

2025年12月10日

## 主題趨勢報

全球多重資產

# 2026展望:AI火力旺 布局首選股6債4組合



## 報告摘要

- 全球AI熱潮支撐經濟，美股多頭行情續航
- 多元配置互補性佳，支持股六債四穩中求進
- 迎降息紅利，中短天期債將兼顧收益與風控

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證。資料內容若有變更，將不另行通知。客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2025年12月10日

## 主題趨勢報

### 穩中求進-股六債四平衡型配置策略

- 2025下半年，全球資本市場繼續圍繞AI投資熱潮、各國央行貨幣政策寬鬆預期，以及經濟數據分化等重大議題，置身於就業市場放緩、高頻消費疲軟，但AI資本支出托底經濟成長的宏觀環境，投資人一面應對動能交易壅擠帶來的潛在調整風險，一面見證股市在低波動環境下持續上漲，美股更在AI熱潮延續、投資者樂觀預期2026年經濟加速的帶動下再創新高，也因此我們認為股6債4配置策略成為穩健應對不確定性的核心框架，這種平衡型組合不僅能捕捉成長機會，還能緩衝潛在波動。
- 美國經濟依舊作為全球引擎，主導著全球資金流動方向，並且持續看好Capex所帶來的驅動力。川普政府推動的企業投資稅務優惠及基礎建設支出，將持續刺激科技與製造業回流，特別是AI相關領域的資本投入，不僅帶動資料中心與能源投資熱潮，還可能創造新就業機會，抵銷部分裁員影響。整體而言，預估美國經濟在2026年呈現審慎樂觀態勢，GDP成長預估維持在1.8%左右，Fed仍將維持降息步調，在2025年12月、2026年第一季、第二季各降1碼，共3碼後至中性利率後才將暫停降息週期，經濟在上半年可能因就業市場趨緩而略顯壓力，但下半年預計在財政擴張與貨幣政策支持下加速回溫。
- 預期AI持續主導市場，儘管估值已處高位，企業獲利復甦與實質利率趨降，仍支撐股市穩步上揚，S&P 500指數將進一步上探7600點，對應每股盈餘約307美元及24.5倍本益比，雖然大型科技股短期內仍佔優勢，但下半年獲利增速的收斂，將為中小型股與週期性產業帶來輪動空間；美債殖利率2026年走勢則是先下後上，10年債區間在3.75~4.25%，美元也將伴隨進入弱美元週期，預計2026年第二季將重啟下行軌道，低點可能觸及93，之後緩步反彈。這主要源於聯準會對就業的呵護、歐日經濟復甦縮小美國的領先優勢，以及政策不確定性的潛在影響。
- 在弱勢美元環境下，全球風險資產更具吸引力，尤其AI投資週期中，投資人可利用貨幣強勢分散匯率風險，新興市場股市的估值相對G7國家更為親民，日本與韓國的資本市場改革則是大一亮點，政府積極推動股利提升與公司治理優化，雖需數年見效，但適合長期投資者在非經濟因素導致的回落時布局；中國經濟雖受房市與債務拖累，但央行擴張措施與消費刺激政策，有望穩住成長動能，建議優先配置高股息與金融板塊。印度經濟復甦雖有放緩跡象，關稅談判進展與農村消費回溫仍提供支撐。歐洲股市則由週期性與價值股引領，受益於德國財政擴張與歐洲央行降息尾聲。在股6債4框架內，這些非美機會可分散股票部位，捕捉改革與復甦紅利。
- 全年來看，投資人有望迎來股債多頭行情，股市震盪上行，由美國引領成長，非美市場補充多元化，弱勢美元進一步強化潛力，而債市享受溫和通膨與勞動市場疲軟支撐的低檔盤整，提供下檔保護。鑑於AI持續支撐經濟韌性，同時預期2026年企業獲利復甦，在多頭格局不變的情況下，預計60/40股債配置平衡型配置策略穩中求進。

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證。資料內容若有變更，將不另行通知。客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2025年12月10日

## 主題趨勢報

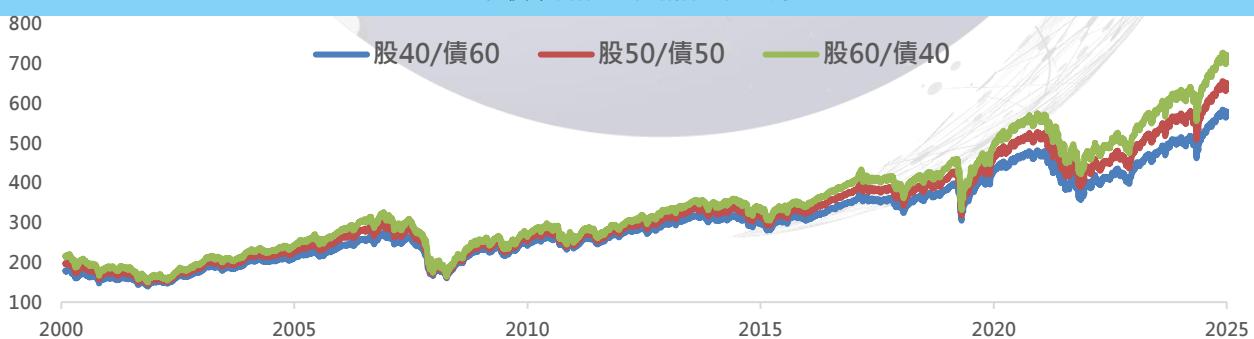
### 股債齊享AI與寬鬆紅利，超配優質股票與中短期債券

- 展望股市，2025年5月以來美股上漲主要由投資者部位不足與AI熱潮推動，尤其低波動環境強化動能交易，但動能與AI走勢高度重合，若意外事件引發行情反轉，可能出現措手不及的調整。經濟呈現分化，就業放緩、消費疲軟，但AI投資托底成長，較弱數據支撐貨幣寬鬆預期，投資人押注2026年經濟加速，即使短期回撤，標普500現行6700-6800點水位仍交易2026年相對樂觀預期，估計2026年底EPS維持307元，年底目標價7600點。
- 展望債市，公債市場維持低波動，受惠CPI溫和通膨與勞動市場疲軟，美國公債殖利率在年內低檔區間盤整。聯準會延後量化緊縮終止至12月，額外減少200億美元縮減，對資產負債表邊際影響有限，但反映對資本市場波動的容忍，預期2026年GDP呈K型走勢，10年期美債未來一年在3.75~4.25%區間的觀點。信用市場方面，投資等級債券利差預計未來6個月維持80-100個基點的窄幅區間，低衰退風險、強勁成長、聯準會鴿派與投資需求支撐利差，惟估值過高阻礙難跟上股市漲勢，利差收窄空間不對稱，尤其2026年將面對AI資本支出預示再槓桿趨勢。建議低配長天期公債，優先配置中短期公債與投資等級債券，兼顧收益與風險。

股債平衡配置策略之歷史風險與報酬 (2001-2025)

| 股債平衡配置策略 | 平均年報酬率 | 最佳年度報酬        | 最差年度報酬         | 年度負報酬次數 | 2024年報酬率 | 2025年以來(12/1)報酬率 |
|----------|--------|---------------|----------------|---------|----------|------------------|
| 股40/債60  | 5.63%  | 23.96% (2009) | -29.25% (2008) | 7/25    | 10.4%    | 16.0%            |
| 股50/債50  | 5.86%  | 25.43% (2009) | -32.58% (2008) | 7/25    | 11.7%    | 16.8%            |
| 股60/債40  | 6.08%  | 26.80% (2009) | -35.42% (2008) | 7/25    | 12.8%    | 17.4%            |

股債平衡配置策略指數化走勢



資料來源與時間：Bloomberg，永豐投顧整理，2025年12月1日

註：採用股票指數(MSCI AC世界指數)及債券指數(彭博全球整合信用總報酬指數價值型未避險美元)來演示平衡型基金的資產配置並比較不同操作策略的績效

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證。資料內容若有變更，將不另行通知。客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。