

動盪市下的股債平衡之道

地緣政治風險頻仍一如我們早前的投資預測。2月下旬中東局勢驟然升溫，美國與以色列對伊朗採取聯合軍事行動，導致多個中東國家捲入其中。隨着衝突陷入僵持，全球能源門戶霍爾木茲海峽 (Strait of Hormuz) 的航運安全隱憂不斷加劇，供應鏈受阻的風險不僅推升油價，更可能引發全球性輸入型通脹，令高度依賴能源進口的亞洲經濟體蒙受壓力。

此外，市場正處於多重風險交織的環境。首先是貿易關稅的不確定性：美國總統特朗普在最高法院判決後，隨即引用相關法規對全球進口商品徵收15%關稅，為期150日，並同步推進『301調查』，此舉預計將顯著拉升市場波動性。其次是貨幣政策的迷霧：候任聯儲局主席沃什 (Kevin Warsh) 立場偏鷹，結合中東危機引發的通脹黏性，令未來利率走向更趨不明。

面對高波幅環境，單一資產類別已難以抵禦極端波動。股債混合配置 (Multi-Asset Strategy)，將具長線增長潛力的環球股票與表現穩定的高品質投資級債券相結合。歷史數據證明，在股市震盪期間，債券的票息收益與價格穩定性能有效發揮避險功能，降低組合整體波幅，助投資者在動盪局勢中實現穩健的長線增長。

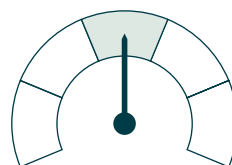
資料來源：彭博資訊

12個月展望



偏向正面

ESG (低碳)



中性

美國股票

歐洲股票

亞洲股票

中港股票

環球債券

現金



■ 不變

- 美國勞動力市場在 2026 年 2 月意外惡化。就業市場的疲軟，加上不斷攀升的油價，加劇了市場對滯脹的擔憂，使聯儲局未來的利率決策更趨複雜
- 企業具備穩健的盈利與利潤率，並受到財政政策與資本支出的支持。市場出現板塊輪動，資金從偏向增長型的科技巨頭流向中小型股份及週期性板塊，如工業等
- 由於美伊衝突仍是投資者關注的焦點，預計短期內市場將維持高波動性



■ 不變

- 受惠於強勁的區內需求、消費增長以及德國工業訂單的初步復甦，歐元區 2025 年第四季 GDP 增長 0.3%，表現優於預期
- 儘管歐洲經濟展現出穩健且具韌性的增長，但由於歐洲是能源淨進口國，其經濟前景對美伊衝突的結果極為敏感



■ 不變

- 我們認為 AI 是亞洲的結構性增長主題。南韓與台灣正受惠於強勁的硬件需求，這也是推動短期盈利增長的核心動能
- 經由霍爾木茲海峽運輸的原油及凝析油中，超過 80% 銷往亞洲，其中以中國和印度為最大進口國。目前該海峽因美伊衝突而遭封鎖，若僵局持續，將對這些經濟體產生負面衝擊
- 美元走勢預計將引發區內股市的短期波動



■ 不變

- 伊朗約 80% 的出口石油運往中國。長期衝突將威脅這一供應鏈
- 中國設定了 4.5%-5% 的 GDP 增長目標，為數十年來的最低水平，標誌著政策重點已從單純追求增速轉向增長質量。預計擴張性財政政策將持續，旨在刺激消費、穩定房地產市場，並緩解通縮風險
- 市場動態顯示資金正從高增長的科技板塊流向估值較低的高息股。「槓鈴策略」可平衡結構性風險並獲得穩定回報，策略一端可聚焦「人工智能+」主題，預計該領域將成為驅動「新質生產力」與「十五五」規劃開局的核心引擎



■ 不變

- 各國政府在 COP30 達成共識，承諾大幅增加對清潔能源及低碳經濟的投資
- 隨着投資市場波動加劇，低碳策略相較於傳統股票策略，展現出更強的抗跌屬性（下行保護）與更吸引的風險後回報



■ 不變

- 美國核心通脹雖已放緩，但受供應端衝擊影響，可能展現較強的黏性。聯儲局目前已暫停降息週期，但仍可能採取臨時性行動以支撐市場流動性
- 雖然目前企業信貸估值偏高，但其基本面預期將保持溫和。我們認為配置高信用質量的投資級債券，有助於強化投資組合的風險管理



■ 不變

- 由於預計市場短期內將持續波動，現金仍然是一種防禦性資產

股票

主題股票

固定收益
和現金

免責聲明：

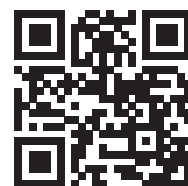
本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提呈，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

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