

# 毕盛资产创始人王国辉： 不可不投 全球正重估中国资产

□本报记者 王雪青



王国辉，毕盛资产管理有限公司(APS)创始人、董事长兼首席策略官。拥有44年投资经验，曾任花旗信托日本首席投资官、花旗银行香港高级基金经理及新加坡政府投资公司高级投资官。

## 中国股票资产具备坚实基本面

“在我44年的职业投资生涯中，最荒谬的论调就是‘中国股票不可投资’。”王国辉直言不讳地表示，“这些观念大错特错。”

“近年来，国际舆论中不乏对中国经济前景的质疑之声，部分观点认为中国资本市场不具备投资价值。”王国辉说，“奇怪的是，一些中国投资者暂时被这些‘外来病毒’所感染。在2024年9月之前，不少中国投资者也对中国股市缺乏信心。”

王国辉认为：“外国投资者怎么看中国资产并不是最重要的，我更看重中国投资者自己怎么看待中国资产。”

经过一番思考之后，王国辉在2024年9月写下了《APS中国月度报告——被遗忘的基本面》。他在报告中表示，虽然中国经历了一些挑战，但其坚实的基本面不应被投资者轻易忘记。

他表示：“中国的GDP增速仍快于德国、英国、日本和美国，而且这一趋势会在未来持续多年。中国在5G、即将到来的6G、无人机、锂电池、高速铁路、电动车、北斗导航系统等众多领域均居世界领先地位。中国拥有全球最勤劳、高效的劳动群体，也拥有聪明、富于创造力与企业家精神的企业家。”

“一个在如此多领域都表现卓越的国家，其资本市场怎么可能没有未来？”王国辉认为，“那些称中国资产‘不可投资’的人，要么别有用心，要么根本不懂投资。”

## 看好中国经济“MIT”优势

2024年“9·24”行情以来，A股向上动能持续释放。当前，更受关注的问题是：中国股市是否还有上升空间，投资者是否应该获利了结？

“有些市场预测就像掷骰子，不值得认真看待。”王国辉表示，“在股市中，确实很难预测下周、下个月或明年会发生什么。但如果把时间拉长，我们的判断正确率或许能达到七成，已足够作为参考基础。”

“我想用MIT这三个字母来概括中国的未来。”王国辉创造性地提出了这一视角。

“M”代表制造业。他表示，在过去三十年里，中国已经建立起一个强大的制造业生态。这不仅仅意味着工厂和机器设备，还包括港口、机场、公路、电厂等一套完善的基础设施。“在未来十年、二十年，甚至三十年内，没有任何国家能够复制如此庞大的生态体系，更无法取代中国。”王国辉表示，“目前，中国生产了全球35%的工业产品，随着中国企业在制造业中开始应用人工智能，这种优势在未来只会更加显著。”

“I”代表创新。“有人认为，中国企业缺乏创新能力。的确，过去许多中国企业在创新上的投入意愿不足，他们更倾向于利用现有技术生产产品，并在两三年内实现回报。”王国辉话锋一转，“然而，不愿意投入和缺乏创新能力是两码事。美国顶级科技公司研发中心中，约有三分之一的工程师是华人，如果中国人没有创新能力，为什么他们能被聘用数十年？Meta公司近期组建的‘超级人工智能’团队的核心成员，大多也是华人。几个月前，一位大学教授告诉我，如今全球90%以上的半导体研究论文出自中国的大学和科研机构。DeepSeek不就是一个很好的例子么，它不仅在大语言模型领域取得了突破性的创新，更将激励新一代的创新者。”

“粗略估算，目前中国有三、四千万名35岁以下的STEM（Science科学、Technology技术、Engineering工程和Mathematics数学）高才生。如果假设其中2%的人参与创新项目，每50人组成一支团队，再假设其中2%的项目取得成功，每年就会产生20项重大的创新——这还是保守估计。”王国辉表示，“在人工智能主导权之争中，焦点已从芯片转向算法。因为中国可以通过芯片堆叠来弥补单一芯片的不足。而在算法方面，我相信中国将处于优势地位。”

“T”代表人才。这里所说的人才，包括企业家、工程师和产业工人；中国的人才非常勤奋、充满斗志、具有创造力。“我每次到中国，都喜欢实地拜访企业，与高层管理人员以及创始人见面，有时也会与他们一起吃饭；我还喜欢参观他们的工厂和设备。”王国辉表示，“今年5月，我考察了一家位于成都的生物科技公司，印象非常深刻。这家公司投资先进设备——既有国产的，也有进口的；两位创始人拥有美国的教育背景与工作经验。”

“总的来说，我坚信中国最辉煌的岁月还在前方，因为中国的‘MIT’真是一流水平——无可匹敌。正因为如此，我坚信中国的未来是光明的。”王国辉表示。

## 见证岁月 相信未来

有人因为看见而相信，有人因为相信而看见。王国辉的信念，则来自他走过的路。

在他40多年的投资职业生涯中，几次踏准了历史的节拍，及时“进出”市场。他于1981年在新加坡政府投资公司开始职业生涯。五年后，他加入花旗银行投资管理公司，并担任这家美国银行在日本的基金管理业务负责人。当时，日本股市正处于大幅飙升的阶段。

1989年，王国辉在瑞士出差，一位出租车司机开始向他吹嘘自己持有的日本股票。王国辉当时就觉得事情已经过头了。不久之后，他抛售了大部分日本股票。就在几周后，1989年12月，日本股市崩盘。

“不要随波逐流。”这成为了王国辉的投资哲学，“当投资者都涌入时，你最好赶

紧冲向出口。”

1990年，王国辉回到新加坡，后于1995年创立了毕盛资产。他的一次经典逆向投资经历正是在中国市场，时间是2004年7月，当海外投资者普遍不看好中国市场时，毕盛资产推出了中国A股基金。“那时，中国股市经历了多年低迷。投资者担忧中国公司的盈利能力、公司治理、会计准则等。我们的基金净值又出现了一定幅度的下跌，然后才以几乎‘不可察觉’的方式开始起飞。”王国辉回忆。在后来的很多年里，毕盛资产的中国A股基金都是新加坡市场注册的表现最佳的单位信托基金。

2007年全球金融危机前，当亚洲市场歌舞升平时，王国辉却发出警告：“市场总是用‘未知’给我们带来意外。当每个人都

在派对上畅饮狂欢、享受音乐时，你或许就应该离开了。”时间再一次给出了答案。

谈到今天的中国市场，王国辉认为：“在历史上，中国曾因技术落后经历了苦难，但今天的中国已完全不同，国力足以保证中国不会被任何外来势力欺凌。这与投资有何关系？这意味着中国资产的风险溢价已大幅下降，会给很多公司估值带来相当可观的扩张空间。随着中国在各个方面不断增强自身实力，中国资产的风险溢价还会进一步降低。”

“我相信中国能够进一步把握发展机遇，这将为中国经济的长期增长奠定扎实基础。”王国辉说，“海外投资者可能会重新认可中国市场的投资价值，中国股市还将会迎来新的增长动力，相信海外投资者会重新加入这场盛宴。”

“世界正重估中国资产，已经到了不可不投的阶段。”日前，在接受中国证券报记者专访时，毕盛资产(APS)创始人、董事长兼首席策略官王国辉如是说。

毕盛资产是一家总部位于新加坡的外资机构。创始人王国辉出生于马来西亚，先后在新加坡政府投资公司(GIC)、花旗等多家海外大型资管公司任职，拥有超过40年的投资经验。这位亲历日本股市泡沫、美股互联网泡沫、全球金融危机等历史时刻，并屡次在逆向投资中获得成功的国际知名投资者，近年来坚定地选择“专注中国投资”。

王国辉对中国证券报记者表示，中国经济发展具备“MIT”优势，即制造业(Manufacturing)、创新(Innovation)和人才(Talent)，这是他持续看好中国市场的原因。

“我坚信，中国最辉煌的岁月还在前方，因为中国的‘MIT’属于一流水平。”王国辉的话掷地有声，“今天的中国已完全不同。这意味着中国资产的风险溢价已大幅下降，很多公司会出现20%—40%的市盈率扩张，相当可观。”

“不要随波逐流。”这成为了王国辉的投资哲学，“当投资者都涌入时，你最好赶