本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

2025年4月30日

【富達】中國準備如何保障經濟復甦

中美貿易緊張局勢仍然動盪，但更普遍的隱憂在於，長期的不確定性最終可能拖累經濟增長。在中國經濟逐步改善之際，美國總統特朗普宣佈加徵關稅，無疑是大拖後腿。雖然經濟在4月至6月期間或因貿易摩擦而放緩，但面向消費者的行業看來相對強韌。

中國經濟近況

- 中國的第一季度國內生產總值增長優於預期，顯示經濟復甦步伐雖然緩慢但不斷擴大。消費者信心及零售銷售也有所上升，當中餐飲、文化及體育用品以及家具等領域的開支增加。
- 房地產行業並未惡化，製造業投資正在穩定下來，基建投資也因當局提前發行地方政府債券而略為增加。這一趨勢可能在未來幾個季度延續，尤其是在3月份宣佈財政措施之後。
- 至於生產方面，製造業正在穩步增長，特別是汽車、電子產品及運輸設備領域，儘管當中一些或許是趕在新關稅實施之前提前進行。

關稅的陰影非新鮮事

- 顯然，美國關稅最直接影響的是中國出口。儘管如此，關稅更廣泛的影響或較過去更加可控。中國如今已經減少對美國市場的依賴，其出口佔國內生產總值的比重已經大幅下降。
- 作為回應，當局可能控制人民幣進一步貶值以緩衝影響，也推出靈活的政策來支持經濟。目前的政策重心是擴大消費、透過定向刺激措施管理外部風險，並保持適度寬鬆的貨幣政策。
- 中國企業也維持強韌。自2018年以來，中國企業一直在應對關稅問題，並採取了多種調適措施，例如減少對美國的依賴及增加海外生產。由於美國市場上沒有太多可行的替代品，中國企業在冷氣機、單車及電動工具等一些領域成功保持定價能力。
- 視乎其他國家如何應對關稅，一些中國企業甚至可能發掘到在環球市場大展拳腳的機會。

一舉兩得的政策方針

- 從政策角度來看，一年一度的兩會全體會議明確表明，政府準備有針對性地循序漸進支持經濟增長。
- 由於利率已經很低，政策重點已經轉向刺激內需，特別是透過提高家庭收入及支持消費的措施。在4月份，國務院及商務部宣佈了一項擴大服務業發展的聯合行動，標誌著一大進展。鑑於服務消費能夠支持國內生產總值增長及創造就業機會，這是一舉兩得的明智做法。
- 政府也推出一些長期措施，如擴大退休金與醫療保險的覆蓋範圍，加上投資於能夠創造就業機會的新興行業，也可能長久支持經濟增長。此外，當局或會推出更多針對房地產市場的支持措施。總理李強最近進行的視察反映，進一步寬鬆措施或即將出台。
- 儘管如此，政策官員仍然保持審慎。由於外部不確定性（尤其是貿易方面）仍然很高，當局可能避免推出大規模刺激措施，而是專注於保持政策靈活。所有目光都集中於政治局會議，以評估未來政策走向。

大中華地區交易所或受惠於企業換地上市

- 從市場及投資的角度分析，如果更多中國企業從美國交易所退市，很可能有更多企業繼續轉向香港及A股市場上市。這一趨勢始於2021年，目前約60%的中國ADR（在美國境外上市但在美國證券交易所買賣的中國企業）兩地上市，遠高於三年前的30%。
- 與此同時，香港交易所也大幅加快企業的上市程序，而環球投資者仍然可以透過區內市場來投資這些公司。這將加強流動性，鞏固香港特別行政區及中國內地作為主要金融中心的地位。
- 整體而言，雖然中國股市已消化了很多壞消息，但在現階段斷言目前波動已經結束是為時尚早。不過，對於長線投資者而言，機會可能出現。

以上資料由富達提供，2025年4月

免責聲明及使用條款

- 閣下確認此資料/文件/短片擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料/文件/短片，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：
- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料/文件/短片作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料/文件/短片再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料/文件/短片的部份或全部內容。
- 此資料/文件/短片是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料/文件/短片內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料/文件/短片來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。 此資料/文件/短片或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料/文件/短片之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料/文件/短片所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。 於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。
- 如需了解有關投資選擇（現金股息）的內容和風險，請參閱相關投資相連壽險產品產品資料及資料。
- 派息基金的股息不應視作主要或唯一的收入來源。現金股息不應被演繹為固定的收入或可抵銷固定支出(例如: 其他保單保費或日常開支)的收入。投資選擇(現金分派)並不保證現金股息的分派；並不保證分派的頻率；及亦不保證現金股息的金額或息率。從投資收益，資產增值或資本中撥付的現金股息可能會導致連繫基金的淨資產下降，並令保單的戶口價值下跌。
- 實際的股息付款日期可能因爲友邦不能控制的事情而有所延誤，這些事情包括但不限於 (i) 連繫基金的基金公司通知股息派發時間表有所改變/延誤通知 (ii) 相關銀行基於時差或內部處理款項手續而導致的延誤等 (iii) 颱風 / 特別假期 (iv) 發生其他不可抗力的事件 。

[AIA - INTERNAL]