

2026年1月

- 美聯儲 (Fed) 在 12 月 9—10 日會議上如預期降息 25 個基點 (bps)，釋放出謹慎的寬鬆信號，開啟 2026 年的政策路徑。市場對此舉反應積極，但政策制定者強調決策仍取決於經濟數據，原因在於近期美國政府長達 43 天的停擺以及勞動力市場降溫帶來的不確定性。這進一步強化了市場對“漸進正常化”而非“激進刺激”的預期，投資者關注焦點仍在後續就業和通脹數據。
- 企業盈利繼續支撐市場情緒。第三季度財報季表現強勁，標普 500 公司中有較高比例超出每股收益 (EPS) 和收入預期。這種韌性主要來自穩健的消費需求和人工智慧相關投資，幫助風險偏好在 12 月保持穩定，儘管發達市場估值仍處於高位。
- 政治與地緣風險加劇不確定性。中國發佈赴日旅行警示，打壓旅遊相關股票，並凸顯日本經濟復甦的脆弱性。區域方面，除日本外的亞洲股市在年底繼續領跑，受益於科技板塊及人工智慧應用從基礎設施擴展至軟體、醫療和金融服務的早期跡象。全球股市全年錄得強勁漲幅，亞洲表現優於發達市場；全球企業債券在寬鬆金融環境下也實現穩健回報。
- 展望 2026 年，三大主題將主導市場：盈利勢頭、人工智慧的廣泛影響以及政策協調。我們的基準情景預計，美聯儲將繼續寬鬆，財政政策保持建設性，低經濟衰退概率，為風險資產創造有利環境。

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動：%
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	48,063	13.0
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	612	21.2
Nikkei 225 日經平均指數	50,339	26.2
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深 300 指數	4,630	17.7
Hang Seng Index 恒生指數	25,631	27.8
KOSPI 韓國綜合股價指數	4,214	75.6

數據來源：CEIC，過往業績並不代表未來表現。數據截至 2025 年 12 月底。

現金：維持低配

- 傾向於風險資產，在當前寬鬆週期中具備更高回報潛力。

減持

中性

增持

固定收益：維持低配

- 美聯儲 12 月降息強化寬鬆路徑，但低收益率限制價格上行空間，使固定收益相較股票吸引力下降。
- 美國投資級信用：維持中性，收益率仍具吸引力且無需增加久期風險。
- 美國高收益債：維持低配，估值偏高且部分信用市場出現早期壓力跡象。



全球股票：維持適度超配

- 全球股市受美聯儲寬鬆、強勁盈利及穩固科技基本面支撐。
- 發達市場中，繼續偏好美國股票，尤其是科技及超大規模數據中心，因獲利率穩健且持續的資本支出，經濟韌性強。
- 歐洲股票：維持低配，基本面及技術面均較弱。

亞洲（除日本）股票：維持超配

- 盈利趨勢向上，受益於強勁的人工智慧相關需求及技術面改善，EPS 增長持續穩步提升。
- 結構性驅動因素包括更廣泛的 AI 應用、經濟安全及治理改革，以及國內消費復甦，提供廣泛機會。估值仍較發達市場具吸引力。

2026年1月

- 美联储（Fed）在12月9-10日会议上如预期降息25个基点（bps），释放出谨慎的宽松信号，开启2026年的政策路径。市场对此举反应积极，但政策制定者强调决策仍取决于经济数据，原因在于近期美国政府长达43天的停摆以及劳动力市场降温带来的不确定性。这进一步强化了市场对“渐进正常化”而非“激进刺激”的预期，投资者关注焦点仍在后续就业和通胀数据。
- 企业盈利继续支撑市场情绪。第三季度财报季表现强劲，标普500公司中有较高比例超出每股收益（EPS）和收入预期。这种韧性主要来自稳健的消费需求和人工智能相关投资，帮助风险偏好者在12月保持稳定，尽管发达市场估值仍处于高位。
- 政治与地缘风险加剧不确定性。中国发布赴日旅行警示，打压旅游相关股票，并凸显日本经济复苏的脆弱性。区域方面，除日本外的亚洲股市在年底继续领跑，受益于科技板块及人工智能应用从基础设施扩展至软件、医疗和金融服务的早期迹象。全球股市全年录得强劲涨幅，亚洲表现优于发达市场；全球企业债券在宽松金融环境下也实现稳健回报。
- 展望2026年，三大主题将主导市场：盈利势头、人工智能的广泛影响以及政策协调。我们的基准情景预计，美联储将继续宽松，财政政策保持建设性，低经济衰退概率，为风险资产创造有利环境。

Equity Indices 股票指数	Month-end Readings 月底读数	YTD Change 年初至今变动：%
Developed Countries 发达国家		
Dow Jones 道琼斯工业平均指数	48,063	13.0
Euro Stoxx 欧元斯托克指数	612	21.2
Nikkei 225 日经平均指数	50,339	26.2
East Asia 东亚		
CSI 300 沪深300指数	4,630	17.7
Hang Seng Index 恒生指数	25,631	27.8
KOSPI 韩国综合股价指数	4,214	75.6

数据来源：CEIC，过往业绩并不代表未来表现。数据截至 2025 年12月底。

现金：维持低配

- 倾向于风险资产，在当前宽松周期中具备更高回报潜力。

减持

中性

增持

固定收益：维持低配

- 美联储12月降息强化宽松路径，但低收益率限制价格上行空间，使固定收益相较股票吸引力下降。
- 美国投资级信用：维持中性，收益率仍具吸引力且需增加久期风险。
- 美国高收益债：维持低配，估值偏高且部分信用市场出现早期压力迹象。



全球股票：维持适度超配

- 全球股市受美联储宽松、强劲盈利及稳固科技基本面支撑。
- 发达市场中，继续偏好美国股票，尤其是科技及超大规模数据中心，因利润率稳健且持续的资本支出，经济韧性强。
- 欧洲股票：维持低配，基本面及技术面均较弱。

亚洲（除日本）股票：维持超配

- 盈利趋势向上，受益于强劲的人工智能相关需求及技术面改善，EPS增长持续稳步提升。
- 结构性驱动因素包括更广泛的AI应用、经济安全及治理改革，以及国内消费复苏，提供广泛机会。估值仍较发达市场具吸引力。

- The Federal Reserve (Fed) cut interest rate by 25 basis points (bps) as expected at its 9–10 Dec meeting, signaling a cautious easing path into 2026. While markets welcomed the move, policymakers emphasized data dependency amid lingering uncertainty from the recent 43-day U.S. government shutdown and cooling labor market, reinforcing expectations for gradual normalization rather than aggressive stimulus, leaving investors focused on incoming labor and inflation prints.
- Corporate earnings continued to underpin sentiment. The Q3 corporate earnings season closed on a strong note, with a high proportion of S&P 500 companies beating EPS and revenue estimates. This resilience—driven by robust consumer demand and AI-related investment—helped sustain risk appetite through December, even as valuations in developed markets remained elevated.
- Recent political and geopolitical events heightened uncertainty. China’s advisory against travel to Japan weighed on tourism-linked equities and underscored Japan’s fragile growth recovery. Regionally, Asia ex-Japan equity extended its leadership into year-end, supported by technology and early signs of AI adoption beyond infrastructure builders into software, healthcare, and financial services. Global equities posted strong full-year gains, with Asia outpacing developed markets, while global corporate bonds delivered solid total returns amid looser financial conditions.
- Looking ahead to 2026, three themes dominate: earnings momentum, AI’s broadening impact, and policy alignment. Our base case calls for continued Fed easing, constructive fiscal programs, and low probability of recession—creating a supportive backdrop for risk assets.

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動：%
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	48,063	13.0
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	612	21.2
Nikkei 225 日經平均指數	50,339	26.2
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,630	17.7
Hang Seng Index 恒生指數	25,631	27.8
KOSPI 韓國綜合股價指數	4,214	75.6

Source: CEIC. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Data as of end-Dec 2025.

Cash: Maintain UW in favor of risk assets that offer better return potential in the current easing cycle.

Fixed Income: Maintain UW

- The Fed’s December cut reinforces its ongoing easing path in a late cycle. Lower yields limit price upside, making fixed income less compelling versus equities.
- Remain Neutral on U.S. investment-grade credit as yields stay attractive without adding duration risk. Maintain Underweight in U.S. high-yield given stretched valuations and early signs of stress in parts of the credit market.

Global Equities: Maintain Moderate OW

- Global Equities remain supported by Fed easing, solid tech fundamentals, and strong corporate earnings.
- Within developed markets (DM), maintain preference for U.S. equities—particularly Tech and hyperscalers—on robust margins and continued capex amid a resilient economy.
- Maintain underweight in European equities given weaker fundamentals and technicals.

Asia Ex-Japan Equities: Maintain OW

- Earnings trend higher on robust AI-related demand and improving technical profile, with earnings per share (EPS) growth continuing to rise steadily.
- Strong set of structural drivers includes wider AI adoption, improved economic security and governance reforms, as well as domestic consumption recovery that offer broad opportunities. Valuation continues to remain attractive vs developed markets.

Underweight

Neutral

Overweight

免責聲明及使用條款**友邦投資管理香港有限公司**

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）編製，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投資目標、財務狀況及特別需要。投資者在承諾購買投資產品前，可就投資產品的適用性向財務顧問尋求建議，尤其是特定投資目標、財務狀況或投資者的特別需要。本文件中的任何內容均不應被詮釋為投資、稅務、法律或其他意見。對特定證券，如有的話，的提述僅用於說明我們投資理念的應用，並不被視為AIMHK的推薦建議。

本文所載資料不應用作任何投資決策的基礎。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承擔任何責任。過往表現的數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測，如有的話，並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資須承受投資風險，包括可能損失所投資金額。金融市場反覆不定，可能因應公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展而大幅波動。就在新興市場進行的投資而言，該等風險會被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份複製、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或說明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及/或接收。所有投資皆涉及風險，過往表現未必可作為日後表現的指引。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

免责声明及使用条款**友邦投资管理香港有限公司**

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）編製，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投资目标、财务状况及特别需要。投资者在承诺购买投资产品前，可就投资产品的适用性向财务顾问寻求建议，尤其是特定投资目标、财务状况或投资者的特别需要。本文件中的任何内容均不应被诠释为投资、税务、法律或其他意见。对特定证券，如有的话，的提述仅用于说明我们投资理念的应用，并不被视为AIMHK的推荐建议。

本文所載資料不應用作任何投資決策的基礎。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承担任何责任。过往表现的数据，以及任何经济和市场趋势或预测，如有的话，并不一定可作为任何策略或投资组合未来表现的指标。投资须承受投资风险，包括可能损失所投资金额。金融市场反覆不定，可能因应公司、行业、政治、监管、市场或经济发展而大幅波动。就在新兴市场进行的投资而言，该等风险会被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份复制、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或說明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及/或接收。所有投資皆涉及風險，過往表現未必可作為日後表現的指引。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

Disclaimer & Terms of Use**AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)**

This document is prepared by AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK") for information purposes only. This does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any persons. An investor may wish to seek advice from a financial adviser regarding the suitability of the investment product, taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person in receipt of the document, before the person makes a commitment to purchase the investment product. Nothing in this document should be construed as investment, tax, legal or other advice. References to specific securities, if any, are presented to illustrate the application of our investment philosophy only and are not to be considered as recommendation by AIMHK.

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security or investment or advisory service, or a recommendation of any such security or service, that may be referenced on or through this document. This document and nothing in this document shall be construed to be marketing or advertising for any security or collective investment scheme referenced in or through this document and is not an invitation to acquire, subscribe, acquire an interest in or participate in the same. All views expressed and references to specific securities or investment, if any, are included for illustrations only. Any scheme described as having been authorised by the Securities and Futures Commission of Hong Kong does not imply official recommendation. No representations or warranties are given as to the reliability, suitability, usefulness, accuracy and completeness of the information.

The information contained herein (including opinions and views) is subject to change without notice. AIMHK, its directors, officers and employees accept no liability for any damage or loss, including loss of profit, whether direct or indirect or consequential in respect of the use or reliance of any information contained herein and whether arising as a result of AIMHK's negligence or otherwise, if any. Past performance figures, and any economic and market trends or forecast, if any, are not necessarily indicative of future performance of any strategy or portfolio. Investment is subject to investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. Financial markets are volatile and can fluctuate significantly in response to company, industry, political, regulatory, market, or economic developments. These risks are magnified for investments made in emerging markets. No investment strategy or risk management technique can guarantee returns or eliminate risk in any market environment. Diversification or asset allocation does not guarantee a profit nor protect against loss in any market.

Unless otherwise specified, all data is sourced from AIMHK. This document cannot, without our consent, be reproduced, amended or circulated in whole or in part to policyholders and potential investors, for whatever purpose or reason. For the avoidance of doubt, this document must not be used for sales presentation or illustration or like purposes. This document may only be used and/or received in accordance with the applicable laws in your jurisdiction. All investments involve risks, and past performance shown is not indicative of future performance. The document is issued by AIMHK and has not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong.