

中信銀行(國際) 2025 年第一季度經濟及投資展望

特朗普經濟政策將牽動環球經濟及投資走向

(2025年1月14日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」)今日發佈2025年第一季度經濟及投資展望，指出環球市場今年將聚焦特朗普政策對宏觀經濟及投資市場帶來的影響。

宏觀經濟：特朗普政策對中國影響或較預期小 2025年港GDP升幅約2.5%

中信銀行(國際)首席經濟師卓亮先生表示：「特朗普經濟政策包括增加關稅，關稅推升通脹的擔憂將影響美國聯邦儲備局(「美聯儲」)的決策與債市方向。惟目前貨幣環境不足以加速推升物價，假若通脹表現溫和，美聯儲減息週期或會延續至2026年。」

對於中國內地及香港經濟的2025年走向，卓亮先生指出：

中美貿易關係影響雙方經濟表現	2024 年中國內地貨物貿易盈餘有機會首次接近 1 萬億美元水平，出口業成為內地經濟增長重要動力。雖然特朗普威脅對中國產品徵收巨額關稅，但通過雙邊磋商解決貿易摩擦，對中美雙方有利，預計特朗普的經濟政策未必對內地出口造成嚴重衝擊。 - 中美貨幣政策均處於寬鬆週期，美國債息曾經顯著攀升並在高位徘徊，中國國債收益率則已接近記錄低位，前者的下行空間相對較大。2025 年中美息差最終有望收窄，紓緩人民幣下行壓力。
香港利率水平從高位回落需時	- 勞工市場穩健，居民收入上升，私人消費或可扭轉跌勢。 - 出口表現仍受美國關稅政策影響，加上在 2024 年相對較高的基數背景下，2025 年出口增幅料有所放緩。 2025 年本地生產總值(GDP)增幅預計維持在約 2.5%。 - 港元拆息出現波動上揚，下行空間相對可觀，未來走勢受美國債息表現影響。 - 私人住宅價格逐步企穩，惟整體利率仍處於相對高水平，樓價尚未具備大幅反彈的基礎，預計全年升幅在 5% 以內。

投資啟示：股債仍存波動性 做好風險管理捕捉潛在回報

中信銀行(國際)個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生表示：「環球股市於2025年仍將面對各種風險，但不乏利好因素，包括個別市場的盈利表現，以及利率已從高位下降。然而，市場預期特朗普政策有機會刺激通脹，導致債息抽高，債市面對一定波動性。因此，債市組合宜分散至不同種類的固定收益以控制利率風險。整體而言，有效的風險管理將有助投資者於波動市況下捕捉潛在回報。」

股票	● 市場預期標準普爾500指數新一季整體盈利將錄得9.6%增長，若特朗普落實減收企業稅，將令美股錦上添花，只是在目前高估值的背景下，美股需要健康調整。 ● 中國國債息率處於歷史低位，有助促使資金尋找其他高息資產。2025年起，中國證券登記結算有限責任公司將實施A股分紅派息手續費減半，以激勵上市公司分紅力度，將有利「中特估」概念股及高息股。
債券	● 貨幣基金規模持續膨脹反映投資者對波動性偏低和收益型的投資需求龐大，如果減息預期回升，債券市場將會受惠。此外，債市收益率進一步上升，投資者或會考慮逐步吸納相關債券，惟需要衡量其信用風險。 ● 在現時的利率環境下，國債、企業債（包括投資級別及高收益），以及一些另類固定收益例如浮息債或優先證券等的收益率皆顯得吸引。將債券組合分散至以上的固定收益類別將有助降低利率風險。 ● 投資者亦可考慮將組合分散至歐洲和亞洲債券市場。
外匯	● 特朗普的「美國優先」政策或導致通脹升溫，估計在其政策落實前美元仍維持強勢。 ● 中國內地重回「適度寬鬆」的貨幣政策方針，同時將加大逆周期的調整力度，或能推動經濟回穩，預期人民幣匯率將比其他主要非美貨幣穩定。

更多有關中信銀行(國際)對宏觀經濟及投資市場的前景分析，請瀏覽<https://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/tc/index.html>。



中信銀行(國際)首席經濟師卓亮先生(左)及個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生(右)表示市場在2025年將聚焦特朗普政策對宏觀經濟及投資市場帶來的影響。

風險披露聲明及免責聲明：

本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)刊發及只供一般參考之用，亦不應被視為專業投資意見或本行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。有關資料或意見由本行內部開發及/或取自本行認為可靠之來源，但本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。凡屬資料供應商及其他基金公司所提供之資料，乃由本行在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供一般資料及參考之用。本行不會對資料的準確性負責或認可。投資者不應只單獨基於本文件而作出投資決定，亦不應以本文件的任何內容作為釐定個別市場是否適合投資的指引。在作出任何投資決定前，投資者應根據個別財務狀況、投資目標及經驗、與其他個人狀況，小心考慮投資產品之相關風險因素，並於需要時諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用或依賴本文件所載之資料或意見而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

投資涉及風險，投資之價值及回報可跌亦可升，各投資產品之過往業績表現並非其未來業績的指標。買賣投資產品均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤。投資於新興市場需承受高於一般的風險，如可能出現的外匯波動、以及政治與經濟之不明朗因素。投資者在作出任何投資決定前應細閱該等投資產品之銷售文件（包括其所列載之風險披露聲明）。

本行是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。

本文件是由本行刊發，內容並未經香港的證監會或其他監管機構審核。

中信銀行(國際)有限公司

中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」)是中信集團境外商業銀行業務主要平台，由中信銀行股份有限公司(「中信銀行」)全資子公司中信國際金融控股有限公司(「中信國金」)持有 75% 股份。

中信銀行(國際)網絡遍布大中華，包括香港的 24 家分行及 2 家商務理財中心，以及北京、上海、深圳及澳門的網點，另外於紐約、洛杉磯及新加坡設有海外分行。

自 1922 年起，中信銀行(國際)與員工、客戶及夥伴一同成長，跨越一個世紀。未來將繼續以「敏捷 專業 化繁為簡」為願景，堅持「文化為本 (Culture)、客戶為尊 (Customer)、多方聯動 (Collaboration)、科技引領 (Cyberspace)」4C 核心價值，積極踐行「為客戶謀價值，為員工謀幸福，為股東謀效益，為社會盡責任」的企業使命。

有關中信銀行(國際)的進一步資料，請瀏覽 www.cncbinternational.com。