

滙豐 2026 年第二季投資展望（於 2026 年 3 月 12 日發佈）

Willem Sels

近月市場言論出現許多變化，從地緣政治不明朗，以至各種市場憂慮，包括財政赤字、聯儲局獨立性和美元的角色。人工智能議題方面，市場論點搖擺不定，一方面擔心人工智能過度炒作，另一方面憂慮人工智能改寫市場格局，可能導致大規模失業。

然而，儘管市場提出上述種種疑問，風險資產仍然表現良好，因為客觀統計數據未反映投資者憂慮——事實上，對投資者來說，基本因素仍相當有利。伊朗衝突顯然帶來不明朗因素，及短期內引起市場波動。但中期而言，周期前景正面，因為經濟增長受惠於投資活動強勁和財政支持——不僅在美國，在亞洲甚至某程度上歐洲亦然。商業信心持續回升，原因是通脹受控，而且貿易具韌性，面對關稅壓力，表現仍優於投資者預期。受惠於上述所有因素，企業利潤率接近歷史水平，盈利增長持續強勁，這趨勢正由資訊科技擴展至其他板塊。

因此，我們的核心觀點未變。我們仍然看到廣泛投資機會，橫跨私募與公募市場的不同產業與地區中。與此同時，市場波動勢必延續，隨着人工智能的影響，及地緣政治議題持續引發熱烈討論，我們該如何把握這持續增長的機會版圖在敘事不斷變化的環境下？

首先，為了與人工智能相關投資相輔相成，我們把握周期性機遇。隨着人工智能應用倍增，相關投資應可持續，有利半導體、基建和電力企業。與此同時，我們並不過度憂慮人工智能初創顛覆現有軟件或其他板塊企業的業務模式，因為現有企業同樣可以創新並受惠於人工智能，尤其是基礎深厚，具備企業系統整合和問責優勢的企業。許多科技公司現時的估值遠低於數月前的水平，而且估值非常合理。然而，我們繼續分散投資，並增加周期配置，以受惠於目前經濟穩健的環境。因此，除了資訊科技外，我們也對工業、金融、通訊服務和原材料板塊持偏高比重。

其次，我們釋放收益潛力，因為我們認為穩定收益既是回報來源，也有助降低投資組合波幅。減息的央行數目下降，聯儲局的減息周期也可能已經結束，因為我們相信局方將保持獨立性，且從美國經濟狀況來看毋須進一步減息。這意味我們專注賺取票息，並在債券市場發掘最具吸引力的範疇。我們偏好投資級別和新興市場債券多於高收益債券，並維持債券年期接近基準。主動型投資者可涉足債市的其他領域，以把握市場波幅獲利。

第三，我們通過另類投資和多元資產策略來管理波幅。許多非上市公司迅速推動創新，增長令人振奮，因其受惠於人工智能，而這有利私募市場投資者。對沖基金區分人工智能領域的贏家與輸家，同時發掘投資機會，把握源於市場觀點不斷變化，以及央行政策分歧引發滙市波動的良機。鑒於美元可能持續波動，環球多元資產策略是有效的工具，既可分散貨幣投資，也可把握最廣泛的市場機遇。

我們認為，亞洲是最佳的地區，有助分散偏重美國的投資組合，尤其是亞洲的投資機會受惠於內需強勁、政策支持和估值吸引。因此，我們的第四個優先投資策略是發掘亞洲的創新和收益機會。這種槓鈴策略在最近數月頗為奏效。一方面，此策略投資於亞洲增長亮麗的公司、人工智能翹楚和先進科技龍頭。另一方面，優質派息股提供可觀收益，並有機會鎖定具吸引力的債市收益率。

在市場言論迅速轉向的環境下，我們認為重要的是，不應被過度悲觀或過度亢奮的觀點影響，因其缺乏數據支持。我們認為，投資者宜發掘多個盈利增長穩定的領域，同時建立投資組合韌性，以抵禦整體風險。