

以衛星策略捕捉亞洲機遇

中國經濟穩步增長

根據國家統計局最新數據，2025 年第二季度中國國內生產總值（GDP）按年增長 5.2%，略高於市場預期，上半年整體經濟增長達 5.3%。政府工作報告將 2025 年經濟增長目標設為 5% 左右，當前數據顯示達成目標的可能性頗高。中國經濟在一季度實現 5.4% 的強勁增長後，二季度雖略有放緩，但仍展現出較強韌性，尤其在全球貿易摩擦升溫的背景下，突顯中國經濟的穩定性，同時帶領亞洲市場於年初至今的出色表現。

國內經濟現時正面臨內外部雙重壓力。內部市場競爭加劇導致“內捲”現象，外部則受到美國特朗普政府新推出的“對等關稅”政策影響。儘管如此，中國政府自 2024 年底推出一系列財政刺激措施，包括減息降準、增加基礎設施投資、減稅及中小企業補貼等，提振經濟活動措施成效漸顯。彭博數據顯示，中國綜合採購經理指數（PMI）持續保持在 50 以上的擴張水平，加上工業生產和外貿出口展現韌性，支撐經濟穩定向好。

資金轉向非美資產

自特朗普政府上台後，美國推動的新關稅政策加劇全球市場的不確定性，投資者對美元資產信心有所動搖。彭博數據顯示，2025 年上半年美元指數下跌約 10%，主要因聯儲局進入降息周期及美國財政狀況惡化引發的市場擔憂。美元走軟推動資金流向非美資產。美元走弱通常伴隨非美貨幣升值和資金流向其他市場，亞洲股市尤為受惠。

根據彭博數據，2025 年上半年，香港、台灣、韓國及日本股票指數均錄得雙位數子升幅，均幅跑贏美國標普 500 指數約 6% 的回報率。亞洲市場的強勁表現得益於出口導向型經濟的復甦及內需市場的逐步回暖。此外，中國與東南亞、中東地區的經貿合作深化進一步提振區域經濟信心，亞洲市場因其經濟復甦動能和相對穩定的政治環境，成為全球資金的新焦點，吸引資金流入。

平衡穩健與機遇的投資策略

相較於美國市場，中國經濟在內外挑戰下保持穩健增長，亞洲市場因美元走弱和區域經濟復甦，更穩定的政治和經濟環境，而備受資金青睞。然而，關稅政策及地緣政治風險仍構成不確定性，特別是特朗普政府新關稅的長期影響尚未完全顯現。全球貿易環境的不確定性要求投資者保持謹慎，所以投資策略上，建議以環球股票和債券組合為核心，通過多元化配置降低風險，確保穩定的長期收益。同時，可採取衛星策略，將部分資金配置於亞洲市場，以捕捉其增長潛力。但要留意，亞洲市場

波動性高於成熟市場，投資者應避免過度集中單一地區，應通過多元化配置和靈活策略在穩健與機遇間取得平衡。

本文在 2025 年 7 月 26 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發

(<https://sunlife.co/e743cc>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士（MBA）學位及特許財富管理師（CWM）專業資格。