

看多中国资产！外资机构青睐这些机会

A 股资产正受到越来越多的国际金融机构关注。不少外资机构对 A 股中长期前景表现出积极态度，看好高股息标的，多个行业板块股票受到外资机构青睐。

多家外资机构认为，随着中国经济复苏趋势不断得到确认，中国资产将逐渐成为国际国内资本关注和配置的重要对象，看好 A 股中长期前景。

看好 A 股中长期前景

不少外资机构对 A 股中长期前景表现出积极态度。

施罗德投资集团认为，从未来 2 至 3 年的角度来看，中国股市相对其他股市存在更大上升空间，对中国资本市场的持续发展保持长期信心。

从估值看，中国资产吸引力来自于较为合理的估值水平。高盛等多家机构认为，纵观全球主要地区股市估值水平，当前 A 股整体估值水平极具吸引力，特别是蓝筹股、大盘股估值低于市场平均水平。

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭近期表示，“A 股近期的重新调整会给投资者一定的时间来评估哪些是未来基本面增长的驱动因素。此外，我们开始看到中国企业的盈利预期上调，这是一个令人鼓舞的迹象，随着盈利重新加速增长，未来外国投资者预计会对中国企业的盈利更加有信心。我认为目前的盈利预期有些过于保守，从明年的盈利增长预期来看，目前中国股票的估值较低。”

从基本面看，多家机构认为，近期超出市场预期的一些经济数据和上市公司财报数据均给予资本市场有力支持。多家外资机构相继调高中国经济增长预期。

巴克莱研究团队日前发布的关于亚洲新兴市场的季度报告预计，亚洲新兴市场 2024 年整体经济增速将达 5.2%，较其 3 月发布的季度报告中 4.8% 的预测上调 0.4 个百分点。

“鉴于中国经济规模庞大，其经济增长往往对整个区域总增长有重要影响，因此，此次上调很大程度上是基于对中国 2024 年 GDP 增长预测的调整。巴克莱将 2024 年中国 GDP 增长预期从此前的 4.4% 上调为 5%，主要支撑因素是中国强于预期的一季度经济数据。”巴克莱研究团队表示。

看好高股息标的

不少外资机构表示，看好高股息标的并建议将其作为防守性投资资产。

瑞银推荐高股息价值股，认为高股息价值股短线可作为防守性投资。据该行推算，共同基金因“中特估”主题而加仓 A 股国企股。瑞银偏好多只在内地和香港均上市的股票，包括中海油、中石化、中国中车及福耀玻璃。

施罗德认为，目前亚洲股市有三大投资机遇，分别是 AI 受益股、企业改革主题，以及印度市场。当中，企业改革主题是指因监管机构推动而提升股东回报的股份，日本、韩国及中国均有同类举措。其中，中国之前宣布的新“国九条”，特别聚焦于改善上市公司的透明度与市场效率。

多个行业板块受青睐

多个行业板块股票受到外资机构青睐。

花旗银行投资策略及资产配置主管廖嘉豪表示，房地产在供应减少、取得信贷融资、二手市场复苏三方面，都开始展现一些好转迹象。除了加大力度收购房源库存，政策面也开始提振内地民众换房需求。港股方面，花旗维持对恒指今年底目标在 19800 点不变，较现水平有一成上升空间。

多家外资行依然看好科网股等板块。廖嘉豪称，一些得益于政策红利或盈利表现较佳的中资股值得关注，包括科网股及高派息的内银股与中资电讯股。他解释，中资科网股一季度业绩普遍优于预期，而人工智能（AI）应用预计将有助于科网公司优化成本，提高利润率，加上中资科网股第一季度积极改善股东回报，因此优质科网龙头可望跑赢大市，关注包括电商、手游及出行平台在内的科网股。

瑞银财富管理亚太区投资总监及宏观经济主管胡一帆建议投资者在布局中国市场时采取杠铃策略，既关注成长性板块，也不忽视金融、公用事业、电信和能源等防御性板块。

此外，多家外资机构表示，随着人工智能（AI）热潮继续推动股市上涨，预计中国最终会开发出与其他地区不同的 AI 生态系统，带来显著的变现潜力，进而利好中国互联网行业。

审读：倪铭娅

编辑：张晶

校对：于红波

监制：李若愚

签发：彭勇

（本文转载自 2024 年 7 月 4 日中国证券报）