

汇丰投资展望 — 每月观点（2026年5月） Willem Sels

市场倾向展望未来，因此在投资者憧憬战争永久停火下，市场在4月份回升也不足为奇。我们认为全球经济相对强韧，加上盈利动力向好，也会在未来几个月有利承险意欲。然而，近期市场大幅波动，部分指数创下新高，周期股对比防护股的相对表现触及新高点，能源股则回落至冲突开始时的水平。

因此，虽然我们对全球股票维持温和高配，但也把握过去几周的显著变动而作出一些战术性调整，毕竟经济尚未完全明朗，而且数据无疑仍会反复波动。举例说，能源价格将维持高位，因此继能源股在4月份急跌后，我们上调对其的观点至高配。

这个板块可作为投资组合的对冲工具，强劲的现金流应为基本面提供支持，能源自主也是重要投资主题。此外，我们认为日本股市急剧反弹的趋势可能会消退，因为股市仍容易受股价波动所影响，而且相比大部分其他发达市场，投资者不太看多当地盈利预测。有见及此，日本股市在年初至今表现强劲后，我们对其的观点由高配下调至中性。

然而，除了这些轻微的战术性变化外，我们认为市场重建的乐观情绪也让投资者可忽略短期杂音，转向结构特点较强的趋势。市场焦点明显转向人工智能主导的创新，对非常广泛的生态系统有利。近期围绕第一季度业绩期的新闻消息再次印证，科技资本支出周期将会持续，为半导体需求提供支持。

在人工智能创新推动下，算力每四个月增加一倍，继而提振自动化、机器人、无人机以至个人化医疗等各方面的发展。考虑到最终需求展现强劲和结构增长，我们对巨额资本投入并不过于担忧，尤其是超大型企业也正在创造稳健的利润。信息科技板块在年初表现疲弱后，估值也变得更具吸引力。

目前，这个板块相对于其他板块的市盈率溢价接近2026年以来的最低水平，因此我们对信息科技板块的观点由温和高配上调至完全高配。这明显也支持我们对美股维持高配。亚洲方面，我们下调对日本的观点后，考虑到南亚市场对能源价格表现敏感，我们偏好中国内地、香港特区、韩国和新加坡，这些地区也定位得宜，可望受益于科技创新。

总括而言，正面的市场气氛应会持续，但在媒体消息涌现下，构建稳健的投资组合仍相当重要，因此我们需要挑选优质资产和分散风险。我们也致力投资于能源安全和人工智能生态系统，忽略市场杂音，因而我们能够把握许多结构机遇，同时管理剩余的短期波动。