

滙豐 2026 年第三季投資展望（於 2026 年 5 月 21 日發佈）

Willem Sels

即使現時前景不明朗，我們認為全球市場仍充滿機遇。

先由市場環境說起。中東地區爆發嚴重衝突，即使在結束後依然會帶來不明朗因素，因其對供應鏈和通脹構成滯後影響。這可能會引起市場波動。但關鍵在於：我們預期市場波動仍然可控，因為環球經濟較市場普遍預期更強韌。

各國政府和企業早已在新冠疫情、俄烏戰爭和貿易關稅干擾期間接受壓力測試。而且已作出相應調整，例如分散供應鏈和能源來源，並建立新貿易關係，使經濟體系較過往更為穩健。

顯然，環球經濟很可能持續不平衡，存在明顯的贏家和輸家。各地央行將要面對一個增長與通脹壓力並存的棘手局面，但大部分央行無意大幅加息，以免拖累經濟增長。具體而言，美國聯儲局應會在2027年前維持利率不變，為市場穩定提供基礎。

讓我們討論上行潛力。環球增長和企業盈利的最強動力來自策略投資，由三大引擎推動：人工智能、能源和國防。

在這三個領域當中，競爭和國家安全是強大的推動因素，帶來迫切性、資金和政府支持，所需的投資規模十分龐大。這應使資本市場活動保持暢旺，也會讓私募市場擔當重要角色，因為單靠公開市場根本無法為所有項目提供資金。

這些建設創造就業機會、對原材料和勞動力的需求，以及全新的業務模式。對投資者來說，重要的是有證據顯示，創新正推動生產力提升和盈利增長。

因此，我們的訊息簡單明確：相比對每則新聞消息都作出反應，我們更希望建構強韌的投資組合，從而駕馭短期不明朗因素，把握創新帶來的長遠上升機會。我們為此採取的四大優先投資策略是：

第一，我們投資人工智能引領的未來。有些人質疑人工智能是否被過度炒作，但我們反而認為人工智能可能被低估。人工智能相關領域的盈利帶來驚喜，且商業化過程比許多市場預期更為實在。我們認為人工智能生態系統蘊藏機遇：半導體、數據中心和各個板塊的創新人工智能採用者。在軟件股出現拋售後，科技股整體看來回復至相當合理水平的估值。

第二，我們把握政府推動安全與能源自主帶來的機遇。工業政策和國家安全策略因中東衝突而加快發展。這正推動多個領域的投資：分散能源供應和升級電網，以及各國為實現國防現代化而作出的投資。

第三，我們透過多元資產策略提升投資組合韌性。市場波動正逐漸成為常態，而非缺陷。債券和黃金近期因為相關度發生變化，而未能完美發揮分散風險的作用，但兩者仍然是重要的核心配置。我們採取互補策略，在適當情況下配置於另類投資，並強調基建有望為投資者提供穩定性，並為營運商帶來與通脹相連的現金流。這是為了建構可持續推進的投資組合，即使市場走勢反覆無常。

第四，我們繼續把握亞洲創新與收益機會。亞洲的盈利動力源於強勁的資本支出周期和創新趨勢，包括加快投資於數據中心。中國的科技和工業翹楚正受惠於本地和國際需求，且不斷提升的利潤率。我們以創新趨勢為重點，與對中國內地、香港、新加坡和南韓股票持偏高比重的觀點一致。我們在增長與收益之間取得平衡，這來自有利股東的股市行動，以及亞洲債券的投資機會，以提高收益和分散投資。

總括而言，不明朗因素確實存在，但機遇亦然。通過建構強韌的投資組合，並把握來自人工智能、安全和能源自主的結構機遇，我們相信投資者能駕馭當前的波動，並為未來作好部署。