



(Shutterstock)

延长投资期限以驾驭市场波动

2025年08月21日, 02:55 UTC, written by UBS Editorial Team

阿拉斯加峰会未能取得突破，表明地缘政治不确定性将持续。这使得投资者对美国政策制定的信心进一步下滑，可能导致金融市场波动加剧。投资者应放眼中期前景，而不是聚焦短期市场震荡。中长线投资者应关注我们看好的全球和中国科技股、印度股票以及变革性创新机遇。

阿拉斯加峰会落幕，但俄乌冲突仍未解决。尽管地缘政治不确定性未能如预期下降，但美国总统特朗普似乎推迟了对俄罗斯采取进一步惩罚性措施，包括俄罗斯石油购买国原本需要面临的二级制裁。美国股市反应温和，标普500指数下跌约0.7%，但欧洲斯托克600指数和MSCI印度指数（MXIN）则分别上涨0.8%和2.5%，这可能是反映二级关税并未实施。谈判仍在继续之际，投资者应如何应对？

由于俄罗斯和乌克兰的立场仍然相距甚远，冲突没有出现决定性进展，随着旷日持久的谈判未见成果，战斗似乎还会持续一段时间。我们认为，金融市场可能会重新关注全球经济的健康状况和利率前景。但近期还有另一个投资者需要应对的挑战：市场对数据准确性和美联储独立性的担忧。路透社7月份对市场参与者的调查凸显了这两个问题的重要性，受访者表示对此感到极度不安。虽然数据准确性已经下降了一段时间（至少自新冠疫情以来），但最近政治干预的威胁有所上升。尽管风险仍然较低，但这将进一步影响数据质量。

在美国对内和对外政策制定存在一些不稳定性的情况下，数据质量问题可能会加剧市场波动，因为这使得在评估美国经济时更难区分信号和噪音。这又可能会削弱投资者对其经济观点的信心，令他们的立场更容易摇摆不定。一个重大后果是，当市场计入某一特定宏观情景时，可能更容易反应过度，导致走势快速逆转。这使得择时投资变得更加困难，投资者应放眼中期前景（约12-18个月），而不是聚焦短期市场波动。以下是三个期限较长的投资途径，可以帮助投资者驾驭动荡时期。

全球和中国科技行业。尽管科技股估值处于多个季度高点，因利润率和供应链调整的周期性风险逐渐显现，但人工智能（AI）增长仍然稳健，变现和资本支出趋势强劲。这支持了我们的预测，即全球科技股2025年和2026年的每股收益（EPS）将分别增长15%和12.5%。不过，短期内为了更好地应对额外关税和其他贸易限制造成的市场波动，我们继续在AI投资组合中保持平衡配置，并建议投资者将部分AI敞口重新分配到落后股。

在中国，尽管互联网企业之间的竞争激烈，我们仍然认为科技行业“具吸引力”，得益于盈利增长前景乐观和AI相关趋势带来利好。最近美国放松芯片出口限制可能会重燃AI发展和采用的热潮，并推动该行业的整体情绪回暖。此外，该板块的绝对估值和其相对于美国科技股的估值均具吸引力。

印度股票EPS可能会迎来两年强劲增长。我们认为，美国最近加大关税威胁很可能是一种谈判策略，而不是反映外交关系持久恶化。印度似乎被卷入其中，与美国的贸易紧张局势可能会在短期内持续。尽管如此，印度股票的主要驱动力仍然来自于其强劲的盈利增长，尤其是在下修周期接近触底之际。印度国内收入占比最高使其成为亚洲最具防御性的股票市场之一。印度央行的宽松政策和该国温和的通胀形势应会使10年期印度政府债券收益率在年底前从目前的约6.5%降至6%左右。私人消费和政府支出继续为印度经济提供支撑，应会推动2026财年（2025年第二季度至2026年第一季度）和2027财年盈利分别增长11.6%和14.1%。因此，我们认为印度股票“具吸引力”的观点源于其有望持续跑赢大市的潜力。

变革性创新机遇（TRIO）。我们认为，AI、电力和资源以及长寿经济这三大领域的结构性转型将驱动未来十年的市场表现。潜在的半导体关税和进一步AI限制表明，投资者应在“AI”投资组合中采取平衡布局方式。电力和资源方面，鉴于我们预期其营收和盈利将实现强劲的有机增长，该板块的估值已变得颇具吸引力。对于长寿经济，尽管我们确实见到估值有一定的均值回归潜力，但认为该板块最终似乎有望受益于人类寿命延长。这些主题下的公司继续实现稳健的盈利增长。我们认为，投资者应逢回调逐步加仓TRIO。

免责声明

香港/新加坡: UBS AG新加坡/香港分行的财富管理客户, 请参阅[香港/新加坡市场材料免责声明](#)。

本文件由UBS Group AG (“瑞银集团”) 旗下UBS Switzerland AG (受瑞士金融市场监督管理局监管) 或其附属公司 (统称为“UBS”) 的全球财富管理 (Global Wealth Management) 业务部门编制和出版。瑞银集团包括前 Credit Suisse AG (“瑞士信贷”) 、其子公司、分支机构和附属公司。在美国, UBS Financial Services Inc.是瑞银集团的子公司及美国金融业监管局 (FINRA) /证券投资者保护公司 (SIPC) 成员。与瑞士信贷财富管理有关的补充免责声明在本节末尾。

本文件及其中包含的信息仅供参考和瑞银进行市场推广之用。本文件的任何内容均不构成投资研究、投资建议、销售说明书或进行任何投资活动的邀约或招揽。本文件并非买卖任何证券、投资工具或产品的建议, 亦不推荐任何具体的投资计划或服务。

本文件中包含的信息并非针对任何个别客户的特定投资目标、个人和财务情况或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投资可能并不适宜或适合所有投资者。另外, 本文件中提及的某些投资和产品可能受到法律限制和/或持牌或准许规定的约束, 因此无法在全球范围内不受限制的发行。如果不允许在某司法管辖区发售、招揽或销售某产品, 则亦不会在该地区作出此等要约; 如果向某人作出要约、招揽或销售为非法, 则不会向该人作出此等要约、招揽或销售。

本文件中的表述的所有信息的来源被认为是可靠且真实的, 尽管如此我们对于其准确性、完整性或可靠性, 不做任何明示或暗示的声明或保证。本文件中表述的所有信息和意见如有变动, 恕不另行通知; 这些信息和意见可能有别于瑞银集团其他业务领域或部门所表述的意见。瑞银并无义务更新本文件中包含的信息或令其保持最新。**本材料中由第三方表达的观点和意见并非瑞银的观点和意见**。因此, 瑞银不对第三方分享的内容或因使用或依赖其中全部或任何部分内容而引起的任何申索、损失或损害承担任何责任。

本文件中所含的所有图片或图像 (“图像”) 仅供说明、参考或记录, 亦可能描绘受第三方版权、商标和其他知识产权保护的对象或元素。除非明确说明, 否则不表明或暗示瑞银与这些第三方有任何关系、关联、赞助或背书。

本文件中包含的任何图表和情景仅供说明。部分图表和/或业绩数据可能并非基于完整的12个月数据期, 这可能会降低它们的可比性和重要性。过往业绩不保证并且不预示未来表现。

本文件中的任何内容均不构成法律或税务建议。瑞银及其雇员不提供法律或税务建议。未经瑞银事先书面许可, 不得全部或部分转发或复制本文件。在适用法律允许的限度内, 瑞银、其任何董事、管理人员、雇员或代理人均不对依赖本文件中包含的信息而造成任何后果, 或依据该信息作出的任何决定接受或承担任何义务、责任或谨慎义务, 包括您或任何其他人采取或不采取行动造成的任何损失或损害。

与瑞士信贷财富管理有关的补充免责声明: 除非本文另有指明和/或根据您收到本文件的当地实体的情况, 本文件由UBS Switzerland AG派发, 并经瑞士金融市场监督管理局 (FINMA) 授权和监管。您的个人资料将根据瑞士信贷隐私声明进行处理, 您可在您的居住地通过登录瑞士信贷官方网站<https://www.credit-suisse.com>查阅该隐私声明。为向您提供有关我们产品和服务的营销材料, UBS Group AG及其子公司可处理您的个人基本资料 (即姓名、电子邮件地址等联系详情), 直到您通知我们, 您不希望再收到这些资料。您可以随时通知您的客户经理, 选择不接收这些材料。

请访问<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>, 查阅适合本文件的完整法律免责声明。

在翻译文本中 (报告和免责声明), 中英文本如有歧异, 应以英文文本为准。

UBS 2025。钥匙符号, UBS和瑞银属于UBS的注册或未注册商标。版权所有