

港股在2026年「飛躍」開局，但自2月底爆發美以伊戰事以來，環球金融市場動盪，至今仍未見平息跡象。專家認為，若演變為持久戰，將加速國際秩序重構。至於踏入第二季後的部署，可透過多元資產和廣泛分散投資以建立組合韌性，在波動的市況亦宜輕裝上陣。



戰事重構國際秩序 波動市宜輕裝上陣

分散投資以建立組合韌性

滙豐私人銀行及財富管理環球首席投資總監 Willem Sels 表示，目前市場環境瞬息萬變，投資者不應被短期的悲觀，或過度樂觀情緒牽動，而是專注建立韌性，累積更穩健的長線回報。由年初至今，黃金價格波動已證明沒有任何單一分散工具是完美。

滙豐私銀：捕捉AI投資機遇

該行建議第二季四大優先投資策略：1) 捕捉人工智能 (AI) 投資周期機遇：維持對AI結構性增長引擎的策略配置，特別是半導體與電力基礎建設，同時將投資範圍由資訊科技板塊，擴展至工業、金融、通訊服務與原材料等周期性產業。

2) 啟動收益引擎：在預期降息次數減少的情況下，以投資級別債券及新興市場債券為核心的收益策略，有助支撐整體回報並提升投資組合的韌性。

3) 部署另類投資及多元資產策略，駕馭市場波動：透過對沖基金、私募基金及環球多元資產策略以補公開市場配置，以把握私人企業帶來的創新機會，受惠於贏家與落後者之間的回報分化，並在政策路徑分歧下分散外匯風險。

4) 把握亞洲創新與收益：亞洲市場有助強化並分散偏重美股的投資組合，同時提供長期增長潛力及具韌性的收益機會。

另外，國泰海通首席經濟學家張憶東認為，美以伊戰事較難長期持續高強度，但可能演變為新型無前線的持久戰，將加速國際戰略資產重估。霍爾木茲海峽通行狀態，是當前以至中期油價定價的核心變量，原油作為戰略資源，將被系統性提升估值，能源科技與替代能源發展將提速。

黃金方面，他表示，重估動能來自對沖主權信用風險的貨幣本質，及國際秩序重構的確定性溢價，雖短期受制獲利盤沽壓及石油美元邏輯，但中長期仍將持續上行。而中東局勢將影響美國通脹前景及美國聯儲局政策。樂觀情景下，相信通脹仍然可控。悲觀情境下，美聯儲中期被迫轉向鷹派，歐洲、日本亦面對陷入滯脹風險。

國泰海通：A股具長牛基礎

張憶東認為，中國「十五五」規劃是2026年經濟關鍵因素，亦是世界增長最穩定動力源。中國股市具備長牛基礎，支持因素包括經濟企穩（房地產和內需邊際改善）、科技實力提升（製造穩居全球第一，AI與科研實力邁入世界第一梯隊）、中國特色金融發展之路，與美股相關性全球最低，國際秩序重構期，有望走出硬核資產長牛。

張憶東提出以「SMART」選股框架：S (Security, 能源/資源安全)：黃金、能源產業鏈、稀土等戰略資源、軍工科技；MA (Manufacturing Abroad, 製造出海)：機械、電力設備、家電、汽車及零部件等全球化龍頭；RT (R&D Technology, 硬科技)：半導體、高端裝備、新能源、新材料、機器人、創新藥、量子科技、生物製造、氫能、6G等「十五五」戰略新興產業及未來產業。

星展私銀：看好商品類股份

星展私人銀行（香港）北亞洲投資策略團隊副總裁林子軒表示，市場波動大，投資

組合宜增防守配置。該行仍高配 (overweight) A股及港股，當中三大板塊獲看好，商品股是其中之一。

他續稱，各國加碼開採關鍵礦物，加上油價續漲，商品價格趨升，與礦業及商品生產相關的中國公司前景看俏。具備戰略重要性及稀缺的商品，例如銅、鋰、稀土等，價格相對受支撐，看好相關商品的生產商前景。

林子軒稱，科技股，尤其是上游的半導體相關公司亦可看高一線。內地超大型雲服務商 (hyperscaler) 近期陸續宣布加碼AI投資，為相關產業帶來支持。部分金融公司亦值得考慮，現時IPO熾熱，相信資本持續流入香港，有利於支撐內地及香港股市，故看好與交易相關的金融公司。

光大：以內銀作為穩倉之選

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，戰事仍充滿不確定性，市場對戰事風向維持審慎觀望，建議投資者在波動市期間輕裝上陣，配置上着重靈活進退彈性。不宜過分進

取部署。選股上，整體科技股難以給出亮眼表現，相對而言，壓軸公布業績的內銀等中資金融股較為穩定，在波動市況來看，不妨以內銀作為穩倉之選。

法巴亞太區股票及衍生品策略主管呂成預期，下季港股走勢維持波動，建議可關注高息股。由於內地利率處於較低水平。而在過去兩至三年，有不少保險公司、退休型基金為主的資金，較看好香港上市高收益股票。在地緣政治不確定情況下，相信這類股票會繼續吸引投資者。

此外，野村認為，第二季觀察重點包括：1) 地緣政治及其對油價與航運走勢的延宕風險；2) 全球利率政策的節奏變化，特別是通脹回落速度與就業市場韌性；3) 貿易與監管政策的不確定性（包含關稅、出口管制及科技供應鏈審查）；4) 關鍵材料與製程產能瓶頸（先進封裝產能、CCL/ABF材料）及電力供應約束。若地緣政治與貿易政策不確定性緩解，股市有望重新回到上升軌道。