

丁薛祥會見高盛集團董事長蘇德巍



▲1月28日，中共中央政治局常委、國務院副總理丁薛祥在北京會見美國高盛集團董事長兼首席執行官蘇德巍。

【大公報訊】據新華社北京1月28日電，中共中央政治局常委、國務院副總理丁薛祥28日在北京會見美國高盛集團董事長兼首席執行官蘇德巍。

丁薛祥表示，中國經濟長期向好，是世界發展穩定可靠的動力源。「十五五」時期，中國將扎實推動高質量發展，堅定不移擴大高水平對外開放，持續釋放超大規模市場潛力，為全球發展增添更多新動能，也為各國企業提供更多新機遇。歡迎外資企業擴大對華投資合作，更好分享中國發展機遇。

蘇德巍表示，高盛集團看好中國發展前景

和經濟增長潛力，將繼續深耕中國市場，為美國關係穩定發展發揮積極作用。

調查：近六成美企擬增在華投資

另外，中國貿促會公布由中國美國商會發布的《2026年中國商務環境調查報告》。報告顯示，近六成受訪美資企業計劃增加在華投資。報告提到，超半數受訪在華美資企業，預計2025年實現盈利或大幅盈利，超七成受訪企業暫未考慮將生產或採購環節轉移至中國境外。中國貿促會新聞發言人王文帥表示，這從一個側面反映出，中國毫無疑問將長期成為外

資企業投資興業的沃土。

中國貿促會過去一年接待會見外國政商界和國際組織負責人462次，率中國企業家代表團拜訪蘋果、惠普、馬士基、奔馳等外資企業總部16次，第三屆鏈博會的境外參展商比例提升至35%。截至目前，將於今年6月舉行的第四屆鏈博會，眾多世界500強企業在內的一批外資企業確認參展。另外，中國貿促會即將發布《2025年中國企業對外投資現狀及意向調查報告》，近八成受訪企業擴大和維持對外投資意向，近九成受訪企業對中國對外投資前景持較為樂觀態度。

外資掃貨 恒指飆699點見四年半高

高盛：內地3萬億資金待入市 港股可受惠

牛氣沖天

千億增量資金入市，港股升上2021年7月以來近四年半的高位。恒指昨日收市升699點或2.5%，跑贏亞太區市場。主板成交額3615億元，較上日增加1071億元。高盛首席中國股票策略分析師劉勁津指出，美元走弱，配合美國流動性充裕，推動環球投資者對中國股票配置，今年港股回報料達14%。另外，劉勁津估計，今年內地新增入市資金或多達3萬億元人民幣，部分會流向港股市場，今年南下資金可達2000億美元（約1.56萬億港元）。

大公報記者 劉鎮豪

美國特朗普「出口術」，市場對美元貶值預期升溫，推高非美資產價格，利好港股昨日破位，創出2021年7月以來高點。恒指全日收市升699點，報27826點。值得注意的是，港股通昨日錄得34.27億淨賣出，顯示外資是昨日升市主要購買力。劉勁津認為，美元走弱，並且在美國流動性充裕的背景下，推動環球投資者對中國股票的配置。

外資對中國資產興趣日增

劉勁津認為，過去一年到訪歐美市場，與當地投資者溝通時發現，他們關注把美國風險分散到其他市場。今年高盛舉辦年度會議，出席嘉賓創新高，超過4000人，反映海外投資者對於亞太區特別是中國股票資產的興趣明顯增加。由於海外投資者對中國資產配置態度，伴隨對於中國股票的興趣回暖，中資股未來將存在「往上走的空間」。

除海外投資者，內地投資者仍然是港股重要購買力。劉勁津稱，去年港股通南下資金約1800億美元，今年有望再創新高，估計可達2000億美元。他表示，內地居民現時較多配置現金及房地產，若果增加對股票資產的配置，今年將為股票市場提供2萬億元人民幣增量資金，連同機構投資者估算增量1萬億元人民幣，全年總計增量入市資

金達3萬億元人民幣。這些增量資金將通過港股通流入港股市場。

AI出海及反內捲推動增長

港股展望方面，劉勁津設定MSCI中國指數目標100點，相較周二收市價有14%潛在回報。劉勁津提醒，今年股市動力將轉換至「盈利增長」，預測上市公司今年盈利增長料達到14%，高於去年的4%；推動盈利增長的三大動力，分別為AI、出海、反內捲等因素。

另一個關注主題是「股東回報」。中國上市公司去年給予股東的現金回報約3.6萬億元人民幣，當中包含股息派發及股份回購，今年數字可能達到4萬億元人民幣。如果把4萬億元人民幣除以股市總市值，股東回報率約3%左右，在全球市場角度而言，這是非常有吸引力的一個回報率。高盛建議增持五個行業，包括媒體、零售、科技硬件、保險、原材料。

個股昨日表現，有色金屬股升幅顯著，中國鋁業（02600）股價升12.7%，收報15.06元；金礦股表現突出，紫金黃金（02259）升8.6%，收報253.2元。石化、油服股造好，中石化油服（01033）股價升14.7%，收報1.01元；中國石油（00857）股價升4.9%，收報9.25元。

市場正面消息

- 美匯指數跌穿支持位，創2022年2月新低，非美資產價格上揚
- 市場普遍預期人民幣匯價中長線穩步上揚，增加資金泊入中國資產的吸引力
- 美國總統特朗普預告4月份訪問中國，市場憧憬中美經貿關係持續緩和

- 香港2025年出口上升15.4%至52403億元，歷史新高
- 香港去年樓價指數上升3.25%，連挫3年後，首度回升

高盛最新投資觀點

- 總結2026年中國股票觀點：慢牛，是未來12個月市場格局
- 今年市場推動力是盈利增長；今年盈利增長預測為14%，去年為4%
- 三個非常重要推動盈利增長動力：AI、出海、反內捲
- AI未來數年對中國上市公司的年均貢獻約2%至3%
- 今年最重要盈利增長行業，可能是AI相關行業
- 內地個人投資者今年潛在增量入市資金約2萬億元，連同機構投資者約1萬億，總額達到3萬億元
- 今年南下資金預期將達到2000億美元，去年約為1800億美元

焦點板塊股份表現

股份	昨收(元)	升幅
金礦股		
赤峰黃金(06693)	46.14	+10.6%
紫金黃金(02259)	253.20	+8.6%
有色金屬股		
中國鋁業(02600)	15.06	+12.7%
江西銅業(00358)	49.80	+8.2%
中國宏橋(01378)	40.22	+7.3%
石化油服股		
中石化油服(01033)	1.01	+14.7%
安東油田服務(03337)	1.27	+13.3%
中國石油(00857)	9.25	+4.9%
內房股		
中國金茂(00817)	1.69	+11.9%
綠城中國(03900)	10.73	+9.0%



▲恒指昨日收市升699點或2.5%，跑贏亞太區市場。 中新社

中國出口續佳 內需穩步升

【大公報訊】中國2025年GDP增長5%，市場普遍預期2026年可達4.5%，但高盛觀點比較樂觀，預測可達4.8%。高盛首席中國經濟學家閃輝昨日指出，中國經濟正尋找新動能，其中在出口方面相對成功。中國對發達國家的出口幾乎沒有太大增長，但對發展中國家的出口卻有較快增長。在未來一段時間，中國每年出口量料有5%至6%增幅，所以高盛對2026年至2028年出口預期相對樂觀。

內需方面，閃輝稱，中國整體消費增速高於商品消費增速，旅遊、演唱會等服務業消費需求相比商品需求



▲閃輝（左）指出，對中國出口前景預期相對樂觀。旁為劉勁津。

更強。儘管整體消費增速比較低，但工資增速有小幅上升，這是值得鼓舞的數字。居民部門信心指數也有些微上升，這是朝向好方面的苗頭。

至於市場關注內地樓市對經濟的影響，閃輝表示，房地產市場對經濟的影響將不斷降低。過去兩年房地產市場對年度GDP增長有兩個點的影響，2026年料收窄至1.5個點，對經濟增長是一件好事。

人民幣匯率被低估25%

另外，高盛對2026年有政策寬鬆預期。閃輝稱，今年人行有機會兩次降息，每次10個基點，全年合共20個降息基點。財政廣義財政赤字預測，今年料有約1.2個點的GDP擴張。

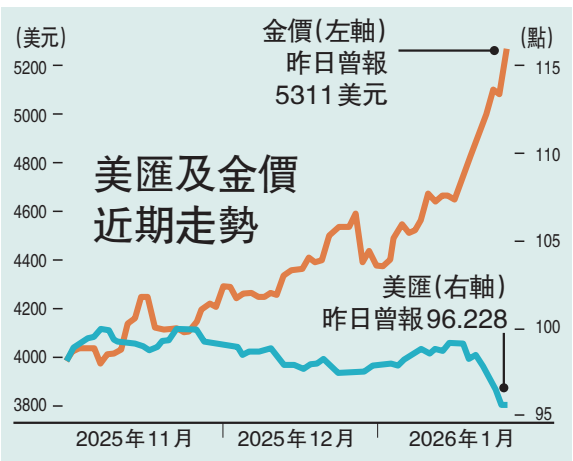
離岸人民幣1月初至今再升0.5%，市場普遍看好中長期人民幣匯價走勢。閃輝表示，根據估值模型顯示，人民幣被低估25%，當然並不代表人民幣匯價會有25%調整，而是說明長期而言，人民幣應該是處於升值趨勢；考慮到權衡各方利弊，最佳平衡點是每年升值2%至3%。高盛預測人民幣到今年底將見6.85兌一美元。

美匯急挫 金價升見5311美元新高

【大公報訊】金價升勢未停，周三晚更因美匯持續下跌，及資金從主權債券和貨幣流向貴金屬下，再創歷史新高，一度升至每盎司5311美元。受到美國總統特朗普表示不擔憂美元下跌的影響，美匯指數曾跌穿96水平，低見95.86，創接近四年低位。

金價在周二略為回吐後，在周三曾急升4.5%或230美元，高見5311美元。受到美元下跌，加上地緣局勢升溫，及資金從主權債券和貨幣流向黃金的刺激，金價在1月以來已急升兩成，單是過去一周，便已大升9%，並在周一突破5000美元大關。與此同時，白銀價格年初至今更大升近六成，在周三曾見每盎司116美元，升近9%。

事實上，投資者並非只撤離美元資產，日本債券近日被大舉拋售亦可見一斑。日本多種債券的孳息在上周曾升至歷史新高，其中，40年期債息曾在上周急升了逾25點子，反映出市場憂慮當地



政府將要承擔巨大的財政開支。

渣打：地緣緊張 金價未見頂

渣打銀行商品研究部全球主管Suki Cooper認為，市場預期美聯儲將採取更鴿派立場，和該局的獨立性存疑；再加上地緣政治危機不斷，將促使更多資金流入金市，金價未來將進一步向上。

另外，就連加密貨幣的巨頭泰達控

股（Tether Holdings）亦加入國金行列，且該公司目前更已是繼銀行和主權國家後，已知道的囤積最多黃金的機構，在過去一年悄然成為全球金市一大主要玩家。其行政總裁Paolo Ardoino在接受外電訪問時透露，目前所持有的黃金數量已接近140噸。

反映美元兌主要貨幣走勢的美匯指數，在周二曾跌至95.86水平，跌近1.5%，原因是特朗普被問到美元是否跌得太多時，他回答稱，美元匯價目前很好，其言論令交易商估計美元會繼續下跌。

美匯指數自從上周三至今，最多已跌去接近2.8%，美元兌各主要貨幣亦跌至數年低位，兌歐元在周三曾跌穿1.2美元，為2021年以來首見，兌英鎊亦跌至4年半低位，低見1.39美元，而美元跌勢加速的另一個原因是，市場揣測美國和日本將聯手阻止日圓下跌。美元兌日圓昨日亦曾跌至152.1水平，每百日圓兌港元曾高見5.12算。

鳴鳴很忙首掛漲69% 每手賺1.6萬

【大公報訊】從小區門口走到港交所，鳴鳴很忙（01768）「忙」着敲鐘。該股昨日股價最高曾見445元，較定價236.6元升88.1%，其後升幅收窄，收市升69.1%，報400元，以每手100股計，一手賺16340元，但开展「頂頭槌」的散戶或要賬面損手約4萬元。

今日截飛的內地能量飲料商東鵬飲料（09980）昨日獲券商借出226.05億元开展資金，超額認購21.3倍。其中，富途證券借出的开展



▲鳴鳴很忙昨日首掛受捧，收市價較招股價大升69.1%。

額度最多，涉及約88.63億元，輝立證券及老虎證券則分別借出約78億元及21.63億元。

東鵬國際配售超額9倍

有市場消息指，東鵬飲料是次香港上市發行的國際配售部分，已錄得足額認購，超額認購約為5至9倍，認購主要來自全球及中國的多頭投資者與對沖基金。該股預期將於2月3日掛牌。華泰國際、摩根士丹利、瑞銀為聯席保薦人。

至於次日招股的化工新材料供應商國恩科技（02768）开展認購金額暫錄得256.9億元，以其公開發售部分集資額1.26億元計算，超購近203倍。富途平台中籤預測顯示，想「穩中一手」需申購約750手，中籤率為1.45%。

內地A股上市的國恩股份（002768），昨日股價跌2.68%，收報58.14元人民幣，折合約65.21港元，即A股較H股招股價溢價55.2%至91.7%。