

汇丰 2026 年第四季度投资展望（于 2026 年 9 月 3 日发布）

Willem Sels

市场情绪屡次受到冲突、油价飙升、通胀忧虑、债券市场波动，以及市场忧虑人工智能对劳工市场带来冲击的影响。当中不少问题仍未解决，因此投资者难免倾向采取观望态度。然而，每当市场出现紧张情绪后都能反弹，这有赖强劲的企业盈利及稳健的经济活动。

为何会出现这种情况？

主要是因为各国政府和企业的决策者并非袖手旁观，任由这些冲击发生。他们一直加强防御，投资于可增强韧性的措施，包括分散能源来源、将部分供应链迁回本土，以及扩建发电和电网设施。这些措施有助减低受冲击的风险，并促进经济活动。

第二个支持因素是人工智能，它正是推动现时大部分投资及生产力提升的主要动力。随着人工智能模型的功能增强、人工智能日渐普及，以及商业化过程迅速增强，人工智能的应用正持续加快，这是当今时代的一项重大转变，并存在庞大的发展空间。

好消息是，人工智能并非只惠及美国科技板块。人工智能的发展有赖电力、原材料、顾问服务及融资，同时亦推动机械人、自动化、医疗保健及消费服务等领域的创新。除了美国超大型科技企业外，亚洲亦是全球芯片需求的主要受惠者，而人工智能应用带来的效益遍及全球，甚至延伸至欧洲。

因此，我们有充分理由预期盈利增长将持续扩大，并维持偏高比重配置全球股票的观点，看好美国，以及日本和北亚股市，包括中国内地、香港、新加坡及南韩。

我们的广泛配置除了包括美国资讯科技板块，也扩展至金融、工业及大宗商品，并涵盖其他国家，亦有助减轻股票市场过度集中于科技股的忧虑。

此外，加入债券亦有助进一步分散风险，而目前债券提供具吸引力的收益。我们认为，市场对加息及债券供应的过度忧虑，推高了债券收益率，因此我们倾向锁定目前具吸引力的收益率。

我们并不认为债券市场的波动会对股市的上行空间构成重大的威胁，而将继续由稳健的盈利增长前景所带动。

那么，我们应如何把握广泛的投资机遇，同时建立强韧的投资组合？

首先，随着人工智能的投资及应用持续加快，实际应用日益增加，我们希望能在整个人工智能的生态系统作出广泛的配置。然而，由于相关技术仍处于早期阶段，且需要大量投资，市场自然会不断提出各种问题，因而不时出现波动及明显的市场分化。

因此，我们聚焦于人工智能的商业化过程，并看好透过人工智能已录得实质且可持续盈利的企业。我们偏好云端、半导体及人工智能应用，多于软件及人工智能模型领域。

第二，全球冲突、供应链瓶颈及大宗商品价格波动，促使企业及政府正视自身的弱点。因此，实体安全、网络安全、应对气候变化及能源供应均具备庞大的增长潜力。

我们亦看好发电和电网设施的投资，因为人工智能将带动电力需求上升。

第三，在这个复杂多变的世界，市场将持续波动，但同时亦充满机遇。庆幸两者可以相辅相成，因为多种收益来源有助稳定投资组合，而另类市场投资的机遇则有助分散风险及缓和市场波动。

因此，我们看好多元资产策略，包括债券或基建带来的收益、适当加入对冲基金，以及在私募市场中发掘大型科技股以外的增长机遇。

最后，我们把握亚洲创新与收益。亚洲的半导体、机械人及先进制造企业，不论是推动者或是应用者，均是在全球人工智能供应链及推动本土创新明显受惠。这些企业亦可为全球投资组合提供良好的多元化效益，且估值一般较低。

然而，正如我们在西方市场的部署一样，我们会透过股息及债券收益来平衡科技板块的配置。

展望2026 年余下时间的投资关键，是要于全球不确定性及令人振奋的新科技所带来的机遇与风险，和管理市场波动之间作出平衡。两者同样重要，而我们已准备好为您提供协助。