

中東戰火推升中國資產避險價值 瑞銀看好A股港股 今年跑贏全球市場5%

全國兩會期間，中東戰火頻仍，地緣局勢急遽變化，環球投資者比以往更重視多元投資，更看好中國市場。瑞銀董事總經理兼中國全球金融市場部主管房東明昨表示，中東戰爭爆發後，環球投資者明顯提高對中國以至亞洲的關注，特別是對香港態度更趨積極正面，他們對本港的股、樓、整體競爭力，及對本港媒體關注度都大幅提高。雖然中東戰事令投資者對風險資產持審慎態度，而內地和香港股市亦難以獨善其身，但由於中國資產的抗風險能力始終較高，故香港亦成為投資者首選的「避風港」，看好今年中資股絕對回報可達20%至25%，MSCI中國指數、A股及恒指都會有15%至20%增長，跑贏全球股市5%以上。

●香港文匯報記者 曾業俊



瑞銀董事總經理兼中國全球金融市場部主管房東明表示，全球頂尖機構投資者仍不斷地推動環球資產配置分散化，其中最關鍵的是如何從美元資產轉化為非美元資產。香港文匯報記者曾業俊攝

瑞銀房東明料內地將進正循環

香港文匯報訊（記者 曾業俊）2026年全國兩會圓滿落下帷幕，瑞銀董事總經理兼中國全球金融市場部主管房東明昨解讀兩會時表示，今年政府工作報告訊息積極正面，尤其是在推動高端產業創新及透過財政手段支持消費方面，釋放出重要信號。

內地已有提振經濟政策備案

房東明指出，國務院總理李強在政府工作報告中，首次明確提出透過財政手段支持需求和消費，這具有突破性的論述。同時，報告提到國家可通過貨幣政策調控價格，預示今年將是中國從通縮性的物價負增長循環，轉而進入正循環的拐點。他認為，這再次呼應2024年中國經濟政策和資本市場政策的全面轉軌，預計相關轉變將於今年年中至第三季出現。

對於外界關注的經濟刺激力度，房東明強調，今年是中國「十五五」規劃的開局之年，國家政策不會「大水漫灌」，以免累積長期風險。但他相信，一旦內地出現需求、價格或就業不足等問題，政府將持續加碼推出提振措施。特別是在中東戰火爆發的背景下，中國政府已做好備案，確保在戰事波及環球經濟時，仍有足夠政策空間保證國家經濟良性發展。

房東明亦相信，可能舉行的中美元首會談，雙方將更關注全球穩定。今年是中國「十五五」開局之年，國家需要強勁增長，相信今年中美關係將相對溫和，預料兩者將以談判尋求共同發展為大方向，有利中美雙方達成協議。

房東明透露，今年2月初他先後出席瑞銀在美國和加拿大舉行的投資者路演，接觸了區內近50名頂尖投資者，另上周亦有出席該行在新加坡的投資者路演。綜合而言，全球頂尖機構投資者仍不斷地推動環球資產配置分散化，其中最關鍵的是如何從美元資產轉化為非美元資產。

對港股及樓市關注度提高

房東明解釋，雖然美國仍是全球機構投資者最重要的投資市場，但自去年起，機構投資者一直強調要進行全球的分散化投資，在今年2月有關趨勢更加明確，無論是主權基金、養老金、公募基金，抑或對沖基金和量化基金，他們對於在中國內地和香港的人才、資本和設立新總部等投入和策略，都有明顯想法甚至舉措，反映他們積極地推動多元發展以進入亞太經合組織地區（APEC）和中國市場。甚至在中東戰爭爆發後，房東明認為，環球投資者

對香港的態度更趨積極正面，其中對港股、樓市關注度提高，對香港整體競爭力的認同提升。他解釋，投資者都同意中國資產相對更具有抗風險性，因為中國對入口石油依賴程度較低，而且中國資產跟全球風險的相關系數較小，布局中國有利分散投資的收益和效益愈來愈明顯，亦令香港成為投資者首選。他特別提到，創新和高科技產業、企業出海，以及「反內卷」，都是投資者十分關注的中國投資三大主題。

料全年中資股回報可達20%至25%

他提到，投資者仍非常關注地緣政治風險，又憶述年初至2月時，市場焦點仍落在中美關係，但後來貿易戰趨緩和，中美元亦可能舉行高峰會談，投資者對此充滿正面期待。美國投資者認為中美雙方將長期維持「競合關係」，兩邊都要選擇，關鍵只是分配比例；然而，加拿大投資者更傾向分散美元資產，惟

加拿大資產相對有限，因此他們必須全球分散，中國資產自然是他們首選之一。

房東明對今年中國資產及中國的金融動能抱正面樂觀態度，認為它們的絕對回報和相對回報在香港都會有「很搶眼」表現。他指，內地和香港股市在今年初開局很好，雖然最近有一定回調，但預計全年中資股的絕對回報可達20%至25%，評定中資股為「Outperform（買入）」，相信內地和香港股市跑贏全球股市的趨勢十分明顯。該行預期，今年A股和港股將會有5%至10%的盈利增長；同時企業估值亦會出現更積極的調整，料全年MSCI中國指數、A股及恒指都會有15%至20%增長，而內地和香港股市今年將跑贏全球市場5%以上。

他補充，若中東局勢於2至3周內得到解決，該行對於整體經濟及股市預測應會與年初預期一致；惟若中東戰事持續超過3至4周，料投資者將更趨審慎，市場亦將重新審視全年的經濟及股市預測。

景順料中國經濟基本面穩健

香港文匯報訊（記者 周曉菁）美國、以色列對伊朗戰事持續升溫，景順亞太區環球市場策略師趙耀庭昨日表示，相較於許多經濟體，中國市場在緩衝中東衝突可能帶來的影響方面更具優勢，預計中國的經濟基本面在今年餘下時間將保持穩健。

中國商品外部需求保持強勁

他分析，中國經濟今年開局良好，最新的月度數據顯示增速有所提升。工業生產持續表現強勁，按年增長達6.3%，高於市場普遍預期的5.3%。儘管全球貿易前景仍存在不確定性，但對中國商品的外部需求依然保持強勁。

此外，中國內需亦錄得溫和回升，零售銷售按年增長率由去年12月的0.9%上升至2.8%。這反映出在過去數月就業市場狀況改善的帶動下，消費者信心有所回暖。今年1至2月固定資產投資按年增長1.8%，與去年減少3.8%的跌幅相比，也有明顯改善。

另一邊廂，法國外貿銀行首席經濟學家艾西亞（Alicia Garcia-Herrero）近日發表評論指出，中國對伊朗原油供應具有一定依賴，或加大中國經濟面臨的壓力。中國需加大刺激內需力度，以維持經濟增長，但政府債務不斷攀升，正限制財政政策空間，預計中國人民銀行將維持溫和的貨幣寬鬆政策。

法國外貿銀行料內地加力擴內需

她分析指，中國對伊朗石油的依賴度約為13%，但由於中國石油儲備較豐富且多元，為石油供應提供一定緩衝；但若衝突持續，能源成本上升壓力勢必加劇。與此同時日本和韓國反而面臨更大的壓力，因為這兩個國家超過六成的石油進口都需經由霍爾木茲海峽運輸。

艾西亞認為，美以對伊朗戰事再次突顯中國進一步優先發展韧性經濟的迫切性，此舉或會為了增強安全而犧牲一定程度的效率，並將對中國的增长模式產生深遠影響。

滙豐奪強積金「年度計劃大獎」



在首屆GUM強積金大獎中，滙豐強積金智選計劃奪得「年度計劃大獎」。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）強積金顧問GUM昨日首度舉辦「GUM強積金大獎2025」頒獎禮，設多個獎項表揚表現卓越的強積金服務提供者。其中，兩個重頭大獎包括「年度計劃大獎」由滙豐強積金智選計劃奪得；而經公眾及市場調查投票選出的「我最喜愛的強積金計劃大獎」，則由宏利環球精選（強積金）計劃贏得。

宏利獲我最喜愛計劃大獎

GUM表示，獎項旨在透過全面的評審標準，為全港近480萬強積金成員提供具公信力的參考，協助大眾作出更明智的投資選擇。

其中，「年度計劃大獎」評審方法參考基金的表現、費用、成員支援、基金種類、ESG、風險管理及管治；同時匯集GUM全港MPF調查、人力資源問卷及員工問卷的結果，全面地分析各種數據作出綜合性評估。

至於「我最喜愛的強積金計劃大獎」，評審方法是公眾投票計算50%分數，餘下50%由獨立第三方市場調查公司，以國際常用的抽樣調查數量進行調查。GUM執行董事陳銳鋒指出，獎項堅持以高度公信力的標準，推動業界朝更專業、透明方向發展。頒獎禮禮得香港大學經管學院名譽教授陳坤耀及前商經局局長邱騰華擔任主禮嘉賓。陳坤耀致辭時強調，獎項全面涵蓋風險管理、公司管治及創新等指標，有助鼓勵行業精益求精。邱騰華則認為，大獎以客觀數據結合用家需求，對強積金行業是重大鼓勵。



在首屆GUM強積金大獎中，宏利環球精選（強積金）計劃贏得「我最喜愛的強積金計劃大獎」。

資訊

vivo X300 Ultra 於世界流動通訊大會震撼登場

中國智能手機品牌vivo全新旗艦X300 Ultra於西班牙巴塞隆舉行的世界流動通訊大會（MWC 2026）震撼登場，其突破性攝錄功能於會上正式揭曉！

X300 Ultra，是專為突破流動影像界限而生。透過整合多焦段的頂級規格、電影級色彩表現、升級版Log錄製及增強音訊功能，X300 Ultra為專業創作者在所有拍攝場景及創作流程中，提供極致自由的發揮空間。vivo影像副總裁于猛於會上表示，vivo以其在靜態攝影領域的深厚底蘊，正策略性地拓展至動態影像世界。「X300 Ultra的攝錄升級代表着從『單點影像能力』到『電影級影片創作能力』的飛躍，致力讓電影級的影片製作比以往更直觀、流暢且觸手可及。」

據資料顯示，X300 Ultra所有後置鏡頭均具備高規格攝錄能力，支援全焦段4K 120fps的10-bit Log及Dolby Vision錄製。無論使用超廣角鏡頭捕捉壯闊風景，抑或長焦鏡頭拍攝細膩特寫，均可提供一致且頂級的動態影像體驗。裝置配備全方位OIS光學防震，於85mm焦段更加入3° OIS防震技術，為創作者提供「超穩定、快速且清晰細緻的電影級畫質解決方案」。

色彩表現方面，X300 Ultra透過多焦段4K大師色彩影片（Master Color Video）技術，結合高解像度錄製與vivo精密的色彩



300 Ultra展示電影級影片創作實力。

科學，透過端到端的色調增強，實現「直出」即具備電影感的色彩表現。裝置亦設有多功能影片調色盤（Video Color Palette），容許用戶對色調、飽和度及對比度作細緻控制。

X300 Ultra攝錄功能的另一重大突破，在於其全後置鏡頭的專業級Log錄製。裝置支援多焦段4K 120fps 10-bit Log拍攝，確保創作者無論使用超廣角、主鏡頭或長焦鏡頭，都能享有一致的10-bit色深及廣闊的動態範圍。全新專業錄影模式（Pro Video Mode）更進一步，提供媲美專業電影攝影機的控制介面及參數調整，大幅增強專業創作能力。值得一提的是，vivo Log現已兼容ACES工作流程。這意味著Log素材可以在統一、標準化的色彩空間內，與電影攝影機的素材無縫整合及進行調色，建立了一個涵蓋前期拍攝到後期製作的全面、開放式流動影像生態系統。

滬港科創聚合協同發展 楊浦理大拓合作新空間

「浦江新核·創聚楊浦」香港專場推介會順利舉行

為深化滬港科創合作、推動產學研深度融合的「浦江新核·創聚楊浦」香港專場推介會，日前在香港理工大學順利舉行。期間，上海市楊浦區副區長劉晉元率團到訪，與香港理工大學協理副校長董澄及工商管理學院、金融學院相關負責人開展深入交流，共商優勢互補、資源共用、協同發展的合作藍圖。



劉晉元一行到訪理大，與董澄及相關負責人等合照。

董澄於交流活動中，詳細介紹了香港理工大學在學科建設、科研創新、人才培養及產教融合等方面的豐碩成果與未來發展規劃，並對楊浦區的創新生態與發展前景給予高度評價。他表示，香港理工大學願充分發揮科研與人才優勢，結合楊浦區產業需求與空間資源，與楊浦在科技創新、成果轉化、人才引育等領域開展全方位合作，實現強強聯合、攜手共進。

劉晉元對香港理工大學的熱情接待表示感謝，並重點介紹了楊浦區作為上海科創中心重要承載區的戰略定位、產業優勢與發展空間。他指出，楊浦區擁有豐富的應用場景與產業載體，可全方位承接高校科技成果轉化與高層次人才落地，熱忱歡迎香港理工大學各學院走進楊浦、扎根楊浦、聚力楊浦，共同打造滬港產學研合作標杆。他對雙方未來合作發展充滿信心，並期待以此次交流為契機，推動更多優質項目落地見效。

據了解，此次交流活動由出海服務企業WonderDigit與JMD&Partners CPA Limited共同推動促成。兩家企業負責人均為香港理工大學校友，與母校情誼深厚。WonderDigit董事長鄭健鵬表示，恰逢全國兩會勝利召開，此次滬港交流意義深遠。JMD負責人馮鉅基表示，滬港科創協同發展是時代賦予的重要機遇，香港理工大學在科研創新與人才培育上的優勢，與楊浦區的產業生態、發展空間高度契合。他期待未來能以專業力量搭建橋樑，助力兩地在科創、金融等領域實現資源互通、成果共促，讓滬港合作的紐帶更加緊密，共拓高質量發展新空間。

推介會的舉辦，進一步拉近了上海楊浦與香港理工大學的合作距離，為雙方在科技創新、人才交流、產業落地等領域搭建了高效對接平台。未來，楊浦區將持續深化與香港高校、科研機構及優質企業的合作，不斷拓寬滬港協同發展路徑，以創新驅動高質量發展，共築滬港合作新篇章。