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10月30日

【富達】剖析中國市場、動態與投資思維

推動中國市場反彈的因素

- 中國股市反彈主要受惠於政府的政策轉向、人工智能(AI)持續發展(DeepSeek橫空出世)以及流動性充裕。當投資者忙於分析中國的經濟數據以評估其基本因素時，股市已從9月份的低位反彈，部份中小型股及創新科技企業表現出色，恒生指數年初至今上升約30%。
- 中國政府調整了政策方向，將重點放在支持優質發展，可見其推動經濟走出通縮的決心。其中供給側改革包括「反內捲」行動，旨在採取措施削減產能及遏制無序價格競爭。提振需求的刺激措施包括發放家庭補貼，以提振消費品行業及其他服務業。
- 中國的DeepSeek橫空出世，透過推出低成本AI模型，消除了投資者對中國與美國脫鈎後能否在AI或其他科技相關領域與全球企業競爭的憂慮。阿里巴巴推出新AI科技，加上生物科技及機械人自動化領域的其他發展，亦是推動中國股市反彈的因素之一。
- 中國股市反彈也是因為流動性充裕，當中機構投資者愈發活躍，已經成為流入境內A股市場資金的一大來源。自2024年下半年以來，保險資金亦增持A股及整體股票，以期提高投資回報。

離岸市場反彈與境內市場滯後的顯著差距

- 中國市場整體升勢由H股(即在香港上市的中國內地企業的股票)帶領，其中一個關鍵推動因素是滬深港通的南向資金。滬深港通計劃容許合資格中國內地投資者購買符合條件的H股。儘管大部份H股仍是由非中國投資者持有，但需求輕微增長已經成功推動此離岸市場反彈。
- 不過，自今年第二及第三季度以來，境內A股市場已經大幅追趕，主要受惠於刺激消費政策及對境內企業產生重大影響的「反內捲」行動。除這些正面發展以外，基本因素亦在改善。MSCI 中國指數成分企業的第一季度業績正面，是四年多來首次整體符合市場預期。儘管A股企業的表現依然落後，但盈利表現與預期的差距已經收窄。
- 散戶投資者尚未大規模進入股市。在低息環境下，續期存款的吸引力日益減低，促使家庭尋求更高回報的資產。隨著股票帶來的財富效應增強，家庭或會將「過剩儲蓄」轉向境內股市，有望為股市帶來額外動力。有鑑於此，投資團隊相信A股市場將繼續追趕離岸市場。

不同主題及行業帶來多元化機遇

- 就投資主題而言，投資團隊正聚焦於AI、機械人及製造業的自動化領域，認為這些領域潛藏增長機會。
- 派息股亦表現良好，其中H股跑贏A股，原因是H股的股息率更加吸引，在指數層面的股息率約為7%，而A股的股息率為4.5%。
- 大量保險資金已流入股市，尤其是在離岸市場上市且股價低於在岸股票的銀行股。
- 在新型消費領域，追求獨特體驗的年輕一代湧向售賣潮流玩具的娛樂文化商店泡泡瑪特。如今，新型消費已不再局限於白酒或烈酒等傳統商品。儘管部份股票估值看似偏高，但相關領域繼續帶來投資機會。其他值得關注的行業包括電動汽車、創新科技及工業領域。
- 整體而言，中國正從追求國內生產總值高速增長轉向注重高質素發展，並且推出政策鼓勵企業派息及提高股東回報，從而支持「慢牛」市場，促成長期穩步增長的市場前景。

以上資料由富達提供，2025年10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]