

2025 投資策略

2024 年進入尾聲，年內美股持續造好，港股亦出現強勁反彈，相信不少投資者於今年能取得不俗回報。展望 2025，宏觀背景或許與過去數年頗不同，投資者適宜保持靈活及多元化的資產配置，以應對新的風險和挑戰。

「主動式投資」值得注視

眾所周知，過去數年美股的升勢主要由數隻龍頭科技股所推動，市場稱之為「Magnificent 7」。據彭博資料，此 7 間企業的市值共佔美股總市值近 3 成，可想而知它們的股價走勢將繼續主導美股表現。不過，隨著人工智能的技術愈趨成熟，因而受惠的企業有望由人工智能基建（如晶片、雲端伺服器）擴展至提供人工智能服務，甚至是使用相關服務而帶動生產力上升的公司。例如有一間向公私營機構提供 AI 數據處理及分析服務的企業，今年初的市值僅不足 400 億美元，其股價於年內飆升逾 4 倍，跑贏「Magnificent 7」的同期回報。筆者認為，在基準以外，透過基金經理挑選股票的主動式投資（active investment）在 2025 年或存在更多機會，為投資者在長線上帶來潛在超額回報。

環球經濟差異擴大

另一方面，特朗普即將回歸白宮，將同時為市場帶來機會和挑戰。機會方面，他主張減稅、撤銷監管，對營商環境有利，前者更直接能推高企業盈利，企業亦可能將節省下來的稅款用作股份回購和研發開支，對股市氣氛有正面作用。挑戰方面，關稅議題將引致市場波動，尤其對中國、歐盟的影響或更甚。更長遠地，關稅有機會令「再通脹」出現，儘管我們仍然預期 2025 年美國將繼續減息，但時間和幅度將存在更多不確定性，影響債市表現。至於歐洲、亞洲，則較大機會維持寬鬆，應對經濟可能因關稅帶來的下行壓力。

由此可見，環球經濟在 2025 年或愈趨兩極，依賴傳統的估值分析，對高估值資產避之則吉，低估值的趨之若鶩，或未必適合。不過，投資者需要警惕，高估值資產對市場的避險情緒相對敏感，可能隨時出現較大調整；低估值資產亦可能因悲觀情緒逆轉而獲資金追捧。因此，保持投資組合的靈活度，將相當重要。筆者建議，可將長線看好而波動性較低的資產作為投資組合的核心，佔比理應較大；

餘下部分則可因應經濟周期、資金流向等因素作相對短期的戰略性配置。

低碳股票具長線增長、波動性低的特質

在眾多資產類別中，具長線投資概念的低碳股票策略或有潛質成為核心資產。低碳股票策略並非僅投資於新能源等波動性較高的板塊，而是由環球股票指數中挑選低碳排放、低化石燃料儲備及較高 ESG 評及的企業，涵蓋增長型、周期性和防守性的板塊，具備足夠的分散度。相對一般科技股佔比較重的環球股票指數而言，低碳策略的波動性較低。增長潛力方面，自今年 COP29 後，各國同意將此後 10 年的氣候融資額提升 3 倍，預料可繼續推動社會朝「低碳經濟」的方向邁進。

本文在 2024 年 12 月 23 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表

(<https://sunlife.co/orangenews-68e91b>)



創富「煒」略

梁鈞煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。