

富達看好中資股 今明年回報料12%

出口競爭保持強勁 製造業與AI雲端睇高一線

投資人語

中國去年經濟增長達5%，上證指數全年錄得18.4%升幅，表現亮眼。富達國際在「中國市場馬年投資展望」中預測，今明兩年中國股市回報率達12%，並持續錄得國際資金流入。投資策略上，看好製造業、服務業、人工智能（AI）雲端技術成長，主要受惠經濟轉向內循環，另預期出口繼續成為推升經濟動力。

大公報記者 麥晉璋

富達國際亞洲經濟分析師劉培乾預期，今年中國經濟增長料為4.5%至5%，雖然房地產市道仍然疲弱，對消費增長構成挑戰，但出口競爭力保持強勁，因此預期今年中國經濟仍錄得不俗增長。她又預期，中央政府將繼續推出較積極的財政政策，料今年財政赤字相當於GDP的4%，另人民銀行年内或會減息一至兩次，合共減息0.1至0.2厘，若年内美國聯儲局多次減息，人民銀行將有更大空間放寬貨幣政策支持中國經濟增長。

H股留意工業及醫療健康

股市方面，富達國際亞太區投資總監主管Stuart Rumble表示，將中國股市與全球市場特別是美股相比，中國股市估值相對偏低，故此認為今明兩年中國股市回報率將達12%，不過，股市不再由估值擴張所推動，而是靠企業盈利增長。但A股及H股市場有所不同，卻因而提供不同的布局機會，例如看好H股的工業及醫療健康板塊。

Stuart Rumble表示，中國的領導地位是建立在結構性優勢和多年的積累之上，包括科技與供應鏈的掌控等，而且中國處於一個政策更加支持的環境中，重點是要留意哪些公司能夠利用規模和競爭優勢來獲得增長。從估值角度來看，資金很可能會流入成長股，而且成長股的樂觀盈利

人民幣走強 美銀上調年底預測至6.7

因應當前匯率走強，美銀將第三季度和第四季末人民幣兌每美元的預測上調至6.7，而原來預測是6.8。

美銀解釋，上調是考慮到人民幣受惠於強勁出口表現，以及更明確的政策信號，例如中國人民銀行上調人民幣每日中間價。不過美銀補充，假如中國經濟於下半年表現疲軟，將對人民幣升值預期構成風險。

高盛則預計，受到政策的容忍度提高，以及創紀錄的資本流入支持，預期人民幣兌每美元將在6個月及12個月內分別升至6.8及6.7。

摩通料人民幣穩定區間波動

摩根大通私人銀行亞洲宏觀策略主管唐雨旋近日在報告中指出，人民幣出現大幅升值的門檻較高，近期走強主要受季節性因素驅動。雖然短期的動能已推動離岸人民幣匯率升穿7算關口，且短期內或將持續，但從中期來看，預計離岸人民幣兌每美元將保持穩定區間波動格局。

唐雨旋續表示，人民幣是一種受

預期已逐漸反映在股價之上。

機器人市場規模料萬億美元

他又指出，投資者應留意機器人、自動駕駛和電動車等新興技術領域的領導者，這是利用中國建立的垂直整合供應鏈，以及零件全球化和在不同產品周期中不斷迭代創新的優勢。以機器人技術為例，隨着工作年齡人口在過去幾年持續減少，即使機器人只替代工廠中20%的勞動力，亦可能成為萬億美元規模的市場。

另外，中國的人工智能正在迅速推展，人工智能正被用於提升生產力，軟件用來解決客戶效率的問題，並應用於數字化、遊戲、醫療保健等多個領域。另外，雲端平台同樣受惠，如騰訊控股（00700）、阿里巴巴（09988）和百度（09888）等公司的雲業務都實現良好增長。醫療保健板塊也值得留意，中國在這方面已經從原料藥（API）成功升級到創新藥品，原因是中國能以成本優勢開發創新藥物，成本更遠低於西方國家。

消費方面，投資者可集中留意新興消費領域，例如運動服裝，人均消費遠低於發達經濟體，所以有很大成長空間。而且旅遊行業也值得注意，因年輕人旅行的頻率增加。不過，他認為要小心過去熱炒的行業如IP零售，雖然盈利有所增長，但股價亦上升不少。

消費方面，投資者可集中留意新興消費領域，例如運動服裝，人均消費遠低於發達經濟體，所以有很大成長空間。而且旅遊行業也值得注意，因年輕人旅行的頻率增加。不過，他認為要小心過去熱炒的行業如IP零售，雖然盈利有所增長，但股價亦上升不少。