

2026 年第一季投資分析

準備 2026 年的投資部署，新一年，新的開局，全球市場仍充滿變數，但挑戰之中也蘊藏不同機會。我們將如何布局？我們將透過主題「RESPOND」以深度剖析不同資產類別的策略。

首先，R 代表 Robust 穩健，環球經濟基礎穩健，去年主要資產的表現軌跡與我們的預期基本一致，環球資產價格升幅明顯，2026 年進入美國總統周期的翌年，股市表現按歷史規律可能相對偏弱，但在缺乏明顯不利因素的前提下，加上預期有望延續「軟著陸」走勢，企業投資正經歷結構性爆發和政策支持讓整體股票韌性強，維持看好美股，若就業和通脹數據保持現狀，而聯儲局延續減息，股市及債市仍有望能保持穩健的表現。

穩健的基礎來自 Economy 經濟：經濟增長顯示，資訊技術類設備投資對美國經濟的貢獻率見近 20 年高位，與 1995-2000 年互聯網革命期間持續的高增速相比，作為一場科技革命而言，其持續時間還太短。如果美國的科技巨頭能如期兌現資本開支承諾，AI 投資將繼續成為支撐 GDP 增長的核心動能，預計 GDP 增速將溫和回升，尤其年初「大而美法案」（OBDD）將生效，涵蓋稅收改革，有助刺激消費與企業投資，企業盈利相對穩定。

S 代表 Selective 篩選：過去 1 年不同資產類別已錄得顯著升幅，其中債券息差持續收窄，仍處於過往區間的偏貴水平，其中美國的減息空間以致債券收益率難以有顯著的下跌空間，債券中，我們偏好經風險調整回報較為吸引的投資級別及新興市場債券，以把握更佳收益機會。

另一關注點是不少科技股股價水漲船高，市場開始質疑此板塊是否存在泡沫，因此要更挑剔，避開高估值區，需分析企業基本面，例如在人工智能概念股中，哪些屬真正擁有技術壁壘和盈利模式？龍頭企業的估值不算很高，在此背景下，可配置業務具確定性、擁有強勁的資產負債表、穩定現金流和堅固護城河的行業龍頭，它們較能抵禦市場波動，中線風險可控。若人工智能趨勢能持續，盈利均能增長，目前相關投資領域不存在泡沫，理由是與 2000 年科網泡沫時大量無基本面支撐的企業相比，如今科技巨頭盈利高、現金流健康，再次提醒要挑選具定價權與高利潤率的企業。

P 是 Policies 政策：特朗普為挽救中期選舉，預期勢必指定策略強力推動經濟，包括減稅及「去監管」政策，但也需警惕重打貿易戰的風險。央行政策路徑與財政政策決定資產價格的方向，寬鬆政策將有助支持股市及債市，特定的產業政策將直接推動相關板塊表現。

O 是 Opportunity 機會：參考聯儲局利率點陣圖，終端利率為 3%，惟如果沒有通脹制約，同時聯儲局主席是特朗普屬意人選，聯邦基金利率是有突破下限的空間。減息周期的背景下，投資者正尋找替代資產以降低投資組合集中在美股及主要科技股所帶來的風險。我們應放眼全球，把握特定市場及資產的機遇，其中預期美元維持熊市趨勢，而市場對美元作為儲備資產信心轉弱，資金將分散配置，資金流向數據顯示，新興市場在全球資產中的佔比正從數十年低位回升。在經濟改善和貨幣政策穩定的前提下，新興市場股票及債券有望

分別提供較高的回報及收益。另外，也別錯過板塊輪動下，價值股在利率穩定時拉升的空間。

內地及港股 2025 年跑贏全球主要市場，建亞投研團隊認為牛市底層邏輯仍在，主要由結構性行情和資本市場改革政策推動，中期行業配置方面，可策略性地配置「紅利高息」及「人工智能」板塊。

N 是 Normalization 正常化: 主要央行在經歷長期寬鬆周期後傾向選擇按兵不動，甚至釋放立場轉變的信號，貨幣政策正常化穩定匯率。但聯儲局屬例外，市場仍認為將有多次的減息行動，尤其美國就業市場轉弱引發關注，超越了對通脹率黏性仍強的顧慮。經濟數據的強弱，尤其核心通脹和就業數據將直接影響主要央行的利率決策，貨幣政策的預期是匯市波動的主要驅動力，外幣中優先考慮在基本面及具息差支持的貨幣。

D 是 Duration 存續期，不僅指債券對利率變化的敏感度，也提醒在投資中要考慮投資期限。在利率不確定性較高時，管理存續期以減少價格波動風險，預期孳息曲線將越趨陡峭，短債較具吸引力，風險相對可控。擔憂多國財政惡化及利息負擔，長端利率或繼續推升。

2026 年市場波動仍存在，以資產配置為核心的穩健策略更重要，此時不應讓市場雜音阻礙投資決策，反應審視及調整組合，保持靈活及多元化配置，把握後市潛力及提升應對波動的能力。

2026 年您會怎樣「RESPOND」投資部署？歡迎找建亞同事了解更多。

收看了此影片，請您都 Respond，就是點贊、分享，也歡迎訂閱<<投資市場脈搏>>播放清單了解更多投資理財資訊。

下次再見!

風險聲明

重要提示

- 投資涉及風險。投資產品的價格波動不定，有時波動幅度非常大，甚至可能變得一文不值。客戶在作出任何投資決定之前，應事先徵詢獨立財務顧問意見，及細閱有關產品的銷售文件以獲取進一步資料包括風險因素，確保本身瞭解有關產品之風險性質。
- 證券不等同定期存款，並非其替代品。滬股通/深股通的股票以人民幣計價。如閣下的本土貨幣不是人民幣，閣下需要承受貨幣風險。投資滬港通和深港通涉及額度用盡、交易日差異、前端監控對沽出的限制、合資格股票的調出及內地市場風險。
- 部分基金及債券涉及金融衍生工具。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在投資產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件的資料並不構成買賣任何投資產品的建議或要約。任何對客戶的要約，邀請或建議訂立任何投資交易，也不構成任何預測未來可能發生的任何投資產品的價格變動。本文件未經證券及期貨事務監察委員會或香港的任何其他監管機構審閱。

證券買賣

買賣證券很可能會招致損失而不是一定獲利。

證券孖展買賣

藉存放抵押品而為交易取得融資的虧損風險可能極大。客戶所蒙受的虧蝕可能會超過其存放於本行作為抵押品的現金及任何其他資產。市場情況可能使備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”指示無法執行。客戶可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款額或繳付利息。假如客戶未能在指定的時間內支付所需的保證金款額或利息，客戶的抵押品可能會在未經其同意下被出售。此外，客戶將要為其帳戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，客戶應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合自己。

基金投資

基金的過去表現，並不一定反映或保證其將來的表現。客戶有可能損失部份或全部投資本金。本行或任何其附屬機構並不承擔或擔保該投資所構成的任何責任。於適當範圍內本行可從基金經理獲取佣金/回扣。

債券買賣

買賣債券涉及流通及利率風險，未必百分百能夠保證賺取利潤，反而可能招致損失。如果債券發行機構出現信貸或失責事件，客戶有該機構未能如期向客戶繳付利息或本金的風

險。投資於新興市場債券涉及特別考慮及較高風險，例如較大的價格波動、較不完善的監管及法律架構、經濟、社會及政治的不穩定等。

投資於高收益債券還須承受較高的信貸風險，及受制於經濟周期的轉變。投資於高收益債券的基金，更須承受資本增長風險，股息分派及其他相關風險。假如基金所投資的高息債券當中有任何違責事件，又或利率轉變，該基金的資產淨值便有可能下跌或受到負面影響。

貨幣兌換

貨幣兌換涉及買賣價差。

貨幣風險

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件及政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。將港幣兌換為其他貨幣或將其他貨幣兌換成港幣時，外幣匯率的波動可能會令您承受損失。

人民幣之貨幣風險

人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制 (可能隨時受到非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

利率風險

當利率上升時，與利率相連的投資項目（如債券）的價格會相應下跌。債券價格及孳息有相反的關係。當債券價格下跌時，債券孳息會上升（反之亦然）。債券價格帶有利率風險是因為如果利率上升，已經發行了的債券的吸引力會降低。除非債券孳息及價格能相應調整去反映利率的升幅。

免責聲明

本影片只向香港居民發出。本影片無意向派發本影片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

本影片僅提供一般資訊及參考之用，並非亦不應被詮釋為專業意見、要約、招攬或建議投資於此資料內所述之任何證券或投資項目。本影片所載資料乃根據本行認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。

本行及有關資訊提供者並未就本影片內所載任何資訊、預測及／或意見（「市場資訊」）的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，或該等市場資訊所依據的基準，作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，亦不會就使用此資料內所載任何市場資訊而負責或承擔任何法律責任。

本影片所載之資訊、預測及／或意見僅為於本影片發放時的市場資訊及意見，本行及有關資訊提供者可隨時作修改而毋須另行通知。

任何以往的業績、推斷、預測或模擬結果並不必然作為任何投資的未來或可能業績的指引。對任何由於或涉及使用或依賴本影片或其內容所引致的直接、間接或相應的損失或損害，本行概不負責。

本行並非作為顧問，故不對任何財務或其他後果承擔受託責任或法律責任。另外，本行不對本影片因由電子傳送過程所引致的錯漏承擔任何責任。

投資者須自行評估本影片內之相關資料的相關性、準確性及充足性，並作出彼等認為必要或恰當的獨立調查。投資者於任何發售中購買或認購證券或投資產品的任何決定，必須純粹基於就該發售而刊發的招股章程或其他發售影片的資料，而非基於本影片所載的相關資料。

透過任何途徑或以任何方式複製、儲存或傳送本影片或其中任何部分，均在嚴禁之列。本影片只供個人作非商業用途及僅供一般資訊及參考之用，客戶不得以任何方式將任何資料發放予他人。

本行可能持有本影片中所載的資料所述證券或投資產品的倉盤或以其他方式於該等證券或投資產品中擁有權益。

本影片內容並未經證監會或香港任何監管機構審閱。

中國建設銀行（亞洲）股份有限公司為一間受香港金融管理局規管之持牌銀行，及證券及期貨條例下的註冊機構（中央編號 AAC155），從事第一類（證券交易）及第四類（就證券提供意見）的受規管活動。本影片的資料並不構成買賣任何投資產品的建議或要約，也不構成任何預測未來可能發生的任何投資產品的價格變動。本影片由中國建設銀行（亞洲）股份有限公司發行，並未經證監會或香港任何其他監管機構審閱。