

會見芬蘭總理 歡迎芬企「暢遊」中國市場「大海」

習近平：大國要帶頭講平等講法治講合作講誠信

A2

英國首相今起訪華四天
斯塔默：忽視中國不明智

A2

▼有外資分享投資布局，看好中國的旅遊、酒店等相關行業發展。

李家超：鞏固行政主導 施政以民為本
港再引入20重點企業 最快三月公布

A5

A6

A3

高盛展望
2026年中國宏觀經濟

經濟增長率

4.8%

人民幣兌美元匯率

未來12個月見
6.85元人民幣

外資看好中國市場原因

中國股市在2025年強勁反彈，升幅接近30%

人工智能初創 DeepSeek 及中國科技創新等基本面消息，正改變投資者的固有觀念

市場情緒有改善，投資者對中國的態度更加開放

資料來源：高盛

政策利率
預料第一季和
第三季各減息
10點子

▼高盛予A股超配評級，
看好中國人工智能等投資
主題。

乙巳年十二月初十 第43997號
今日出紙二疊七張 零售每份十二元
香港特區政府指定刊登法律廣告之有效刊物

大公報
Ta Kung Pao

2026年1月28日 星期三

「十五五」規劃帶來機遇 看好中國 超配A股

高盛：中國值得投資

【大公報訊】中國經濟表現韌性，2025年工業企業實現利潤總額73982億元（人民幣，下同），按年增長0.6%，為自2022年以來首次錄得正增長。單計去年12月份，工業企業利潤增長5.3%，較11月下降13.1%明顯改善。此外，去年工業企業實現營業收入139.2萬億元，比上年增長1.1%。

國家統計局工業司首席統計師于衛寧表示，規模以上工業企業利潤實現增長，工業新動能的支撐作用明顯，工業經濟發展向新向優。但也要看到，外部環境變化影響逐步加深，工業轉型升級存在陣痛，部分企業生產經營仍面臨一定困難。下階段，要繼續推動科技創新和產業創新深度融合，持續優化產業結構，加快培育新質生產力，推動工業企業效益持續改善。

裝備製造業表現最亮眼

從三大門類看，去年全年工業企業利潤中，製造業增長5%，增速較2024年大幅回升8.9個百分點；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業增長9.4%；採礦業下降26.2%。當中，「裝備製造業」利潤較上年增長7.7%，拉動全部規模以上工業企業利潤增長2.8個百分點，為貢獻最多的板塊。裝備製造業利潤佔比達39.8%，較上年提高2.6個百分點。「高技術製造業」利潤較上年增長13.3%，高於全部工業12.7個百分點。

國泰基金管理表示，中國經濟驅動邏輯已從過去依賴地產、基建的「信用周期」，切換至以「廣義財政支出」為核心的「政策周期」。產業趨勢上看，可關注科技創新與優勢製造領域，尤其是AI技術驅動的智能駕駛和人形機器人板塊。另「反內捲」持續推進，有望從供給端緩解部分行業困境。

▲中國工業企業去年利潤總額73982億元人民幣，按年增長0.6%。

中國股市近期屢創10年新高，吸引全球資本目光。高盛行政總裁大衛·所羅門（David Solomon）表示，看好中國前景，同時預期香港今年IPO市場前景可能持續向好。在投資策略方面，高盛對A股的投資評級為超配（OverWeight），看好四大投資主題，分別是與「十五五」規劃相關概念、人工智能（AI）主題、中國企業持續「出海」的投資機遇，以及為股東提供合理回報的股票。

高盛亞太首席股票策略分析師慕天輝（Timothy Moe）也表示，全球投資者對中國市場的看法出現轉變，認為中國市場值得投資。

大公報記者 彭子河

高盛集團昨日在港舉行非公開年度會議，行政總裁Solomon親自出席並分享其對中國市場的看法。他在會上表示，十分看好中國經濟前景，並認為資本市場持續暢旺，將令港股及新股市場同步受惠。

高盛亞太首席股票策略分析師慕天輝表示，全球投資者對中國市場的看法出現轉變。他表示，兩三年前美國投資者普遍認為中國不值得投資，但因應A股去年升近30%，近月再與投資者了解，已發現打破固有觀念，尤其在DeepSeek等創新科技公司崛起後，意識到對中國的投資充滿潛力。

全球投資者對中國前景有信心

至於歐洲投資者方面，慕天輝表示，歐洲的觀點較美國相對平衡。他大約兩周前到訪法國巴黎，形容歐洲投資者的態度相當積極，對中國的前景感到樂觀。在中東，他表示，當地主權財富基金對於中國市場，持有更積極的長期投資觀點。至於亞洲地區，無

▲慕天輝形容歐洲投資者對中國前景很有信心。

大公報記者攝

▲迪安竹預期，中國經濟今年將繼續保持增長。

大公報記者攝

沖基金角度而言，靈活地增加或減少對中國的投資，目前對中國的淨持倉，大約處於五年平均水平的38%左右。整體而言，慕天輝為境外投資者對中國市場採取更加開放的態度，同時仍有大量資金在觀望。如果中國的前景依然樂觀，相信將有巨大的資金流入潛力。

今年GDP料增長4.8%

宏觀經濟方面，高盛料中國2026年經濟增長約4.8%，較市場預測（4.5%）相對樂觀。高盛亞太首席經濟學家迪安竹（Andrew Tilton）表示，儘管受美國關稅措施影響，中國在2025年的出口表現理想，預期今年將繼續保持增長，而內需仍然相對疲弱，主要是預期內地房地產行業仍然遇到下行壓力。另外，高盛預期人民幣匯價大致溫和升值，在未來3、6、12個月，將分別見6.95元、6.9元和6.85兌1美元。由於中國的通脹率在亞洲區之中相對溫和，相信仍可保持出口的競爭力。

外資持續流入 人工智能板塊大熱

【大公報訊】中國資產近年成為一眾投行的必選項，除高盛之外，摩根大通、摩根士丹利、瑞銀等多家外資機構，乃至著名投資者羅杰斯，對中國資產投資前景的判斷明顯轉向積極。他們認為，外資將持續流入，支撐中國股市的積極因素，將從去年延至今年，並推動中國股市再迎「豐收年」。從投資主題來看，人工智能、科技、「出海」、「反內捲」等主題，均為看好的板塊。

摩通：料中國股市今年大漲

摩根大通已將中國股市評級調高至「增持」，預測今年會出現大漲，並認為今年股

市有更多利好因素，包括AI應用普及、管治改革措施等。

摩根士丹利發表報告認為，未來6至12個月中國市場值得被看好，得益於人民幣走強和流動性充裕，新一年開始成交量上升，以及投資者對中國股市的情緒顯著改善，尤其科技領域不斷突破。大摩密切關注盈利增長及國策支持主題，特別是與房貸補貼相關的行業。另外，該行統計去年首十個月，外資互惠基金已淨買入中國股票約80億美元。

另外，量子基金聯合創辦人羅杰斯早前在分享投資布局時表示，中國不斷推進對外開放，將直接利好旅遊、航空、酒店等相關

行業，「我目前持有大約二、三十隻股票，主要集中在航空領域，以及所有與旅遊、休閒相關的板塊。」

▲投資主題方面，人工智能、科技、「出海」、「反內捲」等均是外資看好的板塊。

責任編輯：陳淑瑩 美術編輯：譚志賢

報料熱線 9729 8297

newstakung@takungpao.com.hk

189700186668

大公文匯

www.takungpao.com.hk

今天本港天氣預測

大致多雲

17°C-21°C

大公文匯

www.takungpao.com.hk

六合彩攬珠結果

第11期

攬出號碼

大公文匯

www.takungpao.com.hk

頭獎：無人中

二獎：1注中

每注派2,140,440元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

三獎：72.5注中

每注派78,720元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

四獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

五獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

六獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

七獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

八獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

九獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十一獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十二獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十三獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十四獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十五獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十六獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十七獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十八獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

十九獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

二十獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

二十一獎：多寶獎金

19,451,641元

大公文匯

www.takungpao.com.hk

<div data-bbox="244 968 284 980" data-label="