



## 下半年或趨波動 股債混合降風險

AI相關股份在4月和5月強勁反彈後，於6月出現回調，主要受強於預期的宏觀經濟數據、行業估值修復及地緣政治因素影響。展望下半年，我們預期不確定性上升，市場波動將加劇。不過，投資者毋須過度憂慮。AI帶動的盈利增長仍處於投入與釋放的起步階段。根據彭博數據，截至6月8日，納斯達克綜合指數的預測市盈率約為24.8倍，低於五年平均的27.3倍。在更不明朗的環境下，風險管理應繼續放在首位。投資者可考慮避免過度集中於單一高風險資產，並透過分散配置，以股債混合組合改善風險回報。

根據彭博數據，60%股票及40%債券的組合，在市場受壓時展現較強的抗跌能力。以2018年中美貿易摩擦及2020年新冠疫情為例，該組合的跌幅分別限制於約-10%及-13%，優於純股票組合的-15%及-21%。債券不但因通常與股票呈負相關而具分散風險作用，也可在波動市況中提供相對穩定的收益來源，支持更穩健的長線回報。

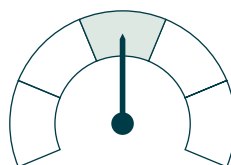
資料來源：彭博資訊

## 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。由於市場對突發消息敏感，短期內或出現波動
- 美國就業市場及經濟表現穩健。然而，美伊衝突可能會對宏觀經濟造成影響，並促使聯儲局推遲減息
- 企業業績及資本開支（特別是人工智能基礎建設）表現強勁。人工智能主題依然維持完好，但投資者小心揀選 AI 受惠者



## ■ 不變

- 歐洲央行於 6 月將基準存款利率上調至 2.25%，同時將 2026 年 GDP 增長預測由 0.9% 下調至 0.8%，並將 HICP 通脹預測由 2.6% 上調至 3.0%
- 歐洲股市的投資環境呈現溫和增長、地緣政治風險較高，以及機會分化的特點



## ■ 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
- 亞洲通脹前景有所上調。部分區內央行已轉向加息。若物價壓力持續，預計亞洲國家將面臨進一步的貨幣緊縮政策
- 美元走勢預計將引發區內股市的短期波動



## ■ 不變

- 中國將 2026 年 GDP 增長目標為 4.5%–5%。雖然近期數據受出口帶動，但內需消費仍相對疲弱
- 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