

市場波動大 人民幣穩定保值之選

華贏：投資配置分三份 避險高息進取股各佔一

投資人語

步入2026年，投資市場環境預料繼續有新變化。華贏東方證券研究部董事李慧芬接受《大公報》訪問時表示，今年受地緣政治、美聯儲換帥、美國中期選舉等因素影響，建議投資者將三成資金部署於避險資產，三成至四成配置於收息股，餘下三成至四成資金可用於更加進取的投资項目。她同時認為，減息預期或拖累美元匯價，加上金價走高，人民幣資產有望成為資金避險的選項之一。

大公報記者 蔣去肖

年初至今僅約一個月時間，市場便先後受到多重不確定因素衝擊。李慧芬表示，許多投資者因此偏向避險資產，推動金價一度突破每盎司5500美元大關。雖然上周五金價從高位大跌約一成至每盎司4865美元，但假若市場基調維持不變，即地緣政治、美國中期選舉帶來的不確定性依舊存在，資金的風險管理需求將繼續高企。

A股上望5200點 外資增配

李慧芬指出，與傳統資金避險邏輯不同，受美聯儲減息預期影響，美元匯價將出現下跌，美匯指數或跌到95至96水位，因此投資美元可能導致資產縮水。相比之下，人民幣匯價走勢穩定更加保值，歐元亦有上升可能，兩者可以作為避險選擇。

李慧芬續稱，自2025年開始，不少歐美基金經理已看好A股，並大幅提高資金配置比例。A股有多項指標陸續突破近10年高位，相信上證指數在3800點得到支持，向上有望觸及5200點歷史高位，但需要時間逐步調整。她提到，外資對A股需求提高，亦可鞏固人民幣匯價。

「在可預見的未來中，風險將繼續存在。」李慧芬表示，根據投資者年齡及風險偏好，投資組合配置比例各有不同，對風險偏好處於中性區間的投資者而言，即投資風格不算太過激進，便可以將三成資金配置於避險資產。

金價向好 留意紫金招金

「投資組合的三成至四成可配置於收租及收息股。」李慧芬續說，近期香港樓市已見好轉，加上特區政府大力發展盛事經濟，



▲外資對A股的需求增加，A股多項指標都突破近10年高位。

吸引更多遊客來港，帶旺消費市場，租金亦有止跌回升跡象。至於高收息股，則看好半導體、石油、銀行、保險等板塊。

對於不同板塊，李慧芬表示，半導體個股看好華虹半導體(01347)；油股則留意油價未必能大幅上升，個股看好中國海洋石油(00883)和中國石油股份(00857)；銀行股屬收息基本盤，滙豐控股(00005)早前升幅太勁，需要等待回吐後再買入；保險股亦需待股價回落再入場，個股看好友邦保險(01299)；此外，紫金礦業(02899)、招金礦業(01818)受惠金價長線向好的基調，亦值得留意。

AI火熱 芯片股進退皆宜

「餘下三成至四成可作進取投資。」李慧芬建議配置於市場焦點行業，例如軍工及航天股，因為內地不少地區正快速朝這個方向邁進，有望帶動相關股份穩步上揚；手機概念股同樣值得關注；另外受惠人工智能(AI)和機器人概念爆火，芯片股成為市場熱點，相信這些板塊「進可攻，退可守」。



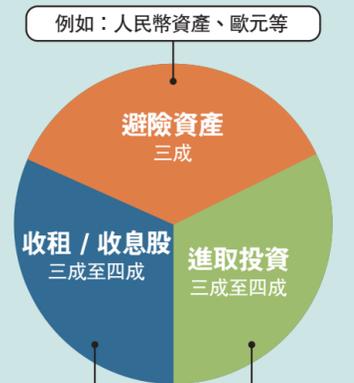
▲地緣政治、美聯儲換帥、美國中期選舉等都是影響今年投資市場的主要因素。



▲李慧芬建議，風險偏好處於中性區間的投資者，可以將三成資金配置於避險資產。

資產配置建議

(風險偏好處於中性區間的投資者)



例如：人民幣資產、歐元等

避險資產
三成

收租/收息股
三成至四成

進取投資
三成至四成

例如：半導體股：華虹半導體(01347)
石油股：中國海洋石油(00883)
中國石油股份(00857)

銀行股：滙豐控股(00005)
保險股：友邦保險(01299)

例如：軍工及航天股、芯片股、手機概念股等

資金流入撐港股 年內料闖32000關

前景樂觀

雖然港股在上周五下跌580點，但2026年以來恒指累計升幅達6.8%，盤中最高更曾見28056點。華贏東方證券研究部董事李慧芬預計，全年港股有望在25000點附近找到支撐，最高或升至32000點，波幅超過6000點，投資者留意恒指成份股中的頭部股份，例如滙豐控股(00005)、騰訊(00700)等。

「當前港股仍有上升空間。」李慧芬指出，港股自2025年4月起迎來一波升浪，技術層面存在上升動力，同時市場熱炒美國減息，並期待為本地資本市場帶來正面影響；首次公開招股(IPO)市場的火熱亦吸引不少資金流入港股，內地企業陸續來港上市亦有助維持市場熱度。



雖然恒指在上周五下跌580點，但今年1月份的累計升幅仍高達6.8%。

李慧芬表示，在多重利好因素推動下，港氣明顯好轉，今年市場整體會延續去年升勢。她續稱，今年新股市場有望更進一步，且投資者對地緣政治負面因素的抗性更強，有助維持良好氣氛。

名創優品泡泡瑪特伺機低吸

值得注意的是，近年市場熱炒科技主題。談及後市投資展望，李慧芬最為看好軍工航天、黃金、人工智能(AI)機器人等板塊，芯片股受惠AI發展前景亦值得關注，惟投資者需留意地緣政治風險對股份的影響，此外知識產權(IP)行業也屬未來趨勢，只不過當前資本市場仍在等待利好消息刺激，個股可關注名創優品(09896)和泡泡瑪特(09992)。

聯儲下半年料減息 兩次共半厘

息口展望

美聯儲自2024年9月至今累計減息1.75厘。華贏東方證券研究部董事李慧芬預計，美聯儲將於今年中期重啟減息步伐，料下半年將減息兩次，合計0.5厘，隨後2027年再減一次。

五月換帥前 減息機會低

談到市場關注年內減息的前景，李慧芬認為，假若美聯儲主席鮑威爾依舊在位，除非通脹數據明顯回落，且勞動力市場及消費者物價指數(CPI)等經濟指標出現惡化，否則未必會減息，因此關鍵節點在於今年5月該局換帥，不少投資者因此預期年內首次減息將在6月發生。

李慧芬指出，自美聯儲重啟減息周期以來，整體息口由逾5厘大幅下調到3.5至3.75厘水平，參考美國過往的經濟數據，3厘左右息口為健康水平，後續未必有大幅減息的需要，而市場亦預料美聯儲未必會急於在換帥前調整息口。

查閱市場資料，不少投資機構均押注下半年減息。高盛表示，由於勞動力市場不確定性增加，美聯儲或將於6月和9月分別減息0.25厘；摩根士丹利亦將減息時間由早前預測的1月和4月推遲至6月和9月，兩次各減0.25厘。

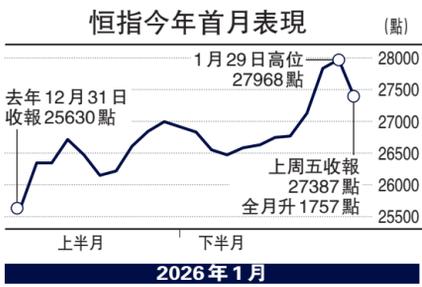
美國里士滿聯邦儲備銀行總裁巴爾金認為，當前貨幣政策在「失業率上升」及「通脹高企」之間保持微妙的平衡，料經過數次減息後，利率已進入中性利率的估計區間，未來的政策部署需要進行仔細權衡。



鮑威爾任期將於5月屆滿，市場預期利率在其餘結下期維持不變。

美聯儲本輪減息周期情況

日期	減息幅度	調整後息口
2024年		
9月	0.5厘	4.75至5厘
11月	0.25厘	4.5至4.75厘
12月		4.25至4.5厘
2025年		
1月	維持不變	4.25至4.5厘
3月		
5月		
6月		
7月	0.25厘	4至4.25厘
9月		
10月		
12月	0.25厘	3.75至4厘
12月		
2026年		
1月	維持不變	3.5至3.75厘



今年來上市新股表現

股份	上市日期	一手中籤率	首日升幅
壁仞科技(06082)	1月2日	5.0%	75.8%
天數智芯(09903)	1月8日	7.0%	8.4%
精鋒醫療(02675)	1月8日	0.5%	30.9%
智譜(02513)	1月8日	5.0%	13.2%
金澤資源(03636)	1月9日	7.0%	26.0%
瑞博生物(06938)	1月9日	1.7%	41.6%
MINIMAX-WP(00100)	1月9日	2.8%	109.1%
豪威集團(00501)	1月12日	100.0%	16.2%
BBSB INTL(08610)	1月13日	0.1%	11.7%
兆易創新(03986)	1月13日	2.0%	37.5%
紅星冷鏈(01641)	1月13日	1.0%	0.3%
龍旗科技(09611)	1月22日	0.2%	3.5%
鳴鳴很忙(01768)	1月28日	3.0%	69.1%

AI概念股排隊IPO 宜關注變現能力

新股續旺

2025年新股市場暢旺，不少散戶入市尋得投資良機。展望2026年市場前景，華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，人工智能(AI)機器人賽道宜關注變現能力較強的公司，而在當前市況下，部分新股不設回補機制，散戶中籤機會下滑，孖展認購或蝕利息錢，建議投資者待暗盤階段或上市後再買入。

2025年香港新股集資額重返全球首位，市場憧憬2026年將延續火熱趨勢。李慧芬指出，今年見到不少與AI概念有關的上市申請，包括儲能、半導體、集成電路等，行業前景廣受投

者關注。她提到，首次公開招股(IPO)市場經過長達一年的升浪後，投資者決策正變得愈發理性，對於公司基本面、所處行業的分析



逐步增加。

對於當前熱炒的AI機器人，李慧芬表示，愈來愈多企業加入賽道，有助降低機器人產品價格，同時拓寬應用場景。她認為，投資者可更多關注產品落地前景，料變現難度更低的股份屬更理想的長期投資標的。

中籤難 孖展認購或蝕息

談及整體IPO市場的認購策略，李慧芬指出，港交所去年8月改革後，散戶中籤機會相對下滑，沽貨所得利潤未必能彌補利息開支，因此不建議散戶採取孖展認購。她相信，待到暗盤或上市後再追入，屬更具確定性的投資選擇。