



2026年資產配置攻略

2026年環球經濟可能會在年初略顯不均衡，隨著時間的推移，財政擴張政策可望取得成效，而關稅影響或逐漸消退，人工智能(AI)繼續高速增長也支持經濟持續向好。這些因素預計對股市有利，惟高估值也提醒著分散風險部署的重要性。

AI硬件供應商可望持續受惠於各地科技企業持續投放大量資本開支於研發晶片和數據中心上，加上愈來愈多企業開始應用AI在工作流程上，對相關企業盈利前景有正面影響。然而，AI相關股份的估值普遍不便宜，保守的投資者可等待市場出現輪動、或略為調整才增持。在去全球化的大趨勢下，投資者較著重分散投資於不同市場，預期歐洲、亞洲以至新興市場皆可受惠資金流入；外圍政治經濟局勢動盪，組合配置債券有助降低整體組合的風險，當中新興市場本幣債券受惠美元弱勢的市場預期而備受看好。另類投資方面，房地產投資信託基金(REITs)方面，整體房地產市場或可受減息刺激，但由於通脹預期維持黏性，租金收入強韌，分析員看好數據中心和基礎建設領域的投資機會。

資料來源：彭博資訊

12個月展望



正面



ESG (低碳)



中性



環球股票



環球債券



亞洲股票



現金



香港股票



環球股票

■ 不變

- 我們相信人工智能的投資熱潮尚未結束，亦非處於泡沫階段，因為與人工智能相關的產業鏈正受惠於正面的溢外效應。偏好具強勁現金流及良好資產負債表的龍頭科技企業，預期當市場震盪時，它們可展現更高穩定性
- 展望未來，全球經濟將如何受到關稅影響將成為市場關注的焦點，我們預期市場對相關消息較為敏感，市場將呈現波動
- 環球股市估值遠高於宣布對等關稅時的水平。鑑於經濟韌性遠超先前預期，我們對貿易談判和地緣政治事件等突發市場消息保持謹慎



環球債券

■ 不變

- 債券提供了具有吸引力的息率，經濟數據依然強勁，孳息率曲線的長端正在趨於陡峭
- 聯儲局未來的息率走向或持續向下，但歐洲、澳洲等地進一步減息的空間有限，日本則可能加息。我們對環球債券的整體看法保持審慎，並保持相當的選擇性
- 相對於政府債券，我們較青睞企業信貸，尤其是信貸質素較高的投資級別債，並相信債券資產類別有助於加強投資組合的風險管理



中性



現金

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 由於預計市場短期內將持續波動，現金仍然是一種防禦性資產，有助於降低整體投資組合貝他值 (beta)



香港股票

■ 不變

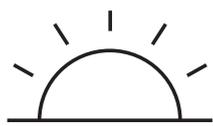
- 中國「十五五」聚焦於高水平科技自立自強，引領發展新質生產力，政府正致力於加速經濟和社會領域人工智能的應用。我們偏好科技、醫療保健、有色金屬等行業板塊
- 科技板塊的盈利預期修正範圍持續擴大。中國的半導體行業受惠於人工智能需求所推動的資本支出，並受到國內替代需求上升的支持
- 中美貿易休戰降低了地緣政治風險，流動性注入也扮演了正面角色。然而，房地產業的低迷和消費者信心的不足仍然是拖累因素



亞洲股票

■ 不變

- 我們認為人工智能將成為亞洲的結構性增長主題，儘管區內部分以出口主導的國家仍受特朗普的關稅政策困擾。美元走勢亦會對區內股市構成短期波動
- 南韓及台灣均受惠於由人工智能帶動的強勁硬體需求，尤其是高頻寬記憶體 (HBM) 與半導體，推動市場估值重估。我們持續看好該地區的科技股
- 印度於近期下調商品及服務稅 (GST)，並在先前實施個人所得稅減免，預期將降低家庭稅負並刺激消費。我們觀望這些措施的成效，家庭消費模式的調整或推動主要消費產業增長



正面



ESG (低碳)

■ 不變

- 各國政府在第 30 屆聯合國氣候變化大會上達成共識，承諾將大幅增加對清潔能源和低碳經濟的投資。根據國際能源署 (IEA) 的預測，未來全球在能源轉型方面的總投資金額預計將以數十萬億美元計算，這將極大推動可再生能源、儲能技術和電動汽車等行業的發展
- 現時投資者愈來愈重視「環境、社會及管治 (ESG)」因素，企業重視 ESG 和碳排放等因素，其財務表現或較具韌性
- 隨著投資環境波動性增加，低碳策略較傳統股票策略提供較高的抗跌力，及相對較佳回報

免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提示，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人士因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發



查看網上版本