

滙豐 2026 年第四季投資展望（於 2026 年 9 月 3 日發佈）
Willem Sels

市場情緒屢次受到衝突、油價飆升、通脹憂慮、債券市場波動，以及市場憂慮人工智能對勞工市場帶來衝擊的影響。當中不少問題仍未解決，因此投資者難免傾向採取觀望態度。然而，每當市場出現緊張情緒後都能反彈，這有賴強勁的企業盈利及穩健的經濟活動。

為何會出現這種情況？

主要是因為各國政府和企業的決策者並非袖手旁觀，任由這些衝擊發生。他們一直加強防禦，投資於可增強韌性的措施，包括分散能源來源、將部分供應鏈遷回本土，以及擴建發電和電網設施。這些措施有助減低受衝擊的風險，並促進經濟活動。

第二個支持因素是人工智能，它正是推動現時大部分投資及生產力提升的主要動力。隨著人工智能模型的功能增強、人工智能日漸普及，以及商業化過程迅速增強，人工智能的應用正持續加快，這是當今時代的一項重大轉變，並存在龐大的發展空間。

好消息是，人工智能並非只惠及美國科技板塊。人工智能的發展有賴電力、原材料、顧問服務及融資，同時亦推動機械人、自動化、醫療保健及消費服務等領域的創新。除了美國超大型科技企業外，亞洲亦是全球晶片需求的主要受惠者，而人工智能應用帶來的效益遍及全球，甚至延伸至歐洲。

因此，我們有充分理由預期盈利增長將持續擴大，並維持偏高比重配置環球股票的觀點，看好美國，以及日本和北亞股市，包括中國內地、香港、新加坡及南韓。

我們的廣泛配置除了包括美國資訊科技板塊，也擴展至金融、工業及大宗商品，並涵蓋其他國家，亦有助減輕股票市場過度集中於科技股的憂慮。

此外，加入債券亦有助進一步分散風險，而目前債券提供具吸引力的收益。我們認為，市場對加息及債券供應的過度憂慮，推高了債券收益率，因此我們傾向鎖定目前具吸引力的收益率。

我們並不認為債券市場的波動會對股市的上行空間構成重大的威脅，而將繼續由穩健的盈利增長前景所帶動。

那麼，我們應如何把握廣泛的投資機遇，同時建立強韌的投資組合？

首先，隨著人工智能的投資及應用持續加快，實際應用日益增加，我們希望能在整個人工智能的生態系統作出廣泛的配置。然而，由於相關技術仍處於早期階段，且需要大量投資，市場自然會不斷提出各種問題，因而不時出現波動及明顯的市場分化。

因此，我們聚焦於人工智能的商業化過程，並看好透過人工智能已錄得實質且可持續盈利的企業。我們偏好雲端、半導體及人工智能應用，多於軟件及人工智能模型領域。

第二，環球衝突、供應鏈瓶頸及大宗商品價格波動，促使企業及政府正視自身的弱點。因此，實體安全、網絡安全、應對氣候變化及能源供應均具備龐大的增長潛力。

我們亦看好發電和電網設施的投資，因為人工智能將帶動電力需求上升。

第三，在這個複雜多變的世界，市場將持續波動，但同時亦充滿機遇。慶幸兩者可以相輔相成，因為多種收益來源有助穩定投資組合，而另類市場投資的機遇則有助分散風險及緩和市場波動。

因此，我們看好多元資產策略，包括債券或基建帶來的收益、適當加入對沖基金，以及在私募市場中發掘大型科技股以外的增長機遇。

最後，我們把握亞洲創新與收益。亞洲的半導體、機械人及先進製造企業，不論是推動者或是應用者，均是在環球人工智能供應鏈及推動本土創新明顯受惠。這些企業亦可為環球投資組合提供良好的多元化效益，且估值一般較低。

然而，正如我們在西方市場的部署一樣，我們會透過股息及債券收益來平衡科技板塊的配置。

展望2026年餘下時間的投資關鍵，是要於環球不確定性及令人振奮的新科技所帶來的機遇與風險，和管理市場波動之間作出平衡。兩者同樣重要，而我們已準備好為您提供協助。