

2026 年前景展望系列：環球領先動力

增長與機遇交匯：

2026 年的領先動力及行業贏家

摘要：

- 隨著數碼轉型加速，美國科技巨頭、半導體龍頭及人工智能主導的企業有望大幅上升。
- 擴大對通訊服務、公用事業、原材料、資訊科技及金融業的行業配置。這些領域展現強勁動力，而且基本因素穩健，意味具進一步上升潛力。
- 康健護理及非必需消費品行業提供個別優質企業選擇。我們認為，製藥和醫療設備領域的創新企業，以及穩健的品牌均處於優勢，有望提供長期增長潛力。
- 個別歐洲銀行、工業企業，以及雄踞業界主導地位的新興市場企業，預計將帶來可持續增長。
- 我們相信採取主動型策略，並聚焦於高質素、行業龍頭及具備強勁盈利能力的企業，在 2026 年市場機遇擴大下，處於有利位置。

環球股票市況強韌

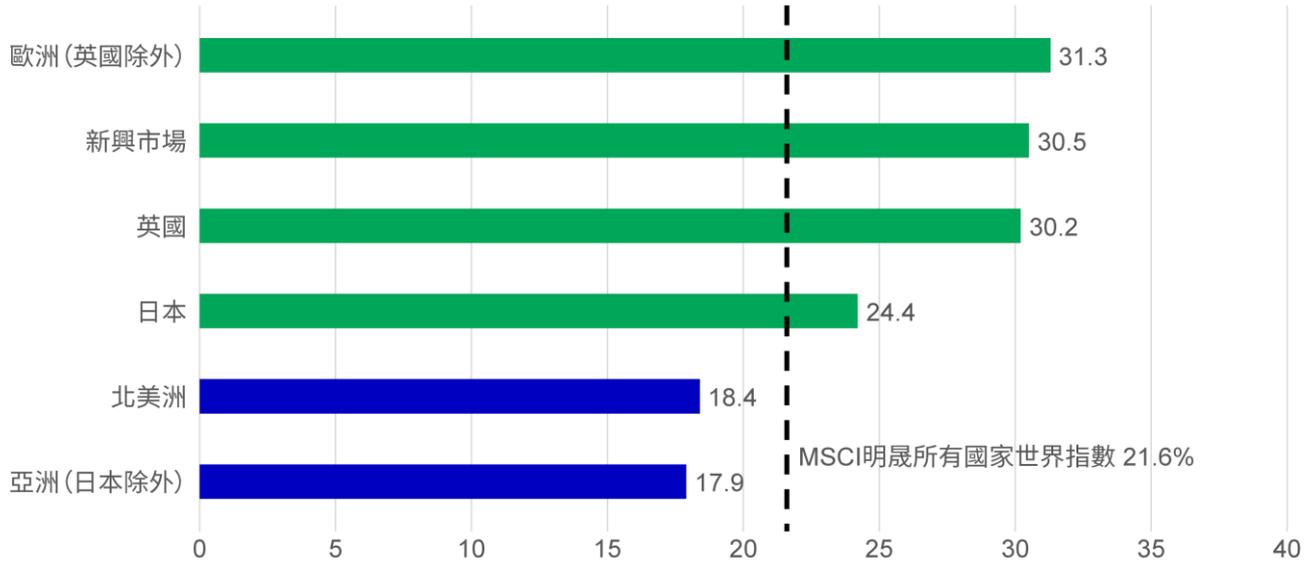
經濟增長穩定、通脹降溫，加上企業盈利穩健，帶動環球股市在 2025 年錄得強勁回報。央行積極減息，尤其是美國聯儲局，為市場升勢增添動力。人工智能熱潮進一步利好股市，帶動主導環球指數的美國超大型科技股顯著上揚。這些利好因素有助抵銷市場對美國貿易政策轉向保護主義的憂慮。

按地區劃分，歐洲表現領先，主要受惠於市場對利率下降及政府增加開支帶來的潛在經濟影響感到樂觀。新興市場表現亦優於已發展市場，各個地區展現廣泛強勢。美國及已發展亞洲市場雖錄得升幅，但表現落後於環球市場。

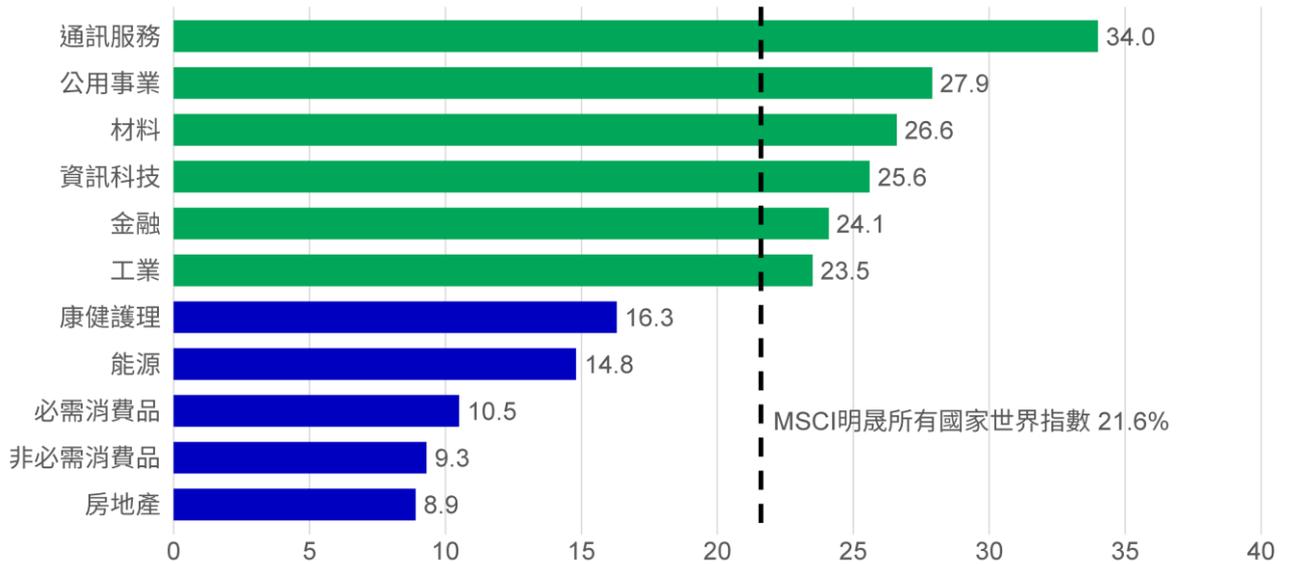
2026 年前景展望系列：環球領先動力

MSCI 明晟所有國家世界指數地區及行業於 2025 年 1 月至 11 月回報

地區



行業



資料來源：宏利投資管理、FactSet Research Systems，數據截至 2025 年 11 月 30 日，以美元計算。過往表現並非日後表現的指標。投資者不可直接投資於指數。

資產配置及展望

領先動力是指優質的行業領袖企業，其增長水平吸引，有望跑贏大市，並實現強勁的盈利能力、收入、企業盈利及現金流。我們在全球各個行業及市場物色投資機會。雖然行業配置可因應估值及市場機遇而調整，但我們的投資策略以多個主題為主。

行業

- 資訊科技屬高增長行業，業內多家公司均符合領先動力企業的特質，其市場動力仍獲多項因素支持，包括資本開支上升、投資者青睞及穩健基本因素。具體而言，我們認為半導體企業、美國領先科技公司，以及將受惠於人工智能廣泛應用的企業，均展現投資機會。
- 康健護理和非必需消費品行業涵蓋多家優質企業，能夠提供強勁的回報潛力，並維持競爭優勢，尤其是與科技進步及有利人口結構相關的企業。康健護理方面，我們聚焦於製藥及醫療設備領域的解決方案供應商。消費者健康及市場氣氛仍然是主導行業配置的重要因素。
- 房地產和公用事業的吸引力仍相對較低，符合領先動力質素的公司較少。

地區

- 美國在多個行業均擁有龍頭企業，亦是環球股票市場指數權重最大的市場。受惠於較為寬鬆的貨幣政策及財政刺激措施，料可支持經濟增長，我們預期這些利好因素將於年內逐步變得更為顯現。
- 加拿大有許多回報及盈利強勁的企業，市場表現穩定，且投資者配置普遍偏低。然而，我們密切注視美國貿易協議相關不明朗因素的風險。

- 歐洲銀行及工業企業在 2025 年表現亮眼。雖然區內市場應可受惠於穩定的貨幣政策及財政支持，但我們對其升勢能否持續保持審慎。
- 我們對日本的觀點相若 — 市場已見改善，但估值上升可能削弱經風險後回報的空間。自 2025 年夏季以來，環球貿易及經濟活動回升，料有利新興市場。儘管投資機會更具選擇性，但我們仍看好部份總部設於新興市場、具行業領先地位及可持續增長前景的企業。

2026 年展望

企業基本因素及宏觀環境利好，應可繼續提振環球股市。經濟數據強韌，加上企業盈利增長理想，推高估值水平，帶動指數創新高。雖然關稅相關不確定性可能造成短期阻力，但我們認為財政及貨幣政策仍利好。

踏入 2026 年，我們仍然看好股票。我們預期美國市場以外的投資機會應持續存在，行業領袖有望進一步鞏固其市場地位，提供更高回報潛力。

隨著市場領袖升勢持續擴大，應有利於我們這種主動型策略。中長期而言，我們認為擁有品牌強勁、資產負債表穩健及盈利錄得複合增長的優質行業領袖，有望持續實現穩健的財務業績及股價回報。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此資料。