



## 中東局勢下的亞洲投資觀點

中東軍事衝突爆發至今已超過一個月，霍爾木茲海峽維持封鎖狀態。由於暫時仍未有明確的解決時間表，這為全球供應鏈及能源價格帶來沉重壓力，嚴重影響了整體的投資氣氛。其中，對能源進口依賴較深的亞洲國家受較大程度影響。

不過，我們繼續長線看好亞洲市場，相信人工智能發展正從美國主導轉向全球擴散。亞洲，尤其是南韓及台灣，憑藉供應鏈優勢和創新生態，受益尤深，有助提升區內科技或非科技企業的邊際利潤，帶動投資機會。此外，亞洲各國的政治及經濟政策方向較歐美國家更為穩定，提供較可預視的投資環境。

但短線上，因應衝突仍持續，亞洲資產存在較大波動性。採取穩定且具紀律性的月供投資，將有助投資者分散投資成本，亦無需因捕捉市場最低點而錯失投資機會。

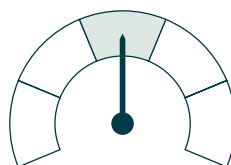
資料來源：彭博資訊

## 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

- 中東地緣政治緊張局勢仍然多變。儘管出現緩和跡象，預期市場將持續波動
- 受美伊衝突引發油價飆升影響，美國整體通脹加速上升。高能源價格令利率走勢前景更添不確定性，但 2026 年加息並非我們的基本情境
- 在財政政策與資本開支的支持下，企業盈利及利潤率依然穩健。人工智能主題維持完好；科技板塊估值較數月前回落至更具吸引力的水平，而工業及原材料等板塊亦受惠於大型科技企業的資本開支



## ■ 不變

- 歐元區 GDP 增長預計將維持溫和步伐，受內需疲弱及外貿逆風影響，但德國的財政措施或可在一定程度上帶來支持
- 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 GDP 增長目標為 4.5%–5%；出口增速放緩之際，國內經濟活動整體仍具韌性，不過房地產下行週期預計將延續，但收縮幅度可能較小
- 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

- 美伊衝突突顯了全球對化石燃料的依賴，從而加速了對低碳轉型的投資需求
- 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

- 美國核心通脹可能因潛在的供應端衝擊而維持黏性。由於利率前景轉趨不確定，美國利率或將維持區間波動
- 雖然目前企業信貸債估值偏高，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