

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年第三季度經濟及投資展望發佈會，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準各一次，以支持經濟增長。 - 一線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：緊盯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後但具備利好

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業資本開支（Capex）的可持續性、通脹黏性與利率前瞻等方面的核心風險，可適度增配防禦性、高股息或具備主題的價值板塊，避免過度集中於單一AI概念股，以有效降低投資組合的整體波動率。」

股市	● 美股：預計在高位獲利了結的壓力下，波動性或會放大。個別半導體及硬件設備股份前期升勢過急、估值過高，配置上可降低相關比重。相反，金融、健康護理及公用事業等板塊具備強勁自由現金流、低槓桿比例、高防禦性，且在通脹環境中擁有定價能力，可考慮增加配置。 ● 亞太股市：可分散至整體區域及板塊，在維持科技為核心配置的同時，適度分散於投資集中度較低、但具備估值優勢的板塊，將有助提升投資組合經風險調節後的潛在回報。 ● 港股：港股在估值層面已具備反彈基礎，惟後續走勢仍取決於中國內地宏觀政策的出台力度以及外資流向的逆轉訊號。可部署具備高股息、充裕自由現金流的價值型股份作防禦；或符合中國「自主可控」戰略且估值已充分修正的科技股與高端製造龍頭，以捕捉相關政策的催化作用。
債市	● 6月的美聯儲議息會議徹底將全年的利率預期從減息扭轉為傾向加息，美國2年期國債收益率因加息預期節節上升，但10年期收益率近期卻從高位反覆回落，令孳息曲線更平坦。 ● 投資者可留意較高票息，波動性相對較低的短債和貨幣市場，為組合提升防禦能力；債市組合存續期可控制在4至6年之間。 ● 面對美聯儲政策路徑不確定及在全球宏觀週期不同步的背景下，可適度分散至亞洲債市或中國債市，降低組合的整體波動性。
匯市	● 英鎊：英倫銀行6月通過維持利率在3.75%不變，行長料通脹將維持高位一段時間。英國本土經濟表現漸趨穩定，5月CPI年率維持在2.8%不變，低於市場預期；而6月製造業PMI持續企穩於50.0榮枯線之上，反映製造業活動仍在擴張區間，配合最新公佈的失業率回落至4.9%，為疲弱的英鎊匯價提供一定支持。英國將於7月底選出新任黨魁及首相，此前重創英鎊的風險溢價逐步消退，或觸發資金回流，但仍需要注意美元強勢或限制英鎊升勢。

更多有關中信銀行(國際)對宏觀經濟及投資市場的前景分析，請瀏覽 <https://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/tc/index.html>。



中信銀行(國際)首席經濟師丁孟先生(左)及個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生(右)指出地緣政治風險持續，加上美國加息預期升溫，將影響未來宏觀經濟及投資市場走向，香港2026年本地生產總值(GDP)增幅預計約3.5%。

風險披露聲明及免責聲明：

本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)刊發及只供一般參考之用，亦不應被視為專業投資意見或本行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。有關資料或意見由本行內部開發及/或取自本行認為可靠之來源，但本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。凡屬資料供應商及其他基金公司所提供之資料，乃由本行在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供一般資料及參考之用。本行不會對資料的準確性負責或認可。投資者不應只單獨基於本文件而作出投資決定，亦不應以本文件的任何內容作為釐定個別市場是否適合投資的指引。在作出任何投資決定前，投資者應根據個別財務狀況、投資目標及經驗、與其他個人狀況，小心考慮投資產品之相關風險因素，並於需要時諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用或依賴本文件所載之資料或意見而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

投資涉及風險，投資之價值及回報可跌亦可升，各投資產品之過往業績表現並非其未來業績的指標。買賣投資產品均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤，有時反而可能會招致損失。外幣兌換需承受因匯率波動而產生的風險，或會令客戶賺取利潤或招致虧損。客戶如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣匯率變動而蒙受虧損。人民幣現時不可自由兌換，可能受制於若干政策、監管要求及/或限制(有關政策、監管要求或限制將不時更改而毋須另行通知)實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。有關當局所實施的外匯管制也可能對適用匯率造成不利的影響。投資於新興市場需承受高於一般的風險，如可能出現的外匯波動、以及政治與經濟之不明朗因素。投資者在作出任何投資決定前應細閱該等投資產品之銷售文件(包括其所列載之風險披露聲明)。

本行是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。

本文件是由本行刊發，內容並未經香港的證監會或其他監管機構審核。

中信銀行(國際)有限公司

中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」)是中信集團境外商業銀行業務主要平台，由中信銀行股份有限公司(「中信銀行」)全資子公司中信國際金融控股有限公司(「中信國金」)持有 75% 股份。

中信銀行(國際)業務網絡覆蓋香港(21 家零售網點、2 家商務理財中心及 1 家私人銀行中心)，以及位於美國、新加坡和中國澳門分行，同時通過全資子公司在中國境內提供銀行服務。

自 1922 年起，中信銀行(國際)與員工、客戶及夥伴一同成長，跨越一個世紀。未來將繼續以「敏捷 專業 化繁為簡」為願景，堅持「文化為本 (Culture)、客戶為尊 (Customer)、多方聯動 (Collaboration)、科技引領 (Cyberspace)」4C 核心價值，積極踐行「為客戶謀價值，為員工謀幸福，為股東謀效益，為社會盡責任」的企業使命。

有關中信銀行(國際)的進一步資料，請瀏覽 www.cncbinternational.com。