

## 減息憧憬升溫 中港美股分途展望

暑假即將結束，全球市場焦點再次聚集在美國聯儲局 9 月議息會上。彭博數據顯示，美國 7 月通脹在能源及服務價格推動下略有升溫，但就業市場卻明顯降溫。非農就業新增人數持續放緩，失業率微升，反映企業招聘意欲減弱；加上製造業與服務業的採購經理人指數（PMI）均低於榮枯線，經濟活動動能不足，進一步提高了聯儲局下月減息的機會。

話雖如此，現時數據並未顯示美國經濟陷入衰退。居民收入及消費信心仍具韌性，企業盈利亦維持穩健。歷史經驗表明，若聯儲局在經濟未明顯轉差前採取「預防性減息」，引導經濟軟著陸，往往能為股市帶來上行契機。但投資者亦須留意估值風險。彭博數據顯示，標普 500 指數的預測市盈率高達 22.4 倍，處於過去 5 年平均加 1 個標準差之上。隨着第二季業績期步入尾聲，缺乏新催化劑，股市或需要一段整固期。投資者若見短線回調，可考慮分段吸納，尋找中長線機會。

另一方面，中港股市在中美同意延長貿易休戰期後氣氛明顯改善，主要股指齊創近四年新高。彭博數據顯示，內地 7 月消費者物價指數（CPI）按年表現意外持平，未有重回通縮狀態。市場關注在中央政府提出「反內捲」的政策方向下，將遏制過度價格戰，料有助提升居民的消費意欲。而近年興起的「情感消費」與「體驗式消費」亦有望繼續帶動內地的消費轉型。

不過，內地房地產市場仍處於調整期，出口前景亦受制於貿易戰陰霾，宏觀環境仍具挑戰，我們預期內地將維持寬鬆貨幣政策，利好高息股及防守型板塊表現。投資者可考慮採取「槓鈴策略」：一方面保留對高增長板塊（如科網與非必需消費）的投資；另一方面則增加銀行、保險等高股息股份，以平衡潛在波動。

近年香港的強積金成員更重視分散投資。積金局數據顯示，兩年前，港股在股票資產中佔比接近六成，但現已下降至約三分之一；相對地，北美股票的比例則由不足兩成倍增至約四成。整體而言，成熟市場比重顯著提升，反映成員更關注全

球資產配置。除了傳統專注於單一市場的基金外，現時市場亦有少數股票策略可同時投資於美股及港股。美股具廣泛流動性，為成熟市場的代表；港股則涵蓋眾多中國龍頭企業。若能兼顧兩者，投資者便能同時參與全球兩大經濟體的增長潛力，並分散風險，提升退休儲備的長期穩定性。

本文在 2025 年 8 月 25 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表  
(<https://sunlife.co/2a0d40>)



#### 創富「煒」略

梁釗煒，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。