



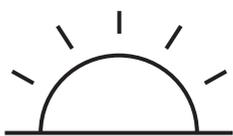
多元化策略緩解關稅風險

美國總統特朗普公布「對等關稅」的細節，相關內容較市場原先預期的極端，觸發環球股市劇烈震盪。短期內，我們相信環球股市將維持較高波動性，包括中國實施報復性關稅後美國會如何反應、美國與其他國家之間的貿易談判進展、美國會否對個別商品種類豁免或進一步提高關稅、對經濟的影響等，將不利投資氣氛。

我們預期中國政府會加大力度支持內需等以刺激經濟增長，中國作為全球最大出口國，面對高關稅率，將承受巨大壓力，特別是電子產品和機械設備行業。我們正密切關注中美等國貿易談判進展，及經濟受關稅影響的嚴重程度，故此我們將中港股票市場未來12個月的觀點維持於中性，以等待事態最新發展。故對中港股市觀點維持中性觀點；留意美國與其他國家的談判過程或會引發波動，加強控制投資組合風險仍是較為合適的投資策略，所以上調投資級別債券的觀點。面對關稅所帶來的不確定性，投資者應重新審視資產配置，透過地域與資產類別的多元化，構建更具韌性的投資組合，以應對未來的機遇與不確定性。

資料來源：彭博資訊

12 個月展望



正面

 環球債券

 ESG (低碳)



中性

 環球股票

 亞洲股票

 香港股票

 現金



環球債券



正面

▲ 上調

- 近期由關稅消息引發的市場不確定性在中短期內依然很高，支持孳息率下降（孳息率與價格成反比），因為投資者將資金配置到風險較低的資產，例如美國國債
- 鑑於通脹降溫、經濟復甦進展緩慢以及貿易緊張局勢升級的預期，預計歐洲央行進一步降息
- 信貸持續提供具吸引力的利息
- 我們將對全球債券的整體看法提升至審慎樂觀，並保持相當的選擇性，青睞投資級別信貸，並相信債券資產類別有助於加強投資組合的風險管理



ESG (低碳)

■ 不變

- 各國政府在會上達成共識，承諾將大幅增加對清潔能源和低碳經濟的投資。根據國際能源署 (IEA) 的預測，未來全球在能源轉型方面的總投資金額預計將以數十萬億美元計算，這將極大推動可再生能源、儲能技術和電動汽車等行業的發展
- 現時投資者愈來愈重視「環境、社會及管治 (ESG)」因素，企業重視 ESG 和碳排放等因素，其財務表現或較具韌性
- 隨著投資環境波動性增加，低碳策略較傳統股票策略提供較高的抗跌力，及相對較佳回報



環球股票

▼ 下調

- 4月2日，美國總統特朗普公布「對等關稅」的細節，相關內容較市場原先預期的極端，觸發環球股市劇烈震盪
- 關稅談判和讓步還有待觀察，市場對關稅相關消息仍然非常敏感，並警惕可能出現的通脹上升風險
- 過去幾個月，地緣政治風險上升可能會加劇未來市場的波動
- 美國企業盈利預期因為貿易政策和經濟前景的不確定性被下調。因此，我們下調了對全球股市的觀點



中性



現金

▲ 上調

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額，由於我們對股票看法輕微保守（中性），債券則選擇性地看好（正面），現金作為餘額被上調至中性
- 由於預計市場短期內將持續緊張，現金仍然是一種防禦性資產，有助於降低整體投資組合貝他值 (beta)



香港股票

■ 不變

- 中國作為全球最大出口國，面對高關稅率，將承受巨大壓力，特別是電子產品和機械設備行業
- 中國政府在加徵關稅之前，並未採取激進的國內刺激措施。這意味政府未來擴大支持消費的範圍的可能性增加
- 我們正密切關注中美等國貿易談判進展，及經濟受關稅影響的嚴重程度，故此我們將中港股票市場未來 12 個月的觀點維持於中性，以等待事態最新發展



亞洲股票

■ 不變

- 特朗普的關稅對東協等出口驅動型經濟體來說是一個明顯的下行風險
- 印度市場受到經濟和企業利潤的限制。印度政府預測 GDP 增長率將處於四年來的最低水平。此外，企業獲利與市場預期有差距，近期市場普遍預期獲利下調，資金流出
- 在韓國，2025 年和 2026 年的盈利預測持續下調，特別是由於出口和記憶體產業持續低迷
- 在台灣，全球科技表現比市場預期弱。這使得台灣的科技業乃至整個經濟在短期內面臨表現不佳的風險

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