

# 富達看好中資股 今年回報料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 麥晉瑋

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%，另人民銀行年內或會減息一至兩次，合共減息0.1至0.2厘，若年內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，包括科技與對供應鏈的掌控等，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

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创新的優勢。以機器人技術為例，隨著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。



▲上證指數去年升逾18%，中國經濟持續向好下，今年A股料繼續「慢牛」格局。

### 富達對中國經濟展望

GDP增長	4.5%至5%
財政赤字	相當於GDP的4%
減息	一至兩次，共0.1至0.2厘
房地產	房地產市道仍然偏弱
出口	出口維持強勁
股市	今明兩年料回報12%

### 富達推薦留意板塊

#### 新興技術領域

機器人、自動駕駛和電動車等領域

#### 人工智能

軟件及雲端平台將受惠人工智能應用

#### 運動服裝

人均消費遠遠落後於發達經濟體

#### 旅遊

受惠年輕人旅行的頻率增加

## 摩通薦科技與消費股 待回調吸納

以靜制動

恒指現時於27000點附近拉鋸，走勢未明朗。摩根大通私人銀行股票策略部亞洲主管馮兆邦表示，中期而言，雖然該行對離岸中國股票的觀點正面，但不建議在現水平高追；當出現5%至8%的回調，將樂意吸納。以恒指為例，即介乎26600至25760點左右才趁低吸納。

馮兆邦解釋說，部分原因是中國經濟復甦進程並不平均，消費情緒仍疲弱，而最近兩季的企業盈利仍是負增長，認為最近股市上升並非由企業盈利增長驅動。近期恒生指數的銀行股、保險股、石油股向好，相信是由於投資者已經重倉科技股，故將資金分配至其他板塊。

### 港股波幅料大過A股

在內地A股，金融、工業和消費這三個板塊已佔據指數大約50%，而這三個行業的盈利未見強勁增長。以MSCI中國指數為例，現時的估值也未算吸引，也是建議等候回調才吸納。

### 富達國際言論重點

亞洲經濟分析師 劉培乾

今年中國出口競爭力保持強勁，預期全年中國經濟增長為4.5%至5%



亞太區投資總監主管 Stuart Rumble



中國股市估值相對偏低，今明兩年回報率料為12%，並靠企業盈利增長推動

## 人民幣走強 美銀上調年底預測至6.7

大行唱好

因應當前匯率走強，美銀將第三季末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



▲受資金持續流入帶動，人民幣匯率走強。

央行低波動外匯管理框架管控的貨幣，若現有的政策立場不變，兌美元匯率走勢將受美元波動主導。她預計，美元將在2026年上半年處於震盪觸底的過程，下半年則有望反彈走強，這意味著人民幣兌美元「難以大幅升值」。

至於政策立場是否會轉向支持人民幣走強，唐雨旋認為需警惕人民幣升值對出口競爭力和持續的通縮壓力所產生的潛在影響。鑒於中國對進口消費品的依賴度較低，相信人民幣升值對提振消費者購買力的作用有限。

## 里昂料馬年港股變數多 春夏擇機入市

風水指數

隨著立春到來，意味正式步入丙午馬年，中信里昂發表最新的《風水指數》，預測火馬年港股變數多，春夏之間可以擇機入市，然而下半年走勢有如馬術盛裝舞步表演般「進兩步，退一步」。

回望過去4個馬年，當中3年的恒指呈現平穩增長之勢。在今個火馬年，屬於土雞的恒指在馬年2月將經歷震盪，以下跌之勢拉開全年序幕，3月迎來一輪小幅上揚，到初夏方可恢復元氣，緩步前行，建議在春夏之間擇機而動更為穩妥。

不過，中信里昂《風水指數》提到，7月火氣過盛令運勢陡轉急下，唯有順勢而行、敏捷求變且處變不驚，方有望逆勢突圍。馬年下半年走勢要到11月有明顯推進，12

月出現金氣匯入冬水，寒流將澆滅火馬之焰，預期恒指善用全年火運加持，以一馬之遙的優勢圓滿收官。

### 機械製造與鋼材業強勢

至於五運選股方面，除夏季之外，屬金行業全年前景向好，其中，機械製



▲中信里昂預計港股在馬年下半年走勢「進兩步，退一步」。

造與建築鋼材行業走勢強勁，金融產品領域宜重點關注創新動向。屬火行業例如能源、通訊行業預期表現亮眼，但需要警惕年末最後兩個月因為水勢過盛而有所削弱。

雖然火生土，但馬年土運勢不及金，預期房地產行業難獲運勢加持，但水泥等基建材料則具前景，酒店業以及各類珠寶行業有望煥發蓬勃生機。屬木行業例如傢具、草木及醫藥等運勢亨通，因為水生木旺，反彈可期。

水是今年最疲弱的五行，雖然在冬季稍有增強，並在年初和夏末之間有金氣助力，但整體依然氣衰，預計航運業在今年大部分時間將止步不前，旅遊業亦受拖累。在貿易相關領域，尤其是飲料、玩具等小商品貿易，乃至漁業與水產養殖等板塊，恐怕不易有突破。

## 宏利 29 隻 MPF 基金最多減費 22%

於明日起生效。



### 宏利強積金優惠

- 旗下29隻強積金成分基金費用下調9%至22%
- 按強積金資產總和（最少5萬元），提供管理費折扣
- 按宏利強積金的參與年資，為長年支持宏利強積金的成員提供額外紅利回贈

【大公報訊】隨著強積金受託人陸續加入「積金易」平台，市場迎來減費潮。宏利宣布，將宏利環球精選（強積金）計劃旗下29隻強積金成分基金費用下調，減幅介乎9%至22%，新收費於明日（6日）起生效，逾200萬名宏利強積金成員均可受惠。而強積金於今年開年表現亮麗，GUM強積金指數1月錄得3.4%升幅，新一年打工仔人均大賺11085元，跑贏環球股市。

除直接減費外，宏利並推出設有兩個級別的專屬優惠。在全新「宏利尊尚PLUS優惠計劃」下，凡於2025年11月6日或之後開立宏利強積金個人賬戶及可扣稅自願性供款賬戶的客戶，將可按成員在宏利強積金資產總和享有基金管理費優惠，並按其於宏利強積金的參與年資解鎖額外紅利回贈。僅持有供款賬戶的成員，則可繼續按照其僱主目前的收費率，享有現行的費用優惠。

首個專屬優惠級別按強積金資產總和，涵蓋最

多13隻成分基金，管理費折扣適用於低至累計資產總值5萬元；第二個優惠級別按宏利強積金的參與年資，涵蓋最多26隻成分基金。

宏利香港及澳門退休業務部主管何精怡表示，透過減費，不僅與成員分享規模效益的優勢，也有助於創造更具成本效益的環境，幫助他們提升退休儲備。

### 強積金上月人均賺11085元

強積金表現方面，GUM公布1月份強積金綜合指數上升3.4%，人均賺11085元。GUM首席投資總監劉嘉鴻表示，新一年強積金開局強勢，亞洲股票基金先拔頭籌，成為1月回報最好的強積金類別，升幅高達8.7%。他指，AI發展持續推升記憶體與半導體需求，加上市場預期美元轉弱，均吸引資金流入亞洲。他認為，環球股市仍處上漲趨勢，但非美元資產會較吸引，最為看好亞洲市場，

其次是歐洲地區，惟後者易受美歐關係變化所影響，例如最近就格陵蘭島問題上引發的貿易爭端。

### 美股偏貴 宜分散至亞歐基金

就資產配置方面，GUM策略及投資分析董事雲天輝表示，目前S&P 500市盈率約27倍，仍屬偏高水平。除非美國企業盈利增長遠超預期，否則上漲空間有限，建議美股基金持倉較重的成員，可適量分散配置估值較低的亞洲或歐洲基金。

積金評級主席叢川普指出，香港及內地股市今年開局強勁，而歷史顯示當本地市場表現良好時，強積金表現亦往往出色。他對今年本地市場感到樂觀，但預期呈現正面但波動的格局。難以預測的政治與地緣政治局勢交織，正為金融市場帶來壓力，但不投資的風險高於持續投資，分散投資結合長期投資策略，能最大限度地降低不確定性，而預設投資策略（DIS）基金繼續是首選。