



關稅陰霾再起 投資宜重分散

美國與多國展開談判並簽署協議，環球股市自年中起重拾升勢。然而關稅隱憂似已淡忘。但威脅其實從未真正遠去，特朗普政府9月中宣布對醫療器械、藥物及家居用品加徵新稅，稅率未定卻涉及已簽協議國家。並於10月，以中國擴大稀土及相關技術出口管制為由，宣布對中國電子產品及消費品加徵額外100%關稅，市場擔憂貿易戰重燃，投資氣氛將轉趨謹慎。

截至9月，全球股市年初至今表現強勁，投資者獲取不俗回報。然一片歌舞昇平下暗藏暗湧，股市市盈率已達五年平均正1-2個標準差，估值昂貴，疊加美國政治經濟負面消息，市場波動性料將上升，影響投資回報。故投資者需防範突發波動，或可考慮防禦性配置，適當配置的投資級別債券，並考慮低波動性全球股票策略，以多元化組合平衡風險與回報，確保退休資金的長期穩定。

資料來源：彭博資訊

12 個月展望



正面



ESG (低碳)



中性



環球股票



環球債券



亞洲股票



現金



香港股票



環球股票

■ 不變

- 隨著投資人從債券轉向股票，全球股市正創下歷史新高。市場普遍預期獲利下調幅度有所緩和，及美國與主要貿易夥伴達成貿易協議。我們相信，人工智慧發展將會持續推動科技相關產業的發展。人工智能資本支出穩健，我們持續預期獲利上調
- 展望未來，全球經濟將如何受到關稅影響將成為市場關注的焦點，我們預期市場對相關消息較為敏感，市場將呈現波動
- 全球股市估值遠高於宣布對等關稅時的水平。鑑於經濟韌性遠超先前預期，我們對貿易談判和地緣政治事件等突發市場消息保持謹慎



環球債券

■ 不變

- 債券提供了具有吸引力的息率，經濟數據依然強勁，孳息率曲線的長端正在趨於陡峭
- 信貸估值跟隨股市上漲。通脹高於預期將對估值構成壓力
- 我們將對全球債券的整體看法保持審慎，並保持相當的選擇性，青睞投資級別信貸，並相信債券資產類別有助於加強投資組合的風險管理



中性



現金

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額，由於我們對股票看法輕微保守（中性），債券則選擇性地看好（正面），現金作為餘額被上調至中性
- 由於預計市場短期內將持續緊張，現金仍然是一種防禦性資產，有助於降低整體投資組合貝他值 (beta)



香港股票

■ 不變

- 儘管存在晶片限制，但中國通訊服務提供商仍創下了資本支出記錄，而政府致力於加速經濟和社會領域人工智慧的應用，創造了巨大的機會。我們預期宏觀經濟數據將持續走強
- 宏觀數據好壞參半，工業利潤顯著改善，這可能是反內捲運動取得成效的早期跡象，但零售額依然疲軟，固定資產投資也疲軟。內地投資者持續向南流動資金，及配置高股息率股票。這一趨勢為市場提供了支撐
- 我們正密切關注中美等國貿易談判進展，及經濟受關稅影響的嚴重程度



亞洲股票

■ 不變

- 特朗普的關稅對亞洲等出口驅動型經濟體來說是一個明顯的下行風險
- 印度相對而言不受全球貿易緊張局勢的影響，顯示出經濟復甦的早期跡象，我們看到商品及服務稅收入增長改善、政府資本支出增加以及對供應鏈轉移的需求不斷增長
- 韓國盈利修正及修正幅度持續改善。外資流入保持良好並持續成長。我們繼續看好企業治理改善的故事，尤其是估值相對於亞洲及日本市場仍然具有吸引力
- 台灣，尤其是台灣科技業，得益於人工智慧基礎設施支出的加速和人工智慧領域資本支出的不斷增長。盈利預測修正雖持續改善，但幅度仍為負面



正面



ESG (低碳)

■ 不變

- 各國政府在會上達成共識，承諾將大幅增加對清潔能源和低碳經濟的投資。根據國際能源署 (IEA) 的預測，未來全球在能源轉型方面的總投資金額預計將以數十萬億美元計算，這將極大推動可再生能源、儲能技術和電動汽車等行業的發展
- 現時投資者愈來愈重視「環境、社會及管治 (ESG)」因素，企業重視 ESG 和碳排放等因素，其財務表現或較具韌性
- 隨著投資環境波動性增加，低碳策略較傳統股票策略提供較高的抗跌力，及相對較佳回報

免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提示，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人士因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發



查看網上版本