

2026 年第一季投资分析

2026 年新一年，全球市场仍充满变数，但挑战之中也蕴藏不同机会。我们将透过主题「RESPOND」以深度剖析不同资产类别的策略。

首先，R 代表 Robust 稳健，环球经济基础稳健，去年主要资产的表现轨迹与我们的预期基本一致，环球资产价格升幅明显，2026 年进入美国总统周期的翌年，股市表现按历史规律可能相对偏弱，但在缺乏明显不利因素的前提下，加上预期有望延续「软着陆」走势，企业投资正经历结构性爆发和政策支持让整体股票韧性增强，维持看好美股。

稳健的基础来自 Economy 经济：信息技术类设备投资对美国经济的贡献率越来越高，与 1995-2000 年互联网革命期间持续的高增速相比，作为一场科技革命而言，其持续时间还太短。如果美国的科技巨头能如期兑现资本开支承诺，AI 投资将继续成为支撑 GDP 增长的核心动能，还有年初「大而美法案」（OBBC）将生效，涵盖税收改革，有助刺激消费与企业投资，企业盈利相对稳定。

S 代表 Selective 筛选：过去 1 年不同资产类别已有显著升幅，其中固定收益的利差持续收窄，估值偏高，其中美国的降息空间以致债券收益率难以有显著的下跌空间，固定收益中，我们偏好经风险调整回报较为吸引的投资级别及新兴市场债券，以把握更佳收益机会。

另一关注点是市场开始质疑科技板块是否存在泡沫，因此要更挑剔，避开高估值区，需分析企业基本面，可配置业务具确定性、拥有强劲的资产负债表、稳定现金流和坚固护城河的行业龙头，它们较能抵御市场波动，中线风险可控。如今科技巨头盈利高、现金流健康，要挑选具定价权与高利润率的。

P 是 Policies 政策：特朗普为挽救中期选举，预期势必指定策略强力推动经济，包括减税及「去监管」政策，但也需警惕重打贸易战的风险。央行政策路径与财政政策决定资产价格的方向，特定的产业政策将直接推动相关板块表现。

O 是 Opportunity 机会：参考美联储利率点阵图，终端利率为 3%，同时主席是特朗普属意人选，美国利率是有突破下限的空间。降息周期的背景下，投资者正寻找替代资产以降低投资组合集中在美股及主要科技股所带来的风险。我们应放眼全球，把握特定市场及资产的机遇，其中预期美元维持弱势，市场对美元作为储备资产信心转弱，资金将分散配置，资金流向数据显示，新兴市场在全球资产中的占比正从数十年低位回升。新兴市场股票及债券有望分别提供较高的回报及收益。

内地及港股 2025 年跑赢全球主要市场，建亚投研团队认为牛市底层逻辑仍在，主因结构性行情和资本市场改革政策推动，中期行业配置方面，可策略性地配置「红利高息」及「人工智能」板块。

N 是 Normalization 正常化: 主要央行在经历长期宽松周期后倾向选择按兵不动，甚至释放立场转变的信号，货币政策正常化稳定汇率。但美联储属例外，市场仍认为将有多次的降息行动，尤其美国就业市场转弱引发关注，超越了对通胀率黏性仍强的顾虑。货币政策的预期是汇市波动的主要驱动力。

D 是 Duration 存续期，不仅指固定收益对利率变化的敏感度，也提醒要考虑投资期限。在利率不确定性较高时，管理存续期以减少价格波动风险，短债较具吸引力，风险相对可控。担忧多国财政恶化，长端利率或继续推升。

市场波动仍存在，以资产配置为核心的稳健策略更重要，此时不应让市场杂音阻碍投资决策，反应审视及调整组合，保持灵活及多元化配置，把握后市潜力及提升应对波动的能力。

2026 年您会怎样「RESPOND」投资部署？

收看了此视频，请您都 Respond，就是点赞、分享。下次再见！

风险声明

重要提示

- 投资涉及风险。投资产品的价格波动不定，有时波动幅度非常大，甚至可能变得一文不值。客户在作出任何投资决定之前，应事先征询独立财务顾问意见，及细阅有关产品的销售文件以获取进一步数据报括风险因素，确保本身了解有关产品之风险性质。
- 证券不等同定期存款，并非其替代品。沪股通/深股通的股票以人民币计价。如阁下的本土货币不是人民币，阁下需要承受货币风险。投资沪港通和深港通涉及额度用尽、交易日差异、前端监控对沽出的限制、合资格股票的调出及内地市场风险。
- 部分基金及债券涉及金融衍生工具。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在投资产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件的数据并不构成买卖任何投资产品的建议或要约。任何对客户的要约，邀请或建议订立任何投资交易，也不构成任何预测未来可能发生的任何投资产品的价格变动。本文件未经证券及期货事务监察委员会或香港的任何其他监管机构审阅。

证券买卖

买卖证券很可能会招致损失而不是一定获利。

证券孖展买卖

藉存放抵押品而为交易取得融资的亏损风险可能极大。客户所蒙受的亏蚀可能会超过其存放在本行作为抵押品的现金及任何其他资产。市场情况可能使备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”指示无法执行。客户可能会在短时间内被要求存入额外的保证金款额或缴付利息。假如客户未能在指定的时间内支付所需的保证金款额或利息，客户的抵押品可能会在未经其同意下被出售。此外，客户将要为其账户内因此而出现的任何短欠数额及需缴付的利息负责。因此，客户应根据本身的财政状况及投资目标，仔细考虑这种融资安排是否适合自己。

基金投资

基金的过去表现，并不一定反映或保证其将来表现。客户有可能损失部份或全部投资本金。本行或任何其附属机构并不承担或担保该投资所构成的任何责任。于适当范围内本行可从基金经理获取佣金/回扣。

债券买卖

买卖债券涉及流通及利率风险，未必百分百能够保证赚取利润，反而可能招致损失。如果债券发行机构出现信贷或失责事件，客户有该机构未能如期向客户缴付利息或本金的风险。投资于新兴市场债券涉及特别考虑及较高风险，例如较大的价格波动、较不完善的监管及法律架构、经济、社会及政治的不稳定等。

投资于高收益债券还须承受较高的信贷风险，及受制于经济周期的转变。投资于高收益债券的基金，更须承受资本增长风险，股息分派及其他相关风险。假如基金所投资的高息债券当中有任何违责事件，又或利率转变，该基金的资产净值便有可能下跌或受到负面影响。

货币兑换

货币兑换涉及买卖价差。

货币风险

货币汇率受多种因素影响，包括国家及国际金融及经济条件及政治及自然事件的发生。有时正常市场力量会受中央银行或其他体系所干扰。有时汇率及有关的价目会骤升或骤跌。将港币兑换为其他货币或将其他货币兑换成港币时，外币汇率的波动可能会令您承受损失。

人民币之货币风险

人民币现时并不可自由兑换，并受外汇管制和限制(可能随时受到非提前通知的变化)。您应事先考虑并了解人民币资金流动性对您造成的影响。如果您将人民币转换为其他货币，人民币汇率的波动可能会令您承受损失。在岸人民币和离岸人民币乃按照不同法规下运作，在不同的独立市场和流动资金池以不同的汇率进行交易，它们的汇率变动可能会明显地不同。

利率风险

当利率上升时，与利率相连的投资项目(如债券)的价格会相应下跌。债券价格及孳息有相反的关系。当债券价格下跌时，债券孳息会上升(反之亦然)。债券价格带有利率风险是因为如果利率上升，已经发行了的债券的吸引力会降低。除非债券孳息及价格能相应调整去反映利率的升幅。

免责声明

本文件只向香港居民发出。本文件无意向派发本文件即触犯法例或规例的司法权区或国家的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本文件仅提供一般信息及参考之用，并非亦不应被诠释为专业意见、要约、招揽或建议投资于此资料内所述之任何证券或投资项目。本文件所载资料乃根据本行认为可靠的数据源而编制，惟该等数据源未经独立核证。

本行及有关信息提供者并未就本文件内所载任何信息、预测及／或意见（「市场信息」）的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，或该等市场信息所依据的基准，作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，亦不会就使用此数据内所载任何市场信息而负责或承担任何法律责任。

本文件所载之信息、预测及／或意见仅为于本文件发放时的市场信息及意见，本行及有关信息提供者可随时作修改而毋须另行通知。

任何以往的业绩、推断、预测或模拟结果并不必然作为任何投资的未来或可能业绩的指引。对任何由于或涉及使用或依赖本文件或其内容所引致的直接、间接或相应的损失或损害，本行概不负责。

本行并非作为顾问，故不对任何财务或其他后果承担受托责任或法律责任。另外，本行不对本文件因由电子传送过程所引致的错漏承担任何责任。

投资者须自行评估本文件内之相关数据的相关性、准确性及充足性，并作出彼等认为必要或恰当的独立调查。投资者于任何发售中购买或认购证券或投资产品的任何决定，必须纯粹基于就该发售而刊发的招股章程或其他发售文件的数据，而非基于本文件所载的相关数据。

投资者须自行评估本文件内之相关数据的相关性、准确性及充足性，并作出彼等认为必要或恰当的独立调查。投资者于任何发售中购买或认购证券或投资产品的任何决定，必须纯粹基于就该发售而刊发的招股章程或其他发售文件的数据，而非基于本文件所载的相关数据。

透过任何途径或以任何方式复制、储存或传送本文件或其中任何部分，均在严禁之列。本文件只供个人作非商业用途及仅供一般信息及参考之用，客户不得以任何方式将任何数据发放予他人。

本行可能持有本文件中所载的数据所述证券或投资产品的仓盘或以其他方式于该等证券或投资产品中拥有权益。

本文件内容并未经证监会或香港任何监管机构审阅。

中国建设银行（亚洲）股份有限公司为一间受香港金融管理局规管之持牌银行，及证券及期货条例下的注册机构（中央编号：AAC155），从事第一类（证券交易）及第四类（就证券提供意见）的受规管活动。本文件的数据并不构成买卖任何投资产品的建议或要约，也不构成任何预测未来可能发生的任何投资产品的价格变动。本文件由中国建设银行（亚洲）股份有限公司发行，并未经证监会或香港任何其他监管机构审阅。