

汇丰 2026 年第一季度投资展望

把握亚洲创新与收益带来多元化投资机遇

范卓云

中国政策聚焦创新和科技自立自强，在新的五年规划中。亚洲的人工智能投资热潮、企业治理改革、促增长的政策措施以及贸易紧张局势降温，带来多重利好因素，在 2026 年支持亚洲股债市场。亚洲提供吸引的分散投资机遇，人工智能生态系统庞大且迅速增长，估值具吸引力，区内经济体强韧并以内需主导，提供多元化的持续收益来源。

我们的杠铃策略配置于多元化的投资机会，涵盖亚洲结构增长翘楚和强韧收益机遇。我们高配的股市，包括中国内地、香港特区、日本、新加坡和韩国，集中配置于人工智能主导创新翘楚，专注于高息股和优质债券。

我们推出新精选主题 — **亚洲数据中心兴起**，把握结构增长机遇，来自区内迅速建设数据中心和能源基础设施。我们认为亚洲拥有独特的竞争优势，在数据中心建设方面。因为政府提供强劲的政策支持，能源成本具竞争力、可再生能源潜力高、邻近制造业地点以及庞大的数字消费数据和用户规模，亚太区料将实现全球最快的数据中心建设，在 2030 年之前，由当地人工智能需求强劲加上数字化服务深度普及所推动。

根据毕马威估计，预测亚太区数据中心产能复合年增长率为 13%，在 2025 年至 2030 年期间，高于北美洲的 9.2%和欧洲的 5.3%。我们偏好亚洲晶片制造商和半导体设备制造商，这些公司受益于数据中心的超级需求，多个领域的行业翘楚，包括数据中心供应链、电力设备和智能电网供应商，受益于人工智能基建的强大投资。

我们的**中国创新赢家**主题，部署中国迅速应用人工智能和商业化，我们青睐人工智能价值链的国内赢家，涵盖人工智能云和代理、软件以至实体人工智能和人工智能生物科技龙头。中国“十五五”规划的首要重点是科技自立自强和创新主导的增长模式，人工智能药物研发为中国生物科技龙头带来推动力，这些企业的竞争地位日益强劲，在全球生物科技板块占一席位，通过业务发展交易受益于全球化趋势。

杠铃策略平衡科技投资与稳健收益，我们继续看好一个主题 — **提高亚洲股东回报**，聚焦于优质公司，其拥有强劲的财务基本面，以提高股权收益率。通过派付高股息和增加股份回购、企业治理改革，包括在日本、中国、韩国和新加坡，有利股权收益率前景，支持我们高配这些市场。新加坡政府在 9 月推出“价值解锁”方案，以及韩国实施“企业价值提升计划”，

鼓励更多上市公司采取企业行动，以提高股权收益率，预期派息率提高和股份回购增加，将推动亚洲（日本以外）股权收益率提升至 2027 年的 13%，从 2024 年的 10.8%。

美联储降息提供空间，让亚洲央行可进一步降息，在通胀放缓和亚洲货币稳定的环境下。我们的**优质亚洲债券**主题，把握吸引的收益，来自中久期亚洲投资级债。我们高配的债券包括中国主要货币债和印度本币债，因为其息差收益吸引。我们也偏好日本和澳大利亚投资级企业债，以及金融债券，我们物色机会投资于亚洲优质债券，以欧元、澳元和英镑计价，以分散外汇投资。