

全球搶買中資股 AI 板塊最熱門

瑞銀房東明：機構投資者多元配置 分散美元資產風險

悠閒理財

港股踏入 2026 年走出震盪行情，恒生指數高低波幅超過 3000 點。對於後市發展，瑞銀董事總經理、中國全球金融市場部主管房東明對《大公報》記者表示，恒指今年開市價約 25000 點，全年指數升跌波幅料有 20%，即高低區間介乎 20000 點至 30000 點。他判斷，今年是中國資產配置的一個大年，將會有更多國際投資者、長線資金投入中國資產和股市。

板塊方面，房東明認為，AI 五個層級在今後數年都是市場投資熱點，企業未來兩年仍處於投入階段，重點是技術突破，不宜著眼於短暫盈利表現。

大公報記者 劉鏞豪

環球主動型資金在今年初再度淨流入中資股，扭轉過去一年淨賣出情況，顯示外資基金經理正提升中國資產在組合中的比重。房東明表示，2026 年是中國資產配置的一個大年，相比 2025 年將會有更多國際投資者、長線資金投向中國資產和股市。現時專注中國或亞洲資產的機構投資者，開始由「低配」轉為「標配」中國資產，個別機構投資者更加「超配」；而專注新興市場及全球市場的國際機構，仍然「低配」中國資產，期望在今年開始發生變化。

房東明解釋稱，環球投資者增加對中國資產的關注度，這或因去美元資產的緣故，或出於全球分散配置的考量。不管原因為何，香港將會愈來愈吸引更多國際機構參與，成為投資中國市場的首選。再者，隨著更多公司在香港上市，市場產品愈來愈豐富，同樣增加國際機構關注、研究及參與港股市場的原因。

北水加碼南下買港股

除外資參與，房東明相信，內地南向資金肯定會繼續增持港股，已經成為一個大潮流。2025 年南向資金超過 1 萬億元，如果港股市場「很火」，今年增長速度或會加快；如果市場平淡，增長幅度可能較小。

至於港股投資方面，房東明預期，恒指今年開市價約 25000 點，全年潛在波動性約 20%，換算指數高低區間介乎 20000 點至 30000 點。當指

數升至接近 30000 點，就有可能遇到一定沽壓。如果外圍出現重要風險事件，恒指有機會回調至接近 20000 點，屆時肯定是比較好的入市時機。

板塊方面，房東明看好中長線 AI 領域的投資機會。他指出，如果把 AI 細分為五個層級，第一層級是基礎設施，包括像這種商品原材料的電力；第二層級是芯片及硬件；第三層級雲計算；第四層級是 AI 模型，就是各類大模型的設置；第五層級就是最上端的應用程式。這個五層級都有很寬廣跑道，並有其底層邏輯。AI 主題不單限於今年，在今後幾年都會是市場投資重點、熱點。

投資 AI 應重視技術突破

由於企業在未來兩年仍然投入發展 AI 技術，然後才會獲得技術的突破，繼而進行商業推廣，所以盈利應該還不是最重要的，重要的是技術能夠達標。舉例說，中國現時有許多類似的 DeepSeek 的大模型，這些大模型可能並不賺錢，但技術獲得突破，並且得到全球認可，這是科技企業的賽道，這是關鍵所在。簡言之，在 AI 發展歷程中，技術應該是重點，而不是著眼於短暫盈利。

此外，中國企業開發的機器人在學習能力獨樹一幟，亦值得關注。機器人產業既涉及到 AI 算法，也要有高端製造能力的配合，中國企業在這兩方面都很強，而且有用戶需求對產業發展的支撐。



今年將會有更多國際投資者、長線資金買入中國資產。其中，人工智能相關板塊是投資焦點。

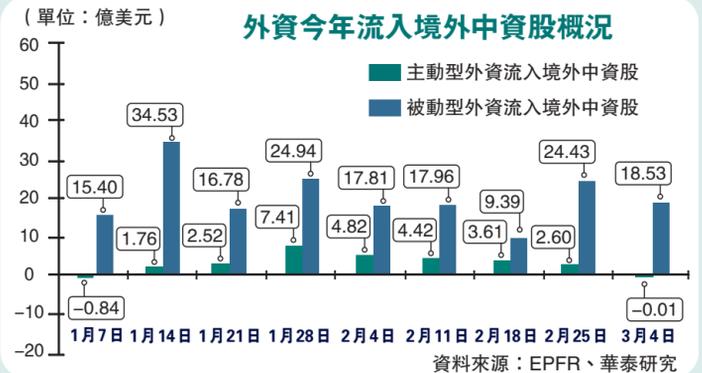


▲房東明表示，香港將會愈來愈吸引更多國際機構參與，成為投資中國市場的首選。大公報記者林良堅攝



2025 年至今 IPO 集資額五大 A+H 公司

公司	集資額 (億元)
寧德時代新能源科技 (03750)	410.1
三一重工 (06031)	153.5
賽力斯集團 (09927)	142.8
江蘇恒瑞醫藥 (01276)	113.7
浙江三花智能控制 (02050)	107.4



港當橋樑 A 股公司接通全球

重要平台

港股市場「A+H」熱潮升溫，今年以來，先後有 13 家內地 A 股公司完成以 H 股形式上市，是港股 IPO 市場重要支柱。2024 年「先 A 後 H」的上市公司僅有 3 家，2025 年已大增至約 19 家，增幅高達 533%，反映 A 股公司對香港市場的參與度不斷升溫。

對於 A 股公司選擇在港股市場上市，瑞銀董事總經理、中國全球金融市場部主管房東明指出，許多優質 A 股公司在香港上市以後，經歷很好的學習過程。因為這些 A 股公司可以在香港資本市場接觸到全球投資者，以至他們的投資理念。A 股公司在 A 股市場所感到的一切，很明顯在香港市場是完全不一樣。如此，A 股公司便可以理解到香港或者海外投資者的投資理念，整個過程中就是國際化過程。

同時間，香港投資者又因着港股通認識到內地 A 股市場。內地資金經由港股通進入港股市場，把他們的投資理念、投資節奏帶進香港市場。房東明認為，這是一個雙向融合的過程。

翻查資料，2025 年港股通總成交額 50.333 萬億元，較 2024 年的 34.969 萬億元，按年增加 15.364 萬億元，增幅 43.9%。



▲A 股公司對香港市場的參與度不斷升溫。

港擁三大優勢 對接「十五五」戰略

機遇勃發

今年是「十五五」規劃開局之年，特區政府正理首制訂香港首個五年規劃，對接「十五五」規劃。瑞銀董事總經理、中國全球金融市場部主管房東明認為，香港在對接「十五五」規劃有三個傳統優勢，分別是資本、科技、人才；這三個環節又是貫通「十五五」規劃的戰略核心。因此，「十五五」規劃對於香港是一個全面的機遇。

三項優勢：資本·科技·人才

資本優勢方面，房東明指出，香港既是全球金融中心，內地肯定會不斷加強香港的金融中心地位，通過資本雙向流動，助力中國經濟發展。吸引國際資本方面，一些跨國投資機構在香港發展業務，或者設立亞太區中心；若果特區政府能夠撥出一些資產，委託這些機構進

行管理，將進一步增加跨國投資機會進入香港的誘因。

科技方面，從「十五五」規劃角度來講，香港會發揮這個不可替代的作用。

人才優勢方面，房東明稱，全球各地都致力吸引人才，但香港有很多優勢。內地人才不斷來到香港投資興業，同時香港作為這個超級聯繫人，全球人

才都可以來到香港。除提供就業機會外，香港擁有很好的教育系統，香港實行低稅制。

他補充稱，這些人才不僅僅着眼於個人發展機會，而且看重家庭成員能否適應香港的生活模式，子女需要教育配套，家庭需要有人協助，香港擁有很好的教育系統，實行低稅制，而且可以聘請菲傭、印傭協助家居整理，讓香港成為他們發展全球業務的一個聚居地。

香港擁有背靠內地的優勢，這是毋庸置疑的，也是無可替代的。在全球地緣政治環境及「一國兩制」的背景下，特區政府不妨積極作為，巧妙推廣香港的獨特定位。

▲香港在對接「十五五」規劃有三個傳統優勢，分別是資本、科技、人才。



會計專業蛻變：由數字守護者到財務策劃



富足家庭 教與練 林昶恆 (Alvin)

踏入 AI 新時代，會計界正面臨前所未有的機遇與挑戰。過去數十年，會計師一直被視為財務準確性的守護者，專注於稅務申報和審計工作。然而，隨着客戶需求不斷演變，單純的會計及稅務服務已不足以應付市場所需。業界專家指出，會計師必須重新定位，由傳統的稅務合規專家，轉型為全面的財務策劃顧問，才能在瞬息萬變的市場中持續創造價值。

一名美國財務策劃會計師 (CPA Financial Planner) 指出，

優良的稅務規劃和財務報表固然重要，但當會計師邁向財務策劃領域時，必須思考一個更根本的問題：「我們如何才能為客戶實現人生目標和夢想這個過程中，增添更大的價值？」這種思維轉變，正是會計師提升專業層次的關鍵。

會計師需添更多技能

這並非職業轉變，而是職業進化。要在財務策劃領域脫穎而出，會計師需要為自己的專業增添更多技能。勝任能力、誠信和適應能力，是成功轉型為財務策劃會計師的三大基石。

財務策劃會計師採取全方位的服務策略，不僅是處理數字那麼簡單，而是要深入了解財務策劃的整個流程，由資料搜集、制定計劃，到持續監察和調整方案，每一個環節都需要專業的判斷和人性化的考量。

人工智能和數據分析等科技進步，正為會計行業帶來翻天覆地的變化。這股科技浪潮與多年前數據整合和軟件開發的革新並無二致。儘管科技一日千里，人工智能或自動化絕對不會取代會計師。人的判斷、經驗和誠信，這些核心價值是科技無法複製的。在處理複雜的財務規劃時，客戶需要的往往不只是冰冷的數字分析，

而是能夠理解他們需求、給予適切建議的專業夥伴。

人性化服務更顯重要

香港作為國際金融中心，客戶背景多元，財務需求複雜，會計師的人性化服務更顯重要。由遺產規劃到投資心理，由情緒智商到人情味，這些都是人工智能難以觸及的領域，卻正是專業會計師能夠發揮所長的空間。而過程中，會計師要堅持以客戶為先的心態，將價值和信任放在首位。隨着科技發展不斷開拓新的客戶服務領域，投資於專業和個人發展，對保持競爭力及創造價值至關重要。

對於會計師而言，這種轉型既是挑戰也是機遇。作為國際金融中心，香港擁有得天獨厚的地理優勢和制度優勢。香港會計師既熟悉國際準則，又了解華人社會的理財文化，在提供個人財務策劃服務時，往往能夠更好地照顧客戶的實際需要，為客戶創造更大價值。

在新 AI 時代，只要把握機遇，勇於轉型，由傳統的數字守護者升級為全面的財務策劃會計師，定能在瞬息萬變的市場中開創事業新高峰。

(作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到 alvinlam@ffe.com.hk)