

內地料靈活應對美關稅 人工智能應用成新動力 增長「保五」 投行看好中國經濟

國務院總理李強上周所作的政府工作報告當中，提出將今年內地經濟增長目標定為5%左右，表示會適時降準降息，又首次將穩住樓市股市列入2025年的經濟社會發展總體要求和政策取向。隨着全國兩會閉幕，多間金融機構昨發表評論，看好中國經濟與股市前景，相信中央將靈活地採取積極措施「保五」，可以有效減低美國加徵關稅的影響，同時今年「人工智能+」方向的政策扶持力度有望增加，人工智能應用成為企業盈利新動力，有望將繼續支持中國科技股表現。

●香港文匯報記者 岑健樂



●今年政府工作報告首次提及「智能機器人」、「具身智能」等備受矚目且更具體的創新領域，凸顯中國將聚焦發展科技的決心。
資料圖片



瑞士百達陳東：
預期內地將靈活地採取措施支持經濟增長，確保增長成功「保五」。

瑞士百達楊孝強：
現階段或是一個重新評價部分財政實力相對優質中國房地產企業債券的好時機。



●香港文匯報記者岑健樂攝

瑞士百達財富管理亞洲首席策略師兼研究主管陳東昨日指出，剛結束的全國兩會在政策一致性方面表現穩健。因應美國總統特朗普近日持續對中國貨加徵關稅，為內地出口表現帶來挑戰，他預期內地將靈活地採取措施支持經濟增長，確保增長成功「保五」，包括但不限於增加中央財政赤字率1個百分點至4%，以及推出規模達3,000億元人民幣的消費品「以舊換新」政策等，而這些政策日後可能會根據實際情況進行調整，而不會固定不變。

內地科技業發展前景亮麗

內地AI企業DeepSeek近月強勢崛起，顯示中國科技業發展前景亮麗，推動國際資金投資中國科技股的熱情，相信中國股市最壞的時間已經過去。今年的政府工作報告還首次提及「智能機器人」、「具身智能」等備受矚目且更具體的創新領域，凸顯中國將聚焦發展科技的決心。陳東預期，在中央支持內地經濟持續穩健增長與科技自主創新的情況下，相關熱潮將有望維持，進一步支持中國科技股的表現。

股市再升要靠AI創新應用

陳東認為，儘管中美關稅問題仍是中國股市表現的最大不明朗因素，但如果兩國貿易緊張程度維持在現水平而沒有進一步升溫，他預期投資者對中國股市的信心仍有望進一步改善，但中國股市升勢未必如早前般急速。但他指，單純由估值推動的中國股市升浪，或已很大程度走到盡頭，升市下一階段的關鍵，在於中國科企能否繼續引入全新且令市場感到驚喜的人工智能相關應用，以及這些科企的盈利能否維持健康動力。

內房趨穩定 最壞時期已過

至於內地房地產市場方面，陳東表示現時已經看到了一些初步穩定的跡象，這種積極的勢頭至少在今年得以維持。雖然房地產行業不會成為今年內地經濟增長的最主要貢獻者，但相信最糟糕的時期已經過去。瑞士百達資產管理新興市場企業債聯席主管兼大中華區固定收益主管楊孝強也表示，近期內地一、二線城市房地產市場開始出現穩定的跡象，加上人行表示會實施較寬鬆的貨幣政策，他認為現階段或是一個重新評價部分財政實力相對優質中國房地產企業債券的好時機。

另一方面，楊孝強認為，中央政府會關注人民幣匯價若過於波動的話，可能會影響人民幣國際化進程，因此他預期年內人民幣兌美元匯率不會顯著走弱。

瑞銀：內地消費股受惠政策支持

香港文匯報訊（記者 蔡競文、章蕙蘭）政府工作報告提出，大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求。瑞銀中國策略師孟磊在瑞銀報告指，AI概念股在港股表現突出，而A股相關股份則相對滯後，可能反映投資者仍然擔心中國宏觀經濟，但該行相信，隨着內地政策更加傾向消費，A股有追落後的潛力，並將最偏好行業從互聯網轉向消費股。



會持續受益於內地流動性改善、強有力的監管支持，以及宏觀環境的改善，但同時仍須警惕美國優先政策可能帶來的不確定性。至於滬深A股三大指數昨日則回調，截至收市，滬綜指報3,358點，跌13點或0.39%；深成指報10,736點，跌107點或0.99%；創業板指報2,166點，跌25點或1.15%。兩市共成交16,067億元人民幣。在經濟逐步回暖的背景下，工業生產對煤炭需求增加，煤炭板塊以近4%的升幅領漲兩市，採掘行業跟漲1.5%。地緣政治不確定性猶存，黃金避險吸引力增加，黃金概念股拉升。部分科技板塊有所回調，半導體板塊跌超3%，消費電子、軟件開發跌超2%。

科技媒體電信股向好

瑞銀報告又指，A股的TMT（科技-媒體-電信）行業可能是AI主題的更好選擇，其中許多是上游企業，如半導體公司。該行重申偏好A股，相信A股

景順：AI為中國經濟創造新需求

香港文匯報訊（記者 莊程敏）美國投資管理公司景順發表評論指出，兩會的亮點是聚焦國內消費，以及對人工智能和技術進步的新關注。景順中國內地及香港地區首席投資總監馬磊表示，隨着中國重點關注促進消費，以及人工智能和科技帶來新的增長動力，對中國股票的重新評價可能會繼續，這可能為投資者提供機會去增加對中國股票的投資。



到進一步提升，MSCI中國指數今年至今上漲17%。最近DeepSeek的突破，以及兩會對科技和人工智能的重視，明顯推動投資者重新評估。他認為，隨着DeepSeek突破，現在中國人工智能應用率於2030年預計將超過30%，認為DeepSeek不僅有助於提高效率，還為經濟創造新的需求，預計科技公司在未來幾年將大幅增加與人工智能相關的支出，這可能會吸引本地同行加入競爭。他續指，中國為2025年設定約5%的GDP增長目標，推出積極的財政政策，令今年預算赤字達到創

中國今年財政政策更積極

馬磊表示，在兩會結束後，中國股票市場情緒得

法外貿銀行料人行快將減息

香港文匯報訊（記者 莊程敏）十四屆全國人大三次會議本周二閉幕，法國外貿銀行亞太區首席經濟學家艾西亞（Alicia Garcia Herrero）在昨日發表對中國經濟分析，她指出從中國設定的GDP目標可以看出，今年中國的主要目標是確保經濟能夠抵禦特朗普政策的影響，「中國領導層已經通過兩會回應特朗普的威脅，不僅表明中國經濟不會受關稅影響的決心，以及中國減少對美國的技術依賴的決心。」

確保能抵禦特朗普政策影響

艾西亞表示，自1月20日特朗普上任以來，美國已經對中國商品加徵了20%的關稅，後續可能還會推出其他政策向中國施壓。中國將今年GDP增長目標設定在5%左右，與去年相同，她認為有三項政策

變化值得關注。第一是將官方財政赤字由GDP的3%提高到4%，創歷史新高，同時放寬貨幣政策，人行可能即將降息。中國政府可能不會推出猛烈的舉措，因為任何大規模的財政擴張都只會導致公共債務持續增加，而公共債務現在已經達到100%。第二個變化是中國將通脹目標從3%下調至2%，表明已準備好接受通縮的壓力，因為價格下降，尤其是出口價格下降，可能有助於中國出口走出困境。第三是中國將繼續提高製造業產能，將其作為增長引擎。雖然政府增加財政赤字，但料2025年的消費趨勢不會出現大幅改善，因為勞動力市場依然疲軟、可支配收入停滯不前。因此，中國將需要更加努力地推動出口，但美元貶值和關稅上調則為出口帶來阻力。

人行：擇機降準降息

中國人民銀行黨委昨天召開擴大會議指出，今年將根據國內外經濟金融形勢和市場運行情況，擇機降準降息，並研究創設新的結構性貨幣政策工具，重點支持科技創新領域的投融資、促進消費和穩定外貿。並表示，將堅持市場在匯率形成中的決定性作用，強化預期引導，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定；將綜合運用公開市場操作等多種貨幣政策工具，保持流動性充裕，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配。

紀錄的佔GDP比例4%，高於去年的3%。中國計劃今年發行1.3萬億元人民幣的超長期特別國債，高於2024年的1萬億元人民幣的超長期特別國債，其中將有3,000億元人民幣用於支持包括電動車、家電和其他商品在內的更大規模的消費補貼計劃。

美經濟堪憂 資金流入亞洲

另外，景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭亦指出，投資者擔憂美國經濟增長放緩及潛在嚴重關稅的影響，導致美國股市大幅下跌，而納指亦已較去年底歷史高位累計下跌約13%，認為此輪拋售或意味着未來市場波動將增加，因投資者需應對美國政府更多政策不確定性，加上其他市場資產估值亦更具吸引力。該行繼續看好亞洲和歐洲資產，相信可持續跑贏美國資產表現。

提升技術水平減少對外依賴

她又指，中國反擊特朗普威脅的第二種方式是自力更生，特別是在關鍵技術領域提升水平，以減少對美國的依賴。中國DeepSeek在1月底的成功，推動了內地和香港股市科技股的復甦。隨着遲來的、終於有所改善的市場情緒，以及中國對技術自主的高度重視，兩會已多次討論對關鍵技術、特別是人工智能的不同類型的支助。兩會期間，內地宣布設立1萬億元人民幣的國家創投引導基金，旨在加強人工智能、量子技術、氫能和儲能等領域。另一項措施涉及放寬對IPO的限制，特別是人工智能等關鍵行業的虧損公司將被允許進入公開資本市場。「總而言之，中國領導層已經通過『兩會』回應特朗普的威脅，不僅表明了中國經濟不會受關稅影響的決心，也表明了中國減少對美國的技術依賴的決心。」她說。

中行領頭撐民企 貸款增81%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）十四屆全國人大三次會議11日閉幕，全國工商聯-中國銀行民營企業座談會及中國銀行支持民營企業高質量發展暨共建「一帶一路」服務方案發布會12日在中國銀行總行大樓舉行。全國政協副主席、全國工商聯主席高雲龍在座談會上表示，希望中國銀行充分發揮行業領頭作用，依託全球布局與國際業務優勢，為民營企業國際化經營提供更加便捷高效的綜合性金融服務，進一步創新金融產品，優化服務機制，推動民營企業拓展國際市場，全力支持民營經濟高質量發展。

中國銀行董事長葛海蛟講話稱，中國銀行長期以來高度重視支持民營經濟發展，積極實踐國有大行擔當，堅持一視同仁、始終一以貫之，既做錦上添花的朋友、更做雪中送炭的夥伴。

助力民營企業健康發展

葛海蛟指，截至2024年末，中國銀



●全國工商聯-中國銀行民營企業座談會及中國銀行支持民營企業高質量發展暨共建「一帶一路」服務方案發布會在京舉行。

行民營企業貸款餘額超過4.42萬億元人民幣，近三年累計增幅81%。中國銀行將立足自身優勢，不斷創新產品與服務，做好「加減乘除」四部曲服務，增加對民營企業深度參與共建「一帶一路」的金融支持，減少民營企業融資成本，釋放科技金融乘數效應，破除金融服務堵點痛點，進一步聚焦創新性、普惠性、專業性，以更實、更深、更精的金融服務助力民營企業健康發展、高質量發展。

增強民營企業高質量發展信心

在座談會上，部分民營企業代表分享了現場參加民營企業座談會並聆聽習近平總書記重要講話的感受與體會。大家在會上表示，習近平總書記和黨中央對民營經濟和民營企業家的關懷厚愛，進一步堅定了各行各業推進高質量發展和中國式現代化建設的信心與決心。

工行擬向民企提供6萬億投融資

香港文匯報訊（記者 周曉菁）十四屆全國人大三次會議閉幕後，工商銀行與全國工商聯12日在京聯合舉辦「金融助企 提質向新」金融賦能民營企業高質量發展推進會，工商銀行黨委書記、董事長廖林指出，工商銀行始終堅持「兩個毫不動搖」，深入貫徹中央精神，把黨中央惠民舉措細化為服務民營企業的具體行動。工商銀行將以「十年樹木」的定力，積極踐行領軍銀行使命，加強與政府、商協會、企業等各方協同，把源頭活水送門、把精準服務送門、把創新動能送門、把全球資源送門，未來3年為民營企業提供投融資不低於6萬億元人民幣，支持企業堅守主業、做強實業，助力經濟持續回升向好。全國政協副主席、全國工商聯主席

高雲龍指出，民營經濟發展壯大離不開金融的大力支持。習近平總書記強調，要繼續下大氣力解決民營企業融資難融資貴問題。近年來，以工商銀行為代表的廣大銀行業金融機構，持續創新產品與服務，對民營經濟支持力度不斷增強，取得顯著服務成效。

16分行與民企簽合作協議

賽力斯集團、溫氏股份和南高齒等三家民營企業代表現場發言，對工商銀行長期以來的優質金融服務表示感謝，並提出了相關意見建議。會上也舉行了工商銀行部分分行與當地工商聯的簽約儀式，實現了工行與工商聯全國合作全覆蓋；16家工商銀行境內外分行與相關民營企業簽署合作協議，升級對民營企業全球服務。