中國經濟轉型 現時投資機會吸引

宏利：財政刺激政策緩外圍隱憂 美元弱利好亞股

投資人語

內地A股三大指數昨日下午轉強，帶動港股逐步走高，恒生指數收市升136點，報24028點。展望2025下半年，宏利投資對於亞洲長期前景保持樂觀，認為中國現時投資機會吸引。該行相信亞洲區內具備強勁的結構性增長動力及高度信心的投資機會，原因有四項：分別是人工智能（AI）產業，消費與醫療等主題的推動力強勁，加上區內出現通縮趨勢、各國央行採取相對寬鬆的貨幣政策，以及中國、印度與東盟地區經濟的多元化增長引擎。

大公報記者 李樂兒

宏利投資昨日發布2025年中期市場展望報告，於發布會上，該行全球新興市場股票首席投資官Charlie Dutton指出，中國經濟重心已向結構性轉型，包括加速AI本地化進程、財政支出擴大至國內生產總值（GDP）的4%，以及深化與東盟的貿易合作。儘管外界常聚焦於貿易摩擦，但真正的重點是中國推動科技自給自足、醫療創新及獨特的國內消費。

美息明年中降至3.5厘

他又謂，中國推動人民幣國際化、支持新質生產力發展的政策着力點清晰。值得注意的是，外部技術限制正倒逼本土創新加速，科技鏈建設更在孕育機會。同時，政策對提振消費，如新能源汽車、電子產品的支持效果顯著，內需已呈復甦跡象。

宏利投資管理資產配置環球主管、高級組合經理及亞洲區資產配置主管潘樂勤表示，儘管面臨地緣政治局勢和特朗普加徵關稅所引起的貿易不確定性，中國可透過推出財政刺激措施應對，加上預期美國聯儲局最快於今年9月或第四季起減息，美元轉弱將有利亞洲股市表現，因此對香港與內地股市持「中性」看法。

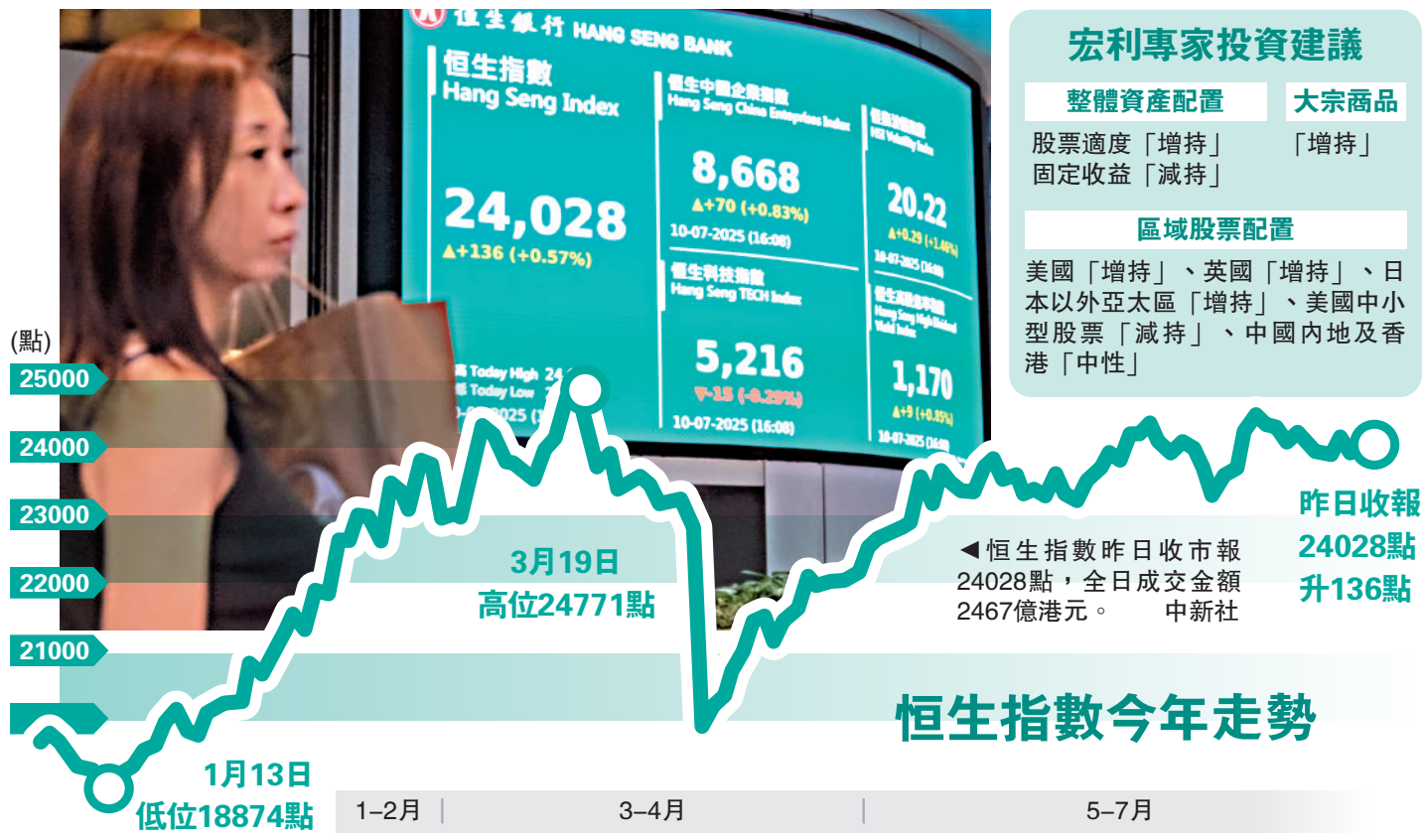
宏利投資又指出，隨着全球通脹壓力放緩，宏觀經濟前景仍受到政策不確定性加劇，以及對經濟增長路徑的分歧影響。在美國日益加劇的貿易摩擦及財政重心轉移，對工業生產、勞動市場與消費造成壓力，使美聯儲亦保持偏向「鴿派」，市場預期美國息口將於2026年中降至3.5厘。

潘樂勤指出，2025年大環境在短短六個月內急劇變化。年初時全球趨向同步放寬政策，現在因各國政府的決策已出現分裂，對全球貿易與資本市場產生連鎖反應。故此宏利投資對股票持適度「增持」看法，此前為「中性」，儘管貿易戰風險自4月初的高峰有所緩解，但全球增長放緩、貿易政策不確定性、通脹及估值偏高等因素仍存在。貿易政策引發的通脹風險未消除，信貸利差收窄，因此建議減持長存續期債券。

油金銅鈾長期看漲

大宗商品則維持「增持」，可重點關注領域包括原油、黃金，潘樂勤強調對黃金長期看漲趨勢未改。另外，受惠新能源轉型以及核能需求潛力，銅、鈾為長線投資主題。

港股恒生指數昨日低開高收重上24000點關口收市，最多升195點，收市報24028點，升136點，主板成交額約2467億元。至於內地股市下午轉強，房地產、多元金融及稀土永磁等板塊上升，全日三大指數同升近0.5%。滬綜指收市報3509點，升幅0.48%，創近3年半新高；深成指反覆上升，收報10631點，升幅0.47%；滬深300指數收報4010點，升幅0.47%。



◀恒生指數昨日收市報24028點，全日成交金額2467億港元。 中新社

宏利專家投資建議

整體資產配置	大宗商品
股票適度「增持」 固定收益「減持」	「增持」

區域股票配置

美國「增持」、英國「增持」、日本以外亞太區「增持」、美國中小型股票「減持」、中國內地及香港「中性」

柏瑞對全球股票市場投資建議

工業板塊

- 去庫存周期已結束，有助工業產出回升
- 關稅不確定因素消除後將迎來周期性反彈

醫療保健板塊

- 整體承壓
- 看好與減重治療和免疫疾病相關的製藥公司
- 看好與罕見病及自體免疫性疾病治療相關的生物科技公司
- 看好醫療器械領域

瑞銀投資建議

- 今年下半年較為看好中國大陸、中國台灣，以及印度科技股
- 客戶手上如持有太多美元或美元資產，宜考慮將部分資產適當多元化
- 黃金仍是對沖地緣政治風險的有效工具，預期每盎司見3500美元

瑞銀：美元避險功能弱化 宜換馬歐元澳元

【大公報訊】在市場波動期間，美元作為避險資產的角色有所淡化，加上美元走弱，投資者對美元資產的依賴程度也有所下調。瑞銀財富管理投資總監辦公室全球資產配置聯席主管Mark Andersen表示，客戶手持太多美元資產，近期都有意轉為更多元化資產，預期此趨勢將會持續。瑞銀建議可將部分過多的美元資產轉為歐元或澳元。

Mark Andersen預期加徵關稅措施對美國經濟的拖累將於下半年浮現，促使美國聯儲局開始減息。瑞銀預期到了2026年6月底，美聯儲累計將減息100點子，利好資產市場，同時預期美國和新興市場的企業盈利表現在今年下半年將優於歐洲地區。以環球股票指數為例，雖然瑞銀預期明年的回報表現將比今年更佳，但建議投資者可逐步增加股票比重，不宜「過分保守」，原因是市場的反彈可以相當迅速。

瑞銀財富管理亞太區首席投資總監及投資總監辦公室主管陳敏蘭表示，亞太區市場在今年上半年展現韌性，為投資者提供更多選擇，有助分散風險。在亞太區（日本除外）市場，瑞銀較為看好中國大陸、中國台灣和印度的科技股，整體市場則可關注新加坡、馬來西亞和菲律賓。

黃金初步目標3500美元

在對沖地緣政治風險方面，瑞銀認為黃金是有效工具；在實際利率下降和美元疲軟之下，預期續為黃金價格帶來支持，並維持每盎司3500美元的預測，如果地緣政治風險升級，金價有機會超越此水平。

◀陳敏蘭（左）形容亞太區市場在今年上半年展現韌性，為投資者分散風險提供更多選擇。旁為Mark Andersen。 大公報攝

柏瑞：工業股將迎周期反彈

【大公報訊】2025年上半年環球股市動盪，柏瑞投資全球股票研究主管及可持續投資主管Kenneth Ruskin表示，市場不確定性開始減弱，蘊藏投資良機，當中較為看好工業板塊。同時，人工智能（AI）驅動的生產力變革正在發生，於工業領域AI惠及自動化普及和近岸生產（near–shoring）增加，這一益處將在關稅趨穩後更為顯著。

Kenneth Ruskin指出，柏瑞投資持續超配工業板塊。因為過去兩年因疫情後的去庫存，以及不確定性導致對支出的觀望態度，令以PMI指數衡量的工業活動持續疲軟。但去庫存周期已結束，有助工業產出回升，待不確定性進一步解除，資本開支將有望復甦。不過，他表示，不確定性消失可能需要三至五年的時間，屆時工業領域將迎來周期性的反彈，自動化、近岸生產以及AI應用會為該行業帶來強勁業績。

生物科技板塊具潛力

至於醫療保健板塊，柏瑞投資認為，市場憂慮關稅政策、「最惠國定價」（MFN pricing）及美國《降低通脹法案》（Inflation Reduction Act）下的藥品價格談判，為整行業整體帶來壓力。「即使股價已回落，也未見到大幅加倉的理由。」Kenneth Ruskin表示，但部分子板塊仍具潛力，包括與減重治療和免疫疾病相關的製藥公司、與罕見病及自體免疫性疾病治療相關的生物科技公司，以及醫療器械領域。

MSCI：美股匯債三殺 提防市場結構性轉變

【大公報訊】MSCI首席研究官Ashley Lester於最新研究報告中指出，市場罕見出現「三重承壓」風險情景，主要受美股、美債和美元同時遭到拋售所驅動，預示今年下半年市場可能將發生結構性轉變。今年來美元兌發達國家貨幣累跌10%，兌新興市場貨幣則跌7%，同時美股於今年首季創下自1986年以來相對全球其他股市最差的季度表現。

相對之下，Ashley Lester認為，多個新興市場和歐洲股市的情緒有所改善，歐洲上半年表現優於美國，升幅僅次於1985年廣場協議簽署後的表現。新興市場股市在經歷了全球金融危機後的低迷走勢後出現反彈，這可能反映基本面的改善，新興市場企業債券的平均評級目前處於多年來的高點。

在此背景下，亞太區機構投資者和風險管理機構，應對全球投資組合的風險配置進行壓力測試，重新評估外匯對沖策略，並列出機構投資者和風險管理機構應密切關注的四項關鍵信號，以駕馭不確定的市場環境。四項關鍵信號包括：美元走勢、美股估值重置、跨資產相關性及私募市場指標。

「周同學」粉絲超千萬 巨星三連漲

【大公報訊】據內媒報道，快手（01024）與歌手周杰倫的合作早已到期，逾4800萬粉絲賬號或不再營運，消息拖累快手股價受壓。另邊廂，周杰倫最新入駐抖音，其相關賬號粉絲數目突破千萬，帶動「周杰倫概念股」巨星傳奇（06683）繼續備受追捧。

周杰倫日前宣布正式進駐抖音，賬號以其官方二次元IP形象「周同學」命名，雖然有關賬號尚未發布作品，但是粉絲人數已超過1150萬。

巨星傳奇股價繼日前飆升一倍後，昨天（10日）繼續獲得資金高追，早段一度再炒高23.6%，高見15.38元，惟後勁不繼，收市報12.9元，升幅收窄至3.7%，成交金額約48.5億元，連升第三日。

▲周杰倫在抖音用「周同學」賬號命名，未有發布作品，但粉絲已超過**1150萬**。

▶周杰倫上月在香港啟德體育園主場館舉行三場演唱會。

與快手合作已結束

不過，周杰倫在5年前於快手開通的首個中文社交媒體賬號，卻成為「殭屍」賬號。據內地媒體引述周杰倫團隊消息指出，周杰倫與快手的合作早已到期，意味該擁有4848萬粉絲的賬戶或將不再營運。

翻查資料，快手與杰威爾音樂於2020年5月達成版權合作，獲得周杰倫全部歌曲及MV的短視頻平台授權。同年6月，周杰倫以「周同學」身份正式進駐快手。

受與周杰倫的合作到期消息拖累，快手昨天股價偏弱，早段逆市跌逾2%至63.35元喘定，午後一度收復失地高見65.10元，惟最終仍要跌近0.5%至64.45元收市。

聯儲逾半委員料年內減息兩次

【大公報訊】美國聯儲局會議紀錄顯示，眾多委員對今年美國息口走向意見分歧，有多達10名（52%）官員預計今年底前減息至少2次，當中有2位委員認為假如通脹受控，最早可於本月的會議上減息，有2人預測減息1次。然而另有7人（37%）預測今年內將不會減息。

美聯儲今次會議紀錄主要是反映委員在6月17至18日聯邦公開市場委員會(FOMC)上的意見。內容提到，多數委員相信在今年內適當地減息是恰當的舉措，原因是由於關稅引發的通脹壓力可能是暫時性及溫和的，而經濟增長和勞工市場卻會轉弱。

於會議上，聯儲局副主席鮑曼（Michelle Bowman）和理事華勒（Christopher Waller）相信，假如通脹仍然受控，最早可在本月底（29至30日）的會議上開始減息。至於有7人預測今年不減息的原因，是目前聯邦基金利率並未偏離中性水平太遠，通脹率仍然高於2%目標以上，而且經濟仍具韌性。

特朗普關稅影響通脹

亦有委員認為，經濟目前不確定性依然很大，包括特朗普實施關稅的時間、規模、期限，以及對通脹的潛在影響。會議紀錄又顯示出，儘管委員同意通脹和經濟前景不確定性已經減少，可是貨幣政策應採取審慎態度才是恰當的做法。

面對美國總統特朗普一直施壓美聯儲立刻減息，美聯儲主席鮑威爾則堅持在制定利率政策時，不會受到政治壓力所左右，並強調美國經濟目前仍然強勁，同時通脹前景仍充滿不確定性，故可等待更多經濟數據出台才決定息口動向。

雖然有委員相信7月應該減息，但是根據芝加哥商品期貨交易所聯儲局觀察工具顯示，7月減息0.25厘的機會只有6.7%，維持利率不變的機會超過93%。而在會議紀錄公布後，預期9月減息的機會，由65%增加至67%，維持利率不變則由30%跌至28%。

美聯儲會議紀錄要點

▲鮑威爾多次重申，美國經濟目前仍然強勁，同時通脹前景仍充滿不確定性，故可等待更多經濟數據出台才決定息口動向。

- 10名官員預計今年底前將減息至少2次，有7人預測今年內將不會減息，有2人預測今年減息1次
- 今年內減息是恰當的，原因是關稅引發的通脹壓力可能是暫時及溫和
- 聯邦基金利率並未偏離中性水平太遠，通脹率仍然高於2%目標以上
- 目前經齊還有很大不確性定，包括特朗普關稅實施的時間、規模、時期，以及對通脹的潛在影響
- 在調整貨幣政策方面，應該採取較審慎的態度才是恰當的做法