

# 經濟增長勢頭強勁 香港資本市場迎來春天

# 國際投資者湧入 港股首季跑贏全球

## 全球投資峰會

滙豐主辦的第二屆「全球投資峰會」一連三日在港舉行，預計吸引來自1200間機構合共逾4500名業界翹楚與會。署理行政長官陳國基致辭表示，從香港股市本月中升至3年高位和香港總存款增長來看，投資者信心正在恢復，證明全球投資者對香港金融基礎設施、監管框架以及與內地和全球長期聯繫的信任。

中央政府駐港聯絡辦副主任祁斌在峰會上致辭表示，香港資本市場迎來春天，重新煥發活力。

大公報記者 彭子河



▲陳國基表示，香港是亞洲首要的金融中心，雖然面臨全球逆風，但仍保持強勁勢頭。 滙豐供圖



▲陳茂波（右）表示，港股在內地科技業界帶來的利好消息下，屢創三年新高。 滙豐供圖

陳國基在峰會上致辭表示，香港是亞洲首要的金融中心，在上星期發布的最新全球金融中心指數中，香港保持了全球第三大金融中心的地位，並且在亞太地區排名第一。香港雖然面臨全球逆風，但仍然保持強勁勢頭，預計2026年至2029年，本港經濟將每年增長2.9%。

### 陳國基：超級聯繫人角色更凸顯

陳國基表示，香港作為「超級聯繫人」的角色比以往更為凸顯。香港是全球最大的離岸人民幣業務中心，每天處理近80%來自中國內地以外的跨境人民幣支付。香港也將繼續增強離岸人民幣的流動性，同時把握綠色和可持續金融，以及第三代互聯網Web3.0所帶來的機遇。特區政府即將發布第二份關於虛擬資產的政策聲明，將香港定位為亞洲的數字資產中心。

陳國基續說，今年截至3月中旬，港股已漲逾20%，為2022年2月以來最高水平，成交量亦顯著增加。去年存款總額增長7.1%，反映投資者信心正在恢復。這些數字證明全球投資者信任香港的金融基礎設施、監管框架及與內地和全球的長期互聯互通。

### 陳茂波：港股向好趨勢可持續

財政司司長陳茂波在同一場合表示，港股在內地科技業界帶來的利好消息下，屢創三年新高，港股向好的大趨勢是可持續。

陳茂波又說，港投公司目前已投資約100個項目；引進辦已引入約70間策略性企業，連同其上下游供應鏈，料可帶動400億至500億港元的投資，創造近2萬個就業職位。

另外，祁斌在峰會上致辭指出，自

2025年初以來，香港股市為全球表現最佳的主要股市，恒指上漲近20%，超越美國、英國和日本市場。同期恒生科技指數上漲近30%，多隻科技股創新高。此外，港股流動性顯著改善，部分原因是大量國際投資者和基金回歸香港市場。

香港資本市場和實體經濟復甦，祁斌認為有三個主要原因，分別是國家主席習近平出席民營企業家座談會，釋放了政策穩定和支持的明確信號，提振全球投資者信心。其次是中央政府堅定支持香港金融發展。此外，DeepSeek的出現及其取得的科技突破，改變了全球投資者對中國科技公司的看法，並重新評估中國公司的技術競爭力和創業精神，帶動恒生科技指數顯著攀升。

### 祁斌建議發布資本市場白皮書

祁斌續說，為確保香港資本市場持續健康發展，可透過四項措施來加強正面動力。

第一項是支持特區政府發布香港資本市場白皮書，並鼓勵政府、行業和學術界的參與，成立專門工作小組，徵求全球主要投資者和金融機構的意見，以促進香港和亞洲資本市場的協同增長。

第二是支持香港資本市場與內地高科技企業加速融合，包括大灣區及內地其他地區的創科公司。

第三是監察市場風險，加強市場監管，既要維持企業的盈利與可持續發展，也要鼓勵金融和科技創新。有見內地企業佔港股市值約81%，他建議改善內地與香港金融監管機構之間的協調，防止市場過度波動。

最後，他支持特區政府今年6月舉辦首屆香港全球金融與產業峰會，為全球產業合作創造平台。

## 杜嘉祺：港兩年後超瑞士 成最大財管中心

### 投資機遇

滙控集團主席杜嘉祺表示，2024「選舉年」過後，其後續影響持續，並為全球經濟和貿易帶來深遠影響，「美國優先」政策是其中一個明顯例子。雖然全球經濟格局生變，他認為並不意味「去全球化」，而是全球化正經歷重大重組，這既是挑戰，同時也蘊藏巨大機遇，包括亞洲在內的新興市場，預計將帶動區內經濟保持快速增長。

中國與印度預期將於亞洲區發揮重大影響力。杜嘉祺表示，中國經濟持續經歷重大轉型，過去幾個月取得實質進展。人工智能初創DeepSeek的出現，再次展示中國私營經濟和年輕人的創新能力。與此同時，政策措施不斷增加，明確針對國內消費。

杜嘉祺認為真正的機會「在於中國繼續開放其市場」，而在中國持續開放市場的過程中，香港作為連接中國內地、亞洲和世界其他市場的「超級聯繫人」，將發揮重要角色。此外，他認為香港應進一步加強其作為

國際金融中心的領導地位。香港預計將在2027年或2028年超越瑞士，成為全球領先的財富管理中心。

### 李一梅：中國科技受全球重視

另外，華夏基金管理行政總裁李一梅表示，今年春節後，港股及A股的投資主線是科技，主因是DeepSeek出現。更重要是DeepSeek令海外投資者對中國科技創新能力有了新認識。

李一梅續稱，華夏基金一直對中國科技抱有強烈信心，內部經常把中國的整個製造業與科技行業做比較。過去三、四十年，中國的製造業被全球各種需求帶動，發展迅速。現在中國科技行業也有與製造業相近的發展，愈來愈受到世界重視。DeepSeek的出現只是一個開始，未來中國會有更多科技的創新突破，讓世界見證中國經濟的華麗轉型。



▲杜嘉祺表示，中國經濟經歷重大轉型，過去幾個月取得實質進展。 滙豐供圖

## 企業看好中國潛力

### 持續創新吸引消費者

#### 百勝中國首席執行官 屈翠容

中國市場龐大，以GDP增速5%計，每年新增經濟規模逾9000億美元。企業要取得成功，需要具備抵禦波動的運營效率，以及了解消費者需求，以推動持續創新。



百勝中國2015年開始數碼化轉型，去年引入生成式人工智能技術，並已在多個場景應用。

### 退休群體旅遊商機大

#### Trip.com行政總裁 孫潔

中國居民一般在50至60歲退休，他們事業有成，而且仍然精力充沛，希望到不同的國家旅行體驗生活，即使在旅遊淡季，中國仍有大量這類消費者，Trip.com看到龐大商機，與不同酒店合作，以迎合這些消費者的需求。

AI應用提高營運效率

#### Grab財務長 Peter Oey

不只是中國，整個亞洲也存在很多發展機會，人工智能（AI）應用能提高企業營運效率，在市場更具優勢。Grab為AI應用設計超過1000個場景，同時與商家、司機等提供應用實驗，以找出最佳應用方法。



## 陳翊庭：中國資產估值吸引 外資增配

### 吸納良機

港交所（00388）行政總裁陳翊庭（圖）表示，中國資產估值仍處低水平，目前仍有大量「淘寶」機會，而且外資早已做好功課，持續加大在中國的資產配置。

陳翊庭表示，兩星期前到美國外訪，是半年來的第二次。去年9月港股升勢強勁，但不少海外投資者都感到猶豫，既怕錯失獲利機會，但又「未做足功課」作出分析，但今次外訪發現，外資早有準備，明白中資股票具吸引力，持續加大配置。

她指，中國資產估值仍處於低水平，一旦外資開始注資，便會發現中國具有很多具吸引力的資產，目前仍有大規模「淘寶」機會。港股今年以來成績強勁，部分原因是外資流入，DeepSeek的出現令市場有更多相關的投資機會，而外資早已做好準備，加上年初不少機構進行資產再配置，因而出現振奮的「DeepSeek時刻」。

不過，陳翊庭強調，DeepSeek不是突然出現，內地企業早已在科研上取得突破，DeepSeek只是其中一個例子，可以預期內地未來會有更多新突破，期望日後外資對中國資產配置水平可以回復正常。

此外，陳翊庭表示，近期內地監管機構要求上市公司增加分紅，不過科技企業需要更多的資本投資，投資期也較長。港交所早已針對無盈利的生物科企及特專科技企業的上市規則，相信能夠照顧內地科創企業的融資需求。

陳翊庭亦提到，過去一年互聯互通機制北水南下參與程度增加，內地投資者除了可投資A股市場，亦可多元化配置港股或ETF等資產。過往港股通投資者佔港股日均成交約12%至15%，最新已升至近約20%。

### 陳家齊：基金對港生科感興趣

港投公司行政總裁陳家齊也表示，港投公司經常到內地與不同創科人士及科學家見面，創科的種子早已在不同領域鋪墊，而且香港的大學世界排名高，尤其是醫學院，因此不少海外主權基金對香港生物科技項目投資感興趣。不過，科技要從概念到商業化，以至發展成服務產品並非一朝一夕，甚至要投資5至10年後推出才有回報。投資者除了投入資金，亦要選對合適的技術和團隊。

## 蔡崇信：美巨額投資AI 市場現泡沫

### 過度投資

人工智能（AI）是未來發展主流方向之一，阿里巴巴（09988）聯合創始人及主席蔡崇信表示，AI發展迅速，市場預期未來的應用範圍廣泛，不同機構例如阿里巴巴過往亦持續加大投資。

市場對於AI的前景十分看好，投資金額也十分巨大。蔡崇信指出，在美國，大型機構如星際之門（Stargate）和美國太空總署（NASA）都有意動用數千億美元投資AI，惟這些投資是建基於未來有龐大市場需求的估算，他認為估算不一定準確，或許已出現過度投資或重複投資。

蔡崇信以數據中心為例，部分企業透過SPAC（特殊目的收購公司）集資數以十億美元建立數據中心，但未有與客戶例如大型科技公司簽訂使用協議，市場開始出現泡沫跡象，宜留意有否出現產能過剩。

蔡崇信認為，與AI相關的公司大致可分為三類，第一類是模型研發，例如OpenAI和DeepSeek這類公司；第二類是專注於基礎設施，例如數據中心的公司；第三類是兩項業務都有涉足，例如阿里巴巴，他認為這種模式最

佳，因為可為客戶提供與AI相關的全線服務。

### 阿里測試AI撰寫財報

蔡崇信透露，阿里巴巴正試驗以AI來撰寫公司的下一份財務報告，至今進度約65%。

內地經濟持續升級轉型，蔡崇信表示，要消費復甦首先要商業信心回穩，令僱主願意增加投資並增聘人手，居民消費力自然會增加。他說，阿里員工規模在過往多個季度減少，相信現時大致已見底，並準備開始增聘員工。假如一切順利，就業率穩定下來，員工收入增加，商業信心就能轉化成消費信心。此外，如果樓價能回穩，再配合股市上升所帶來的財富效應，相信有望令消費信心回升，他對今年內需感樂觀。



▲蔡崇信（右）相信，今年內地消費信心回升，對內需表現感樂觀。 滙豐供圖

## 高峰晚宴為裕澤香江論壇揭幕

### 重要盛事

第三屆裕澤香江高峰論壇今日舉辦。逾130位來自內地、亞洲、歐洲、美洲、中東的家族辦公室決策人和家族成員於昨晚出席由特區政府舉辦的高峰晚宴，為論壇揭開序幕，並再次印證香港作為全球頂級家族辦公室樞紐的地位。署理行政長官陳國基在致歡迎辭時

表示，香港是一個「超級聯繫人」，匯聚人才與創意，是一個為前驅者打造永恆傳承的平台，更是一個讓家族辦公室和家族蓬勃發展的活力之都。

今日舉行的裕澤香江高峰論壇匯聚逾300名人士參與，來自全球各地的家族辦公室決策人和家族成員共同探討財富管理的未來發展。