

最新焦点分析 - 亚洲股市最新动态

日本股市投资机遇多元化较稳健

#投资 #CIO观点 #股票市场 #亚太股市 #日本股市

2026年8月26日

投资总监办公室及顾问服务

- **今年亚洲股市焦点在南韩**，受全球 AI 投资热潮与内存芯片需求强劲带动，推升韩股今年一度大幅上涨。惟其后因市场质疑云端资本开支回报、获利回吐及去杠杆大幅回落，须分散市场与板块配置
- **通过日本股市参与亚太股市**，日本股市升势背后的动力正由单一AI主题，渐转向盈利扩散与资本效率提升，行业结构更为分散，兼享企业改革及内需复苏因素支持
- **日本投资机遇多元化**。日经225中半导体、电子零件及数据中心相关股份比重高。自6月中旬，TOPIX走势较稳，反映资金扩散至金融、工业与商社等内需及价值板块，加上企业回购、提升资本效率与股东回报
- **日圆走势对日股的影响**。日圆弱势利好出口企业，但加剧国内输入性通胀。日本政府下调食品消费税并补助中低收入家庭，支持必需消费与内需及中小企盈利改善。日圆走势仍是不确定因素，但短期波动对日股中长期影响料可控



南韩AI股急升后回调 投资避免集中单一市场

今年的亚洲股市焦点非南韩莫属，受惠环球AI投资热潮及内存芯片需求持续强劲，市场显著上调当地两大芯片龙头盈利预测，带动韩股年内一度录得逾倍升幅，成为区内最炽热AI交易。惟急升过后，随着市场质疑云端服务商的巨额资本开支能否换来对应回报，加上投资者获利离场及监管行动触发去杠杆，韩股波动性急增，KOSPI指数自高位曾大幅下跌。此轮震荡正好提醒投资者，亚太股市机遇虽仍然存在，但不应只把目光放在单一市场或太集中于个别板块。

南韩股市近期波幅明显较亚太股市高



资料来源：彭博，截至2026年8月26日



通过日本股市参与亚太股市增长机遇

于亚洲区内，另一个受惠AI供应链、惟行业结构更为分散，兼享企业改革及内需复苏因素支持的是日本股市。日股固然受半导体周期及日圆走势左右，惟推动升势的动力正由单一AI主题，渐转向盈利扩散与资本效率提升，为参与亚太股市增长机遇提供另一途径。

AI投资主题仍然是日本经济重要增长引擎，半导体、电子零件及数据中心股份占日经225指数比重极高，若全球云端服务商资本开支持续向上，料相关企业盈利可望受惠。上半年大部分时间半导体相关股份较重的日经225指数表现亮丽，惟自6月中旬，走势明显较波动。然而，东证指数近期表现走势稳步上扬，反映市场资金正由科技权重股逐步扩散至金融、工业及商社等内需和价值板块。近期日本企业的业绩及经济数据亦显示，金融、机械、商社等内需相关行业表现改善，半导体及大型出口商的盈利则维持稳健。企业调查同样反映，制造业与非制造业信心同步回升，资本开支、耐用品需求及就业市场均具韧性；中小企景气亦有所改善。此外，企业持续回购股份、提升资本效率及改善股东回报，均有助推动估值重估，并进一步提升日股的吸引力。

东证指数从4月初起处于上升通道中



資料來源：彭博，截至2026年8月26日



日圆走势对日股的影响

日圆汇价过去对日本股市表现有一定程度的影响。虽然近期市场对日本央行于9月加息的预期升温、10年期国债孳息率亦创三十年新高，但日圆弱势仍未扭转。近期美债收益率同样强势上行，因此单靠日债孳息率上行，仍不足以逆转利差对日圆造成的趋势性压力。这相信有利于一众对汇率敏感的出口相关企业；但弱日圆或将持续令国内消费者面临输入性通胀。

此外，日本政府近期将食品消费税由8%暂时下调至1%，为期两年，并向中低收入家庭提供额外补助，有望纾缓生活成本压力，并对必需消费及整体民间消费带来一定支持。因此，相较由出口及大型企业主导的盈利增长，内需及中小企的盈利边际改善空间或更为显著。整体而言，日圆走势对日本经济与日股的影响仍是一个重要的不确定因素；惟短期波幅对日股中长期表现的影响，料将维持在预期之内。

务有限公司地址：香港德辅道中83号恒生总行

本资料由恒生投资服务有限公司（「恒生投资服务」）编制及发出，惟仅供一般参考之用。本资料并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为投资建议或其他专业意见，或要约、招揽或建议投资于本资料内所述之任何证券或投资项目。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本数据或其中任何部分，均在严禁之列。本数据无意向派发本资料即触犯法例或规例的司法权区或国家 / 地区的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本数据所载数据乃根据恒生投资服务认为可靠的数据源而编制，惟该等数据源未经独立核证。在本数据表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资研究、投资建议或其他专业意见或保证回报。该等预测及意见为恒生投资服务或撰写本资料的投资顾问（一位或多位）于本数据发出之日的意见，可作修改而毋须另行通知。概无就本数据所载任何数据、预测及 / 或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及 / 或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，恒生投资服务及有关数据提供者亦不会就使用本数据所载任何该等数据、预测及 / 或意见而负责或承担任何法律责任。敬请投资者自行评估本数据所载数据、预测及 / 或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本数据所述的证券或投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本资料并无就其中所述任何证券及 / 或投资是否切合任何个别人士的情况作出任何声明。于作出任何投资决定前，敬请投资者基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定；在有需要的情况下，应于作出任何投资前咨询彼等的专业顾问。本数据无意提供任何投资建议或其他专业意见。

投资涉及风险。敬请投资者注意，证券及投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以作为日后表现的指引。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例出现不利变动。本数据并非，亦无意总览本资料所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。于作出任何投资决定前，敬请投资者细阅及充分了解有关该等证券或投资的所有销售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

「环境、社会及管治」（「ESG」）和可持续投资的重要声明

从广义上，「ESG和可持续投资」包括在不同程度上考虑ESG及 / 或其他可持续发展因素的投资策略或投资项目。本数据所提及的被归类为ESG或可持续投资的若干投资项目可能正在改变，以实现可持续发展成果。

概不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑ESG及 / 或其他可持续发展因素的投资回报相近。ESG和可持续投资或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或ESG和可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及相关影响量度准则是高度主观，并且在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

恒生投资服务概无就投资项目以绿色及 / 或可持续投资名义进行推销或分类。对于本数据所提及的被归类为ESG或可持续投资的投资项目，这可能是基于恒生投资服务的关联公司、第三方供货商或发行机构（视属何情况而定）所设计及报告的ESG量度准则。恒生投资服务不会就该等量度准则自行作出具体的尽职调查。并不保证：（a）投资项目的ESG / 可持续发展影响或量度准则的性质与任何特定投资者的可持续发展目标保持一致；或（b）投资项目的ESG / 可持续发展影响将达到指定水平或目标水平（如有）。

ESG和可持续投资是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。截至一个特定日期（如有指定）或本数据发出日期（视属何情况而定）被视为符合可持续发展准则的投资项目，在未来可能不再继续符合这些准则。

© 恒生投资服务有限公司。版权所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投资服务有限公司以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录像或其他形式）复制或传送本数据各部分或将本数据各部分储存于可予检索的系统。

(HSIS 06/26)

披露事项

恒生投资服务为恒生银行有限公司（「恒生银行」）的附属公司，而恒生银行为汇丰集团的一员。除非另有披露，于本数据发出日期，恒生投资服务在本资料所提及的公司的证券（如有）或该等公司所属同一集团的成员公司的证券中，概无拥有任何权益。

编制本资料的投资顾问（一位或多位）证实，在本数据表达的观点准确反映投资顾问（一位或多位）对本资料所提及的公司（一间及多间）或投资项目的个人观点，而投资顾问（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、现在没有及日后将不会与本数据所载的特定观点直接或间接相关。

恒生投资服务已制定程序以辨识及管理与恒生银行顾问业务相关的任何潜在利益冲突。恒生投资服务的投资顾问及其参与编制及分发顾问报告的职员，以独立于恒生银行环球市场、汇丰环球市场及汇丰环球研究的业务的方式营运，并拥有独立的管理层汇报程序。

恒生银行的顾问业务营运与其他银行营运之间设有信息分隔措施，以确保所有机密及价格敏感数据均得以妥当处理。恒生投资服务的关联公司或与本数据所提及的公司（如有）进行及 / 或寻求开展业务往来。因此，投资者应注意，就此等公司可能存在利益冲突，或会影响本数据的客观性。

在本资料发出之日：汇丰集团内的公司及 / 或其高级职员、董事及雇员可能在本数据所提及的全部或任何证券 / 投资项目（如有）中，以其个人账户持有持仓及进行买卖。汇丰集团内的公司或会不时以主事人或代理人的身份向 / 从其等的客户出售和购买本资料中所提及的公司（如有）的证券 / 投资项目，其中包括股票及债务工具（包括衍生工具）；或有提供投资服务（不论涉及的是关于投资银行业务或非投资银行业务）；或进行承销；及 / 或有担任相关证券 / 投资项目的庄家或流通性提供者。汇丰集团内的公司可能在本资料所提及的公司的债务证券拥有重大权益。

在若干情况下，汇丰集团内的公司可能获得金钱及 / 或非金钱利益，包括就投资产品的始创、分销、交易及 / 或处置，及 / 或就投资产品提供服务、向客户提供服务（无论是否与投资相关）或转介服务。这些产品或服务可能由恒生银行、汇丰集团内其他公司及 / 或第三方发行或提供。可能获得之利益是基于预先设定的标准和变量（一套或多套）而厘定，并通常特定于指定的相关投资产品或服务。投资者应参阅有关中介机构在订立相关投资产品交易之前或在订立相关投资产品交易时须作出的关于金钱和非金钱利益的披露。

恒生投资服务旗下投资顾问（一位或多位）的部分薪酬乃参考恒生银行的盈利能力，其中包括经纪佣金收益、费用收入及 / 或其他金钱利益。恒生投资服务、恒生银行及汇丰集团内其他公司可能从其他方（可能包括产品发行商、汇丰集团内的公司及 / 或第三方）获得非金钱利益，或与恒生银行及 / 或汇丰集团内其他公司所分销的投资产品的发行人有密切联系或其他法律或经济关系。这些非金钱利益可包括但不限于提供与相关投资产品或服务有关的的市场研讨会、数据或分析服务、客户销售支持和员工销售支持等。

