

亞洲股票與亞洲固定收益團隊評估中東最新局勢發展，剖析其對亞洲資產類別的影響。

## 對亞洲股票的影響

### 摘要：

- 能源進口佔比較高的股票市場（如印度、菲律賓、台灣、南韓）短期內可能面臨壓力，因為油價上升可能推高投入成本、壓縮企業利潤，並可能推遲預期的寬鬆貨幣政策，尤其影響運輸、航空、物流、金融及地產等行業。
- 中國內地股票所受的影響可能更多來自市場情緒主導而非基本面，因為戰略石油儲備有望為短期供應風險提供緩衝。
- 能源生產經濟體（如馬來西亞、印尼）股票或相對較具韌性，而整體亞洲股票仍取決於高油價的情況維持多久，以及霍爾木茲海峽航運是否受任何干擾，可能推高物流成本及加劇市場波動。

亞洲仍是對石油及天然氣進口依賴度最高的地區之一。中東局勢迅速演變，包括伊朗、以色列及美國之間的緊張局面升級與軍事行動，可能影響環球風險情緒，波及油價、匯率及股市走勢。衝突持續的時間以及油價是否持續上升，將是評估的關鍵因素。

亞洲最大憂慮之一在於，若霍爾木茲海峽航運重大受阻，可能引發能源危機，因為全球約 20% 的原油運輸須途經此海峽。

亞洲或面臨下行風險。即使亞洲與中東的直接經濟關聯度有限，但假若油價大幅上升帶來通脹壓力，有可

能拖累亞洲股票。亞洲市場在 2026 年仍具備一定的財政與貨幣政策靈活性，但若環球或本地增長環境出現明顯變化，可能對有關靈活性帶來挑戰。

### 對不同市場的觀點：

- 面對潛在負面影響的市場包括印度及菲律賓。能源密集行業（運輸、航空、物流）可能面臨更高投入成本；若通脹上升導致減息周期延後，利率敏感行業（金融、地產）表現可能走弱。油價上升對台灣及南韓不利，因石油及天然氣貿易逆差的情況可能會惡化。
- 中國內地在 2025 年大部份時間填補石油儲備，或可動用戰略儲備，並可能放緩或暫停額外累積儲備，依靠約 13 億桶的現有儲備。由於中國內地股票在 2025 年的表現相對突出，風險亦可能來自市場情緒方面。
- 潛在受惠市場包括能源生產經濟體，例如馬來西亞與印尼。
- 若霍爾木茲海峽的航行受影響，通過該海域的船隻可能面臨更高運輸成本，因其是全球原油運輸的重要通道之一。
- 受市場對供應憂慮與運費上升帶動，油價可能進一步走高；同時，在避險需求推動下，黃金價格短期也可能上升。

## 對亞洲固定收益的影響

### 摘要：

- 油價上升可能對亞洲構成通脹與增長壓力，因為多數亞洲市場為能源淨進口經濟體，這可能影響利率、匯率與市場情緒。
- 較高收益債券市場對油價與貨幣走弱更為敏感，而較低收益債券市場近期因避險需求而獲得一定支持。
- 雖然多數亞洲投資級別債券與企業債券發行人的基本面大致穩健，但信貸市場短期內可能面臨估值調整，特別是較高風險板塊。

目前中東局勢仍在快速演變，我們相信事件可能引發油價上升。由此來看，這對亞洲經濟的直接影響最為顯著，因為區內多數市場皆為原油淨進口一方。

### 亞洲本地利率

提供較高孳息率的債券市場（包括印尼、印度及菲律賓）近期出現輕微沽壓，與亞洲貨幣走弱及油價上升的走勢大致同步，10年期債券孳息率約上升1-5個點子。相反，孳息率較低的債券市場（包括中國內地、日本、香港、新加坡、泰國及馬來西亞）10年期債券孳息率則輕微向下，與美國國庫債券走勢一致，反映投資者正尋找政府債券避險。若中東局勢短期內未見緩和，我們認為印尼、印度及菲律賓的債券市場孳息率仍有一定上行風險。收益較低債券市場的孳息率則可能保持相對穩定，並持續跟隨美國國債走勢。

### 亞洲貨幣

美元普遍走強，主因市場擔憂油價上升可能導致亞洲多數經濟體的外貿表現惡化，導致亞洲貨幣普遍受壓。

## 亞洲信貸

在2026年的強勁開局後，我們認為亞洲信貸估值可能出現回調，特別是高啤打值的信貸，而整體基本面仍大致穩健。亞洲投資級別企業債券仍受惠於穩健資產負債表、主權背景支持、以及可獲取當地銀行資本，即使信貸息差重估，仍有助維持信貸質素。

亞洲高收益債券可能出現部份回吐，尤其是前緣市場主權信貸，其在摩根大通亞洲信貸指數中佔逾10%，當中包括斯里蘭卡及巴基斯坦等市場。這些經濟體對能源進口依賴度較高，而且外部緩衝有限，因此敏感度更高。然而，我們認為企業與金融機構的韌性可能相對較強，其估值主要由發行人特定信貸因素主導，且多數發行人對能源價格的直接敏感度不高。行業層面而言，航空、公用事業及石油化工行業可能因油價波動，面臨更直接的利潤壓力。不過，這些行業合計僅佔摩根大通亞洲信貸指數1.5%，且部份企業可能受惠於政府一定程度的支持。

我們將持續密切關注中東局勢的發展，以及高油價與全球風險情緒急劇變化對市場的外溢影響。若市場進一步調整，我們或會尋求增持風險資產的機會。

## 免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此資料。