

周报（2025年6月第1期）

本周名言

“机遇因把握而倍增。”——孙子

本周是增加美国及亚太地区股票敞口的战略良机。以下三项关键动态指引了我们的配置方向：

1. 美中贸易谈判：亚洲市场的积极催化剂

在伦敦举行的新一轮稀土谈判，预示着美中紧张关系有望缓解。这对亚洲出口商，以及与电动车、先进制造与清洁能源相关的行业构成利好。我们正于香港与日本市场中，精选具潜力的工业及电池供应链类股。



2. Meta 千亿美元级 AI 投资强化科技长期动能

据报导，Meta 拟向 Scale AI 投入逾 100 亿美元，这坚定了市场对 AI 基础设施长期前景的信心。美国大型科技股仍是我们的核心持仓，同时我们亦关注在新加坡与日本上市、涉足数据中心、半导体及自动化系统的潜在受益企业。

配置洞察：

尽管美国政府对科技领先地位的承诺依旧坚定，但许多大型科技股估值已偏高。我们预期市场将出现战术性轮动，转向估值偏低的二线与三线科技股，尤其是近期因财报承压的企业。同时，美中贸易关系的发展亦将深刻影响我们在亚洲市场的周期性配置方向。

上周要闻

美国经济/政治

- 6月6日- 特朗普宣布将在下周开启第二轮美中贸易谈判。
- 6月6日- 美国4月非农就业新增13.9万，高于市场预期的13万；失业率维持在4.2%。
- 6月8日- 尽管加州州长反对，特朗普仍然宣布派遣部队抵达非法移民抗议激烈的洛杉矶。

欧洲经济/政治

- 6月2日- 特朗普将钢铁关税上调至50%，可能导致欧洲钢价大幅下跌，而美国钢价飙升。
- 6月5日- 欧洲央行如期降息25个基点，但对2025年经济增长预测未作调整。
- 6月6日- 尽管本身签证政策趋紧，欧洲在美国收紧中国学生签证之际，仍积极欢迎更多中国留学生。

亚太经济/股市

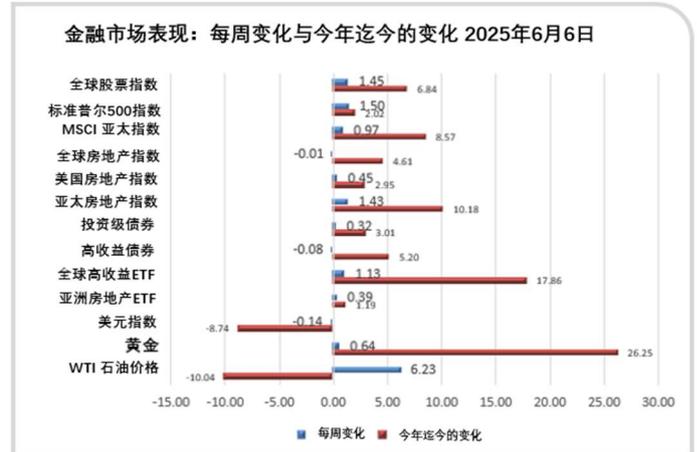
- 6月4日- 经合组织（OECD）预计，受贸易紧张影响，中国经济增速明年将放缓。
- 6月4日- 新加坡与中国扩大在数字化与可持续发展领域的合作。
- 6月6日- 消息人士称，印美贸易谈判临近最后期限，已决定延长磋商时间。
- 6月6日- 中国拟设立 10 个国家级数据枢纽，以加快数字经济发展并在中美 AI 竞赛中抢占先机。
- 6月8日- 越南在谈判前签署协议，拟采购价值 30 亿美元的美国产品。

每周数据监测

周度图表：

- 美国非农就业数据强于预期，助力美元企稳，收窄本周跌幅。
- 亚太及全球房地产板块录得稳健涨幅，显示市场对房地产资产的信心正在回升。

注：该图表展示了该指标的常态化每周高点和低点。蓝色代表最新数据。



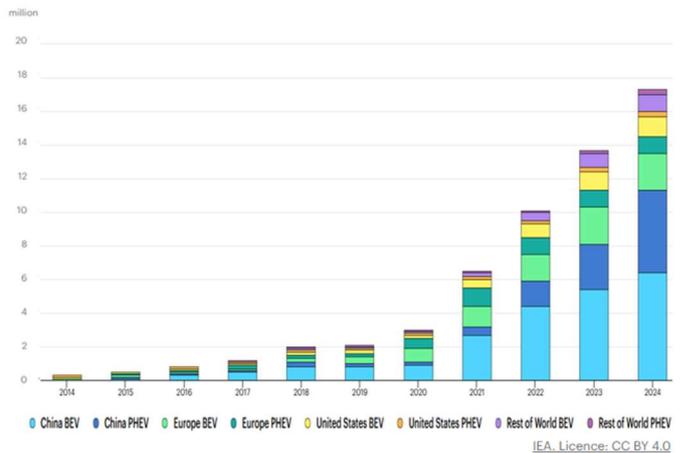
本周图表

一项引人注目的趋势仍在延续：2024 年全球电动车（EV）销量激增至近 1800 万辆，中国占据主导地位。欧洲纯电动车（BEV）销量达 220 万辆，虽保持增长，但增速较前几年放缓，主要受补贴减少及政策调整影响。

关键信息：

中国仍是全球电动车（EV）产业的核心引擎。图表显示，中国在纯电动车（BEV）领域持续高速扩张，增长幅度远超欧洲与美国。

全球电动汽车销量, 2014 - 2024



尽管面临宏观逆风，中国电动车生态系统正加速走向全球主导地位，其背后优势包括：

- 价格优势：中国产电动车价格普遍较西方同类低 30-50%，且兼具品质与技术配置。
- 车型多样：覆盖多细分市场，满足不同消费需求。
- 出口加速：对欧洲、东南亚及拉美市场出口迅猛增长。
- 垂直整合：电池与核心技术供应链高度自主，显著提升成本效益与反应速度。

我们认为，受益于成本优势、出口规模及技术领先，中国电动车产业的增长动能将持续强劲。展望 2025，中国车企有望进一步提升全球市场份额，并释放估值上行潜力。