

# 亞洲多元資產實力 在全球波動環境下保持韌力與創新

2026年3月



本文件為近期經濟環境提供高度概述。本文件供營銷用途，不構成投資研究、投資意見，亦不構成本內容讀者的購買或出售投資建議。本內容沒有按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，在公佈前不受任何交易禁令所約束。本文所表達的觀點截至編製為止，如有更改，恕不另行通知，且未必反映其他滙豐集團通訊或策略所表達的觀點。您應該意識到任何投資的價值可升可跌，投資者可能無法收回最初投資的金額。此外，與成熟市場固有投資相比，新興市場的任何投資本質上具有較高風險，且可能更為波動。所顯示的任何表現資料均指過去，不應視為未來回報的指標。在評估任何形式的投資時，您應持續考慮尋求專業建議。本通訊未經證券及期貨事務監察委員會審核。



滙豐投資管理  
HSBC Asset Management



# 亞洲多元資產透視

## 亞洲在政策支持及科技推動下展現抗逆力

隨着2026年持續推進，在市場不確定性及地緣政治局勢演變下，亞洲經濟體仍展現出一定的強韌性（圖1及圖2）。科技相關的利好因素及本地政策支持，應有助抵禦能源衝擊及全球波動。

預計亞洲政策官員將繼續對通脹及宏觀金融穩定性風險保持警惕。儘管大多數亞洲央行在貨幣政策上或傾向觀望，區內財政政策預料將着力應對能源衝擊及其對經濟的潛在外溢影響，包括提供補貼、減稅、調整進口關稅，以及為家庭與企業提供支持等措施。相關政策亦預期會繼續支持國內經濟及資本市場。鑑於各地情況不同，亞洲各經濟體的增長表現及政策路徑或會出現分化。

儘管如此，亞洲仍具備有利條件，可望受惠於人工智能的投資和應用，並進一步提高生產力。亞洲國家在全球人工智能生態系統中將繼續擔當舉足輕重的角色，這有賴其在先進半導體製造（例如南韓及台灣）和創新軟件開發等領域的領先優勢。

整體而言，亞洲資產依然具吸引力：亞洲債券基本面穩健，綜合收益率亦頗具吸引力；亞洲股票則受惠於強勁的盈利增長及獨特的內需增長動力。然而，我們仍須注意地緣政治緊張局勢、油價衝擊、聯儲局減息路徑、全球經濟增長前景憂慮，以及環球貿易政策帶來的風險。

## 借助多元資產策略把握亞洲投資機遇

亞洲投資機遇依然豐富，而區內經濟亦日趨多元化；各市場均具備獨特的經濟及政策結構。鑑於推動因素各異，滙豐投資管理的多元資產策略旨在確保投資組合的多元化，並把握不同資產類別、市場及行業的投資機遇。我們管理多個亞洲多元資產方案，涵蓋不同風險水平及投資目標，包括保守型、以入息為重點及增長為本的策略，以配合不同客戶的風險承受能力及回報目標。

### 以收益為重點的策略

我們的亞洲多元資產入息策略，力求把握股票的升值潛力、派息股帶來的入息，以及債券提供的可觀收益率。亞洲固定收益的收益率相對較高，加上股息在亞洲股票總回報中佔有相當的比例，為多元資產入息策略提供支持<sup>1</sup>。近期南韓及中國等市場的政策取向亦反映，透過提升股息以增加股東回報，在亞洲正變得更具吸引力。

從資產配置角度而言，鑑於亞洲企業盈利表現穩健，我們仍然偏好股票多於固定收益。與此同時，在固定收益方面，由於企業基本面穩健，我們預期亞洲投資級別信貸可維持一定抗跌力；而亞洲本幣債券亦有望受惠於宏觀環境向好及相對較高的收益率。

### 靈活配置、多元分散

要建立穩健且真正多元化的多元資產投資組合，關鍵在於有效的資產配置。我們採用專屬的投資組合優化及風險預算框架，配合靈活的資產配置及嚴謹的投資組合建構流程，力求為我們的策略提升風險調整後回報，並覆蓋多個多元化範疇。我們透過管理其他多元化策略，讓投資組合同時配置於不同資產及投資風格，並運用更精細的資產配置方法，力求在特定市場板塊發掘額外回報。

我們的投資流程成熟可靠，並依託廣泛的研究資源，結合量化及質化分析，確保多元資產投資方針嚴謹一致，且可重複執行。

附註1：資料來源為彭博及MSCI，截至2026年1月31日。MSCI國家指數用作代表所示市場的股票表現。  
資料來源：滙豐投資管理，2026年3月。

往績不能預示未來回報。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本資料並不構成任何投資建議或意見。多元化並不能確保盈利或防止虧損。僅供參考。

# 主要股票資產類別觀點

## 亞太（日本除外）股票

受惠於區內貿易一體化、技術進步、內需穩健，以及當局推出支持政策，亞洲整體經濟前景仍有利股市。此資產類別的盈利前景依然穩健，在南韓及台灣表現強勁的帶動下，亞太（日本除外）股票的盈利增長預料將由2025年的11%加快至2026年的30%（圖3）。

估值方面，12個月遠期市盈率整體維持在合理水平，目前為14.8倍（圖4）。整體而言，亞太（日本除外）股票前景仍然樂觀，市場具備廣泛的行業分散度，亦提供優質增長機遇。然而，我們仍需留意若干潛在風險，包括地緣政治事件、中美關係、以高估值為特徵的人工智能超級週期，以及貨幣週期走勢帶來的風險。

---

## 南韓及台灣股票

南韓及台灣在推動人工智能創新方面貢獻良多，過去一年表現強勁，預計今年可望進一步受惠。若全球人工智能相關資本開支加速增長，將有利於這兩個市場，原因在於當地在關鍵半導體及資訊科技硬件領域佔比高。隨著人工智能伺服器及數據中心投資持續增加，這些領域料將受惠，包括南韓在記憶體及高頻寬記憶體(HBM)方面的優勢，以及台灣在先進晶片製造領域的集中實力。此外，南韓在企業管治改革方面持續取得進展，將獲投資者正面看待，並有望提振市場情緒。南韓及台灣股票盈利增長上調的走勢保持強勁。

---

## 印度股票

印度股票可望受惠於國內經濟強勁的結構性增長動力、政府持續推行改革措施（包括去年對商品及服務稅（GST）制度的全面改革），以及家庭儲蓄出現持續的結構性轉變。此外，印度成功與美國達成貿易協議，加上近期與歐盟達成的貿易協定，有助消除多項存在已久的不確定因素，增強其應對地緣政治逆境的能力。儘管不同行業表現分化明顯，但印度股票的盈利前景正逐步改善。雖然估值相對偏高，但與其他新興市場相比，印度股票的估值溢價已回落至65%，較接近其長期平均水平（51%）<sup>2</sup>。

---

## 中國股票

中國推出宏觀經濟支持政策，加上出口及製造業競爭力強，應有助於抵禦潛在不利因素。創新仍是中國股票的重要推動力；隨着人工智能日益普及和技術持續突破，有望提升生產力，並惠及人工智能相關企業。本地投資者的資金流入亦預期可繼續推動市場。估值方面仍具吸引力。MSCI中國指數的遠期市盈率为12.6倍，較標普500指數的22.2倍及其他主要市場存在明顯折讓<sup>3</sup>。就基本面而言，企業盈利出現回穩跡象，而股本回報率（ROE）亦呈結構性改善，這有賴企業更積極的行動、提升股東回報的舉措、政府對民營企業的支持，以及新興科技龍頭企業的帶動。

---

## 日本股票

受惠於持續的企業管治改革，相較其他成熟市場，日本股票估值仍具吸引力。以本土需求為主的行業預計可受惠於財政支持增加，但出口及週期性行業的盈利前景仍較易受全球宏觀經濟及貿易環境影響。此外，日本政府債券收益率上升及日圓升值亦可能帶來額外下行風險。

附註2：根據MSCI印度指數與MSCI新興市場指數的比較。資料來源為MSCI、高盛，2026年1月。附註3：資料來源為Datastream、MSCI、摩根士丹利研究，2026年1月。資料來源：彭博、滙豐投資管理，2026年3月。

往績不能預示未來回報。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本資料並不構成任何投資建議或意見。多元化並不能確保盈利或防止虧損。本資料不應視為投資於特定國家、產品、策略或行業的推薦建議。僅供參考。



# 主要固定收益資產類別觀點

## 亞洲投資級別信貸

受美國利率前景及市場息差收窄的空間有限所影響，預計2026年亞洲投資級別信貸市場的回報將有所放緩。然而，亞洲宏觀經濟環境穩健、信貸基本面紮實，仍是支持市場表現的關鍵因素。「墮落天使」債券的風險持續下降，2025年亞洲投資級別市場中，僅約0.2%的債券被降級為高收益債券<sup>4</sup>。投資級別發行人的信貸狀況良好，應有助其在市場波動期間保持穩健。與此同時，雖然存續期仍較同類債券短，但信貸息差已處於歷史低位（圖5）。

我們認為，部分地區銀行及保險公司的後償債務、中國內地科技、媒體與電信（TMT）行業，以及印尼的大宗商品與公用事業板塊存在投資機遇；惟仍須留意聯儲局減息路徑的不確定性、全球經濟增長前景的持續憂慮，以及環球政策帶來的風險。

---

## 亞洲高收益信貸

亞洲高收益市場的違約率已回落至2020年之前的低位，而過去一年的特殊風險亦未見明顯外溢至其他市場<sup>5</sup>。然而，我們將繼續留意發行人的特定因素，相關事宜或會引發短期市場波動。

儘管信貸息差較歷史水平有所收窄，但與全球同類債券相比，亞洲高收益債券仍具利差優勢，以及息差進一步收窄的潛力（圖6）。我們繼續看好中國內地工業板塊、印度大宗商品及週期板塊、選定印度再生能源板塊、印度金融板塊、地區性高收益大宗商品板塊、前緣市場主權債，以及選定銀行板塊。

---

## 亞洲本幣債券

亞洲經濟體的基本面穩健，加上實際收益率相對較高，為亞洲本幣債券提供支持。儘管貨幣寬鬆週期已步入較成熟階段，但區內的通脹及流動性環境仍然正面。中國內地的貨幣政策預計將維持溫和寬鬆，以支持經濟增長及價格回升。中國人民銀行亦承諾推動高水平金融開放及人民幣國際化，對人民幣債券屬利好因素。至於印度，由於通脹預計在較長時間內維持於目標水平或以下，印度儲備銀行或會在較長時間內維持利率不變。儘管彭博將印度政府債券納入其全球綜合指數的時間推遲至2026年中，但持續進行的資格審查意味中期利好因素仍然存在。

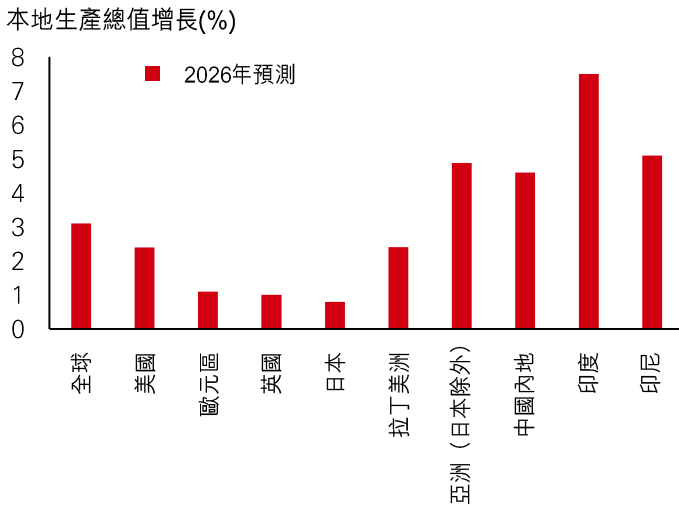
整體而言，亞洲貨幣的實際有效匯率（REER）在過去數十年一直被低估。亞洲貨幣的走勢或會受風險情緒、人工智能相關資金流、外圍狀況轉強，以及科技供應鏈重整等因素帶動。

---

附註4：資料來源為摩根大通，2026年1月報告。附註5：資料來源為摩根大通，2025年12月報告。  
資料來源：彭博、滙豐投資管理，2026年3月。

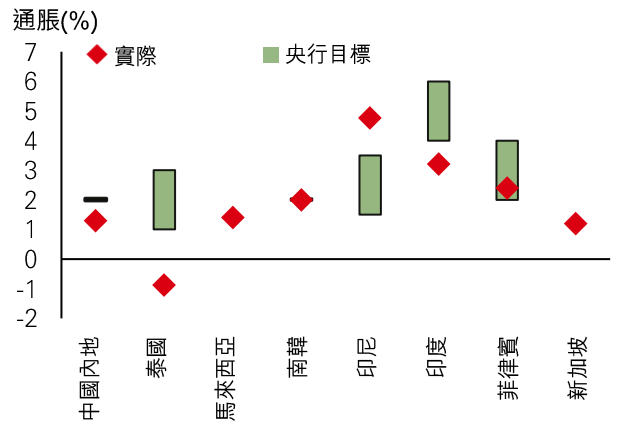
往績不能預示未來回報。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本資料並不構成任何投資建議或意見。多元化並不能確保盈利或防止虧損。僅供參考。

圖1：與全球其他地方相比，亞洲的經濟增長相對強勁



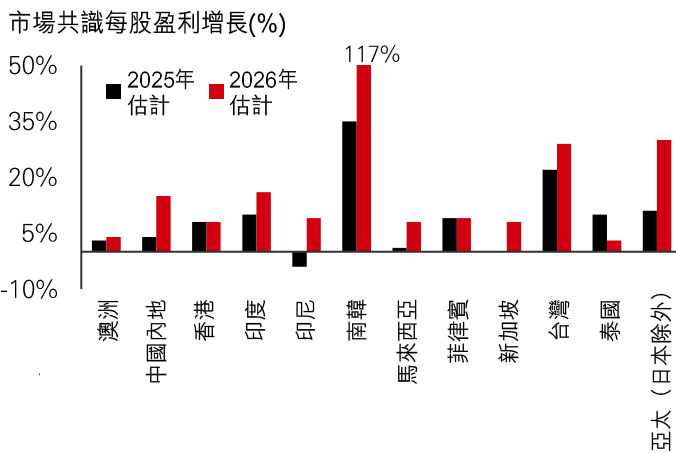
資料來源：彭博預測、滙豐投資管理，截至2026年3月26日。

圖2：亞洲地區的通脹大多數處於央行目標/ 舒適區間



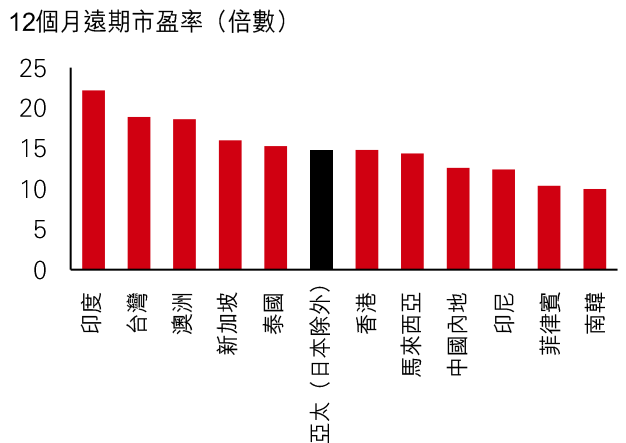
資料來源：彭博、滙豐投資管理，截至2026年3月26日。

圖3：盈利增長依然穩健



資料來源：IBES、高盛研究部，2026年2月21日；「亞太（日本除外）」指MSCI亞太（日本除外）指數。

圖4：亞洲市場估值受強勁的盈利增長及穩健的基本因素所支持



資料來源：MSCI、彭博、高盛研究部，2026年2月21日；「亞太（日本除外）」指MSCI亞太（日本除外）指數。

圖5：投資級別債券估值

	收益率(%)	息差 (基點)	存續期 (年)
亞洲美元投資級別企業	5.3	72	4.0
美國投資級別企業	5.3	89	6.4
歐元投資級別企業*	5.5	90	4.5
新興市場美元投資級別企業	5.6	106	4.8

附註\*：列示的歐元投資級別企業債券收益率為經美元對沖。  
資料來源：摩根大通、美國銀行，2026年3月26日。

圖6：高收益債券估值

	收益率(%)	息差 (基點)	存續期 (年)
亞洲美元高收益企業	8.6	444	2.8
美國高收益企業	7.7	343	3.0
歐元高收益企業**	7.9	323	3.0
新興市場美元高收益企業	8.2	359	3.7

附註\*\*：列示的歐元高收益企業債券收益率為經美元對沖。  
資料來源：摩根大通、美國銀行，2026年3月26日。

資料來源：滙豐投資管理，2026年3月。

往績不能預示未來回報。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。本資料並不構成任何投資建議或意見。息率水平不獲保證，日後可升或可跌。僅供參考。

僅供專業投資者使用。不可進一步發放。  
非合約文件

## 重要資訊

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國的經濟狀況的負面影響。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

無論基於任何原因，本文件所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。所有未經允許之複製或使用本文件，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，不應被視為出售或購入投資產品的意見或建議。文件內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。我們對更新本文件內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。本文件並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，如此等建議並不合法。本文所載之內容只反映滙豐投資管理於製作本文件時之觀點及意見，並會不時轉變。這些觀點並不一定代表目前的投資組合分佈。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

我們對於任何第三方資料的準確性及/ 或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

投資涉及風險。過去的業績並不代表將來的表現。有關詳情，包括風險因素，請參閱銷售文件。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。

滙豐投資管理是滙豐集團投資管理業務的公司名稱。於香港，上述資訊由HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）刊發。

版權© HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）2026。版權所有。在未取得滙豐環球投資管理（香港）有限公司書面同意前，不得將本文件內容複製、儲存於檢索系統，或以任何形式或任何方法，包括電子、機械、影印、錄音或其他方式發放。