



高息環境持續：以優質債券提升組合穩定性

美國經濟仍具韌性，就業市場表現穩健，加上通脹仍存在不確定性，聯儲局可能收緊貨幣政策。利率或需要維持較高水平一段更長時間(Higher for longer)。在政策方向未明朗下，市場波動或會持續。

在此環境下，投資者不宜單純押注減息方向，而應更重視收益、質素及風險管理。較長存續期債券對利率變化較敏感，若長債孳息率維持高位，價格波動或相對較大。相反，短存續期債券或浮動利率票據可提供較穩定的收益來源，同時有助降低利率波動對組合的影響。目前2年期美國國債孳息率已回升至約4.4%，是自2024年聯儲局減息後的較高水平，收益率變得更吸引。

投資者亦可能關注政府債務壓力上升，但債券市場並不只限於政府債券，還包括投資級別企業債、亞洲企業債券等不同選擇。我們偏好信貸質素較高的投資級別債券，因相關發行人的財務狀況通常較穩健，在融資成本仍高的環境下，償債能力相對有保障。對一般投資者而言，透過分散配置並聚焦高質素收益來源，或有助在不明朗市況中提升組合穩定性。

資料來源：彭博資訊

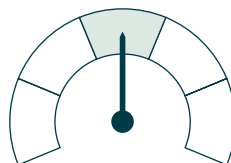
12 個月展望



偏向正面

美國股票

ESG (低碳)



中性

歐洲股票

中港股票

現金

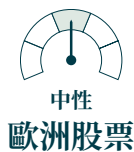
亞洲股票

環球債券



■ 不變

- 美國經濟保持韌性，就業市場表現穩健。除非通脹明顯回升，否則我們預期聯儲局將維持利率不變
- 企業盈利維持穩健，尤其受惠於人工智能投資的企業。AI 增長主題仍然完好，但市場對企業前景的要求正逐步提高
- 能源價格受美伊衝突持續影響而維持高企，對市場構成逆風



■ 不變

- 企業盈利持續改善，且優於市場預期，但美伊衝突升溫為歐洲經濟前景增添不確定性
- 能源價格上升帶動通脹回升。歐洲央行料維持審慎態度，短期內仍傾向維持較緊的貨幣政策



■ 不變

- 我們認為 AI 是亞洲的結構性增長主題。南韓及台灣持續受惠於強勁的 AI 相關硬件需求，為企業盈利增長提供支持
- 亞洲股市估值仍具吸引力，並受穩健的盈利增長支持。價值型、周期性及防禦性板塊亦有助分散投資風險，降低對 AI 主題的依賴
- 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
- 「AI+」主題仍是市場焦點，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。我們較看好 A 股市場，因其在人工智能、高端製造及資本設備等領域擁有較高比重



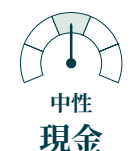
■ 不變

- 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 10 年期國債孳息率或維持區間波動，但伊朗衝突以及沃什領導下的聯儲局可能出現「政策框架轉變」，令前景仍存在高度不確定性
- 企業信貸估值偏高，但基本面預期仍會保持穩健。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](#)