市場展望 2026年10月

Sun Life Asset Management



9月美國加息的啟示

美國聯儲局9月宣佈加息25個基點，將聯邦基金利率上調至3.75厘至4厘。利率點陣圖顯示，大部分官員認為未來仍有進一步加息空間。由於市場預期主要央行明年仍將維持偏高利率水平，債息因而上漲。

投資者要有心理準備：低息環境已經結束，資產配置可能要作出調整。股票方面，傳統上認為，利率上升會降低企業未來盈利的現值，因此對科技股這類增長型板塊尤其不利。2022年正正出現了這種情況。但目前人工智能帶動企業盈利加速增長，可望抵銷估值壓力。倘若盈利增長快過利率上升速度，科技股仍有機會維持競爭力。然而，一些質素較弱的企業仍會受制於高借貸成本，市場可能會再度出現汰弱留強的局面。

債券方面，加息一般對債券價格有影響，如果市場相信利率將在較長時間維持高位，長年期債券價格仍可能受壓。然而，現時不少投資級別債券已提供5厘以上收益，這意味著投資者毋須承受過高風險，也能獲得相對理想的現金流回報。我們認為短存續期和高評級企業債價格較具防守力。

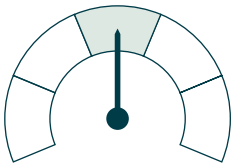
資料來源：彭博資訊

12個月展望



偏向正面

ESG（低碳）



中性

美國股票
歐洲股票
亞洲股票
中港股票
環球債券
現金

股票

美國股票



中性

▼ 下調

- 美國經濟及就業市場保持韌性，但持續的美伊衝突令不確定性增加。
- 企業盈利維持強勁，尤其是受惠於人工智能投資的企業。人工智能的長期增長趨勢依然穩固，但投資者對這些企業的期望亦有所提高。
- 聯儲局於 2026 年 9 月加息 0.25 個百分點，未來或會進一步加息。長期債券孳息率高企可能限制美股的上升空間。

歐洲股票



中性

■ 不變

- 企業盈利持續改善，且優於市場預期，但美伊衝突升溫為歐洲經濟前景增添不確定性。
- 能源價格上升帶動通脹回升。歐洲央行料維持審慎態度，短期內仍傾向維持較緊的貨幣政策。

亞洲股票



中性

■ 不變

- 我們認為 AI 是亞洲的結構性增長主題。南韓及台灣持續受惠於強勁的 AI 相關硬件需求，為企業盈利增長提供支持。
- 強勁的企業盈利增長可以緩和債息上升對股票估值的壓力，我們留意具質素、增長力高、現金流穩定的的科技股。
- 美元走勢預計將引發區內股市的短期波動。

中港股票



中性

■ 不變

- 中國將 2026 年 GDP 增長目標為 4.5%-5%。雖然近期數據受出口帶動，但內需消費仍相對疲弱。
- 「AI+」主題仍是市場焦點，預計該領域將成為驅動「新質生產力」與「十五五」規劃開局的核心引擎。我們較看好 A 股市場，因其在人工智能、高端製造及資本設備等領域擁有較高比重。

主題股票

ESG（低碳）



偏向正面

■ 不變

- 美伊衝突突顯了全球對化石燃料的依賴，從而加速了對低碳轉型的投資需求。
- 隨着投資市場波動加劇，低碳策略相較於傳統股票策略，展現出更強的抗跌屬性（下行保護）與更吸引的風險後回報。

固定收益和現金

環球債券



中性

■ 不變

- 地緣政治衝突若長期持續，可能令通脹及債券孳息率維持高企。我們預期未來 12 個月貨幣政策將進一步收緊。
- 企業信貸估值偏高，但基本面預期仍會保持穩健。我們認為配置高信用質量的投資級債券，有助於強化投資組合的風險管理。

現金



中性

■ 不變

- 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。

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呈，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