

# 丁薛祥會見高盛集團董事長蘇德巍



【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，為美中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，中國貿促會發布的《2026年中國商務環境調查報告》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 劉鑑豪

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。值得留意的是，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

## 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
<b>金礦股</b>		
赤峰黃金(06693)	46.14	+10.6%
紫金黃金(02259)	253.20	+8.6%
<b>有色金屬股</b>		
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%
<b>石化油服股</b>		
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%
<b>內房股</b>		
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。

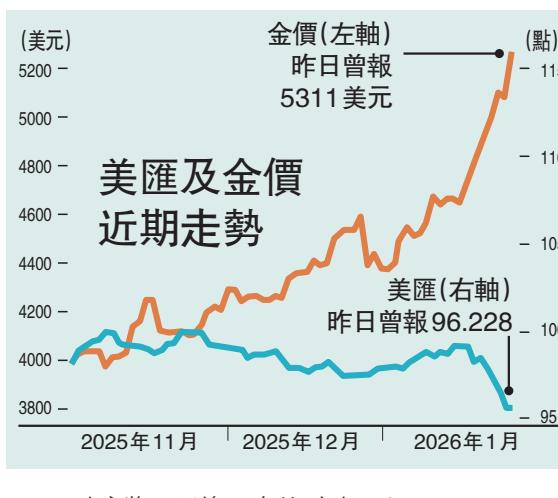
離岸人民幣1月初至今再升0.5%，市場普遍看好中長期人民幣匯價走勢。閃輝表示，根據估值模型顯示，人民幣被低估25%，當然並不代表人民幣匯價會有25%調整，而是說明長期而言，人民幣應該是處於升值趨勢；考慮到權衡各方利弊，最佳平衡點是每年升值2%至3%。高盛預測人民幣到今年底將見6.85兌一美元。

# 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曾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鷹派立場，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)亦加入囤金行列，且該公司目前更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。

反映美元兑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。

美匯指數自從上週三至今，最多已跌去接近2.8%，美元兑各主要貨幣亦跌至數年低位，兑歐元在周三曾跌穿1.2美元，為2021年以來首見，兑英鎊亦跌至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。美元兑日圓昨日亦曾跌至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，但孖展「頂頭槌」的散戶或要賠面損手約4萬元。

今日截稿的內地能量飲料商東鵬飲料(09980)昨日獲券商借出226.05億元孖展資金，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)孖展認購金額暫錄得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股招股价溢價55.2%至91.7%。

責任編輯：許偉生 美術編輯：葉錦秋



▲鳴鳴很忙昨日首掛受捧，收市價較招股价大升69.1%。