

滙豐 2026 年第一季投資展望

把握亞洲創新與收益帶來多元化投資機遇

范卓雲

中國政策聚焦創新和科技自立自強在新的五年規劃中，亞洲的人工智能投資熱潮、企業管治改革、促進增長的政策措施，以及貿易緊張局勢降溫，帶來多重利好因素，在 2026 年支持亞洲股債市場。亞洲提供吸引的分散投資機遇，人工智能生態系統龐大且迅速增長，估值具吸引力，區內經濟強韌並以內需主導，提供多元化的持續收益來源。

我們的槓鈴策略配置於多元化的投資機會，涵蓋亞洲結構增長翹楚和強韌收益機遇。我們持偏高比重的股市，包括中國內地、香港特區、日本、新加坡和南韓，集中配置於人工智能主導創新翹楚，專注於高息股和優質債券。

我們推出新精選主題 — **亞洲數據中心興起**，把握結構增長機遇，來自區內迅速建設數據中心和能源基建。我們認為亞洲擁有獨特的競爭優勢，在數據中心建設方面。因為政府提供強勁的政策支持，能源成本具競爭力，可再生能源潛力高，鄰近製造業地點，以及龐大的數碼消費數據和用戶規模。亞太區料將實現全球最快的數據中心建設，在 2030 年之前，由當地人工智能需求強勁，加上數碼服務深度普及所推動。

根據畢馬威估計，預測亞太區數據中心產能，複合年增長率為 13%，在 2025 年至 2030 年期間，高於北美洲的 9.2% 和歐洲的 5.3%。我們偏好亞洲晶片製造商和半導體設備製造商，這些公司受惠於數據中心的超級需求，多個領域的行業翹楚，包括數據中心供應鏈、電力設備和智能電網供應商，受惠於人工智能基建的強大投資。

我們的**中國創新贏家**主題，部署中國迅速應用人工智能和商業化，我們青睞人工智能價值鏈的國內贏家，涵蓋人工智能雲端和代理、軟件以至實體人工智能，和人工智能生物科技龍頭。中國「十五五」規劃的首要重點為科技自立自強和創新主導的增長模式，人工智能藥物研發為中國生物科技龍頭帶來推動力。這些企業的競爭地位日益強勁，在全球生物科技板塊佔一席位，通過業務發展交易受惠於全球化趨勢。

槓鈴策略平衡科技投資與穩健收益，我們繼續看好一個主題 — **提高亞洲股東回報**，聚焦於優質公司，其擁有強勁的財務基本因素，以提高股權收益率，通過派付高股息和增加股份回購、企業管治改革，包括在日本、中國、南韓和新加坡，有利股權收益率前景，支持我們對這些市場持偏高比重。新加坡政府在 9 月推出「價值解鎖」方案，以及南韓實施「企業價值提升

計劃」，鼓勵更多上市公司採取企業行動，以提高股權收益率，預期派息率提高和股份回購增加，將推動亞洲（日本以外）股權收益率提升至 2027 年的 13%，從 2024 年的 10.8%。

聯儲局減息提供空間，讓亞洲央行可進一步減息。在通脹放緩和亞洲貨幣穩定的環境下，我們的優質亞洲債券主題，把握吸引的收益，來自中存續期亞洲投資級別債券。我們持偏高比重的債券包括，中國主要貨幣債券和印度本幣債券，因為其息差收益吸引。我們也偏好日本和澳洲投資級別企業債券，以及金融債券。我們物色機會投資於亞洲優質債券，以歐元、澳元和英鎊計價，以分散外匯投資。