



# 外資666億增持A股 超去年全年

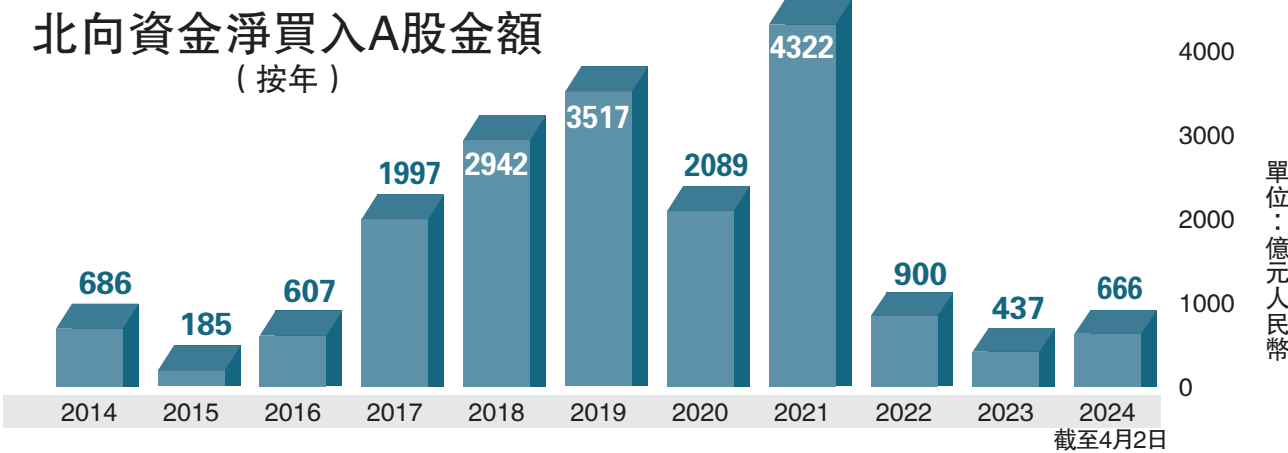
## 基金經理：估值便宜 看好半導體供應鏈板塊

隨着利好中國經濟和活躍資本市場措施的成效逐步顯現，今年2月外資加速湧入中國資本市場，有統計數據顯示，今年截至4月2日，北向資金淨流入A股市場的金額已達到666.05億元（人民幣，下同），超過去年全年北上資金淨流入A股的水平。據滙豐控股最新的資料顯示，超過90%的新興市場基金開始增持中國股市。此外，中國股市估值便宜，基金尤其看好半導體供應鏈企業，並且正在增加投資。

大公報記者 彭子河



### 北向資金淨買入A股金額 (按年)



今年以來，北向資金對A股轉向積極，迄今累計淨流入額已超去年全年的432.87億元。從北向資金流入A股的數據看，2月外資淨流入的態勢明顯，當月春節因素下股市交易日不足20天，月內僅4个交易日呈淨流出，單月實現北向資金淨流入逾600億元，月度淨流入創12個月新高；3月延續淨流入格局，當月北向資金淨流入近220億元。今年2月下旬，英國養老保障基金委員會合格境外投資者（QFII）資格獲批；3月25日，倫敦大學退休金計劃向中國證監會提交QFII資格申請，即日正式獲證監會受理，意味境外長期資金有加倉中國股市的意向。

### 經濟向好 大摩高盛唱好A股

摩根士丹利此前表示，隨着部分基金對中國市場的看跌情緒有所

◀ 中國股市估值便宜，基金尤其看好半導體供應鏈企業，正在增加投資。

緩和，全球長期投資者撤出中國股票市場的行動已按下暫停鍵。高盛在報告內也指出，注重估值和股東回報提升的公司治理改革，將有利於吸引外資，維持對中國A股的高配評級。今年已公布的經濟數據顯示中國經濟正在向好發展，包括中國外貿、1至2月工業產出和零售銷售好於預期，3月中國製造業PMI重返擴張區並達到去年3月後的最後水平，該數據也刺激A股在4月實現開門紅。

相較區內其他市場，中國股市估值吸引也是外資加倉的原因。資產管理公司Lazard新興市場主管James Donald指出，隨着中國資產變得越來越便宜，投資中國的理由增加了。而印度由於估值過高，已經成為其投資的顧慮之一。

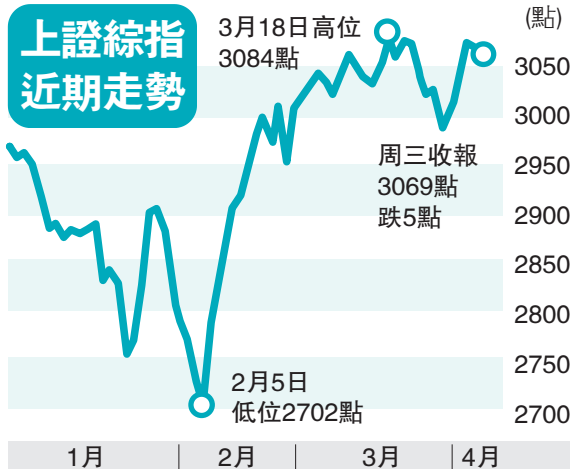
### 利好因素積聚 基金增持科技股

《政府工作報告》明確將今年國內生產總值增長預期目標定在5%左右，大力推進現代化產業體系建設，加快發展新質生產力。宏利投資管理多資產解決方案首席投資官Nathan Thooft相信，中國刺激經濟政策能夠支持當地在未來12個月，出現更強勁經濟環境，風險資產的積極情緒亦有望增加。外電引述Candriam投資組合經理

Vivek Dhawan亦表示，旗下總值25億美元的新興市場基金，已增加對中國的敞口，包括因應中國對晶片製造增加投資，增持晶片供應鏈相關企業的股份。摩根士丹利曾表示，區域主動型基金已開始增持中國成長型股票和科技股。

銀河證券在報告內指出，2月以來，北向資金持續加倉A股，投資者情緒顯著修復。A股整體估值水平處於歷史中低位置，從股債性價比看，A股市場具備中長期配置價值。一系列經濟數據顯示利好因素正在積聚，隨着內地經濟持續修復，穩增長政策加持下，A股震盪向上的概率大幅提升。4月正值年報和一季報集中披露期，A股行情短期有望轉向以業績為驅動，業績環比改善或超預期的領域值得關注，涉及受益於產業周期回暖的電子行業、以家電為代表的出海方向、內需修復帶動下的消費行業。

### 上證綜指 近期走勢



## 基金經理看好中國市場前景

橋水創辦人 達里奧

挪威Skagen AS基金投資組合經理 Fredrik Bjelland

美國金瑞基金首席投資官 Brendan Ahern

Lazard新興市場主管 James Donald

景順香港及中國首席投資總監馬磊

內地企業到海外設廠，可將國外經驗用於優化產品；內地有完整的綠色供應鏈，如電動汽車、電池、電網及相關大宗商品等，看好未來十年的發展

隨着中國努力提振經濟，現在是投資中國股市好時機

許多投資者最擔心的事情已經過去，加上中國股市估值低迷，增持風險肯定會降低

中國具有非常好的投資機會，這主要是因為當前在上海、深圳以及香港上市的公司估值被低估

中國資產便宜，投資的理由增加。而印度由於估值過高，已成為投資顧慮

## 達里奧：現在是投資中國股市好時機

【大公報訊】全球最大對沖基金橋水（Bridgewater）創辦人達里奧在社交平台發文稱，中國努力提振經濟，現在是投資中國股市好時機，也為一直涉足中國資本市場感到自豪。達里奧近日在領英（LinkedIn）發文，強調他幾乎一直參與中國市場。

達里奧表示，自中國股票市場出現之後直至現在，他都參與了中國的股票市場，為中國股市的創造者提供了一些小小幫助。對他來說，投資中國在所有方面都取得成功，包括向投資者展示他們如何能夠在熊市和牛市中表現出色。自己的投資格言是：不存在糟糕的市場，只存在錯誤的決策。他發現中國市場有利於其決策。

達里奧稱，他與中國人民和中國文化有着長達40年的美好關係，這讓他熱愛他們。因此，即使中國存在諸多問題甚至可能與美國發生戰爭的風險，他也不會放棄這個世界第二大經濟體。因為他不會在繁榮時進場，也不會在困難時逃離，他既不是「酒肉朋友」，也不是「勢利投資者」。

達里奧長期以來一直對中國的一些經濟政策表示讚賞，並且他的公司在中國進行業務布局。與此同

時，達里奧經常警告，中美兩大經濟體存在衝突的風險。就在去年4月，他曾在領英發帖稱，隨着美國今年11月的大選期臨近，中美之間的關係將會轉差。在今年3月27日的帖文中，他則表示，理解到其他人的憂慮，即假如中美兩國開戰，便會出現災難性的影響，美國投資者更將尤其擔憂。

然而，這些問題卻阻止不了他繼續投資中國。他指出，對他來說，主要的問題不是應否投資在中國，而是要投入多少。

達里奧的投資組合稱為全天候組合（The All-Weather portfolio），是由他自己所主理，意即在全球分散投資，以期在任何市況下都有理想表現。最新資料顯示，截至4月2日止，該組合今年的投資回報暫為1.27%，但過去10年間每年的回報率則達5.22%。



▲ 達里奧表示，不會放棄中國這個世界第二大經濟體市場。

## 美減息預期升溫 金價曾衝破2300美元

【大公報訊】聯儲局主席鮑爾表示，未來數月將會減息，金價再創新高，倫敦現貨金價在周四曾升至每盎司2304美元，其後雖然略為回落，但仍徘徊在高水平。

鮑爾確定開始降低借貸成本實屬合理後，市場對減息的預期再升溫，刺激現貨金價在亞洲早段曾高見每盎司2304美元，上升10.96美元，或0.48%。其後一度從周三

收市價回落逾10美元，曾見2283美元。

金價自從2月中以來一直爆升，本周內每個交易日均創下歷史新高，除因為市場對聯儲局開始減息的預期愈來愈高外，更因為地緣政局緊張，令黃金成為資金避難所。

美股方面，美國公布新申領失業救濟金人數升至22.1萬人，創一

月以來最高水平，並高於預期，市場憧憬就業市場降溫將使聯儲局更有理由減息，美股三大指數再升，道指早段曾升294點，報39421點，標普五百指數和納指亦同樣造好，分別曾升43點和173點。

歐洲股市亦受到減息預期升溫的刺激而上升，追蹤區內整體股市表現的Stoxx歐洲600指數曾升至5111點，升0.3%。

## 滬深交易所赴美路演 推介A股公司

【大公報訊】據上交所消息，由上交所和深交所共同主辦的「投資中國新視野—A股上市公司推介活動」日前在美國成功舉辦。本活動是2020年以來上交所首次在美國舉辦推介活動，也是滬深交易所首次在美國聯合舉辦上市公司路演活動。11家來自消費、醫藥、金融、製造和科技等行業的滬深交易所上市公司高層赴美，面向美國投資機構宣介公司發展成果，積極展

示投資價值，並有超50家美國金融機構的近百位投資者註冊參會。

本活動旨在充分展示中國經濟發展活力與強勁動力，彰顯中國資本市場進一步深化開放的決心。活動以上市公司為推介重點，滬深交易所組織上市公司代表分別圍繞「投資高品質公司，把握中國未來發展機遇」和「促進創新發展，提升品質回報」兩大主題進行交流探討，分享其對行業發展、國際化發

展與企業價值提升等方面的觀點。會後，上市公司代表還與美國投資者展開一對一交流，介紹公司發展戰略、公司治理情況等，並就投資者關心的問題予以解答。

下一步，上交所將在中國證監會的指導下，繼續加強與國際投資者的溝通交流，積極推介上交所市場與優質滬市公司，推動提升外資投資信心，吸引更多境外長期資金，推進資本市場高品質開放。

## 蔡崇信：居民儲蓄率高 看好中國消費市場

【大公報訊】阿里巴巴（09988）主席蔡崇信接受挪威主權財富基金投資總監Nicolai Tangen訪問時表示，兩大因素正影響中國居民消費意欲，一是房地產市場不佳，令居民覺得財富縮水；二是年輕人擔心自己能否獲得穩定工作。對於拼多多近年急起直追，蔡崇信坦言反省過去數年表現，「阿里巴巴落後了，忘了誰是真正客戶，亦沒有給予最好的用戶體驗。」

### 阿里內部士氣將會恢復

近年阿里巴巴面對不少問題，市

值甚至被拼多多超越。蔡崇信坦言，阿里巴巴內部士氣過去3年並不佳，先是疫情，即使中國經濟疫後反彈，但又面對競爭加劇、監管事件，且要支付大額罰款。他指，這些都已經過去，但綜合起來，對士氣難免有很大打擊。但他認為，只要確立未來方向，有清晰溝通，士氣就會恢復。

對於中國經濟前景，他指出，目前中國GDP佔全球經濟約31%，消費只佔全球14%，儲蓄率仍非常高，顯然消費比例仍有提升空間。他相信，中國未來仍是世界製造業強國，即使人口

相對下跌，但人口總量依然龐大。中國有8億既勤奮又受教育的勞動者，部分公司將供應鏈轉至越南或墨西哥，但這些地方的人口、面積都不如中國，不能取代中國的世界製造中心地位。

### 樓價下跌 影響消費意欲

蔡崇信又指出目前中國消費者是受到樓市低迷，導致節儉效應，及今天年輕人仍擔心能否就業，影響了信心和消費意願。目前中國樓價下跌約30%，不少中國人的資產與樓市捆綁在一起。當樓價下跌時便不覺得自己富

有，所以想要儲錢及減少消費。年輕人尋求工作方面，在過去數季阿里亦停止招聘。

他認為，企業、特別是私營企業，獲得投資及僱員的激勵、信號及信心很重要。當人們對未來工作能力不感到確定時，消費傾向亦會受影響，不過消費力仍存在，中國居民儲蓄率亦相當高，家庭現金仍非常充裕。

他續稱，現時中國監管架構更加清晰，公司知道界限是什麼，以及知道如何保持在界限之內而不越界，直言這種清晰度對企業非常有益。



▲ 蔡崇信坦言，過去數年阿里巴巴落後了，將會反省。