

美資重投中國股市 持倉3.6萬億破頂

法巴：配置意願增強 淨流入規模三年最大

看好前景

A股及港股表現理想，吸引海外投資者紛紛入市。法國巴黎銀行（BNP）最新策略報告顯示，美國投資者對中國內地及香港股票的興趣明顯回升，2025年12月至2026年2月期間，美國投資者向中國內地及香港股票淨流入約140億美元（約1092億港元），這是三年多最大規模的三個月資金流入。同時，根據估計，這些資金流入將使美國投資者的中國內地及香港股票總持倉達到破紀錄的4660億美元（約36348億港元）。

大公報記者 李耀華



中國經濟增長強勁，股市慢牛格局持續，吸引美投資者入市。

外資紛紛加倉中資股

- 早前美國對沖基金經理 Michael Burry 披露最新持倉，增持京東，並建倉阿里巴巴
- 摩根中國基金1月對阿里巴巴、騰訊、中國平安、拼多多、招商銀行及網易等加倉1倍，對美國加倉高達10.2倍
- 瑞銀中國機遇基金增持寧德時代及中國移動
- 安聯中國股票基金提高工商銀行、阿里巴巴、建設銀行與中國平安持股
- 法巴中國股票基金增持阿里巴巴、騰訊、招商銀行、小米與寧德時代，並大幅加倉工商銀行

法巴亞太現金股票研究主管布拉頓（William Bratton）在報告中指出，這一趨勢反映美國資本持有者對中國股票的配置意願正在增強。此前的2021年至2025年上半年，美國投資者曾出現大規模淨賣出，如今情緒已顯著改善。

與此同時，根據美國財政部國際資本流動（TIC）數據，2025年美國投資者淨買入中國內地及香港股票約150億美元，佔其亞洲股票總淨購買額的19%左右。其中第四季度買盤加速，逆轉了此前半年的淨流出格局。

同期，美國投資者對亞洲股票整體淨買入達800億美元，日本獲350億美元、中國台灣120億美元，中國內地及中國香港則位居重要位置。儘管中美貿易及地緣政治緊張持續，雙向資本流動仍顯示深層聯繫。

投資者對美股興趣降

事實上，法巴早在1月發表的2026年對沖基金展望調查進一步印證這一轉變。調查顯示，14%的全球投資者計劃在2026年增加對中國對沖基金的配置，而去年已有這種行動的投資者為9%左右，反映資金正返中國，這與2023年42%投資者大幅減少中國投資形成強烈對比。

該調查同時指出，投資者對於北美（美國）市場的興趣明顯下降，顯示資金正從美國

資產轉向新興市場輪動。亞太地區整體配置意願亦升溫，淨30%投資者計劃增加亞太基金配置。

瑞銀料A股今年升20%

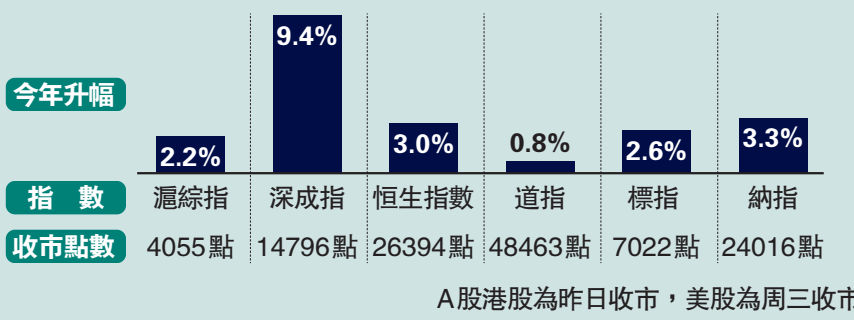
除了法巴外，其他外國投資者和資產管理公司亦看好今年中國股市前景。他們認為持續的科技投資加上中央政策令經濟復甦，將會令中國企業的盈利增加，令中國股市表現出色過人。

例如瑞士銀行中國股票策略研究部主管 James Wang 早前指出，中國一旦進入再通脹周期，A股今年仍有近兩成的上漲空間。摩根士丹利首席中國股市策略師 Laura Wang 亦相信，企業盈利能力改善，將會是中國股市今年升市的主要原因。

聯博資產管理中國分公司資產管理部投資總監 Zhu Liang 也認為，中國股市已進入了增長時期，這段時間企業盈利改善將成為推升市場的主要動力。另外，已優化的產業結構亦值得特別關注，因不只反映出企業資產負債表已好轉，同時還反映出盈利增加有利升市動力持續。

摩根大通早前亦已調高中國股市展望，現估計中國企業今年盈利將增長約13%，明年上升14%，大摩中國指數將可進一步升到94至98點。

今年A股港股與美股表現



A股五連升 分析：經濟韌性支持慢牛

持續反彈

A股昨日高開高走，滬綜指上升0.7%，報4055點，連升5個交易日；深成指上漲2.05%，報14796點；深圳創業板指數更大升3.17%，報3626點，再創近11年新高。分析認為，外圍股市造好，加上第一季度中國GDP增長5%實現「開門紅」，為A股後續的慢牛行情注入了強心劑。

昨日有近4300隻股份上漲。板塊方面，鋰電池、算力硬件、AI應用、雲計算、半導體、能源金屬概念股活躍。但兩市成交有所縮量，較對上一個交易日減少736億元（人民幣，下同），至2.34萬億元。

星圖金融研究院研究員武澤偉提到，消息面上，美國指與伊朗的戰爭「即將結束」，並暗示本周有望恢復雙方談判。另外，中國第一季度GDP按年增長5%，扭轉了此前連續放緩的態勢，中國經濟增長韌性凸顯。海外股市紛紛創歷史新高，A股受其提振整體走強，但板塊間的分化明顯加劇。

他分析稱，從已披露的第一季報業績預告來看，有三個賽道增長靠前：一是人工智能（AI）產業鏈中的存儲芯片方向。AI算力需求爆發疊加供需缺口擴大，存儲芯片迎來歷史性漲價潮，多家公司業績增幅高達數十倍甚至超80倍。二是有色金屬板塊。受銅、鋁、鎢、黃金等產品價格高位運行推動，已披露業績的有色公司全部增長，近半數增幅超過100%。三是鋰電及儲能板塊。鋰電周期從底部反轉，疊加儲能需求持續旺盛，該賽道多家企業業績翻倍增長，暫居A股業績增速前列。

外圍影響遞減 風險可控

源達投顧認為，昨日滬綜指繼續反彈，目前已經達到60日平均線4057點位置，接下來要繼續關注成交量的變化，成交量將決定反彈高度。此外，外圍消息或還有擾動，但從市場表現來看，邊際效應遞減，後期預計調整力度有限，風險相對可控。

焦點科技股昨日股價造好

股份	昨收(元)	升幅(%)
壁仞科技(06082)	48.86	▲26.6
天數智芯(09903)	435.80	▲17.5
迅策(03317)	344.40	▲10.1
百度(09888)	123.30	▲7.7
MINIMAX(00100)	900.50	▲6.3
阿里巴巴(09988)	135.80	▲5.6
騰訊控股(00700)	517.00	▲3.6

影響輕微

中東局勢陰晴不定，潛在影響仍有待觀察。金融管理局副總裁阮國恒表示，香港銀行業涉及中東市場的風險敞口不大，對商業營運和客戶暫時也未見太大影響。儘管如此，金管局會持續密切留意局勢最新發展，以及其對香港的影響。

美以伊戰事導致油價上升，對交通運輸等行業的影響相對明顯。阮國恒呼籲，銀行業界在這段期間繼續支持實體經濟，如果客戶遇上短期流動性問題，希望銀行以包容態度處理。不過他指出，特區政府已及時推出措施協助業界，暫時未見業界遇上巨大壓力。

滙豐：港有能力應對外圍挑戰

面對地緣政治風險升溫，滙豐亞洲及中東聯席行



阮國恒表示，金管局會密切留意中東局勢最新發展。大公報記者麥潤田攝

政總裁廖宜建表示，香港作為外向型經濟體，無法置身事外，近日經濟數據尚未完全反映相關影響。但他指出，香港的國際金融中心經歷過多個經濟周期，擁有完善基建、健全監管及嚴謹的風險管理，在「一國兩制」下絕對有能力應對外圍各種不確定性。滙豐對香港前景「充滿信心」，並會繼續投資。

廖宜建表示，上月公布的國家「十五五」規劃綱要，將「促進香港、澳門長期繁榮穩定」設為獨立章節，明確支持香港鞏固和提升競爭優勢。他認為，香港可以從三方面全方位配合規劃，繼續發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色，以服務國家發展大局。

首先，目前港股市值接近50萬億元、擁有亞洲第三大債券市場，僅次於中國內地與日本，而香港亦有望於2029年成為全球最大跨境財富管理中心，廖宜建認為可充分利用香港既深且廣的資本市場，支持中資企業全球布局，成為他們「出海」的首選融資平台。

其次，香港作為全球最大型離岸人民幣中心，要繼續助力人民幣國際化，包括透過股票、債券、風險管理工具等互聯互通管道，更加便利企業和投資者，滿足他們資產配置多元化的需要。

最後，廖宜建建議進一步貢獻粵港澳大灣區建設，加強與內地產業合作，促進灣區的聯動，包括吸引更多內地科技企業在香港設立全球總部。

港股重上二萬六 AI科網股強勢

增量入市

美伊軍事衝突暫時緩和，亞太區股市高收。恒指昨日升446點，報26394點，連升第三日，並且是近一個月以來再次企穩在二萬六關收市。主板成交額2562億元，較上日增加106億元，資金連續第三日增量入市。信誠證券聯席董事張智威表示，美伊繼續談判，市場憧憬地區軍事衝突緩和，甚至雙方有機會達成和議，令到風險胃納擴張，利好港股表現。然而，在美伊落實和平協議前，投資者入市態度始終較為謹慎，限制大市向上空間，恒指首個目標為26400點。

資金轉向重磅人工智能（AI）相關科網股，阿里巴巴（09988）世界模型ABot-PhysWorld躋身評測WorldArena榜首，兼且阿里雲連日加價，股價飆高5.6%，收報135.8元。騰訊控股（00700）發布混元3D世界模型2.0（HY-World2.0）並且開源，股價漲3.6%，報517元。百度（09888）AI開發者大會將於5月舉行，股價大幅回升7.7%，報123.3元。

AI相關芯片股異動。台積電今年首季業績收入及盈利均優於市場預期並創歷史新高；收入按年升35%，稅後淨利潤增58%。台積電業績主要由AI需求帶動，從事通用GPU產品及AI算力解決方案的天數智芯（09903）股價飆17.5%，報435.8元；壁仞科技（06082）更抽高26.6%，報48.86元。相對地，芯片大廠華虹半導體（01347）只升1.3%，報91.6元；中芯國際（00981）漲1.1%，報59.95元。

專家：貴金屬資源股看高一線

張智威認為，相對於重磅科網股，MINIMAX（00100）、智譜（02513）仍然是資金熱炒對象。另外，季度業績期內，貴金屬股、銅股、鋁股經營表現可看高一線，對股價會有拉動作用。MINIMAX股價升6.3%，報900.5元；智譜漲1.8%，報883元。

其他個股方面，消費內需股逆市向下。康師傅（00322）跌3.5%，報12.79元；蒙牛乳業（02319）挫2%，報16.71元。

聯儲揭皮書：伊戰拖累 美經濟轉差

【大公報訊】美國聯儲局發表最新的揭皮書指出，伊朗戰爭令前景變得極不確定，令企業延後重大決策，導致美國整體經濟轉差。

揭皮書指出，中東衝突是導致前景不透明的主要成因，令企業在招聘、定價、資本投資的決定變得更複雜，他們唯有採取觀望態度。至於美企對經濟前景的看法，亦已由上次揭皮書的「樂觀」等級，降至「一般性不明朗和波動」等級。

價格上升蔓延至能源以外領域

今次揭皮書提到，美國的消費開支整體輕微上升，原因是高收入人士較願意購物。不過，不少

地區的消費者卻面對財務緊張，對物價更敏感，以及對食物銀行和其他社會服務需求提高的狀況。

報告又指出，美國整體價格增長仍然溫和，但所有12個聯儲局管轄區的能源和燃料成本均錄得上升，而價格壓力正蔓延至能源領域以外。內容又提到，運輸、航運成本，以及塑料、化肥和其他基於石油的產品同時加價，故除了能源相關成本上漲外，其他投入成本的壓力也普遍存在。克里夫蘭聯儲備銀行更報告，多個製造商和零售商加價以回應入口貨品成本上升。

就業市場方面，美國大多數地區的勞工市場保持穩定，但報告補充說，一些地區對於臨時或合

同員工的需求增加，因企業對增加長期職位仍保持謹慎的態度。

本月議息料維持利率不變

紐約聯邦儲備銀行是根據4月6日或之前收集的信息編製最新的揭皮書，其中可反映出伊朗戰爭對美國經濟的初步影響。

事實上，聯儲局多位政策制定者最近都傾向把利率維持現水平一段時期不變，以待觀察和評估經濟數據所釋出的信號。根據利率期貨市場走勢，聯儲局在4月28至29日的議息會議上很大機會維持基本利率不變。



▲美國聯儲局最新揭皮書指出，中東衝突是導致美國前景不透明的主要原因。