

〔投資研究報告〕

2025/12/11

印度黃金週期啟動： 高成長、近零通膨成全球焦點

目錄

- 一、高成長與超低通膨並存：印度交出近十年最亮眼成績單
- 二、印度韌性從何而來？人口、改革與供應鏈三力推動
- 三、展望 2026：印度有機會成為全球增長的主要推手
- 四、投資意涵：印度正在走向「長牛」格局？

全球經濟寒風中，一個市場逆勢升溫

2025/12/11 新光投顧

全球主要經濟體正承受高利率、通膨降不下來、出口不振等多重壓力，新興市場普遍步伐放慢。然而印度在 2025 年卻呈現完全不同的景象。GDP 急速擴張、通膨掉到近乎通縮的位置、央行持續降息、內需動能旺盛，這套組合在全球經濟版圖中格外突出。

印度不只是在逆風中站穩，而是展現接近「黃金循環」的稀有狀態：高速成長遇上極低通膨，資本市場與產業供應鏈正在重新調整方向。

目錄

- 一、 高成長與超低通膨並存：印度交出近十年最亮眼成績單
- 二、 印度韌性從何而來？人口、改革與供應鏈三力推動
- 三、 展望 2026：印度有機會成為全球增長的主要推手
- 四、 投資意涵：印度正在走向「長牛」格局？

一、 高成長與超低通膨並存：印度交出近十年最亮眼成績單

GDP 年增 8.2%，消費旺季推升整體動能

2025 年第三季（財年第二季）印度 GDP 年增 8.2%，不僅大幅超越市場預期的 7.3%，也反映出內需的強大支撐力。

9 月當季適逢排燈節前備貨，企業擴大量產，服務業活動同步升溫，形成快速擴張的景氣循環。印度的消費者結構正在升級，中產階級規模持續放大，使旺季效應的推力更明顯。

10 月 CPI 只剩 0.25%，創歷史新低

更令人驚訝的是通膨的急速降溫。2025 年 10 月 CPI 年增率滑落至 0.25%，創下歷史低點，市場甚至開始討論是否會進入通縮區間。

食品價格大幅走弱、供給改善與基期效應共同壓低通膨，使居民實質購買力顯著提升，內需支出反而獲得支撐。

印度央行持續啟動寬鬆循環，利率已降至 5.25%

在接近零通膨的環境下，印度央行於 12 月初再次降息 25 個基點，基準回購利率落至 5.25%。

央行同時上調本財年 GDP 估測至 7.3%。印度正在形成高成長、低通膨、低利率的「三環合一」態勢，成為新興市場中少見的亮點。

二、印度韌性從何而來？人口、改革與供應鏈三力推動

1. 內需市場持續擴張，年輕人口帶來長期支撐

印度擁有全球最大年輕人口結構，平均年齡約 28 歲，人口紅利效果持續發酵：

- 消費需求穩步成長
- 中產階級快速壯大
- 就業與創業動能活躍

旺盛內需是印度經濟最穩定的底盤，也是其能在全球逆風中保持高速擴張的關鍵。

2. 通膨急降與降息循環，重塑投資環境

2025 年 10 月 CPI 年增率驟降到 0.25%，名目利率一度來不及跟上調整，實質利率短期反而墊高，對企業融資成本形成壓力。不過，印度央行在隨後幾個月連續降息，最新回購利率已降到 5.25%，在高成長與極低通膨的搭配下，名目利率走低、通膨預期受控，整體融資環境較過去幾年寬鬆。

對企業與外資來說，看到的是「經濟增速維持高檔、物價壓力可控、政策態度偏寬鬆」的組合，成為推動製造業、基礎設施與科技產業投資意願升溫的關鍵。

3. 結構改革逐漸開花結果

莫迪政府過去十年推動的改革正在發揮力量，包括：

- GST 稅制整合強化行政效率
- 基建與交通走廊計畫提升物流能力
- 勞動法調整改善投資環境
- 持續推進的「Make in India」政策吸引全球製造業設廠

這些改變拉升印度的潛在成長率，使其更有能力承接外部需求與全球產業轉移。

4. 「中國 + 1」加速進行，印度成最大受益者

地緣政治的不確定性讓跨國企業積極尋找新生產基地。印度以人口、政策、成本優勢吸引全球科技業、汽車、電子、能源企業加速投入。

包括手機組裝、半導體封測、太陽能設備、生技製造等領域都出現明顯的產能移轉趨勢。

印度正逐步從「市場」變成「製造中心」。

三、展望 2026：印度有機會成為全球增長的主要推手

1. 經濟成長有望維持在 7% 附近

央行與多家國際機構皆預期印度在 2025–26 財年有望保持 7% 左右的成長率。只要改革持續推進，印度在全球經濟中的比重將持續上升。

2. 企業與產業投資商機快速擴散

以下產業預料在未來兩年最具爆發力：

- 工業與基礎建設
- 電子製造（EMS、半導體封測）
- 汽車與電動車供應鏈
- 零售與餐飲等內需服務業
- 可再生能源與綠氫經濟

對跨國企業而言，印度已是布局亞洲不可忽略的新核心。

3. 資本市場吸引力上升

低通膨與降息週期，使印度股市成為外資配置焦點。

企業獲利成長穩定，加上市場結構以內需產業為主，使印度行情更具預測性。

4. 風險仍存在：出口疲弱、財政赤字、青年就業

印度的挑戰包括：

- 美國關稅調整與全球需求減速影響出口
- 財政赤字長期偏高
- 青年勞動力與教育品質需改善

這些問題若未妥善處理，可能會限制長期成長的速度。

四、投資意涵：印度正在走向「長牛」格局？

印度具備長期成長型市場特質

宏觀環境帶來的訊號清晰：

高成長、極低通膨、降息周期、內需擴張、供應鏈移轉，是支撐長期牛市的重要條件。

外資與企業資金正在加速重估印度

越多跨國企業把印度視為主要生產據點，長期資金就越可能在印度股市與債市累積。

投資人可留意幾大主軸

- 金融業（受惠降息與信貸擴張）
- 內需消費與服務業
- 工業與基礎建設類股
- 電動車與綠能供應鏈
- 資訊科技與軟體外包服務（印度強項）

對多數投資人而言，使用 **印度 ETF 作為核心配置** 是較穩健的選擇。

結語：印度正在打開下一個十年的窗口

2025 年印度的高成長與近零通膨組合，使其成為全球少有的亮點。在多重利多的交會下，印度的經濟體質與資本市場正迎來關鍵轉折。

供應鏈移轉、人口紅利、政策改革與貨幣寬鬆共同推動印度向上爬升，預告一場可能延續十年的成長故事。

投資人若能在景氣與政策方向清晰時提前布局，將能更有效掌握這場結構性機會。

[點我加入新光證券官方 Line 帳號](#)，每週第一時間收到新光投顧免費總經、產經報告