



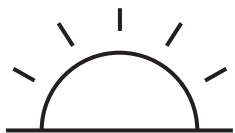
2026年三大投資主題

2025年投資市場可謂大豐收，儘管期間因關稅議題觸發激烈震盪，但市場迅速修復，全年計環球股票及債券分別錄得約23%和8%回報。展望2026年，我們認為市場存在著三大主題，值得投資者留意。

第一，美國減息周期持續，對債券有利。雖然美國通脹具黏性，但關稅對物價的影響已大致反映於現水平，隨著去年的關稅即將生效一周年，我們相信通脹將於稍後時間溫和回落。此外，近期美國勞動力市場疲弱，亦增加了聯儲局進一步減息的可能性，我們預期今年將有2 – 3次減息。第二，人工智能的投資熱潮將繼續，並對其他行業板塊產生正面的溢外效應。因應持續上升的運算力，市場對電力、有色金屬等的需求同步增加，市場開始尋找在科技股以外能受惠AI發展的贏家。第三，地緣政治風險頻仍，投資者可透過分散投資以管理風險。剛踏入2026年，即發生委內瑞拉事件，及伊朗局勢不穩，可能導致市場波動。除了傳統股債混合策略之外，投資者亦可考慮加入少部分另類資產，如黃金，以對沖短線的避險情緒上升。

資料來源：彭博資訊

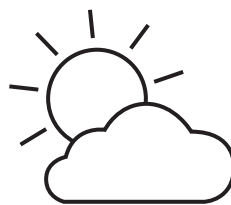
12 個月展望



正面



ESG (低碳)



中性



環球股票



亞洲股票



香港股票



環球債券



現金



環球股票

不變

- 美國減息將有利投資氣氛。從基本面而言，市場對未來 12 個月環球股票的盈利增長預測達雙位數，美國即將踏入新一季度的業績公布期，若業績理想或刺激股市再創新高
- 我們相信人工智能的投資熱潮仍然繼續，現時亦非處於泡沫，因為與人工智能相關的產業鏈正受惠於正面的溢外效應。此外，環球科技行業的每股盈利及自由現金流維持穩健增長，龍頭企業具備強勁的變現能力和良好資產負債表，我們偏好這些企業
- 環球經濟韌性遠超先前預期，我們認為進入衰退的風險正在下降。不過，預料地緣政治事件仍不時對市場產生震盪，尤其是估值偏高的市場，投資者或可在美國以外的市場尋找機會



環球債券

不變

- 聯儲局進一步減息，短期利率下降。另一方面，投資者對美國政府的債務憂慮，擎息率曲線的長端正在趨於陡峭。在此情況，債券仍提供具吸引力的息率，我們偏好短至中存續期的債券
- 宏觀數據轉弱，聯儲局未來的息率走向或繼續向下，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
- 企業債券的估值偏高，我們偏好信貸質素較高的投資級別債，因為這些發行人通常擁有穩定業務及足夠償還能力，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

- 市場聚焦於中國於 3 月舉行的「兩會」，預料將設定今年的經濟增長目標。今年為「十五五」的首年，經濟工作重點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。亞洲市場（除日本外）擁有顯著人工智能敞口的公司目前約佔指數構成比例的 3 成，是短期盈利增長的關鍵推動力。不過，美元走勢或對區內股市構成短線波動
- 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
- 印度政府近期準備通過預算案實施直接和間接減稅政策，同時大量基礎設施項目將在未來幾個季度竣工，這可為經濟增長帶來乘數效應。但我們對印度股票的高估值較審慎



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