

## 月度投资洞察

2026年3月

## 话题 1:

## 寻求可靠的收益来源

虽然近期市场出现波动,并且发达市场长期政府债券收益率高企,但得益于基本面韧性十足以及市场对优质收益的强劲需求,投资级公司债券仍获得有力支撑。



## 投资者能做什么

继续持有优质投资级债券以获取稳定收益并增强投资组合的韧性。

- 2025年第四季度至2026年初,尽管美联储(Fed)已重启降息周期,但多个发达市场的长期政府债券收益率仍呈现上行态势。鉴于市场对大规模政府财政支出、债券发行量增加、贸易政策转变以及央行独立性等问题的持续担忧,促使投资者在持有长期债券时寻求更高的收益率回报。
- 相比之下,投资级公司债券表现相对稳定。信用利差(即企业发行债券时相对于美国国债的额外收益率)依然收窄,表明近期债券市场的波动更多源于利率预期的变化,而非信用基本面的恶化。总体而言,如图1所示,投资级债券收益率大体呈横盘震荡,而信用利差则持续收窄。
- 尽管债券发行量高企、地缘政治局势紧张、美联储政策不确定性增加以及潜在的经济疲软等风险可能导致信用利差暂时走阔,但我们预计2026年全球经济将继续保持增长。这预示着一个“收益稳定”的环境,即投资级债券的回报将主要源于票息收入,而非资本利得。
- 信用利差收窄还反映了企业基本面的韧性以及市场对优质收益资产的强劲需求。投资者应专注于配置优质投资级债券以获取稳定收益,保持多元化投资组合,并避免盲目追逐短期价格波动。

图1:

## 投资级债券收益率企稳,信用利差呈收窄态势



来源: Factset、摩根大通资产管理公司。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

## 2026年盈利预期出现分化

市场正呈现分化趋势:美国科技企业因大规模投资的变现能力而面临严密审视,而亚洲凭借其其在人工智能(AI)供应链中地位的提升,保持盈利上行势头。



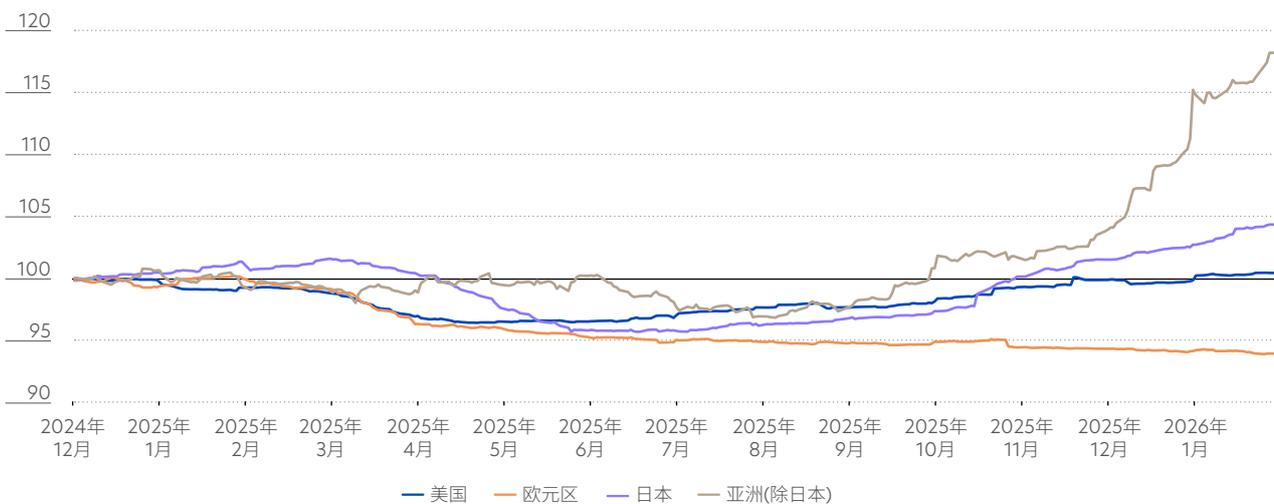
### 投资者能做什么

保持科技板块的多元化配置,以捕捉人工智能的结构性增长,同时寻求在中国政策驱动的人工智能战略以及亚洲半导体和硬件企业的投资机遇。

- 由于主要市场的企业财报季已近尾声,投资者对2025年全年业绩有了更清晰的认知,所以市场焦点正转向2026年的业绩预期。分析师正在修正盈利预测,这凸显了各地区及行业间盈利势头的差异。
- 市场正发生关键转变。那些能将人工智能的投资转化为实实在在的营收与现金流的企业正迎来业绩预期的上调;而缺乏明确变现路径的企业则面临更为审慎的估值判断。
- 在美国,投资者正严密审视那些资本开支高企却未能带来实质性营收增长的科技企业。一旦自由现金流和股票回购出现萎缩,盈利预期恐遭下调,进而引发更剧烈的股价震荡。
- 区域走势正在分化。亚洲市场表现亮眼,盈利势头持续增强,这主要得益于人工智能主题的拓展以及该地区在供应链中地位的提升。增长已从核心科技领域外溢至工业、公用事业及材料等“人工智能赋能者”板块,其中半导体、数据中心、网络设备和电力基础设施领域的涨幅最为显著。这一趋势在韩国尤为突出,推动了亚洲盈利预期的强劲正向修正(图2)。
- 投资者应保持对全球科技板块的多元化配置,既要捕捉人工智能的结构性增长,亦需从容应对潜在赢家与落后者并存的市场格局。特别是那些受惠于中国政策驱动型人工智能战略的企业,以及深耕全球人工智能供应链的亚洲半导体和硬件企业,值得重点布局以寻求机遇。

图2: 人工智能主题的广泛拓展推动亚洲盈利预期的强劲正向修正

指数基准设为100(截至2024年12月31日)



来源: Factset, 明晟公司、摩根大通资产管理公司。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

## 发掘新加坡股市投资价值

在持续深化流动性及拓宽市场多样性的进程中,新加坡股市以合理的估值提供了具备吸引力的收益与增长机遇。



### 投资者能做什么

在投资组合中配置新加坡股票实现多元化,从而在政策持续支持下捕捉市场机遇。

- 新加坡去年启动的股市发展计划(EQDP)的核心目标之一便是通过提升散户投资者的参与度,为国内股市注入新活力。诸如降低高价股每手买卖单位等措施,旨在降低散户入市门槛,提振市场交易活跃度。如图3a所示,新加坡的散户参与度相比亚洲地区内同类市场依然较低,预示着未来仍有进一步增长的空间。
- 然而,更强的市场参与度需要更优质的上市公司及稳健的首次公开募股(IPO)储备项目作为支撑。令人振奋的是,去年的股权融资活动已有所回暖,交易数量大幅增加(图3b)。
- 随着更多亚洲企业考虑赴新加坡上市,这一势头有望在今年得以延续;纳斯达克与新加坡交易所(SGX)的双重上市机制为企业提供在美国新加坡两地同步上市的便利,将对此形成有力支撑。较强劲的IPO储备项目不仅有助于丰富市场多样性、深化流动性,还将全面提升新加坡股市的整体吸引力。
- 在最新的2026年财政预算案中,新加坡政府进一步彰显决心,将股市发展计划规模从50亿新元扩大至65亿新元,释放出长期支持股市韧性和活力的明确信号。
- 在政策持续支持下,新加坡股市以合理的估值提供了具备吸引力的收益与增长机遇,是投资组合再平衡与多元化配置的理想选择。

图3a: 新加坡散户参与度在亚洲范围内仍处于低位

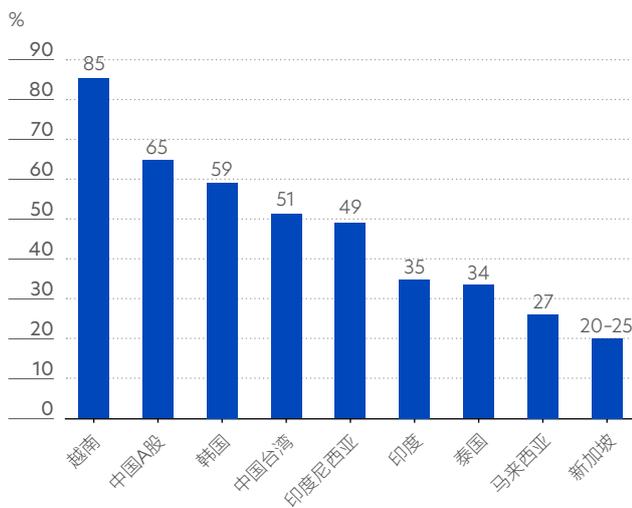


图3b: 新加坡股权融资活动逐步回暖



来源: (左侧)交易所数据及摩根资产管理公司估算,截至2025年12月31日。(右侧)彭博数据,截至2026年1月13日。  
注:包括首次公开募股和增发配售。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。



诚摯如一

**重要通知与免责声明:**

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部份建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

版权所有©2026大华银行有限公司版权所有。  
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z