

2026 年 8 月 28 日

2026 年上半年策略評論 (截至 2026 年 6 月 30 日)

多元資產策略

今年上半年，我們的投資組合維持適度增持股票，並根據市場環境變化靈活調整。於地緣政治不確定性升溫期間，我們減持股票並提高流動性；其後隨著環境趨於穩定及復甦，我們逐步增加對風險資產的配置。

股票方面，我們維持溫和偏好風險的立場：基於經濟增長穩健及人工智能投資持續強勁，偏向配置美國股票；同時因受惠於人工智能與半導體資本支出周期，偏向配置日本、南韓與台灣股票。隨著市場回報波動加劇，我們略為調整上述配置，以維持投資組合的風險均衡。我們亦維持對中國股票的小幅高配，主因在於人工智能與科技硬件領域的進展以及政策支持；同時，我們維持低配香港股票，因其市場中人工智能供應鏈的直接受惠行業較少，且投資者資金流入亦相對較少。

固定收益方面，由於息差穩定、利率敏感度較低、本地融資環境良好以及企業資產負債表健康，我們維持對亞洲投資級別信貸的高配，配置重點集中於優質套利。我們亦對美國投資級別信貸、美國國庫債券及歐元區政府債券進行少量配置，以達致分散風險的效果。

北美股票策略

我們的北美策略採用系統化流程，以紀律性與可擴展性為基礎，投資於北美股票。透過篩選廣泛的投資範圍，該策略旨在建立更多元化的投資組合，與傳統市值加權指數相比，其集中度更低 — 傳統市值加權指數通常由大型的人工智能與科技股主導。

隨著 2026 年上半年美股市場領導格局擴散至估值較低、小型股及低波動性股票，我們的量化方法能有效掌握相關機會。該策略以紀律且穩健的方式運作，旨在降低宏觀經濟偏差、強化分散配置的效能，並力求在各種市場環境中實現長期超額回報。

中國股票策略

2026 年上半年，中國股票市場走弱，主要受地緣政治不確定性影響。

我們維持「優質增長」投資方法 — 採取自下而上、研究驅動且紀律嚴謹的流程，並憑藉其經驗與過往表現，在市場雜訊中保持定力，同時致力於保護資本並推動資本的長期複利增長。在第一季因地緣政治衝突引發的市場波動中（對表現造成壓力），我們並未對投資組合進行實質性的去風險操作，因其認為該波下跌主要由情緒驅動且屬短期現象，並非基本面惡化的反映。

本策略持續聚焦於以下核心主題：

1. **人工智能應用深化與科技本地化** — 主要網路平台資本開支上升，提升市場對中國運算供應鏈本地化的信心；我們偏好雲端平台、應用軟體及半導體設備。
2. **生物科技突破** — 隨著中國持續生產更多符合國際標準的高品質藥品，創新藥對外授權趨勢持續上升；我們重點關注醫藥外包、生物科技及創新藥。
3. **上游行業** — 我們偏好上游、以資產為核心的行業；在「反內捲」背景下，供給端保持適度紀律、價格改善，再加上中東供應中斷因素，我們對部分金屬與物料行業維持正面看法。

香港股票策略

我們的投資策略反映了對中國經濟復甦的信心。中國經濟復甦雖呈 K 型，但其基本面依然穩固，且市場主導地位仍集中於人工智能相關交易。市場廣度偏窄容易引發情緒驅動的市場錯位，我們會藉此機會檢視基本面 — 同時亦意識到市場波動可能持續。

我們認為盈利可見度是表現的關鍵驅動因素，因此聚焦結構性增長，並認為三大主題仍具備充足的超額回報空間：人工智能應用及本地化，尤其是互聯網巨頭資本開支上升，提振市場對硬件自給自足的信心；生物科技領域的突破，創新藥對外授權以具環球競爭力的品質加速；以及上游產業方面，「反內捲」式減產與中東局勢干擾推動更佳定價環境。整體而言，多元化配置有助緩衝科技股的波動，同時把握機會在財報季迎來表現追趕。

展望 2026 年下半年，在企業盈利改善、人工智能與能源資本開支增加，以及人民幣走強的帶動下，我們預期市場具備溫和上行空間；而穩健的南向資金流及「國家隊」支撐亦可望限制下行風險。短期而言，香港首次公開招股市場重啟及市場對聯儲局減息預期降溫，可能使離岸股票維持波動，預計夏季過後可望逐步趨穩。

亞太股票策略

我們維持對亞洲科技硬件供應鏈的配置，因我們認為其基本面依然穩健。惟 2026 年上半年北亞科技股的強勁表現，引發了市場對其領先地位能否延續至下半年的疑問。我們對投資回報來源頗為謹慎，注意當某主題交易過熱時，市場及個別股票可能出現波動。

我們維持以企業盈利為核心的投資策略，盈利仍是推動股市表現的主要因素；同時，亞洲各成分股之間的分散性仍是重要的多元化來源。就區域主題而言，持續推進的企業管理改革、政策倡議與區內整合深化，正在提升股東回報、強化製造業競爭力，並重塑貿易格局。綜合而言，在瞬息萬變的環球環境中，這些因素使亞洲成為投資者尋求增長及穩健的理想目的地。

歐洲股票策略

儘管第二季市場波動頗大，歐洲股市於 2026 年開局表現強勁。中東衝突導致原油價格飆升，市場受到衝擊。「油價衝擊」對歐洲影響尤為明顯，因許多企業高度依賴能源與消費者支出；奢侈品及其他消費性股票跌幅居前。其後，隨著美伊達成臨時和平協議並促使霍爾木茲海峽重新開放，緩解能源供應疑慮，市場情緒迅速改善並帶動股市強勁反彈，使 2026 年第二季成為歐洲股市自 2020 年底以來表現最佳的季度。

各板塊表現不一。科技股帶動季末反彈；能源股亦受惠於原油價格上揚；公用事業股與金融股表現相對穩健；多元化消費品股整體表現最弱。經濟狀況仍然好壞參半。歐洲央行將 2026 年歐元區增長預測下調至 0.8%，並將通脹預期上調至 3.0%，反映能源成本上升的影響。作為對應措施，歐洲央行於 6 月將政策利率上調 0.25% 至 2.25%。



展望未來，歐洲股市已接近近期高位，2026 年第二季企業盈利將成為影響市場走勢的關鍵 — 尤其在投資者權衡人工智能熱潮、美國利率預期及環球流動性狀況之際。

資料來源：滙豐投資管理，截至 2026 年 6 月 30 日

本評論由滙豐投資管理製作，旨在提供近期經濟與金融市場環境的高層次概述，僅供參考。所表達的觀點是在準備時所持有；內容可能隨時變更，恕不另行通知，且可能不反映滙豐集團其他通訊或策略中所表達的觀點。本行銷通訊不構成投資建議或對任何讀者買賣投資的建議，亦不應被視為投資研究。內容未依法律要求編製，旨在促進投資研究的獨立性，且未受發布前交易的限制。你應該知道，任何投資的價值都可能上升或下跌，投資人可能無法回收最初投資的金額。此外，任何新興市場的投資本質上風險較高，波動性也比既有市場的投資更大。所顯示的績效資訊均為過去，不應視為未來報酬的指標。在考慮進行任何形式的投資時，你應該始終考慮尋求專業建議。本網站未經證券及期貨事務監察委員會審核。本通訊由滙豐環球投資管理有限公司於香港發布。