

滙豐 2026 年第一季投資展望

把握亞洲創新與收益

匡正

踏入第三季，亞洲市場的投資機會仍然吸引。人工智能推動的創新與收益前景改善相互融合，形成獨特的市場環境。我們的核心策略仍然是槓鈴策略，配置於創新主導的增長投資，同時着重股東回報和優質債券。

增長方面，亞洲目前處於環球人工智能供應鏈的核心，結合無可比擬的電子和工業生產規模，以及快速擴張的數碼需求。這項獨特優勢使區內市場有望把握下一波人工智能和雲端推動的資本支出和生產力增長。亞洲作為人工智能的建設者和使用者，為創新機遇和相對穩定的回報來源提供支持。

人工智能已成為重塑區內政策和企業議程的策略優先重點。我們的主題「亞洲數據中心興起」正是其核心體現。政府和企業正在加快人工智能基礎建設和應用部署。這股熱潮將亞太區發展為環球產能增長的關鍵區域。這受惠於區內部分地區具競爭力的能源定價、可再生能源供應改善，以及主要市場的監管環境更為有利。我們預期投資漣漪效應將超越開發商和營運商，並會蔓延至晶片和硬件供應商、半導體設備製造商、伺服器 and 冷卻供應商，以及相關大宗商品。此外，環球動態隨機存取記憶體市場面臨嚴重短缺的問題，主要源於人工智能需求飆升。電網瓶頸推動市場更廣泛地採用現場發電和儲能方案。

在亞洲的創新環境，我們的主題「中國科技及製造業翹楚」仍然是關鍵支柱。受惠於企業資本支出、持續政策支持和科技升級，中國人工智能發展勢將進一步加快。隨着中國工業從低成本規模生產轉型至先進製造業，我們認為機遇不僅來自基礎模型，具成本效益的行業特定人工智能代理和實體人工智能也日益展現機會。半導體本土化的步伐也正在加快，目標是於 2030 年實現 80% 國內自給自足。人工智能推動的藥物研發使中國生物科技公司在全球擁有更強大的競爭地位。

收益方面，亞洲的回報主題不再局限於增長。我們的主題「提升亞洲股東回報」展現一個相輔相成的機遇。亞洲企業管治改革正提高股息、增加股份回購和推進增值企業行動。我們認為改革受惠者展現機遇，包括日本、新加坡、中國國有企業和南韓，以及香港和部分東盟市場的優質派息股。我們認為這些趨勢有助擴大亞洲股票的吸引力，尤其是對尋求更穩定參與和派息的投資者而言。

分散收益策略也自然延伸至債券。我們的「優質亞洲債券」主題以具韌性的資產類別為目標，特點包括存續期較短和淨發行量有限。我們聚焦於優質息差機會，包括金融二級資本債券、個別澳洲投資級別銀行和企業債券，以及部分美元日本債券和混合債券。我們也對中國國有企業和開發商的息差機遇保持積極，因為政策支持和信心提升有助加強基本因素。



視像訪問記錄

整體而言，亞洲的投資機會正在擴大，與我們的槓鈴策略相契合：一面把握人工智能基建、晶片、軟件和生物科技推動的結構轉型；另一面鎖定由企業管治帶動的回報和優質債券的強韌收益。