

汇丰 2026 年第二季度投资展望（于 2026 年 3 月 12 日发布）

Willem Sels

近月市场言论出现许多变化，从地缘政治不确定，以至各种市场担忧，包括财政赤字、美联储独立性和美元的角色。人工智能议题方面，市场论点摇摆不定，一方面担心人工智能过度炒作，另一方面忧虑人工智能改写市场格局，可能导致大规模失业。

然而，尽管市场提出上述种种疑问，风险资产仍然表现良好，因为客观统计数据未反映投资者的担忧 — 事实上，对投资者来说，基本面仍然相当有利。伊朗冲突显然带来不确定因素。然而，周期前景正面，因为经济增长受益于投资活动强劲和财政支持 — 不仅在美国，在亚洲甚至某种程度上欧洲也是一样。商业信心持续回升，原因是通胀受控，而且贸易具韧性，面对关税压力，表现仍优于投资者预期。受益于上述所有因素，企业利润率接近历史水平，盈利增长持续强劲，这趋势正由信息科技扩展至其他板块。

因此，我们的核心观点未变。我们仍然看到广泛投资机会，横跨私募与公募市场的不同产业与地区中。与此同时，市场波动势必延续，随着人工智能的影响，及地缘政治议题持续引发热烈讨论，我们该如何把握这持续增长的机会版图在叙事不断变化的环境下？

首先，为了与人工智能相关投资相辅相成，我们把握周期性机遇。随着人工智能应用倍增，相关投资应可持续，有利半导体、基础设施和电力企业。与此同时，我们并不过度担心人工智能初创颠覆现有软件或其他板块企业的业务模式，因为现有企业同样可以创新并受益于人工智能，尤其是基础深厚，具备企业系统整合和问责优势的企业。许多科技公司目前的估值远低于数月前的水平，而且估值非常合理。然而，我们继续分散投资，并增加周期配置，以受益于目前经济稳健的环境。因此，除了信息科技外，我们也高配工业、金融、信息服务和原材料板块。

其次，我们释放收益潜力，因为我们认为稳定收益既是回报来源，也有助于降低投资组合波幅。降息的央行数目减少，美联储的降息周期也可能已经结束，因为我们相信局方将保持独立性，且从美国经济状况来看无须进一步降息。这意味我们专注赚取票息，并在债券市场发掘最具吸引力的范畴。我们偏好投资级和新兴市场债券多于高收益债券，并维持债券年期接近基准。主动型投资者可涉足债市的其他领域，以把握市场波幅获利。

第三，我们通过另类投资和多元资产策略来管理波幅。许多非上市公司迅速驱动创新，增长使人振奋，因其受益于人工智能，而这有利私募市场投资者。对冲基金区分人工智能领域的赢家与输家，同时发掘投资机会，把握源于市场观点不断变化，以及央行政策分歧引发汇市波动的良机。鉴于美元可能持续波动，全球多元资产策略是有效的工具，既可分散货币投资，也可把握最广泛的市场机遇。

我们认为，亚洲是最佳的地区，有助于分散偏重美国的投资组合，尤其是亚洲的投资机会受益于内需强劲、政策支持和估值具吸引力。因此，我们的第四个优先投资策略是发掘亚洲的创新和收益机会。这种杠铃策略在最近数月颇为奏效。一方面，此策略投资于亚洲增长亮丽的公司、人工智能翘楚和先进科技龙头。另一方面，优质派息股提供可观收益，并有机会锁定具吸引力的债市收益率。

在市场言论迅速转向的环境下，我们认为重要的是，不应被过度悲观或过度亢奋的观点影响，因其缺乏数据支持。我们认为，投资者宜发掘多个盈利增长稳定的领域，同时建立投资组合韧性，以抵御整体风险。