其是科技股。中國有不少 AI 大模型實現商業落地，如 DeepSeek-R1 憑其特有的「認知預判」架構，在 2025 年率先實現了生成品質與推理速度的平衡，成為有史以來增速最快的大模型；另一大模型整體用戶規模已突破 3 億，日均調用量更達 5 億次，工業場景佔比持續提升。

有專家分析，全球經濟格局變化也促使外資加速流向中國。美國股市長期處高位，面臨估值回檔和經濟不確定所增加的風險。而中國市場在全球投資者資產配置中佔比仍偏低，且與其他資產相關性較低，具有良好的分散風險作用，這使外資有強烈動力增加對中國市場的配置。

去年中國實現了 5% 的經濟增長目標，增速居主要經濟體前列。而今年工作報告提出，2025 年國內生產總值增長預期目標為 5% 左右。長期向好的經濟基本面，成為外資看好中國資產最重要原因。中國擴大開放有延續性和穩定性，這種預期對外資企業非常重要，也是企業「深耕中國」的底氣和信心所在。

香港作為中國的國際金融中心，在這波浪潮下也受惠，內地推出多項刺激政策，亦為香港新股市場注入新活力。企業對在香港籌集融資的信心增強，去年本港新股集資額高達 880 億元，按年升近九成，全球排第四；而香港交易所正處理超過

100宗上市申請。相信未來在中央、監管機構及各界努力及合作下，香港能更靈活應對挑戰，努力探索和開拓，進一步提升國際金融中心的吸引力和競爭力。

立法會議員 葛珮帆