

## 汇丰 2026 年下半年投资展望

### 把握亚洲创新与收益

#### 匡正

踏入第三季度，亚洲市场的投资机会仍然具吸引力。人工智能推动的创新与收益前景改善相互融合，形成独特的市场环境。我们的核心策略仍然是杠铃策略，配置于创新主导的增长投资，同时着重股东回报和优质债券。

增长方面，亚洲目前处于全球人工智能供应链的核心，结合无可比拟的电子和工业生产规模，以及快速扩张的数字化需求。这项独特优势使区内市场有望把握下一波人工智能和云技术推动的资本支出和生产增长。亚洲作为人工智能的建设者和使用者，为创新机遇和相对稳定的回报来源提供支持。

人工智能已成为重塑区内政策和企业议程的策略优先重点。我们的主题“**亚洲数据中心兴起**”正是其核心体现。政府和企业正在加快人工智能基础设施建设和应用部署。这股热潮将亚太区发展为全球产能增长的关键区域。这受益于区内部分地区具竞争力的能源定价、可再生能源供应改善，以及主要市场的监管环境更为有利。我们预期投资涟漪效应将超越开发商和运营商，并会蔓延至芯片和硬件供应商、半导体设备制造商、服务器和冷却供应商，以及相关大宗商品。此外，全球动态随机存取记忆体市场面临严重短缺的问题，主要源于人工智能需求飙升。电网瓶颈推动市场更广泛地采用现场发电和储能方案。

在亚洲的创新环境，我们的主题“**中国科技及制造业翘楚**”仍然是关键支柱。受益于企业资本支出、持续政策支持和科技升级，中国人工智能发展势将进一步加快。随着中国工业从低成本规模生产转型至先进制造业，我们认为机遇不仅来自基础模型，具成本效益的产业特定人工智能代理和实体人工智能也日益展现机会。半导体本土化的步伐也正在加快，目标是于 2030 年实现 80% 国内自给自足。人工智能推动的药物研发使中国生物科技公司在全球拥有更强大的竞争地位。

收益方面，亚洲的回报主题不再局限于增长。我们的主题“**提升亚洲股东回报**”展现一个相辅相成的机遇。亚洲企业治理改革正提高股息、增加股份回购和推进增值企业行动。我们认为改革受益者展现机遇，包括日本、新加坡、中国国有企业和韩国，以及香港和部分东盟市场的优质派息股。我们认为这些趋势有助扩大亚洲股票的吸引力，尤其是对寻求更稳定参与和派息的投资者而言。

分散收益策略也自然延伸至债券。我们的“**优质亚洲债券**”主题以具韧性的资产类别为目标，特点包括久期较短和净发行量有限。我们聚焦于优质息差机会，包括金融二级资本债券、个别澳大利亚投资级银行和公司债，以及部分美元日本债券和混合债券。我们也对中国国有企业和开发商的息差机遇保持积极，因为政策支持和信心提升有助加强基本面。

整体而言，亚洲的投资机会正在扩大，与我们的杠铃策略相契合：一面把握人工智能基础设施、芯片、软件和生物科技推动的结构转型；另一面锁定由企业治理带动的回报和优质债券的强韧收益。