

滙豐投資展望 — 每月觀點（2026年5月）
Willem Sels

市場傾向展望未來，因此在投資者憧憬戰爭永久停火下，市場在4月份回升也不足為奇。我們認為環球經濟相對強韌，加上盈利動力向好，也會在未來數月有利承險意欲。然而，近期市場大幅波動，部分指數創下新高，周期股對比防護股的相對表現觸及新高點，能源股則回落至衝突開始時的水平。

因此，雖然我們對環球股票維持溫和偏高比重，但也把握過去數週的顯著變動而作出一些戰術性調整，畢竟經濟尚未完全明朗，而且數據無疑仍會反覆波動。舉例說，能源價格將維持高位，因此繼能源股在4月份急跌後，我們上調對其的觀點至偏高比重。

這個板塊可作為投資組合的對沖工具，強勁的現金流應為基本因素提供支持，能源自主也是重要投資主題。此外，我們認為日本股市急劇反彈的趨勢可能會消退，因為股市仍容易受股價波動所影響，而且相比大部分其他發達市場，投資者不太看好當地盈利預測。有見及此，日本股市在年初至今表現強勁後，我們對其的觀點由偏高比重下調至中性。

然而，除了這些輕微的戰術性變化外，我們認為市場重建的樂觀情緒也讓投資者可忽略短期雜音，轉向結構特點較強的趨勢。市場焦點明顯轉向人工智能主導的創新，對非常廣泛的生態系統有利。近期圍繞第一季業績期的新聞消息再次印證，科技資本支出周期將會持續，為半導體需求提供支持。

在人工智能創新推動下，算力每四個月增加一倍，繼而提振自動化、機械人、無人機以至個人化醫療等各方面的發展。考慮到最終需求展現強勁和結構增長，我們對巨額資本投入並不過於憂慮，尤其是超大型企業也正在創造穩健的利潤。資訊科技板塊在年初表現疲弱後，估值也變得更加吸引。

目前，這個板塊相對於其他板塊的市盈率溢價接近2026年以來的最低水平，因此我們對資訊科技板塊的觀點由溫和偏高比重上調至完全偏高比重。這明顯也支持我們對美股維持偏高比重。亞洲方面，我們下調對日本的觀點後，考慮到南亞市場對能源價格表現敏感，我們偏好中國內地、香港特區、南韓和新加坡，這些地區也定位得宜，可望受惠於科技創新。

總括而言，正面的市場氣氛應會持續，但在媒體消息湧現下，建構穩健的投資組合仍相當重要，因此我們需要挑選優質資產和分散風險。我們也致力投資於能源安全和人工智能生態系統，忽略市場雜音，因而我們能夠把握許多結構機遇，同時管理剩餘的短期波動。