

月度投资洞察

2026年2月

话题 1:

在变幻莫测的投资格局中寻求稳定收益

面对地缘政治紧张和政策不确定性的持续挑战,投资者需谨慎应对。当前环境下,收益型策略或许能提供相对稳定的投资机会。



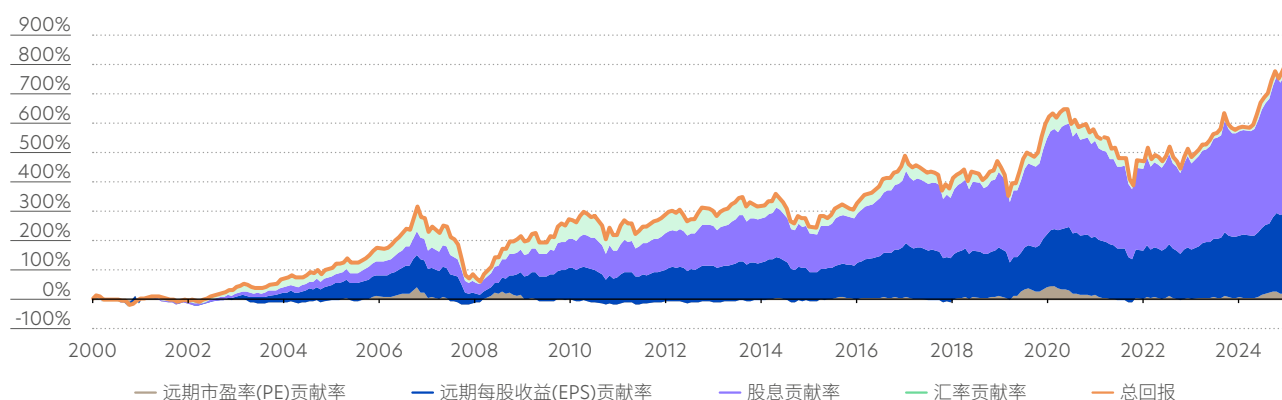
投资者能做什么

亚洲优质派息股提供极具吸引力的收益,可作为投资组合的防御性配置,并通过股息再投资带来复利效应,实现潜在的资本增值。

- 随着利率下行、人工智能(AI)引领的支出增长、投资周期开启,以及美元走弱,投资者对亚洲市场的信心有望得到提振。亚洲地区内的中国在人工智能、科技产业及高端制造领域迎来增长契机。中国台湾与韩国亦受惠于人工智能的加速普及,以及科技硬件与半导体需求的持续旺盛。
- 鉴于当前环境仍充满不确定性,收益导向型策略将发挥重要作用。“寻求收益”依然是投资者的核心诉求,因为投资收入不仅能提供稳定的现金流,还有助于平抑投资组合的波动。
- 历史数据显示,在长期维度下,亚洲高派息股的风险调整后收益跑赢了大盘指数。如果将股息用于再投资,其将成为总回报的关键驱动力;得益于复利效应,股息在亚洲股市的整体回报中的占比超过 50%。
- 市场充满不确定性的时期,收益显得尤为重要。自 2000 年以来,股息一直是股票回报中稳定且显著的贡献因子(图1)。
- 此外,亚洲股市的股息率往往高于美国,相较于欧洲市场也保持着相当的竞争力。展望未来,亚洲地区的股息派发比率具备提升空间。旨在强化公司治理并鼓励加大股东回报的监管改革正在为更高的派发率和股息增长提供支撑。在日本、韩国和新加坡等市场,改革举措已初见成效,取得了积极成果。
- 最后,派息能力强和/或股息增长的企业往往表现出更强的防御性特征。维持股息派发通常需要稳健的资产负债表和扎实的基本面,这能为企业在市场波动期间提供更强的韧性。

图1:

除日本外的亚太地区总回报贡献率



资料来源:慧基公司(Factset)、摩根士丹利资本国际公司(MSCI)、摩根大通资产管理公司计算。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

中国科技领先地位日益提升

全球格局演变之际，中国提供了极具吸引力的投资机会。



投资者能做什么

投资者不应仅局限于美国超大盘科技股。中国科技企业有望受益于国家政策驱动的AI战略。

- 中国近期的经济数据显示，增速放缓态势仍在延续。然而，多项支持性因素表明，中国股市部分板块的前景或将趋于乐观。
- 尽管受到美国贸易政策的重重阻力，中国出口仍展现出超预期的韧性。对美出口的下滑在很大程度上已被其他全球贸易伙伴的强劲需求所抵消。
- 中国的优势包括高效的制造业供应链和强劲的成本竞争力等。此外，中国推动制造业向供应链上游攀升的举措已初见成效。随着先进制造能力的持续增强，中国对劳动密集型、低附加值出口产品的依赖度已经降低。
- 在聚焦科技自立自强和自主创新的过程中，这一转型体现在高科技产品、机械设备、电气设备、汽车及集成电路领域的强劲增长方面。中国半导体自给率稳步提升，充分彰显了本土科技水平与专业知识的长足进步(图2)。
- 中国快速发展的AI生态系统同样值得关注。随着中国的低成本、高性能AI模型发布，标志着中国科技领先地位迎来重要演进；软件实力的日益精进正与硬件的进步形成有力互补。
- 这些进展正助力中国企业更有效地在更广泛的应用场景中部署AI投资。迄今为止，中国的AI普及领域主要集中于搜索相关功能和通用型助手。然而，市场对基于场景及特定任务解决方案的需求日益增长，预示着图像和视频处理领域或将涌现出更多专业化的AI智能体。AI应用场景的拓展有望推动更广泛的AI普及和持续的需求，从而在中国科技生态系统中创造额外的投资机会。

图2:

中国半导体集成电路自给率

按数量计算的12个月滚动平均值



资料来源:CEIC、中国国家统计局、摩根大通资产管理公司计算。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

新加坡股市转向

在新加坡政府主导的市场改革推动下，新加坡股市正步入转型阶段。这些举措旨在强化企业对股东价值的关注，并深化企业与投资者之间的互动。



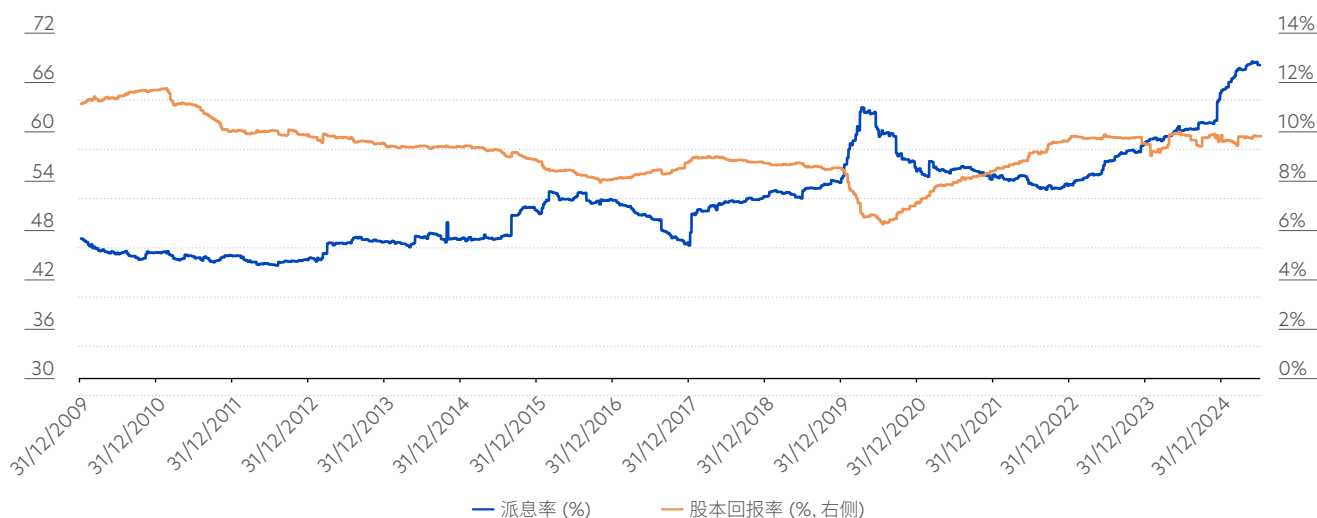
投资者能做什么

新加坡不断演变的股市为投资者提供了充满活力且多元化的环境，在收益创造和长期增长方面具备引人注目的机会。

- 新加坡政府于去年推出50亿新元的股票市场发展计划(EQDP)，旨在加强投资者对新加坡股票的参与度，支持长期财富创造，并充分利用本土基金管理行业的研究能力。与此同时，新加坡金融管理局(MAS)和新加坡交易所(SGX)推出了“价值释放(Value Unlock)”计划，旨在提升股东价值，并深化上市公司与投资者之间的互动。总体而言，这些举措有望拓宽投资机会的范畴，使其不再局限于传统的大盘银行股和高收益房地产股。
- 新加坡上市公司不仅展现出向好的盈利增长势头和持续的获利能力(图3)，并且与全球其他发达市场相比，其估值依然颇具吸引力。
- 对于寻求投资组合再平衡和多元化的投资者而言，这些举措预计将提升新加坡股票的竞争力，并在中长期内助力个人投资者创造财富。企业改革的持续深化有望催化下一轮市场上行周期。鉴于远期市盈率约为16.0倍，新加坡股票在亚洲股票配置中呈现出引人注目的投资机会。
- 眼整体，新加坡股市提供了收益、增长与多元化的均衡组合，投资机会涵盖房地产、日用消费品和工业等多个领域。尤其值得注意的是，新加坡拥有众多高收益股票，并且覆盖了包括中小盘股板块在内的各类市值规模。

图3:

海峡时报指数:股息派发率与股本回报率(ROE)



资料来源: 慧基公司、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。



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