

把握收益機會 善用高收益債券配置

2025年8月

在多變的市場環境，想分散投資及在一定風險下賺取較高收益，亞洲高收益美元債券可能是你要的答案。亞洲高收益債券雖然屬高收益市場，但信貸質素相對穩健，整體違約率偏低，收益率吸引。投資範圍涵蓋不同地區和行業，有助分散風險。當中，印度再生能源和基建，以及中國工業板塊值得留意。

印度再生能源受政策支持

印度整體高收益美元債券收益率大約6-11%，當地宏觀基調穩固，首季經濟按年增長7.4%，遠超市場預期。該國具結構性增長潛力，勞動人口增加帶動住屋和消費等需求。政府致力投放資源興建公路和機場等，惠及基建和金融等企業。



政策帶動下，我們特別看好當地的再生能源板塊。相關企業信貸評級平均達BB級別，意味信貸基本面穩固，再生能源債券的收益率徘徊在6-8%，表現不俗。雖然美國和印度近日出現貿易摩擦，但該板塊並未有受牽連，加上再生能源是印度重點發展策略，獲政府大力支持，令相關企業更容易從不同渠道進行融資。除了從資本市場集資，印度政府推出多項計劃，支持當地銀行向企業批出貸款。另外，企業也能夠向非銀行金融公司申請貸款，作為營運資金或設備融資等。企業具備融資能力對於債券持有人十分重要，因為標誌著發行人能夠定期支付債券利息。有賴政策、補貼和投資增加，2024年印度太陽能發電量按年增加超過一倍，風力發電量則按年上升21%。目前，印度約50%的能源來自非化石燃料，較「巴黎協定」的2030年目標提前五年。受政府支持，印度再生能源板塊整體趨勢正面。

焦點:

- 亞洲高收益債券收益率吸引，違約率偏低
- 印度再生能源板塊受政策支持，未受美國對等關稅影響
- 中國工業債券發行人具備良好再融資能力，整體信貸質素穩健

Facebook

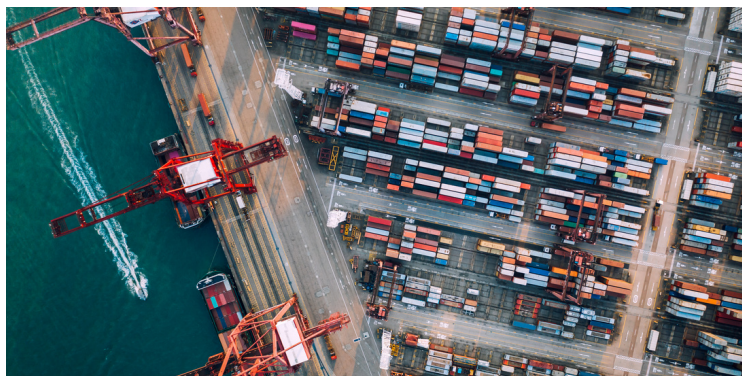


官方網頁



中國工業債券發行人具融資能力

中央推行政策支持民企發展，鼓勵銀行放貸，中國高收益工業美元債券發行人因而受益。工業債券分佈多個行業，包括建築、基建、物流和綜合企業等。在分析工業債時，我們特別側重發行人的負債管理行動和再融資能力。除了業務產生現金流，企業如果於必要時能夠出售資產或從銀行獲得融資，代表發行人信貸質素穩健，有能力籌募資金償還債券利息。



今年一家發展物流和數碼基建等項目的國際企業，成功以52億美元出售日本、歐美和巴西等資產管理業務，其中15億美元用作償還債務。而另一嬰兒食品生產公司則為其2026年到期的債券進行再融資，以較低利率成功發行2028年到期的債券，並提供良好的抵押品組合。這類具融資能力的企業都受我們關注。

地緣政治局勢不穩，加上美國政策搖擺不定，投資者紛紛在美國以外的市場尋找機遇，分散風險。中國和印度等亞洲高收益債券質素良好，收益率不俗，唯投資者要對個別債券的基本面作深入分析，方能把握良機。

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編制，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事/職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司