

# 中國資產成為外資組合必備「萬能牌」

## 海外基金年內淨流入逾千億 持續加碼硬科技

### 魅力無限

得益於中國經濟「向好、向優、向新」的發展勢頭，近期國際投行紛紛給予中國經濟積極展望，並在調高對中國科技企業投資比重的同時，加速在中國市場的布局。公開數據顯示，截至目前，各類境外投資者持有的A股流通市值已逾4萬億元人民幣，外資已成為中國資本市場的重要參與者。

受訪外資機構表示，「科技創新、新質生產力」是未來中國經濟增長的源頭，充裕流動性疊加向好的上市公司業績，令中國股票仍有可觀上行空間。事實上，今年外資增配中國資產趨勢明顯，中國資產已經成為全球投資組合中的「萬能牌」。策略上，建議關注AI（人工智能）、機器人、能源安全等核心成長主題。

大公報記者 倪巍晨

摩根士丹利最新發布的《中國經濟年中展望》，將今年中國實際GDP增速上調0.1個百分點至4.8%，並強調「長期看，AI有望在10年內提升中國全要素生產率約3個百分點，成為核心生產力引擎」。

### 首季經濟增長5% 遠勝預期

無獨有偶，德意志銀行大中華區首席經濟學家熊奕近期表示，中國物價水平的健康回升將改善企業盈利，並為投資和居民收入復甦等提供有力支撐，已將今年中國全年GDP增速預測值上調0.4個百分點至4.9%，並將今年名義GDP預測值上修至6.5%，為2022年以來新高。

摩根大通中國首席經濟學家兼大中華區經濟研究主管朱鋒指出，年初以來中國經濟始終保持相當韌性，一季度5%的經濟增速亦遠勝預期，「科技創新、新質生產力」是未來中國經濟真正的增長源頭。

摩根大通中國股票策略師張曉寧也向《大公報》記者表示，今年以來全球型基金對中國股票的配置顯著回升，並為市場帶來可觀增量資金；依據EPFR口徑，截至5月15日，海外基金年內已錄得131億美元的淨流入，顯著優於歷史同期水平，表明外資增配中國資產趨勢明顯。

### 從是否配置轉向一定要投

「對於國際投資者而言，當下的中國市場已經很難簡單用『多看』或者『看空』來概括。」瑞銀集團中國區總裁、瑞銀證券董事長胡知鸞告訴《大公報》記者，中國股市目前的總值將近15萬億美元，佔MSCI的約四分之一，在系統重要性方面有非常重要的地位，很多布局必須配置中國資產。此外，中國「能源自主」戰略帶來的抗風險韌性，也為全球投資組合提供了多元化的風險分散機會。事實上，外資已從「是否配置中國」轉向「如何配置中國」，他們更關注中國未來新的增長點，「中國資產正成為全球投資組合中的『萬能牌』」。

摩根士丹利（亞洲）中國區在岸股權業務主管、摩根士丹利期貨（中國）有限公司董事長沈黎日前在公開場合表示，隨著今年外資回流中國態勢的加速，國際投資者對中國資產的認知已發生轉變，即從過去的系統性低配，轉變為「一定要投」。

外資偏好方面，全球指數編製機構明晟公司將19隻A股股票正式納入明晟中國指數，新納入企業主要集中在光通信、算力、高端製造等領域，顯示出外資對中國「硬科技」的青睞。市場人士相信，上述調整意味著國際投資者可以更方便地投資中國科技公司。



▲今年以來，全球型基金對中國股票的配置顯著回升，並為市場帶來可觀增量資金。

### 擴大在華業務 大摩獲第四張QFII牌照

外資金融機構近期加速在中國「扎根」布局。資料顯示，摩根士丹利於今年4月獲中國證監會核准合格境外投資者（QFII）資格，分析預料此舉有助其借助全球分銷網絡，吸引海外長期資金配置中國資產。

值得留意的是，摩根士丹利長期深耕中國市場，是次為該行在中國獲得的第四張QFII牌照。此前三張分別於2003年授予摩根士丹利國際股份有限公司、2006年授予摩根士丹利投資管理公司，以及2008年授予三菱日聯摩根士丹利證券股份有限公司。

隨着中國市場規模持續擴大，外資投資加碼中國市場已成為整體趨勢。高盛近日宣布，將其在中國的期貨經紀業務主體「乾坤期貨」更名為「高盛期貨（深圳）有限公司」，標誌着該行進一步深化在中國期貨市場的布局。分析認為，高盛藉此整合在華業務，同時有助在全球建立統一、清晰的品牌體系。

資料顯示，高盛於2012年完成收購乾坤期貨，其後持續整合股權，並於去年9月獲中國證監會正式核准為乾坤期貨的實際控制人。據內地媒體報道，高盛期貨已成為繼摩根大通期貨、摩根士丹利期貨、瑞銀期貨之後，內地第四間外資獨資期貨公司，反映中國期貨市場國際化進程正持續加快。

前景看好

表現搶眼



◀中國經濟發展勢頭「向好、向優、向新」，近期國際投行紛紛給予中國經濟積極展望。

### 大行調高今年中國GDP預測

大行	GDP預測	變幅
德意志銀行	4.9%	+0.4個百分點
摩根士丹利	4.8%	+0.1個百分點
高盛	4.8%	-

### 摩根士丹利

●AI有望10年內提升中國全要素生產率約3個百分點，成為核心生產力引擎。已上調今年中國GDP增速預測至4.8%。A股建議關注高端製造與「硬科技」。

### 德意志銀行

●物價健康回升將改善企業盈利，支撐投資與居民收入復甦。已上調今年中國GDP增速預測至4.9%，名義GDP預測上修至6.5%。

### 外資機構看好中國市場

#### 瑞銀集團

●中國股市總值近15萬億美元，佔MSCI約四分之一。外資已從「是否配置中國」轉向「如何配置中國」，中國資產正成為全球投資組合中的「萬能牌」。

#### 摩根大通

●年初以來中國經濟保持韌性，「科技創新、新質生產力」是未來增長源頭。維持對中國股市積極樂觀，建議關注AI生態、機器人、能源安全等方向。

大公報記者倪巍晨整理

## 摩通：業績向好 中資股上行空間可觀

後市展望

展望A股後市，摩根大通中國股票策略師張曉寧強調，A股市場流動性保持充裕，疊加上市公司業績向好共振，中國股票仍具可觀上行空間，「維持對中國股票的積極樂觀態度」。基準情境下，年末滬深300、MSCI中國指數有望分別升見5200點和100，策略上建議關注AI生態、機器人、能源安全等核心成長方向。

瑞銀集團中國區總裁、瑞銀證券董事長胡知鸞坦言，A股市場已具備更高的戰略重要性，「慢牛」走勢料將延續，下半年行情大概率呈現「兩邊跑贏」。

一邊是受益於全球AI應用落地、技術自主可控，且受行業主題ETF資金高度青睞的核心科技大市值龍頭板塊；另一邊是中小市值結構性的「出海」企業，「市場將看到中國將相關技術產品往『出海』方向發展」。

### 大摩：配置中國資產正當時

她續稱，中國香港是橋頭堡地位，正重新展現其獨特價值，香港不僅是中國企業國際化融資的平台，更是全球資金進入中國市場的重要門戶。

摩通：業績向好 中資股上行空間可觀。摩通士丹利（亞洲）中國區在岸股權業務主管、摩通士丹利期貨（中國）董事長沈黎強調，中國資本市場堅實的基本面，以及新質生產力的蓬勃發展，將繼續對中國股票帶來支撐，從長期維度看，配置中國資產的戰略機會正當其時，「A股正成為全球資金分散風險、尋求多元化成長機會的不二選擇」。

摩通士丹利策略報告建議，關注A股高端製造與「硬科技」，包括高端工業、AI和半導體、生物醫藥、新材料、保險與多元金融等。

## 中國科技發展矚目 港股相關ETF受捧

潛力巨大

投資者若要參與中國科技發展的機遇，既可買入個別科技股，亦可透過交易所買賣基金（ETF）涉足相關領域。目前港股市場有多隻中國科技股相關ETF，其中Global X中國半導體ETF（03191）屬於炙手可熱的產品。這隻半導體ETF持有不少當今炙手可熱的科技股，包括寒武紀、海光信息、北方華創科技等，這些股份均處於人工智能的浪潮之中。Global X中國半導體ETF今年首五個月回報達56.8%。

另一隻科技股ETF是Global X中國小巨人ETF（02815）。這隻產品旨在讓投資者有機會接觸半導體、醫藥、新能源、先進製造業等戰略領域中的中小型潛力企業。小巨人ETF今年回報不俗，首五個月累積升幅達34.4%。其股份組合包括天孚光通信、拓荆科技、德明利技術等知名科技公司。

### 以ETF切入 參與中國機遇

投資者希望參與內地主要科技指數，南方東英科创板50指數ETF（03109）是

其中一個選項。該ETF追蹤上證科创板50成份指數，成份股包括寒武紀、海光信息、中微半導體設備、佰維存儲科技等。這隻ETF今年首五個月表現同樣不失禮，回報率達36.2%。

其他科技股ETF還包括Global X中國核心科技ETF（03448）、Global X中國機器人及人工智能ETF（02807）。雖然科技股ETF面向零售市場，但參與者絕不限於散戶。欠缺中國股票研究資源的外資基金，往往以ETF產品作為切入點，參與中國科技發展的機遇。

## A股科企氣勢如虹 「千元股」五佔其四

表現搶眼

由於「硬科技」國產替代與AI算力需求持續受追捧，4月中下旬以來，A股市場相繼誕生多隻相關概念的「千元股」。截至昨日，全市場合共有5隻「千元股」，當中除了長期穩居榜單的貴州茅台（600519）外，其餘4隻均屬於AI算力產業鏈股份。

### 聯訊儀器報2119元稱王

「千元股」之首為4月24日在科创板上市的聯訊儀器（688808）。該公司專門從事電子測量儀器和半導體測試設備，產品廣泛應用於光通信、芯片測試等領域。

昨日股份收報2119.99元（人民幣，下同），較上個交易日上升5.79%。

另一隻從事半導體激光器芯片研發與生產的源杰科技（688498），於4月中旬



▲聯訊儀器昨日收報2119.99元人民幣，成為「千元股」之首。

躋身「千元股」行列，其間雖曾短暫回落至百元股水平，但自4月末起，已站穩千元收盤，昨日收報1373.9元。

寒武紀（688256）與中際旭創（300308）昨日分別收報1358.9元及1280元，位列「千元股」榜單第三及第四位。前者受惠於業績表現與AI算力熱度持續高企；後者則得益於AI需求帶動光模塊業務，首季淨利潤超過57億元。自5月12日以來，除5月21日收報993.34元外，中際旭創一直維持千元收盤。

至於長期位居「千元股」的貴州茅台，目前股價已退居第五位，昨日收報1268元，下跌1.09%。