

汇丰 2026 年第三季度投资展望（于 2026 年 5 月 21 日发布）

Willem Sels

即使现时前景不确定，我们认为全球市场仍然充满机遇。

先由市场环境说起。中东地区爆发严重冲突，即使在结束后依然会带来不确定性，因其对供应链和通胀构成滞后影响。这可能会引起市场波动。但关键在于：我们预期市场波动仍然可控，因为全球经济较市场普遍预期更强韧。

各国政府和企业早已在新冠疫情、俄乌战争和贸易关税干扰期间接受压力测试，而且已作出相应调整，例如分散供应链和能源来源，并建立新贸易关系，使经济体系较过往更为稳健。

显然，全球经济很可能持续不平衡，存在明显的赢家和输家。各地央行将要面对一个增长与通胀压力并存的棘手局面，但大部分央行无意大幅加息，以免拖累经济增长。具体而言，美联储应在 2027 年前维持利率不变，为市场稳定提供基础。

让我们讨论上行潜力。全球增长和企业盈利的最强大动力来自策略投资，由三大引擎推动：**人工智能、能源和国防**。

在这三个领域当中，竞争和国家安全是强大的推动因素，带来迫切性、资金和政府支持，所需的投资规模十分庞大。这应使资本市场活动保持畅旺，也会让私募市场担当重要角色，因为单靠公开市场根本无法为所有项目提供资金。

这些建设创造就业机会、对原材料和劳动力的需求，以及全新的业务模式。对投资者来说，重要的是有证据显示，创新正推动生产力提升和盈利增长。

因此，我们的信息简单明确：相比对每则新闻消息都作出反应，我们更希望构建强韧的投资组合，从而驾驭短期不确定性，把握创新带来的长远上升机会。我们为此采取的四大优先投资策略是：

第一，我们投资人工智能引领的未来。有些人质疑人工智能是否被过度炒作，但我们反而认为人工智能可能被低估。人工智能相关领域的盈利带来惊喜，且商业化过程比许多市场预期更为实在。我们认为人工智能生态系统蕴藏机遇：**半导体、数据中心和各个板块的创新人工智能应用方**。在软件股出现抛售后，科技股整体看来回复至相当合理水平的估值。

第二，我们把握政府推动**安全与能源自主**带来的机遇。工业政策和国家安全策略因中东冲突而加快发展。这正推动多个领域的投资：分散能源供应和升级电网，以及各国为实现国防现代化而作出的投资。

第三，我们通过**多元资产策略**提升投资组合韧性。市场波动正逐渐成为常态，而非缺陷。债券和黄金近期因为相关度发生变化，而未能完美发挥分散风险的作用，但两者仍然是重要的核心配置。我们采取互补策略，**在适当情况下配置于另类投资**，并强调**基础设施**有望为投资者提供稳定性，并为运营商带来与通胀相连的现金流。这是为了构建可持续推进的投资组合，即使市场走势反复无常。

第四，我们继续**把握亚洲创新与收益机会**。亚洲的盈利动力源于强劲的资本支出周期和创新趋势，包括加快投资于数据中心。中国的科技和工业翘楚正受益于本地和国际需求，且不断提升的利润率。我们以创新趋势为重点，与高配**中国内地、香港、新加坡和韩国股票**的观点一致。我们在增长与收益之间取得平衡，这来自有利股东的股市行动，以及亚洲债券的投资机会，以提高收益和分散投资。

总括而言，不确定性确实存在，但机遇也是一样。通过构建强韧的投资组合，并把握来自人工智能、安全和能源自主的结构机遇，我们相信投资者能驾驭当前的波动，并为未来作好部署。