



(Shutterstock)

# 延長投資期限以駕馭市場波動

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

阿拉斯加峰會未能取得突破，表明地緣政治不確定性將持續。這使得投資人對美國政策制定的信心進一步下滑，可能導致金融市場波動加劇。投資人應放眼中期前景，而不是聚焦短期市場震盪。中長線投資人應關注我們看好的全球和中國科技股、印度股票以及變革性創新機遇。

阿拉斯加峰會落幕，但俄烏衝突仍未解決。儘管地緣政治不確定性未能如預期下降，但美國總統川普似乎推遲了對俄羅斯採取進一步懲罰性措施，包括俄羅斯石油購買國原本需要面臨的二級制裁。美國股市反應溫和，標普500指數下跌約0.7%，但歐洲斯托克600指數和MSCI印度指數（MXIN）則分別上漲0.8%和2.5%，這可能是反映二級關稅並未實施。談判仍在繼續之際，投資人應如何應對？

由於俄羅斯和烏克蘭的立場仍然相距甚遠，衝突沒有出現決定性進展，隨著曠日持久的談判未見成果，戰鬥似乎還會持續一段時間。我們認為，金融市場可能會重新關注全球經濟的健康狀況和利率前景。但近期還有另一個投資人需要應對的挑戰：市場對數據準確性和美聯準會獨立性的擔憂。路透社7月份對市場參與者的調查凸顯了這兩個問題的重要性，受訪者表示對此感到極度不安。雖然數據準確性已經下降了一段時間（至少自新冠疫情以來），但最近政治干預的威脅有所上升。儘管風險仍然較低，但這將進一步影響數據品質。

在美國對內和對外政策制定存在一些不穩定性的情況下，數據品質問題可能會加劇市場波動，因為這使得在評估美國經濟時更難區分信號和噪音。這又可能會削弱投資人對其經濟觀點的信心，令他們的立場更容易搖擺不定。一個重大後果是，當市場計入某一特定宏觀情景時，可能更容易反應過度，導致走勢快速逆轉。這使得擇時投資變得更加困難，投資人應放眼中期前景（約12-18個月），而不是聚焦短期市場波動。以下是三個期限較長的投資途徑，可以幫助投資人駕馭動盪時期。

全球和中國科技行業。儘管科技股估值處於多個季度高點，因利潤率和供應鏈調整的週期性風險逐漸顯現，但人工智慧（AI）成長仍然穩健，變現和資本支出趨勢強勁。這支持了我們的預測，即全球科技股2025年和2026年的每股收益（EPS）將分別成長15%和12.5%。不過，短期內為了更好地應對額外關稅和其他貿易限制造成的市場波動，我們繼續在AI投資組合中保持平衡配置，並建議投資人將部分AI敞口重新分配到落後股。

在中國，儘管互聯網企業之間的競爭激烈，我們仍然認為科技行業“具吸引力”，得益於盈利成長前景樂觀和AI相關趨勢帶來利好。最近美國放鬆晶片出口限制可能會重燃AI發展和採用的熱潮，並推動該行業的整體情緒回暖。此外，該板塊的絕對估值和其相對於美國科技股的估值均具吸引力。

印度股票EPS可能會迎來兩年強勁成長。我們認為，美國最近加大關稅威脅很可能是一種談判策略，而不是反映外交關係持久惡化。印度似乎被捲入其中，與美國的貿易緊張局勢可能會在短期內持續。儘管如此，印度股票的主要驅動力仍然來自於其強勁的盈利成長，尤其是在下修週期接近觸底之際。印度國內收入佔比較高使其成為亞洲最具防禦性的股票市場之一。印度央行的寬鬆政策和該國溫和的通膨形勢應會使10年期印度政府債券殖利率在年底前從目前的約6.5%降至6%左右。私人消費和政府支出繼續為印度經濟提供支撐，應會推動2026財年（2025年第二季度至2026年第一季度）和2027財年盈利分別成長11.6%和14.1%。因此，我們認為印度股票“具吸引力”的觀點源於其有望持續跑贏大市的潛力。

變革性創新機遇（TRIO）。我們認為，AI、電力和資源以及長壽經濟這三大領域的結構性轉型將驅動未來十年的市場表現。潛在的半導體關稅和進一步AI限制表明，投資人應在“AI”投資組合中採取平衡佈局方式。電力和資源方面，鑒於我們預期其營收和盈利將實現強勁的有機成長，該板塊的估值已變得頗具吸引力。對於長壽經濟，儘管我們確實見到估值有一定的均值回歸潛力，但認為該板塊最終似乎有望受益於人類壽命延長。這些主題下的公司繼續實現穩健的盈利成長。我們認為，投資人應逢回調逐步加倉TRIO。

## 免責聲明

香港/新加坡: UBS AG新加坡/香港分行的財富管理客戶，請參閱[香港/新加坡市場材料免責聲明](#)。

本文件由UBS Group AG（“瑞銀集團”）旗下UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場監督管理局監管）或其附屬公司（統稱為“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）業務部門編製和出版。瑞銀集團包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信貸”）、其子公司、分支機構和附屬公司。在美國，UBS Financial Services Inc.是瑞銀集團的子公司及美國金融業監管局（FINRA）/證券投資者保護公司（SIPC）成員。與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明在本節末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投資研究、投資建議、銷售說明書或進行任何投資活動的邀約或招攬。本文件並非買賣任何證券、投資工具或產品的建議，亦不推薦任何具體的投資計畫或服務。

本文件中包含的資訊並非針對任何個別客戶的特定投資目標、個人和財務情況或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投資可能並不適宜或適合所有投資者。另外，本文件中提及的某些投資和產品可能受到法律限制和/或持牌或准許規定的約束，因此無法在全球範圍內不受限制的發行。如果不允許在某司法管轄區發售、招攬或銷售某產品，則亦不會在該地區作出此等要約；如果向某人作出要約、招攬或銷售為非法，則不會向該人作出此等要約、招攬或銷售。

本文件中的表述的所有資訊的來源被認為是可靠且真實的，儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的聲明或保證。本文件中表述的所有資訊和意見如有變動，恕不另行通知；這些資訊和意見可能有別於瑞銀集團其他業務領域或部門所表述的意見。瑞銀並無義務更新本文件中包含的資訊或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞銀不對第三方分享的內容或因使用或依賴其中全部或任何部份內容而引起的任何申索、損失或損害承擔任何責任。

本文件中所含的所有圖片或圖像（“圖像”）僅供說明、參考或記錄，亦可能描繪受第三方版權、商標和其他智慧財產權保護的物件或元素。除非明確說明，否則不意味著或暗示瑞銀與這些第三方有任何關係、關聯、贊助或背書。

本文件中包含的任何圖表和情景僅供說明。部份圖表和/或業績數據可能並非基於完整的12個月數據期，這可能會降低它們的可比性和重要性。過往績效不保證並且不預示未來表現。

本文件中的任何內容均不構成法律或稅務建議。瑞銀及其雇員不提供法律或稅務建議。未經瑞銀事先書面許可，不得全部或部份轉發或複製本文件。在適用法律允許的限度內，瑞銀、其任何董事、管理人員、雇員或代理人均不對依賴本文件中包含的資訊而造成的任何後果，或依據該資訊作出的任何決定接受或承擔任何義務、責任或謹慎義務，包括您或任何其他人士採取或不採取行動造成的的任何損失或損害。

**與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明：** 除非本文另有指明和/或根據您收到本文件的當地實體的情況，本文件由UBS Switzerland AG派發，並經瑞士金融市場監督管理局（FINMA）授權和監管。您的個人資料將根據瑞士信貸隱私權聲明進行處理，您可在您的居住地透過登錄瑞士信貸官方網站<https://www.credit-suisse.com>查閱該隱私權聲明。為向您提供有關我們產品和服務的行銷材料，UBS Group AG及其子公司可處理您的個人基本資料（即姓名、電子郵件地址等聯繫詳情），直到您通知我們，您不希望再收到這些資料。您可以隨時通知您的客戶經理，選擇不接收這些材料。

請訪問<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查閱適合本文件的完整法律免責聲明。

在翻譯文本中（報告和免責聲明），中英文本如有歧異，應以英文文本為準。

© UBS 2025。鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。版權所有。