

[即時發布]

**光大證券國際：美減息預期降溫 資金轉向「韌性資產」  
下半年內地、港股市場與AI成投資雙主線**

\* \* \*

下半年資產配置主題「變局當前 多元自主」，三大方向：

1. 內地與香港股市聚焦國企紅利與消費；
2. 布局美股AI龍頭增長股；
3. 高評級債券防禦配置攻守兼備

\* \* \*

**恒指2026年下半年 目標28,000點  
港股四大板塊：人工智能、創新醫藥、電力設備、內需消費**

\* \* \*

**外匯：美匯指數窄幅上落 人民幣、黃金現升值潛力**

---

**摘要：**

- 光大證券國際產品開發及零售研究部預期，2026年下半年全球市場面臨地緣政治變局，包括能源轉型加速、全球供應鏈重組及通脹壓力等不確定性挑戰。在此背景下，資產配置策略將由上半年的「高地尋寶」轉向下半年的「變局當前，多元自主」，強調自主策略與多元組合以應對國際局勢波動。
- 恒指上半年最高曾見 28,000 點的水平，及後受中東局勢影響回落。但在內地經濟基本面向好，以及在估值回落下，料港股下半年有機會再試今年高位。
- 2026 下半年指數最高目標：恒指：28,000 點；科指：6,000 點；上證指數：4,500 點。
- 在美聯儲減息步調放緩及環球政經變局下，光大證券國際建議投資者留意三大核心資產配置框架：1.內地與香港股市受惠政策紅利顯現估值優勢、2.美國 AI 龍頭憑藉技術壟斷力維持盈利增長、3.配合高評級債券的避險屬性。以上多元自主的策略，可助投資者在波動市況中，資產組合既有穩定性，又具備長期增長潛力。
- 外匯商品策略：料美匯指數窄幅上落，黃金下半年反彈可期。同時亦可繼續持有人民幣，預計離岸人民幣在 2026 年下半年有望返回 6.7 水平。

香港，2026年6月2日 – 中國光大證券國際有限公司（「光大證券國際」、「公司」）表示，回顧2026年上半年，全球市場在複雜的政經局勢中尋找平衡，焦點集中於美國聯儲局審慎的減息步調、地緣政治對供應鏈的衝擊，以及人工智能（AI）由概念轉化為實質盈利的進度。展望下半年，市場處於「變局當前」的關鍵期，若美國減息預期持續降溫，具備實質基本面與防禦性的資產將脫穎而出。2026年下半年可考慮以「變局當前 多元自主」三大投資主題作資產配置：**1.內地與香港股票市場(Mainland and Hong Kong stock markets)；2.美國人工智能板塊(U.S. AI-techs stocks)；3.高評級債券(Investment-grade Bonds)。**

### **1. 內地與香港股市：估值回歸吸引水平**

與全球其他高估值市場相比，內地與香港股市目前估值更具吸引力。根據基本面分析，經過上半年調整後，估值已處於合理區間，加上內地經濟表現較佳，預計下半年在政策紅利持續釋放下，具備反彈空間，恒生指數目標 28,000 點。

### **2. 美國人工智能板塊：投資焦點轉向盈利能力**

人工智能（AI）依然是驅動全球增長的「進攻型」引擎。2026年下半年，AI的投資重點將從硬體擴張轉向實質獲利能力。主要美國科技龍頭企業憑藉龐大的現金儲備與領先的雲端技術，展現出極強的韌性，能在高利率環境下維持高速增長。與90年代末的科技泡沫不同，目前的AI龍頭擁有紮實的自由現金流支撐。

### **3. 高評級債券：波動市況下的穩定收益**

在高利率預期維持更長時間的背景下，債券市場配置需更趨審慎。2026年下半年美聯儲減息空間有限，市場避險情緒升溫，使高評級投資級別債券成為資產組合的選擇之一。此類資產不僅能提供穩定的利息回報，亦能在市場波動中降低收息風險，實現攻守兼備。相比高收益債券，高評級債券在經濟放緩風險中更具防禦價值。選擇高評級債券作為投資組合一部分，有助於在「多元自主」的框架下，實現資產的保值與風險對沖。

### **港股：上半年美伊戰事限制港股升幅 下半年料重回上升趨勢**

光大證券國際於去年12月，預測港股今年有機會見30,000點目標。回顧港股上半年走勢，恒指開局延續去年升勢，並一度重上28,000點水平。惟3月份開始受到美伊戰事影響，導致走勢回落，恒指回吐年初以來大部分升幅。

內地經濟今年開局良好，首季 GDP 錄得按年增長 5.0%，其中對外貿易、國內消費均有良好表現，固定資產投資亦出現底部回穩跡象。此外，內地物價表現改善，CPI 呈現按年漲幅擴大趨勢，首季 GDP 與名義 GDP 差距縮窄，這些均反映內地消費情緒處於改善之中。而內地經濟首季表現，將強化投資市場對全年實現經濟增長目標信心，此對港股下半年走勢具較為正面影響。

**光大證券國際證券策略師伍禮賢**表示：「港股自 2024 年 1 月份以來形成大型反彈浪的走勢在上半年延續，地緣政治因素對此輪反彈浪產生路徑影響，但並未改變此趨勢。

經歷近月的回落後，目前恒指預期市盈率再度回落至僅略高於過去 5 年均值水平。在內地經濟向好的大基本面之下，港股有望重回估值向上修復走勢。同時，現時外圍市況走勢強勁，以及內地股市有望繼續在下半年走出創新高行情，此將有望帶動港股回升。

上半年人民幣匯率走勢強勁，部分反映國際投資者對中國資產升值潛力的樂觀看法。同時，上半年整體北水繼續呈現出穩步流入狀態，因此未來資金流向將進一步增加港股流動性的深度，此亦與我們在 6 個月前的預期一致。」

### **港股目前估值貼近均值**

我們認為港股下半年有機會再試年內新高。同時，港股在上半年波幅遠未達至過去 20 年波幅均值，下半年港股波幅或將有所擴寬，但在經濟向好、估值落後、資金流入等多重因素影響之下，港股下半年繼續維持在大型上升通道中運行的趨勢料將不變。

上半年我們推薦中資金融、智能科技、能源有色、本地金融等四大板塊表現出色，平均累計最大回報超過 30%，遠勝同期大市表現。下半年除了可繼續適當關注以上板塊外，亦可重點關注人工智能、創新醫藥、電力設備、內需消費等新的四大板塊。當中人工智能、創新醫藥分別受惠 AI 應用處於爆發期，以及出海進展理想；至於電力設備、內需消費則分別受到能源加速轉型，以及消費信心復甦所帶動。

### **外匯：美匯指數窄幅上落 建議分階段布局人民幣與黃金**

美匯指數在上半年表現堅挺，主要受惠於美聯儲審慎的政策立場。隨著市場預期減息機會可能延後至 2027 年，美匯指數預計在下半年於 96.3 至 100.5 水平徘徊。

徊，走勢趨於中性。由於美聯儲領導層更替，及利率決策透明度增加，美元大幅飆升的空間受限，這為非美貨幣提供了喘息機會。同時，在全球不確定性加劇下，黃金作為多元配置的避險核心地位不可動搖。地緣政治風險與通脹不確定性將繼續推動金價，我們上調現貨金價 2026 年下半年的目標價至每盎司 5,600 美元。

**光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻**表示：「預期美聯儲下半年減息意欲謹慎，投資者應注重組合的韌性。對於人民幣，我們維持中性偏好的看法，隨著中國經濟結構優化，人民幣在國際貿易與儲備中的信心正逐步提升。展望下半年，人民幣將在變局中維持韌性，預計離岸人民幣在 2026 年下半年有望返回 6.7 水平，可成為分散美元風險的精選貨幣之一。」

我們對 2026 年下半年的原油價格走勢持中性看法。受美伊戰事影響及霍爾木茲海峽通行受阻，原油供應轉為緊張，但我們認為油價走勢主要受消息面主導，地緣政治衝突的升溫引發市場對供應鏈中斷的擔憂，從而為油價帶來階段性的刺激與反彈動力。然而，在缺乏持續利好基本面的支撐下，這些政治因素帶來的升幅或較短暫。預計紐約期油下方將在每桶 67.8 美元見支持。能源板塊波動性將因國際政治角力而增加，在資產配置上應保持審慎。



(左起) 光大證券國際證券策略師伍禮賢及  
環球市場及外匯策略師湯麗鴻分析 2026 年下半年的市場展望。

- 完 -

## 有關光大證券國際

光大證券國際(「公司」)\*為領先金融服務機構，逾 56 年來，致力為區內個人、企業及機構客戶提供卓越的解決方案及服務。作為光大證券股份有限公司(「光大證券」，上交所：601788，港交所：6178)的海外業務平台，公司業務涵蓋財富管理、企業融資及資本市場、機構業務、資產管理以及投資管理五大範疇。

透過光大證券國際品牌及旗下業務品牌「光大財富」、服務品牌光大證券國際「尊尚資本管理」、光大證券國際「數金通」及光大證券國際「外匯通」，為客戶提供全面的財富增值、資本融資及投資管理服務。

光大證券作為中國光大集團股份公司(「中國光大集團」)的核心金融服務平台，是中國證監會批准的首批三家創新試點公司之一。依託中國光大集團及光大證券的堅實後盾，公司秉持「立足香港，放眼世界」的理念，銳意成為具影響力的一流財富管理品牌。

目前，光大證券國際的客戶資產總值約 840 億港元\*\*，並獲穆迪 Baa3 長期發行人評級及 Prime-3 短期發行人評級。詳情請瀏覽 [www.ebshk.com](http://www.ebshk.com)。

*\*光大證券國際指包括中國光大證券國際有限公司及光大證券國際(香港)有限公司，及各旗下的子公司、聯營公司和關聯公司在內的集團公司。*

*\*\*截至 2026 年 3 月 31 日*

### **新聞垂詢：**

陳婉碧	+852 3920 2511	<a href="mailto:juliana.chan@ebshk.com">juliana.chan@ebshk.com</a>
朱家怡	+852 3920 1863	<a href="mailto:gretel.chu@ebshk.com">gretel.chu@ebshk.com</a>