

多重成長動能為印度經濟帶來利多 印度股票成為多元化投資的理想之選

2025年9月4日



Chandrashekhar Sambhshivan (Shekhar)
投資總監

概要

- 印度持續展現強勁且具韌性的經濟動能，一連串正面發展進一步強化其長期成長故事，尤其是由內需驅動的成長。
- 標準普爾18年來首度上調印度主權信用評等，顯示對印度宏觀經濟穩定性及改革進度的信心。
- 高頻經濟數據表現強勁，其中第二季GDP成長及製造業採購經理人指數(PMI)等數據表現穩健。
- 消費者物價指數(CPI)通膨數據降至8年以來新低，並持續呈現向下趨勢。
- 擬議中的商品及服務稅(GST)結構調整有望提振消費。
- 婚禮季即將來臨，將是印度另一波潛在的消費熱潮。

18年來，標準普爾首度上調印度主權信評

本月初，標準普爾將印度的長期主權信用評等從「BBB-」級上調至「BBB」，這是該機構18年來首度調升印度的主權信用評等¹。

這次信評上調反映出多項正面因素，包括印度活躍的經濟成長、政府對財政整合的承諾、公共支出的品質改善，以及強勁的企業、財務及外部資產負債表。

在信評上調後，印度有望吸引更多強勁的外資流入，進而增強投資人信心及降低借貸成本。

強勁的國內成長

印度第二季實質GDP年增率達7.8%²，優於市場預期。強勁的表現主要受穩健的私人消費及服務業成長所帶動，尤其是大眾消費顯著復甦也為成長動能注入助力。

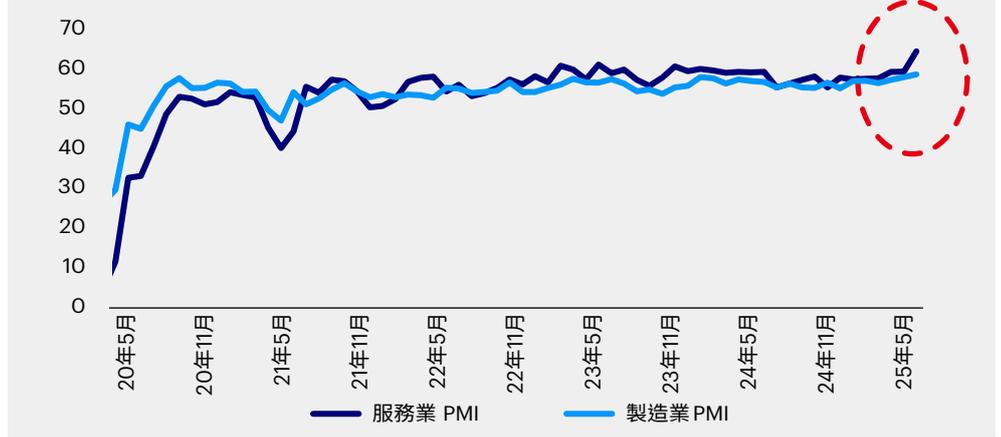
此外，在相關強勁的分項指數支撐下，印度2025年8月製造業PMI上升創下17年新高，進一步展現出內需的韌性。

圖：印度季度GDP成長



資料來源：CEIC、瑞銀集團，2025年8月

圖：PMI保持強勢擴張



資料來源：滙豐，2025年8月

溫和的CPI為降息鋪路

7月的消費者物價指數 (CPI) 通膨率降至1.55%⁴，創下8年新低。事實上，由於食品及商品價格緩和，印度的通膨已穩步下降，這無疑為央行進一步降息打開了空間。我們預期在2026會計年度剩餘期間，回購利率將再下調25至50個基本點。

我們認為，年初以來已提前進行的降息（今年以來已降息100個基本點）、通膨走軟（提升購買力），再加上商品與服務稅 (GST) 改革及個人所得稅減免（約150億美元），將有助於長期刺激家庭消費⁵。

擬議中的商品與服務稅(GST)結構調整有望刺激消費

上個月，總理莫迪宣佈GST稅率結構調整，預計最快可在印度排燈節（印度節日，預計於2025年10月份舉行）之前實施。這項改革擬降低大眾商品與具吸引力商品的GST稅率。

目前印度有5個GST稅率級距：0%、5%、12%、18%及28%⁶。其中，12%及18%被視為標準稅率。據報導指出，印度政府繼計畫簡化稅率結構，僅保留5%及18%兩個主要稅率級距，同時針對特定商品設立40%的稅率⁶。

取消12%的GST稅率將對以下產業特別有利：加工食品、成衣、鞋類、拖拉機、農業設備、建材及酒店等行業。

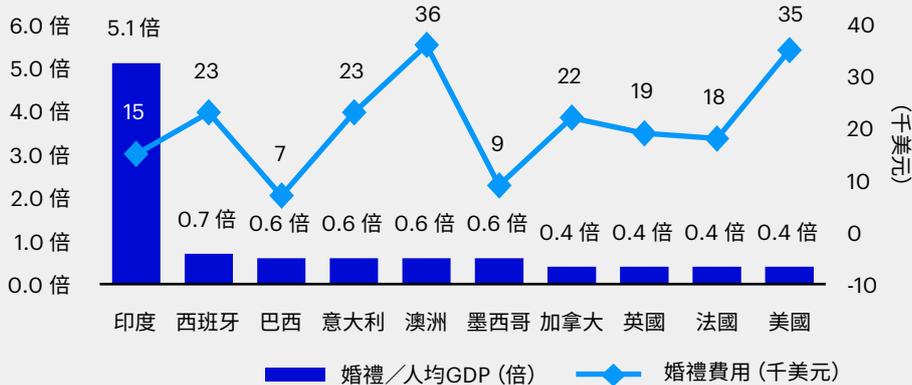
我們認為這是一項正面發展，有望刺激消費，特別是對非消費必需品及消費必需品行業有利。更簡化的GST結構也可能有助於緩解通膨壓力。

即將來臨的婚禮季 – 一個潛在的消費熱潮

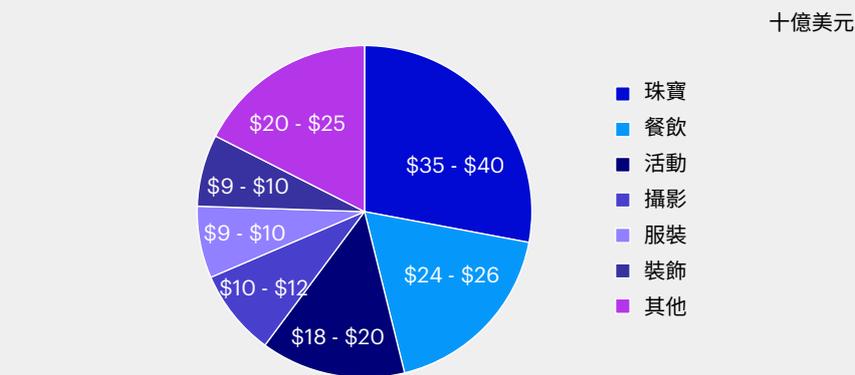
消費方面，印度即將到來的婚禮季將成為焦點，婚禮季將從10月份持續至12月份。印度將會舉行800至1,000萬場婚禮⁷。據統計，印度人可能將一生中五分之一的財富花在婚禮上，一場印度婚禮平均費用約為15,000美元⁷。

大部分的婚禮預算用於珠寶、餐飲及婚禮活動。印度的婚禮產業價值估計為1,300億美元左右⁷。整體而言，印度婚禮產業估計規模約為1,300億美元。隨著財富效應擴大，以及對國內就業前景的樂觀情緒，我們預期人們在婚禮上的支出意願將持續提升，進而推動整體產業成長。

圖：印度的人均婚禮支出遠高於其他國家



圖：婚禮是印度非消費必需品業的關鍵驅動因素，特別是珠寶、服裝及餐飲等。



資料來源：RBZ Jewellers DRHP、Jefferies，2024年6月（最新可用數據）。CRISIL Research，2022年12月（最新可用數據）。



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理
 景順證券投資信託股份有限公司
 11047台北市松智路1號22樓
 客服專線:0800-045-066
 網址:www.invesco.com/tw

參考資料

1. 資料來源：印度政府新聞稿，截至2025年8月14日
2. 資料來源：CNBC，截至2025年8月29日
3. 資料來源：滙豐，截至2025年8月
4. 資料來源：路透社，截至2025年8月12日
5. 資料來源：瑞銀集團，截至2025年8月18日
6. 資料來源：高盛，截至2025年8月
7. 資料來源：The Average Cost of the Big, Fat Indian Wedding

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv25-0400