

02/2026

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市在 2 月份輕微下跌。市場對人工智能泡沫的擔憂在月初重現，觸發科技股被大舉拋售，但人工智能對軟件公司及廣泛行業的潛在顛覆令市場在月內大部分時間感到不安。另外，在美國最高法院推翻白宮根據緊急狀態令全面徵收的關稅後，特朗普總統援引貿易法第 122 條向全球徵收 10% 關稅，為美國其後與全球貿易夥伴簽署的一系列貿易協議帶來不確定性。地緣政治消息方面，由美國斡旋的俄烏和談驟然結束，而美國與伊朗則在月內大部分時間持續進行核談判。美國和以色列在月內最後一天聯手襲擊伊朗，最高精神領袖哈梅內伊遇襲身亡，而伊朗則對以色列和美國在中東的盟友進行連串報復性襲擊。

美國經濟數據好壞參半。官方預估的數據顯示經濟增長急劇放緩，2025 年第四季僅增長 1.4%，低於上季的 4.4%（經上調），亦遠低於預期的 2.5%。零售額亦低於預期，繼 11 月份增長 0.6% 後，於 12 月份持平。勞動力市場數據方面，非農就業數據顯示美國經濟於 1 月份新增 130,000 個職位，高於市場普遍預期的 70,000 個。然而，就業報告下調了過去數月的職位數目，2025 年新增職位數目由早前公佈的 584,000 個減少至 181,000 個。正面消息方面，美國失業率持續下降，由 12 月份的 4.4% 回落至 1 月份的 4.3%。另外，世界大型企業聯合會的消費者信心指數由 1 月份的 89.0（經上調）上升至 2 月份的 91.2。

整體通脹由截至 12 月份止年度的 2.7% 回落至 1 月份的 2.4%，按月通脹則由 0.3% 回落至 0.2%。雖然聯儲局在 1 月份宣佈維持利率不變，符合市場廣泛預期，但 2 月份發表的會議記錄仍偏向強硬，鑑於目前通脹仍高於聯儲局的 2% 目標，部分決策者傾向透過加息以控制頑固的通脹。然而，市場仍然關注美國央行的政治獨立性，以及有關貨幣政策未來走向的不明朗因素。罷免聯儲局理事庫克（Lisa Cook），投資者正等待最高法院裁定美國總統是否有權罷免聯儲局理事。

歐洲

歐洲股市雖在 2 月份上升，但未能倖免於拖累其他地區股市下跌的人工智能顛覆憂慮。STOXX 600 指數創歷史新高，原因是投資者撤出美國超大型高增長科技公司。國防股亦上升，主要由於在俄烏衝突進入第五年之際，由美國斡旋的俄烏和談破局，導致衝突結束的希望幻滅。投資者日益擔憂中東戰火重燃，為國防業帶來進一步支持。報道指歐洲央行行長拉加德計劃在其八年任期於 2027 年 10 月結束前請辭，引發有關歐洲央行繼任人及政策前景的討論及揣測。美國最高法院推翻總統特朗普的緊急關稅措施，帶動股市於回顧期的後期上升。

歐元區經濟基本因素仍然穩健。根據初步估計，歐元區通脹從截至 12 月份止十二個月的 2.1% 下滑至 1 月份的 1.7%，降幅超越預期，並遠低於歐洲央行的 2% 目標。歐洲央行連續第五次會議維持利

率於 2.0%不變，一如市場廣泛預期。歐元區第四季國內生產總值按季增長 0.3%，估計在 2025 年全年增長 1.5%，高於 2024 年的 0.9%。歐元區出口在 2025 年增長 2.4%，而歐元區工業生產在 12 月份下跌 1.4%，但 2025 年全年增長為 1.2%。

亞洲

亞洲（日本除外）股市在 2 月份延續強勁升勢，並由南韓及台灣表現領先，半導體股及人工智能股帶動當地基準指數創歷史新高。中國股市在月內低收，主要由於激烈的競爭導致互聯網及電商企業股價疲弱，以及市場輪換至香港上市的新科技股。印度股市亦下跌，主要由於美國與伊朗緊張局勢升級，導致投資者關注石油供應問題。

東盟市場亦錄得正回報，但表現落後於廣泛地區指數。投資者在泰國大選後對當地的興趣升溫，帶動泰國市場領漲，而菲律賓市場則因央行減息使投資情緒改善而上升。新加坡錄得溫和的升幅。另一方面，馬來西亞表現最差，市場獲利回吐；印尼繼上月出現拋售潮後未能復甦，市場進一步下滑。

債券

環球債券市場在 2 月份普遍表現強勁，資金流入避險資產且通脹緩和，帶動主要債券市場上漲。美國國庫券錄得一年以來最高的按月回報。歐元區及英國 10 年期政府債券收益率亦分別下降 20 及 29 個點子。日本債券收益率亦回落，10 年期收益率在月內下降 13 個點子。美國、歐元區、日本及英國的 1 月份通脹均放緩。

展望

市場日漸審慎評估強大的科技創新技術，並重新關注估值紀律及盈利質素。人工智能、自動化和數碼化基礎設施的變革速度仍然異常迅速，並繼續為主要公司擴大潛在市場。同一時間，近期的波動再次顯示審慎選股的重要性。投資者顯然正在分辨持久的複合增長型公司，以及偏向投機性的商業模式。在這種環境中，嚴謹的資本配置、穩健的財務狀況以及可證明的定價能力成為決定性的表現推動因素。我們的策略建基於質素及持久的基本因素，因此現今市況是相當有利的環境。

最近，部分人工智能領域和廣泛的科技板塊出現調整，為一些具有結構性優勢的企業創造了吸引的入市點。當投資者日漸審慎選股，基本因素將重新獲得關注，優質企業估值亦會加快復甦，這些企業估值下降的主要原因是投資情緒而非盈利能力惡化。我們注意到軟件和增長領域的廣度有所改善，隨著市場重拾信心而出現恢復動力的初步跡象。在國防板塊方面，市場發生短暫的波動，但行業未來數年的需求能見度正在增強，相關支出的結構性增長、補充庫存和長期採購計劃均帶來支持。

歐洲方面，財政擴張和工業政策為能源基礎設施、電氣化、效率升級、國防和交通運輸等領域的投資帶來強大動力。我們繼續配置於結構性需求趨勢保持強勁的半導體設備、自動化和人工智能技術，包括數據中心基礎設施和電氣化供應商。某些持倉公司的工業訂單動力及訂單儲備能見度正在增強，而中國市場初步回穩亦可帶來額外的上行潛力。

鑑於現時市況，我們認為優質增長策略正處於良好的環境。歐洲增長股和環球增長股提供持久的結構性盈利增長，相對而言其估值仍然吸引。隨著市場的領先板塊擴闊且基本因素再次獲得重視，我們認為條件已齊備，以盈利帶動的策略可望持續取得理想表現。

資料來源：安聯投資，截至 2026 年 02 月 28 日。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人：

香港 – 安聯環球投資亞太有限公司