

# IMF上调中国经济增速预期

据新华社电 国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃12月10日表示,尽管面临多重冲击,中国经济仍展现出了显著韧性。IMF预计2025年中国经济增速将达5%,较今年10月发布的《世界经济展望报告》上调0.2个百分点。

格奥尔基耶娃当天出席在京举行的2025年中国第四条款磋商新闻发布会。她表示,得益于中国政府推出的一系列宏观政策举措等因素,IMF作出上调中国经济增速的决定。

她说,IMF注意到,中国政府认识到提振消费对带动经济增长的重要性,并采取了一系列有力举措,激发经济增长潜力。

格奥尔基耶娃说,中国一直有制定发展规划并采取措施推进目标实现的传统,从“十四五”规划实施情况来看,成效相当显著。面向“十五五”,中国将持续推动高质量发展,并进一步转向消费驱动的经济增长模式。中国拥有14亿多人口,构成了

庞大的国内市场,这将成为未来经济增长的重要潜力。“我们非常支持中国转变增长模式的决心。”

格奥尔基耶娃表示,在更有力的政策支持下,相信中国经济未来可以实现

更强劲的增长。“预计未来几年中国对全球经济的贡献率有望保持在30%左右。”

第四条款磋商是IMF每年对成员国经济表现和宏观政策的例行判断与评估。

12月1日至10日,IMF派出代表团访问中国,并与中方开展2025年第四条款磋商。代表团成员与中国政府官员、民营企业代表、学者等就中国经济发展、风险以及重要政策进行讨论。

## 亚洲开发银行—— 上调亚太发展中经济体经济增长预期

据新华社电 亚洲开发银行10日发布最新展望报告说,考虑到区域内高收入技术型出口经济体的出口稳健等因素,将亚太地区发展中经济体2025年经济增长预期上调至5.1%,比今年9月预测值提高0.3个百分点。

报告说,由于美国关税上调及全球经济活动走弱,2026年亚太地区发展中

经济体经济增速预计将放缓至4.6%,较此前预期上调0.1个百分点。

报告显示,主要在外部需求、尤其是电子产品需求强劲带动下,东亚地区经济增长预期明显上调,2025年和2026年分别增长4.6%和4.1%。同时,2025年南亚经济增长预期上调至6.5%,2026年维持在6%。

报告说,印度尼西亚、马来西亚、新

加坡和越南三季度经济表现强劲,推动2025年东南亚经济增长预期上调至4.5%,2026年预计增长4.4%。报告还将高加索和中亚地区2025年和2026年经济增长预期分别上调至5.8%和5%。

亚行警告,关税摩擦再度升温、贸易政策不确定性以及高企的金融市场波动性,可能对区域经济前景构成压力。

## 瞄准中国科技股 全球资金寻找AI“新战场”

当前,“AI泡沫论”之辩在全球市场持续升温。从华尔街“大空头”到桥水创始人达利欧,全球投资界观点各异、激辩不止。尽管市场对AI潜在泡沫存在担忧,多家资管巨头在其2026年全球投资策略会上仍将人工智能视为核心投资主线。

值得注意的是,为应对估值偏高和行业集中度攀升所带来的风险,越来越多国际资金开始将目光投向美国以外的AI赛道。在此背景下,中国科技板块凭借其显著的估值优势、完整的产业生态,以及难以替代的规模化制造能力,正逐渐成为全球资金布局AI的“新战场”。

### AI“泡沫论”之辩愈演愈烈

近日,一场关于人工智能“泡沫论”的激辩在全球市场上演。

华尔街“大空头”迈克尔·巴里多次在社交平台发文,质疑芯片巨头英伟达存在的种种问题,并对AI热潮的可持续性表示怀疑。而全球最大对冲基金之一桥水创始人发声表示,人工智能确实存在泡沫,但还没到泡沫破裂的时候。美国预测平台Polymarket近日更是推出“AI泡沫何时破灭”的投注,其中,近四成投资者押注AI泡沫将于2026年底破灭。

不过,在多家资管巨头近日举行的2026年全球投资策略会上,“AI仍是其一致看好的投资主线”。

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭在景顺2026年全球投资策略会上表示,过去几年,“AI对标普500指数总回报的贡献比例很高,导致相关企业在指数中的权重持续上升,目前已占约28%至29%”。但他并不认为当前正处于AI泡沫之中。

赵耀庭表示,与20世纪90年代末

互联网泡沫时期的纳斯达克指数相比,目前的上涨幅度仍然较小。此外,互联网泡沫时期股票的估值多是基于收入,而当前AI相关企业的估值则更多建立在盈利之上。这意味着未来的上涨空间仍将取决于盈利是否持续增长。

在赵耀庭看来,“AI是否会主导2026年的市场叙事,关键在于其在多大程度上提升生产效率与企业盈利,最终还是要回归到这些公司能否创造实际利润。如果投资AI的企业盈利实现增长,那么人工智能有望在2026年再次迎来蓬勃发展。

富达国际全球多元资产主管马修·奎夫在富达中国投资论坛上表示,“AI发展前景日趋明朗,这项技术有望显著提升生产效率并改善企业利润率,因此市场愿意为整个AI产业链维持较高估值”。

“我们将继续布局AI价值链中的核心环节,包括超大规模云服务商和芯片制造商。同时,也将关注那些估值较低、正加速追赶的受益企业,以挖掘潜在机会。”马修·奎夫称。

近日,一场关于人工智能“泡沫论”的激辩在全球市场上演。赵耀庭在景顺2026年全球投资策略会上表示,过去几年,“AI对标普500指数总回报的贡献比例很高,导致相关企业在指数中的权重持续上升,目前已占约28%至29%”。但他并不认为当前正处于AI泡沫之中。

赵耀庭表示,与20世纪90年代末

### 中国AI企业具备产能优势

为应对市场集中度过高以及高估值带来的风险,不少国际资金已将目光瞄准美国之外的AI赛道。其中,中国科技股以其独特的产业基础、增长潜力和市场多元化优势,成为部分全球资本进行战略布局与分散风险的重点目标。

景顺集团首席投资总监马磊透露,目前已有多家国际资金开始关注中国的科技股。尽管部分长期主流资金尚未大规模入市,但潜在配置需求已逐步显现。

得益于中国自主的AI生态系统、庞大的国内市场、积极的政策支持,以及技术消费群体的持续扩大,“AI技术将加速实现更广泛的应用,这为中国科技股的持续表现提供了坚实支撑。”马修·奎夫称。

惠理集团投资组合总监盛今表示,

中国科技股具备相对估值优势,在政策和产业生态的双重支持下,兼具盈利增长与抗风险韧劲。在外资对中国股票还处于低配的背景下,外资进一步增持中国科技股的意愿有望增强。

外资公募宏利基金表示,“AI作为全球范围内的重要产业发展趋势,呈现中美产业共振、竞争与合作并存的格局,其产业链延伸带来的投资机会具有中长期属性。从产业竞争力来看,在海外AI产业链的制造环节,中国相关企业具备显著的产能优势与技术积累。”

宏利基金认为,“科技自主可控已成为中国产业发展的重要导向,相关领域历经多年高强度研发投入与政策支持,部分细分赛道已逐步实现技术突破与产业化落地,一批企业形成了成建制、板块化的业绩增长态势,具备一定的投资价值。”

盛今认为,中国科技板块有五大赛道值得重点关注。

“从产业链布局来看,我们重点关注半导体产业链底层环节的投资机会,包括EDA(电子设计自动化)软件、半导体材料、半导体设备、晶圆制造(FAB)等核心领域,这些环节的发展不仅关乎产业链安全,其技术迭代与国产化率提升也将带来持续的业绩释放潜力。”宏利基金称。

“四是医疗健康科技。中国企业在小分子药物、基因与细胞治疗等细分方向表现突出,全球临床试验占比持续增长,再加上国内强劲的需求与优化的监管环境,吸引外资不断加大投入。”

“五是科技硬件与出海相关领域。新能源电池、储能设备、消费电子等硬件企业,有望凭借已形成的全球领先的产能和技术占据大量海外市场份额,实现全球化布局。”

谈及外资最为关注的科技股细分领域,景顺投资高级基金经理刘徽对记者表示,目前外资的关注点主要集中在与美股科技巨头全球产业链相关的企业,同时也逐步转向中国本土AI产业链。

他坦言,中国在AI领域的资本开支规模较小,但在应用与落地层面展现出

更强的潜力,尤其在垂直场景的AI应用与产业赋能环节具备突出优势。此外,国产机器人在商业场景的落地应用也被视为具备较大投资潜力的方向。

“从产业链布局来看,我们重点关注半导体产业链底层环节的投资机会,包括EDA(电子设计自动化)软件、半导体材料、半导体设备、晶圆制造(FAB)等核心领域,这些环节的发展不仅关乎产业链安全,其技术迭代与国产化率提升也将带来持续的业绩释放潜力。”宏利基金称。

“四是医疗健康科技。中国企业在小分子药物、基因与细胞治疗等细分方向表现突出,全球临床试验占比持续增长,再加上国内强劲的需求与优化的监管环境,吸引外资不断加大投入。”

“五是科技硬件与出海相关领域。新能源电池、储能设备、消费电子等硬件企业,有望凭借已形成的全球领先的产能和技术占据大量海外市场份额,实现全球化布局。”

近几个月来,投资者对贵金属的需求大幅上升,部分原因是西方主要经济体债务水平攀升及货币贬值风险上升。

白银通常与黄金同向波动,但由于其市场规模更小,对美元的变化更为敏感,波动性也更强。白银的价格远低于黄金,吸引了寻求低成本避险资产的投资者,同时在工业领域的应用也十分广泛。

(财联)

## 美联储决议前夕贵金属大幅飙升 白银史上首次站上60美元

现货黄金上涨0.6%,至每盎司4215美元;美国2月交割的黄金期货上涨0.6%,至4244.80美元。其他贵金属方面,

现货钯金日内涨幅扩大至2.00%,现报1502.12美元/盎司;现货铂金上涨3%,至每盎司1692.10美元。

广告热线: 22503333 22500203 22500205

一、行式分类: 每行14个小6号字(包括标点、数字)收40元(遗失类另计费)/每次刊登1行起,最多15行/标题8字以内80元计费/独立栏目按内文3行计费/餐饮、个人家政类信息等一行内包月350元,不再赠送次数/招租转让、二手汽车、票务、旧货市场类一行内包月500元,不再赠送次数/寻人启事,8cmx3cm 200元/次,不再赠送次数。  
二、版块分类: 4cmx3cm 200元/次 8cmx3cm 400元/次 刊登分类信息不予创意设计  
三、备注: 所有分类广告费必须提前付款,套红或指定位置另加收30%,每12次3送1次,刊登5次送2次,刊登20次送10次(连封登)。版块招聘广告连续刊登5次送5次。

## 英方宣布 制裁两家中企

外交部:中方坚决反对,已提出严正交涉

本报讯 12月10日,外交部发言人郭嘉主持例行记者会。

有记者提问,据报道,12月9日,英国政府宣布对两家中国公司实施制裁,声称相关公司对英国及其盟友发动网络安全攻击,称其行为与中国政府相关。外交部对此有何评论?

郭嘉表示,中方坚决反对并依法打击黑客活动,同时坚决反对出于政治目的散布虚假信息。中方对英方借网络安全问题搞政治操弄的做法表示强烈不满、坚决反对,并已经在北京和伦敦向英方提出严正交涉。

郭嘉指出,中方是网络攻击的最大受害者。不久前中方公布了美国国家安全局网络攻击渗透中国国家授时中心案件。值得注意的是,英方正是美方实施上述对华网络攻击的跳板之一,中方已向英方提交相关信息。同为“五眼联盟”和北约成员,希望英方就其在美网络攻击中国关键信息基础设施行动中扮演何种角色作出解释。

“网络安全是全球共同挑战。我们敦促英方立即纠正错误做法,摒弃双重标准和政治化图谋,以真正负责任和建设性的态度,与中方共同维护网络空间和平稳定与繁荣。”郭嘉昆说。

## 7500亿元特别国债 “借新还旧”

个人投资者不能购买

本报讯 12月10日,根据财政部公开信息,财政部将在12月发行两期总计7500亿元特别国债,这笔资金将用于偿还旧债。此次发行过程不涉及社会投资者,个人投资者不能购买,也不增加财政赤字。

为提高外汇资产运营收益,适度对冲增长过快的流动性,2007年财政部批发行共1.55万亿元特别国债(期限为10年和15年),向央行购买外汇储备及中央汇金公司股权,成立中国投资有限责任公司。而上述这笔1.55万亿元特别国债自2017年起陆续到期,需要偿还本金。为此财政部采取“借新还旧”,即发行同样金额的特别国债来偿还旧债,这属于常规定向续发操作,对流动性和经济本身影响不大。

## 证券情报站

## 沪指险守3900点 免税概念板块走强

本报讯 A股周三总体表现平稳,主要股指涨跌互现。截至收盘,上证指数报3900点,跌幅为0.23%;深证成指报13316点,涨幅为0.29%;创业板指报3209点,跌0.02%。沪深两市成交总额约17785亿元。

从盘面上看,教育、CPO、半导体题材午后拉升,海南自贸区、零售板块全天强势。光伏、超硬材料、服务器、银行板块调整。

昨日免税概念板块涨3.72%,领涨A股所有概念板块,海南发展、中百集团、海南高速、步步高等多股涨停。消息面上,今年12月18日,海南自贸港将启动全岛封关运作,实施更加优惠的货物“零关税”政策,更加宽松的贸易管理措施,更加便利的通行措施,更加高效精准的监管模式。

值得一提的是,海光信息与中科曙光日前同步发布公告,宣布终止此前筹划的重大资产重组事项。受此消息影响,中科曙光昨日跌停。今年5月25日,两家公司宣布筹划由海光信息换股吸收合并中科曙光,交易金额约1159.67亿元。

## 机构观点

信达证券:2026年大概率还会有跨年行情,2025年12月或成为布局跨年行情的窗口期。宏观层面预期偏弱,为博弈更大力度稳增长政策出台提供了空间。但考虑到当前A股估值不低,跨年行情启动的时间可能不会太早。

东方财富:市场仍处于调整之中,不乏热点但以结构性行情为主,加上年底投资者趋于稳健甚至保守,股指短期上行动力不足,仍以震荡蓄势为主,但中长期向好逻辑不改。

## 综合

张恩来包饼厂  
婚花包  
荣获晋江名小吃称号  
0595-85852781  
晋江双龙路嘉福加油站后面250米