市場展望 2026年11月

Sunlife Asset Management



美國中期選舉「藍色浪潮」

2026年美國中期選舉出現「藍色浪潮」，民主黨控制參、眾兩院，並取得多個關鍵州份的州長席位。新政治格局將加強對特朗普政府立法及人事任命的制約，但關稅、貿易、移民、制裁及外交政策仍可主要透過行政權力推進。撥款與債務上限談判亦可能令政策不確定性持續。

市場方面，政治制衡降低推出新一輪大型刺激措施的機會，對債市略為正面；然而，高赤字、國債供應、聯儲局政策及地緣政治引發的通脹風險，仍會限制長年期債券表現。人工智能的結構性需求未變，但州政府若收緊數據中心的能源、供水、基建及審批要求，可能拖慢新增項目，科技、金融及能源等政策敏感板塊亦或面對更嚴格審查。

投資策略上，配置較短期預測更重要。債券可聚焦高質素、短至中存續期，以鎖定具吸引力的票息並降低長端利率風險；股票則宜平衡優質增長與防守性板塊，審慎評估盈利、現金流、負債及估值。人工智能的機會亦正由數據中心及半導體擴展至應用層面，而跨地域、跨資產的分散配置及保留適度流動性，有助緩衝政策噪音所引發的波動，並在優質資產估值轉趨吸引時分段部署。

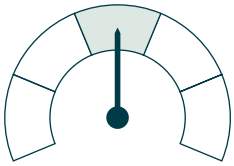
資料來源：彭博資訊

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



中性

美國股票

■ 不變

- 美國經濟及就業市場保持韌性，但持續的美伊衝突令能源價格維持高企。
- 美國中期選舉結果為未來人工智能基礎設施投資增添不確定性。儘管如此，企業盈利仍然強勁，而人工智能相關科技股近期遭拋售後，美股估值亦變得更合理。
- 聯儲局於 10 月維持利率不變，市場預期 12 月將再次加息。長期債券孳息率高企可能限制美股的上升空間。



中性

歐洲股票

■ 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。



中性

亞洲股票

■ 不變

- 美國中期選舉結果令南韓及台灣等人工智能相關產品出口地區的前景更不明朗，因為數據中心建設步伐可能放緩。
- 在穩健的盈利增長支持下，亞洲股票估值仍具吸引力。價值型、周期性及防禦性板塊亦有助分散投資風險，降低對 AI 主題的依賴。
- 美元走勢預計將引發區內股市的短期波動。



中性

中港股票

■ 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。
- 市場動態顯示資金正從高增長的科技板塊流向估值較低的高息股。「槓鈴策略」可平衡結構性風險並獲得穩定回報，策略一端可聚焦「人工智能 +」主題，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。

主題股票



偏向正面

ESG（低碳）

■ 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



中性

環球債券

■ 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。



中性

現金

■ 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