

中信銀行(國際)2026 年第三季度經濟及投資展望

地緣政治風險持續及美聯儲息率走勢
繼續主導未來宏觀經濟及投資市場走向

(2026年7月14日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司 (“信銀國際”) 今日舉行2026年第三季經濟及投資展望發布會，指出宏觀經濟仍以中東局勢為關注焦點，長線投資方面則繼續以人工智能 (AI) 主題為核心，市場同時觀望美國加息預期升溫將如何影響未來宏觀經濟及投資市場走向。

宏觀經濟：美國減息周期或已結束 預計2026年香港GDP升約3.5%

中信銀行(國際)首席經濟師丁孟先生表示：“中東局勢仍是市場關注的焦點之一。美國聯邦儲備局 (“美聯儲”) 主席沃什的貨幣政策立場比之前估計的更為鷹派，美國明年加息的概率上升，將影響全球資金成本和風險偏好。”

對於美國、中國內地及香港經濟的未來走向，丁先生指出：

美國	• 通脹風險上升，相信 2026 年減息周期已完結，美聯儲 2027 年可能加息一至兩次。 • 2027 年美聯儲可能開始進一步縮減其資產負債表。
中國	• 預計 2026 年下半年中國人民銀行將降息降准各一次，以支持經濟增長。 • 一线城市房地產復蘇勢頭將延續，有助恢復整體市場信心。
香港	• 綜合消費、投資及進出口數據估計，2026 年本地生產總值 (GDP) 增幅預計約 3.5%。 • 最優惠利率 2026 年難以進一步下降，港元拆息 2027 年將根據美元加息情況調升。 • 在美國可能在 2027 年加息和股市回調的影響下，住宅價格 2026 年下半年將有 5% 左右的回調，預計全年樓價升幅 5% 左右。

投資啟示：紧盯AI資本開支 提防通脹黏性

中信銀行(國際)個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生認為：“人工智能 (AI) 長線主題依然是市場核心，但前期漲幅顯著的AI和半導體相關股份出現高位回撤，部分資金流向價值型股份及輪動至相對落后但具備利好催化劑的板塊，包括金融和健康護理等。展望第3季，投資者應重點關注

企业资本开支 (Capex) 的可持续性、通胀黏性与利率前瞻等方面的核心风险，可适度增配防御性、高股息或具备主题的价值板块，避免过度集中于单一AI概念股，以有效降低投资组合的整体波动率。”

股市	● 美股：预计在高位获利了结的压力下，波动性或许会放大。个别半导体及硬件设备股份前期升势过急、估值过高，配置上可降低相关比重。相反，金融、健康护理及公用事业等板块具备强劲自由现金流、低杠杆比例、高防御性，且在通胀环境中拥有定价能力，可考虑增加配置。 ● 亚太股市：可分散至整体区域及板块，在维持科技为核心配置的同时，适度分散于投资集中度较低、但具备估值优势的板块，将有助提升投资组合经风险调节后的潜在回报。 ● 港股：港股在估值层面已具备反弹基础，惟后续走势仍取决于中国内地宏观政策的出台力度以及外资流向的逆转讯号。可部署具备高股息、充裕自由现金流的价值型股份作防御；或符合中国“自主可控”战略且估值已充分修正的科技股与高端制造龙头，以捕捉相关政策的催化作用。
债市	● 6月的美联储议息会议彻底将全年的利率预期从减息扭转为倾向加息，美国2年期国债收益率因加息预期节节上升，但10年期收益率近期却从高位反覆回落，令孳息曲线更平坦。 ● 投资者可留意较高票息，波动性相对较低的短债和货币市场，为组合提升防御能力；债市组合存续期可控制在4至6年之间。 ● 面对美联储政策路径不确定及在全球宏观周期不同步的背景下，可适度分散至亚洲债市或中国债市，降低组合的整体波动性。
汇市	● 英镑：英伦银行6月通过维持利率在3.75%不变，行长料通胀将维持高位一段时间。英国本土经济表现渐趋稳定，5月CPI年率维持在2.8%不变，低于市场预期；而6月制造业PMI持续企稳于50.0荣枯线之上，反映制造业活动仍在扩张区间，配合最新公布的失业率回落至4.9%，为疲弱的英镑汇价提供一定支持。英国将于7月底选出新任党魁及首相，此前重创英镑的风险溢价逐步消退，或触发资金回流，但仍需要注意美元强势或限制英镑升势。

更多有关中信银行(国际)对宏观经济及投资市场的前景分析，请浏览 <https://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/sc/index.html>。

资料图片



中信银行(国际)首席经济师丁孟先生（左）及个人及商务银行业务投资主管张浩恩先生（右）指出地缘政治风险持续，加上美国加息预期升温，将影响未来宏观经济及投资市场走向，香港2026年本地生产总值（GDP）增幅预计约3.5%。

风险披露声明及免责声明：

本文件由中信银行(国际)有限公司(“本行”)刊发及只供一般参考之用，亦不应被视为专业投资意见或本行亲自或经由代表向任何人发出的购买或获得或投资任何投资产品的要约或邀请。有关资料或意见由本行内部开发及/或取自本行认为可靠之来源，但本行恕不就其准确性、正确性、可靠性或其他方面作出任何保证或声明，亦不就本文件之内容的任何遗漏或错误承担任何义务或责任。凡属资料供应商及其他基金公司所提供之资料，乃由本行在日常运作过程中再转送予阁下并祇供一般资料及参考之用。本行不会对资料的准确性负责或认可。投资者不应只单独基于本文件而作出投资决定，亦不应以本文件的任何内容作为厘定个别市场是否适合投资的指引。在作出任何投资决定前，投资者应根据个别财务状况、投资目标及经验、与及其他个人状况，小心考虑投资产品之相关风险因素，并于需要时咨询专业顾问意见。本行概不就因使用或依赖本文件所载之资料或意见而产生的任何直接、间接、特别、偶发或相应损害承担任何责任。

投资涉及风险，投资之价值及回报可跌亦可升，各投资产品之过往业绩表现并非其未来业绩的指标。买卖投资产品均可能带来亏损，而不一定可赚取利润，有时反而可能会招致损失。外币兑换需承受因汇率波动而产生的风险，或会令客户赚取利润或招致亏损。客户如将外币兑换为港币或其他外币时，可能受外币汇率变动而蒙受亏损。人民币现时不可自由兑换，可能受制于若干政策、监管要求及/或限制(有关政策、监管要求或限制将不时更改而毋须另行通知)实际兑换安排将视乎于相关时间当时的限制而定。有关当局所实施的外汇管制也可能对适用汇率造成不利的影响。投资于新兴市场需承受高于一般的风险，如可能出现的外汇波动、以及政治与经济之不明朗因素。投资者在作出任何投资决定前应细阅该等投资产品之销售文件(包括其所刊载之风险披露声明)。

本行是根据银行业条例之认可机构，亦受香港金融管理局规管。

本文件是由本行刊发，内容并未经香港的证监会或其他监管机构审核。

中信银行(国际)有限公司

中信银行(国际)有限公司是中信集团境外商业银行业务主要平台，由中信银行股份有限公司（“中信银行”）全资子公司中信国际金融控股有限公司（“中信国金”）持有 75% 股份。

中信银行(国际)业务网络覆盖香港（21 家零售网点、2 家商务理财中心及 1 家私行中心），以及位于美国、新加坡和中国澳门分行，同时通过全资子公司在中国境内提供银行服务。

自 1922 年起，中信银行(国际)与员工、客户及伙伴一同成长，跨越一个世纪。未来将继续以“敏捷 专业 化繁为简”为愿景，坚持“文化为本（Culture）、客户为尊（Customer）、多方联动（Collaboration）、科技引领（Cyberspace）”4C 核心价值，积极践行“为客户谋价值，为员工谋幸福，为股东谋效益，为社会尽责任”的企业使命。

有关中信银行(国际)的进一步资料，请浏览 www.cncbinternational.com。