



2026年4月

堅守亞洲股市 投資策略

市場動盪及地緣政治緊張局勢加劇的時期，往往考驗投資者的信心，而近期中東地區的衝突亦不例外。油價上升、通脹憂慮再度升溫，以及市場對美國利率走向的預期轉變，均令投資情緒趨於審慎。儘管短期市場走勢主要受中東局勢相關消息主導，但在波動之中仍存在多項長期結構性趨勢，為投資者帶來值得關注的投資機會。

當今的亞洲在結構上與十年前大不相同。該地區在步入這段不確定時期之際，不僅具備韌性十足的內需驅動力與強勁的長期增長引擎，更具備多元化的資源及政策工具以緩解油價上漲帶來的即時衝擊。

油價衝擊有所緩和

儘管亞洲屬於石油及天然氣的淨進口地區，其對油價衝擊的脆弱性相對受控，原因在於區內發電能源結構多元化，涵蓋煤炭、可再生能源、天然氣及核能等多種來源發電。事實上，石油並非發電的主要能源來源，其主要範圍集中於運輸及工業。



薛永輝 (Wilfred Sit)
亞太區股票首席投資總監

在天然氣方面，亞洲亦擁有其他供應來源。實際上，部分亞洲國家本身更是天然氣的淨出口國。同時，除有可能釋放戰略儲備外，補貼或價格穩定機制等措施，亦可有助於緩衝能源成本於短期內的急升。因此，油價上升對亞洲經濟所產生的即時影響，已較以往顯著降低。

美國韌性支撐需求

儘管其重要性相比以往或有所下降，但美國經濟狀況仍然是影響亞洲的重要關鍵因素之一。舉例而言，部分受惠於頁岩油及頁岩氣生產，美國目前的能源自給能力已較過去大幅提升，從而減輕高油價對美國需求放緩所帶來的影響。

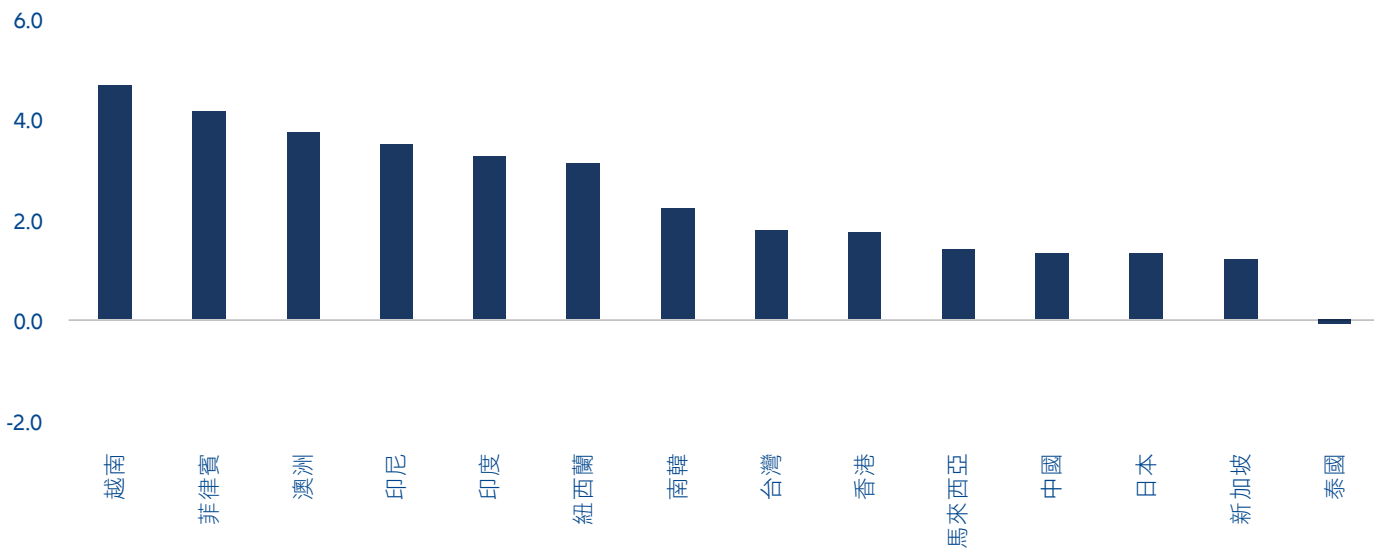
美國經濟的韌性將持續支撐亞洲出口需求，尤其是受人工智能資本開支熱潮所帶動的科技相關行業。儘管經濟增長或出現不均衡走勢，但目前出現嚴重需求衝擊的可能性並不高。若高能源價格對內需造成壓力，出口表現或有望為多個亞洲經濟體提供緩衝。

亞洲通脹情況溫和

伊朗衝突亦令全球通脹前景更趨複雜，促使市場重新評估美國聯儲局減息的時點及步伐。然而，亞洲的通脹水平相對溫和，區內經濟體在一定程度有空間吸納因能源價格上升所帶來的通脹影響，即使衝突持續。這情況對中國為甚，因近年一直面對通縮壓力。

整體消費者物價指數 (CPI)

按年(%)



資料來源：彭博、CEIC、滙豐、2026年3月

結構性增長基礎穩固

儘管短期波動與不斷變化的新聞消息可能影響市場表現，我們的投資策略仍以長期結構性主題為核心，並相信這些趨勢將塑造區內的增長軌跡。創新是亞洲的主要投資主題，因區內具備世界級的技術專業實力、深厚的製造力，以及龐大且日益精通科技的消費群。這使亞洲具備良好條件，把握全球人工智能開支激增，以及橫跨多個行業的科技發展，包括半導體、大型語言模型、光學網路、電力元件、機械人、生物科技、自動駕駛及電動車等帶來需求。

除了創新之外，韌性已成為日益重要的投資考量。國家安全優先事項、供應鏈重組以及對能源多元化需求的增加，突顯多個關鍵傳統產業的戰略價值。電網、石油與天然氣、能源儲存、可再生能源、國防、機械、基礎設施及大宗商品等行業，在支持亞洲各地的經濟韌性與長期發展方面扮演關鍵角色，且有望受惠於收入增長以及估值重估。

結構性改革是另一股強勁的利好因素。在多個亞洲市場，政府正積極推動措施，以改善資本紀律及企業管治。包括股份回購、提高派息、企業重組活動，以及旨在抑制過度競爭的政策，均有助釋放股東價值。儘管這些轉變在日本、南韓及中國尤為明顯，但在全球資本競爭加劇的背景下，促使區內其他市場亦可能加快相關改革步伐。

最後，不斷演變的消費模式正創造新的機遇。人口結構轉變、科技進步，以及亞洲文化與商業軟實力的影響力日益增長，正重塑著市場需求。保險及財富管理、旅遊及觀光等產業，以及亞洲特色的品牌及知識產權的崛起，均有望受惠於這些長期轉變。

維持投資紀律

雖然許多亞洲經濟體已採取措施以緩解能源價格上漲帶來的短期影響，但仍需留意潛在風險。當前衝突的規模是關鍵變數：若事態進一步升級並牽涉更多方面，或會進一步擾亂亞洲的石油和天然氣供應，令能源價格在更長時間內維持高位，並可能干擾日常經濟活動。

能源價格高企的持續時間同樣重要。長期成本上升一般將對亞洲經濟增長構成壓力，惟影響程度因地而異。以內需為主導，或在高增值科技出口方面具備優勢的經濟體，預期將規模較小、對外依賴較高的市場展現更強韌性。

歸根究柢，專注基本面、在主要結構性投資主題之間分散配置、避免短期動能交易，並保持逆向思維，仍然是應對不確定性的最可靠方法。儘管地緣政治事件或會引發市場波動，亞洲股票的基本面依然為具耐性的長期投資者提供具吸引力的投資機會。



與我們保持聯繫 | hk.allianzgi.com | +852 2238 8000 | 搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 - 香港](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人:

香港 - 安聯環球投資亞太有限公司