本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

2026年4月28日

【路博邁】日本展現韌性

亞洲多個主要經濟體均位列最受中東能源震盪影響之行列，這個不爭的現實從戰幕於2月底拉開隨即觸發亞洲股市大跌清楚可見。儘管區內大部份股市指數此後在基礎因素和戰火呈降溫跡像下回升，但區內仍然處於緊張狀況，衝突影響能源供應的不確定性並未消散。

日本對石油的結構性依賴

- 原油佔日本能源使用總量約30%，近90%進口自中東，主要是沙特和阿聯酋。
- 日本也是在已發展經濟體中最大的液化天然氣進口國之一，幸而液化天然氣的供應鏈在地域上較為分散，有助於局部抵銷對原油供應集中的倚賴。

提升韌性的因素

- 中東衝突對能源供應的短至中期影響，將是日本央行在本週議息的重大考量，市場現時預期該行將維持利率不變，務求在6月能源震盪對通脹的影響較明確之前保留選項。
- 有利的因素是油價現已從4月初的高位回落，沙特改經東西管道局部維持石油供應，有助於避免油價上升至更為告急的水平。
- 在基本情境中，投資團隊預期除非每桶油價維持在150至175美元六個月或以上，否則需求將不會受到顯著破壞 。在4月下旬，每桶油價徘徊於約95美元。
- 除了油價，日本在宏觀上的緩衝措施也得以顯著阻隔影響。日本擁有約250天的策略性石油儲備，在亞洲以至已發展經濟體屬於最多之一，而日本政府迅速恢復提供汽油補貼，以減低消費者所受的影響，亦使日股的拋售規模小於區內其他股市。

積極佈局

- 雖然日本仍然是其中最受衝突影響的已發展國家，但投資團隊繼續看好日本，並維持增持日股的取向不變。
- 日本的長期投資理據立足於幾個重要因素：
  1. 企業管治改革繼續推展，日本企業更注重股東價值，促使股東回報呈現結構性改善。
  2. 通脹回穩且實質工資顯著增長，皆鞏固了經濟景氣，而企業也擁有定價能力將上升的輸入成本轉嫁以保障利潤率。
  3. 在國會大選取得重大勝利的加持下，日本首相高市早苗推行的經濟與財政政策，也能夠發揮廣泛的支持作用，特別是人工智能、國防和造船等策略性行業。
- 這次執政自民黨在提前於2月份舉行的眾議院選舉中拿下壓倒性的大多數議席，減少了政策不確定性並帶來政治延續性，這局面以往均利好日本風險資產的表現，並以前首相小泉純一郎以及安倍晉三執政期間最為突出。
- 年初至今，日經225指數以美元計上升約18%，以日圓計的升幅相若，使日股成為今年表現最佳的主要股市之一。

長期展現吸引力

- 中東衝突和其對全球能源價格的影響仍然是首要關注，至於日圓匯價波動則是另一顧慮，還有一個較少談論但風險也可能巨大的是工業材料供應緊絀：硫磺、氦和其他對製程關鍵的輸入材料。一旦干擾延長至今夏，日本工業生產的產能可能受到掣肘，對全球供應鏈造成連鎖後果。
- 雖然如此，支持投資團隊看好日股的是持久的基礎：一個穩定的政府、大量策略性儲備、恢復提供財政支持、實質工資增長，以及企業盈利週期結構性保持正面，均能夠在宏觀環境回穩時，提供復甦的平台。
- 在日本之外，推動中東戰火降温符合多方面的切身利益，不管是能源進口國、出口國以至主要消費者亦然。投資團隊的基本情境仍然預測霍爾木茲海峽情勢能夠解決，雖然可能出現多種不同的結果，但只要談判沒有破裂或是油價沒有持續飆升，投資團隊繼續廣泛看好日本、全球經濟增長與風險資產的前景。

以上資料由路博邁提供，2026年4月

免責聲明及使用條款

- 閣下確認此資料/文件/短片擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料/文件/短片，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：
- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料/文件/短片作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料/文件/短片再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料/文件/短片的部份或全部內容。
- 此資料/文件/短片是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料/文件/短片內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料/文件/短片來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。此資料/文件/短片或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料/文件/短片之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料/文件/短片所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。
- 如需了解有關投資選擇（現金股息）的內容和風險，請參閱相關投資相連壽險產品產品資料及資料。
- 派息基金的股息不應視作主要或唯一的收入來源。現金股息不應被演繹為固定的收入或可抵銷固定支出(例如: 其他保單保費或日常開支)的收入。投資選擇(現金分派)並不保證現金股息的分派；並不保證分派的頻率；及亦不保證現金股息的金額或息率。從投資收益，資產增值或資本中撥付的現金股息可能會導致連繫基金的淨資產下降，並令保單的戶口價值下跌。
- 實際的股息付款日期可能因爲友邦不能控制的事情而有所延誤，這些事情包括但不限於 (i) 連繫基金的基金公司通知股息派發時間表有所改變/延誤通知 (ii) 相關銀行基於時差或內部處理款項手續而導致的延誤等 (iii) 颱風 / 特別假期 (iv) 發生其他不可抗力的事件 。

[AIA - INTERNAL]