HSBC

視像訪問記錄

滙豐 2027 年第一季投資展望

佈局亞洲創新與收益機遇

匡正

展望 2027 年第一季，我們仍然預期市場論調變化迅速，尤其關於人工智能、通脹和地緣政治。

我們預期市場持續雙向波動。但認為投資者可能過於審慎，不論是對人工智能還是利率。債市反映的加息次數似乎過多，科技股估值跌至多年低位。鑒於環球企業盈利保持強韌，加上經濟數據普遍正面，我們認為投資者應管理波幅，通過聚焦質素、區分優劣和分散投資，而非離場觀望。

亞洲方面，我們的核心觀點是，亞洲仍然是重要受惠者，受益於人工智能的下一階段發展：由投資轉向變現和提升生產力。亞洲的數碼應用普及趨勢強勁，而且多個領域的實力領先全球：半導體、先進製造業、自動化、醫療保健和能源轉型技術。

首個主要催化因素是亞洲科技和先進製造業。中國具規模和成本優勢，本地應用也迅速普及。日本在精密機械方面仍舉足輕重，機械人、電子產品和自動化亦然。

其次，亞洲是數據中心建設重地。需求正由晶片擴展至發電、電力網絡、冷卻、儲能、網絡連接和工業大宗商品。日本料將引領亞太區數據中心擴建，而馬來西亞和其他東南亞市場應可受惠於新增投資和供應鏈多元化。

第三，我們注意到股東回報改善帶來機遇。預計亞洲股權收益率將由 2025 年約 11.3%升至 2027 年約 17.3%，受惠於股息上升、回購和加強資本紀律。日本和南韓是值得注視的例子，中國高息股也值得關注。

最後，收益仍然重要。亞洲投資級別企業債券具韌性，源於流動性強勁和整體財政穩健，個別高收益債券則提供額外息差，而且存續期較短。

因此我們認為前景向好但須慎選持倉：參與亞洲結構性增長，平衡創新與收益，並看好基本因素強勁的優質企業和發行機構。

2027 年料將充斥雜訊，亞洲瓶頸可能成為機遇。