HSBC

视像访问记录

汇丰 2027 年第一季投资展望

布局亚洲创新与收益机遇

匡正

展望 2027 年第一季度，我们仍然预期市场论调变化迅速，尤其关于人工智能、通胀和地缘政治。

我们预期市场持续双向波动。但认为投资者可能过于审慎，不管是对人工智能还是利率。债市反映的加息次数似乎过多，科技股估值跌至多年低位。鉴于全球企业盈利保持强韧，加上经济数据普遍正面，我们认为投资者应管理波幅，通过聚焦质量、区分优劣和分散投资，而非离场观望。

亚洲方面，我们的核心观点是，亚洲仍然是重要受益者，受益于人工智能的下一阶段发展：由投资转向变现和提升生产力。亚洲的数字化应用普及趋势强劲，而且多个领域的实力领先全球：半导体、先进制造业、自动化、医疗保健和能源转型技术。

首个主要催化因素是亚洲科技和先进制造业。中国具规模和成本优势，本地应用也迅速普及。日本在精密机械方面仍举足轻重，机器人、电子产品和自动化也是一样。

其次，亚洲是数据中心建设重地。需求正由芯片扩展至发电、电力网络、冷却、储能、网络连接和工业大宗商品。日本料将引领亚太区数据中心扩建，而马来西亚和其他东南亚市场应可受益于新增投资和供应链多元化。

第三，我们注意到股东回报改善带来机遇。预计亚洲股权收益率将由 2025 年约 11.3%升至 2027 年约 17.3%，受益于股息上升、回购和加强资本纪律。日本和韩国是值得注视的例子，中国高息股也值得关注。

最后，收益仍然重要。亚洲投资级企业债具韧性，源于流动性强劲和整体财政稳健，个别高收益债则提供额外息差，而且久期较短。

因此我们认为前景向好但须慎选持仓：参与亚洲结构性增长，平衡创新与收益，并看好基本面强劲的优质企业和发行机构。

2027 年料将充斥杂讯，亚洲瓶颈可能成为机遇。