

2026 年前景展望系列：環球股票多元入息

市場變局中

發掘更廣泛的投資機會

摘要：

- 展望 2026 年，主導股市上升的動力可能擴展至超大型科技股以外領域，為不同行業及地區創造投資機遇。
- 受惠於主要市場的財政開支及寬鬆貨幣政策，預期環球經濟增長將趨於穩定。
- 歐洲及個別亞洲經濟體的估值具吸引力，而且基本因素持續改善，與美國市場的韌性相輔相成。
- 在良好基本因素支持下，除了增長型投資風格外，以價值和收益為本的策略或再度成為焦點。
- 環球股票多元入息策略致力把握機遇，分散投資於不同地區、行業和風格，旨在爭取收益及資本增值。

少數大市值增長型科技公司（例如 FANG 四大科網股、七大科技巨頭及人工智能相關企業）已有一段時間引領市場升浪。展望 2026 年，股市投資機會很可

能擴展至其他領域。我們在 2025 年已觀察到升市在一定程度上呈現多元化趨勢，例如加拿大以至南韓等多個市場均錄得強勁回報。若這股「財富共享」趨勢持續，推動升市的火車頭有望由個別板塊擴展至更多行業及地區，尤其考慮到現時許多表現領先的科技公司均集中於美國。增長型投資風格可能繼續主導市場，但由於投資者致力分散風險並重整投資組合，價值和收益股亦可望受惠。此外，隨著投資者重新聚焦並配置於基本因素強勁和盈利可預測的公司，質量因子歷來與超額回報相關，或將於 2026 年再成市場焦點。

回顧 2025 年：環球股票市況強韌

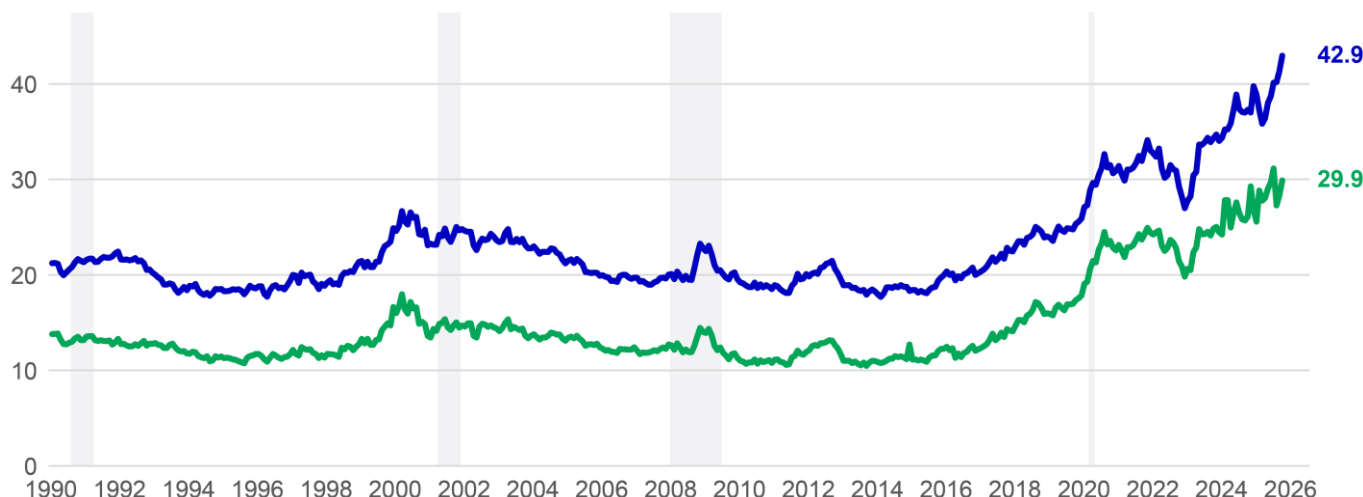
全球經濟增長向好、通脹降溫，加上企業盈利穩健，帶動環球股市在 2025 年錄得強勁回報。歐洲央行、英倫銀行、加拿大央行及美國聯儲局等主要央行積極減息，進一步提振股市表現。人工智能熱潮提供額外助力，佔環球股票指數較大權重的美國超大型科技股增添上行動力，並帶動相關受惠領域上揚。這些因素抵銷了市場對美國貿易保護主義立場的憂慮。

圖 1：美國股市持續由指數重磅股領漲

標準普爾 500 指數最大權重的成份股

佔總市值百分比(%)

■前五大 ■前十大



資料來源：彭博資訊、Macrobond、宏利投資管理，截至 2025 年 11 月 5 日（星期三）。灰色範圍代表衰退。過往表現並非日後表現的指標。

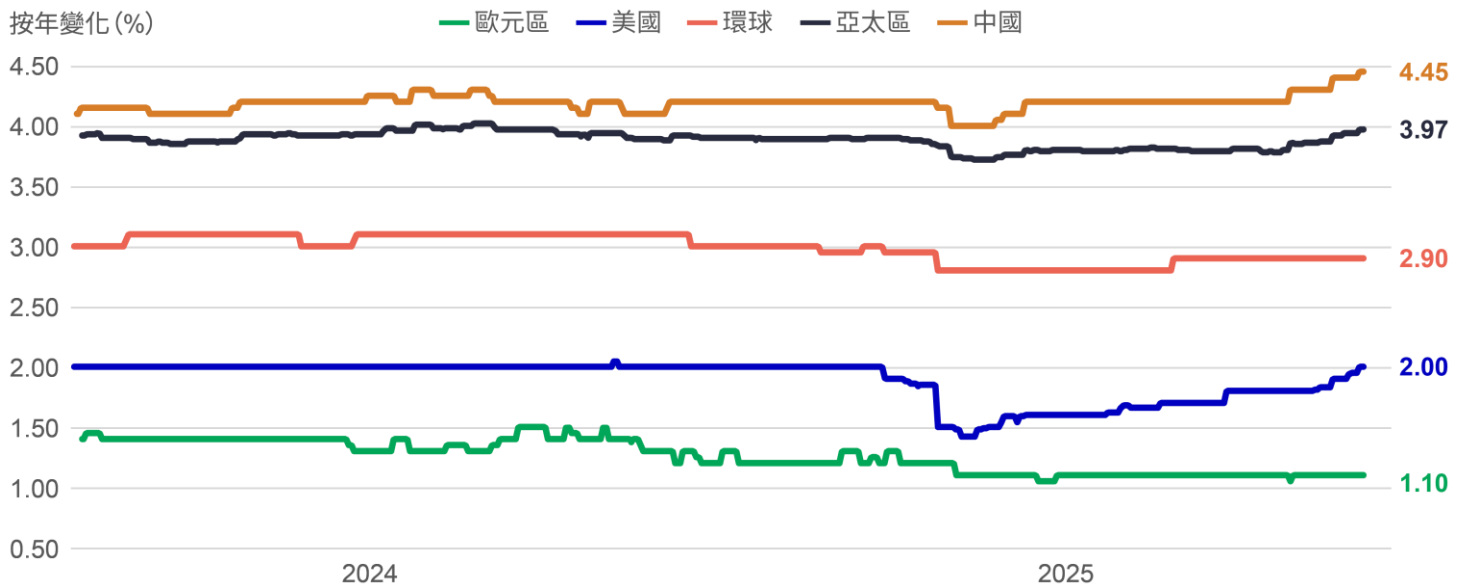
地區方面，歐洲表現領先，反映市場對利率下降及政府增加開支的潛在經濟影響感到樂觀。新興市場表現領先已發展市場，各地區均展現廣泛強勢。美國及亞洲已發展市場雖然錄得正回報，但升幅相對溫和。

經濟：從不確定步向穩定

我們預期，由於政策環境趨緊，環球經濟增長將於 2026 年初放緩，但隨著主要市場加大財政支持力度及寬鬆貨幣政策，加上企業對當前環境的適應力提升，經濟動力有望改善。

我們認為，財政政策將日益支持經濟增長，尤其是主要已發展經濟體的預算計劃漸見成效，並顯著提振需求。貨幣政策仍然複雜，並存在地區差異。美國和加拿大已進入寬鬆周期的第二階段，而歐洲央行可能按兵不動，日本央行則釋出逐步邁向貨幣政策正常化的訊號。

圖 2：國內生產總值綜合預測



資料來源：Macrobond、宏利投資管理，截至 2025 年 12 月 8 日（星期一）。

企業盈利強韌，加上市場氣氛改善，料有助抵銷增長放緩及勞工市場疲軟所帶來的負面影響。然而，通脹及估值偏高仍然是不容忽視的阻力。

股票方面，我們看好美國和歐洲市場的通訊服務、科技、金融、公用事業及工業股。綜觀歐洲，我們尤其看好西班牙和意大利的前景，當中銀行、工業及價值股均展現投資機會。受政策貫徹一致、美元走弱及貿易動態改善支持下，新興市場股票前景保持中性。

科技以外領域：機遇不斷擴大

金融業方面，銀行的貸款增長穩健，拖欠比率低，而且盈利良好。較陡峭的孳息率曲線有利於銀行的淨息差。數據中心擴展利好公用事業未來數年的前景，由人工智能推動的新增電力需求，預計可惠及中游能源企業。國防開支上升，加上全球生產回流，利好工業及傳統價值型行業。美元走弱可能成為環球製造業的催化劑，有望支持國際工業股及出口主導經濟體步入牛市。

圖 3：美元.....是否步入貶值周期？

美匯指數



資料來源：Macrobond、宏利投資管理，截至 2025 年 12 月 8 日（星期一）。灰色範圍代表衰退。

環球機遇與地區展望

儘管人工智能趨勢持續展現動力，我們認為多個行業的 2026 年盈利預測依然偏高，預示著未來將出現更廣泛的投資機會。我們認為，隨著基本因素持續改善及宏觀環境利好的情況下，投資者部署於周期性及價值主導領域較為有利。美國經濟保持強韌，歐洲等個別地區的宏觀趨勢正在改善。亞洲方面，我們認為以製造業及科技出口主導的經濟體蘊藏吸引的投資機會，在全球碎片化及資金流轉變的情況下，地區配置變得日益重要。

歐洲經濟復甦主題

放眼美國以外市場，我們認為歐洲與美國的增長差距正在收窄，因此展現投資機會。儘管結構性挑戰和貿易摩擦仍然存在，但歐洲市場的估值吸引，宏觀經濟趨勢令人鼓舞，加上有利的政策措施，正吸引市場目光。

過去兩年，區內製造業及工業領域有所改善，服務業活動仍處於擴張區間。此外，一些處於經濟周期初段的領域，例如建築業和新業務意向，正出現初步回暖跡象，而這些領域通常是整體經濟增長的先行指標。歐盟提高國防開支亦為區內增長動能帶來助力。與此同時，面對美國加徵關稅，環球經濟的出口表現至今仍好過預期。

我們認為宏觀環境轉趨正面，料會為企業盈利和股票估值帶來上升壓力，其中國防、數碼化和德國基建等行業有望成為潛在贏家。商業前景轉佳、監管放寬趨勢及企業貸款需求日趨健康，帶動貸款增加，金融服務業或將因而受惠。

亞洲

新興亞洲地區具備有利的長期人口結構。南韓、新加坡和台灣等以製造業及科技出口為主的經濟體，仍具吸引力。在強力政策支持下，中國持續推進機械人、人工智能、自動駕駛與電動車、替代能源與電力等新

世代產業的發展，惟宏觀數據表現參差。日本面臨著與歐洲類似的結構性挑戰，例如通脹、債務和政治問題，但其估值仍具吸引力。

風格配置

投資風格方面，以科技股及美國市場為代表的增長型風格連續多年引領股市，而這股趨勢或會持續，我們亦將維持相關配置。然而，估值差距突顯傳統優質價值型企業相對吸引。展望 2026 年，隨著投資機會擴闊，收益主導股票亦應成為多元化股票配置的一部份。

總結

我們認為，正面的盈利前景及市場寬度擴大的背景，將支持靈活主動型策略。環球股票多元入息策略旨在部署多元化環球股票，覆蓋不同行業、地區和風格，聚焦收益及資本增值潛力，同時力求盡量降低下行風險。該策略結合「由上而下」的策略性股票配置，以及「由下而上」的研究和選股，並充分利用我們的環球實力。

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。