

美股策略

2026年6月

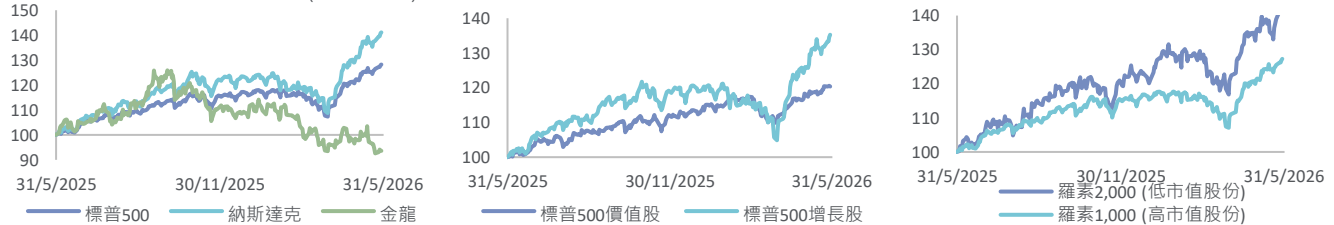
大新銀行經濟研究及投資策略部

加息預期回升 重磅科技股整固

- 美伊有望達成停火協議，加上人工智能繼續推動科技股造好，刺激美股5月續升5.1%
- 市場對聯儲局加息預期回升，拖累大型科技股6月一度急挫
- 大型科技股短線不排除仍有可能回調，個別巨型新股集資活動也可能造成一定的資金壓力

	道瓊斯	標普500	納斯達克	金龍	羅素2,000	VIX	兩年期孳息率	十年期孳息率	美匯指數
上月收報	51,032.46	7,580.06	26,972.62	6,586.58	2,919.34	15.32	4.00%	4.44%	98.94
一個月變動	+2.8%	+5.1%	+8.4%	-4.9%	+4.3%	-1.6	+14基點	+6基點	+0.9%
三個月變動	+4.2%	+10.2%	+19.0%	-9.5%	+10.9%	-4.5	+63基點	+50基點	+1.4%

主要指數及風格指數走勢 (一年前=100)



行業上月表現

行業	已公布	季度業績				預期市盈率			
		優於預期	符合預期	差過預期	優於預期比率	最新	相對十年平均		
標普500	+5.1%	82%	498/499	410	31	56	82%	21.1	+10%
資訊科技	+5.9%	81%	21/21	17	1	3	81%	12.8	-31%
非必需性消費	+2.6%	77%	26/26	20	2	4	77%	17.7	-1%
醫療保健	+2.3%	84%	79/80	66	5	8	84%	25.0	+26%
原材料	-0.8%	75%	48/48	36	3	9	75%	25.7	+8%
通訊服務	-0.9%	86%	35/35	30	3	2	86%	21.5	+7%
工業	-1.0%	86%	59/59	51	3	5	86%	17.5	+6%
房地產	-1.2%	82%	76/76	62	2	11	82%	24.8	+5%
金融	-1.2%	94%	72/72	68	3	1	94%	24.8	+8%
必需性消費	-3.3%	75%	20/20	15	0	5	75%	20.1	+20%
公用	-5.5%	74%	31/31	23	4	4	74%	17.4	-2%
能源	-6.1%	71%	31/31	22	5	4	71%	36.1	-9%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年5月31日。季度業績資料截至2026年5月15日。

上月回顧

- 美伊據報延長停火60天，並憧憬達成和談協議；同時人工智能概念繼續推動大型科技股業績強勁，支持美股5月升5.1%，續創新高
- 大型硬件、軟件及晶片股業績強勁，並繼續看好人工智能產業需求前景，支持資訊科技股升近16%，跑贏大市。有傳統汽車企業轉型拓展儲能業務，加上個別零售商業績仍勝預期，支持非必需消費股升逾2%。市場憧憬美伊停火導致油價回吐，拖累能源股跌6.1%，跑輸大市
- 內地大型科技股錄得季度經營虧損，加上電動車股受壓，拖累中概股跌4.9%

本月焦點

- 伊朗和以色列同意暫停交火，但局部襲擊時有發生，同時談判進度反覆，核問題及凍結資產為主要分歧所在
- 美國貿易代表辦公室以強迫勞動為由，擬對多個主要貿易夥伴加徵至少10%關稅，當中中國、日本、南韓、巴西和瑞士等貨品需徵收12.5%關稅
- 美國大型火箭及衛星企業計劃首次公開招股集資達750億美元，創歷來最大規模上市集資紀錄
- 美國5月非農職位按月意外增17.8萬個，遠超預期的8.8萬個；同期消費物價指數按年升幅加快0.4個百分點至4.2%，符合預期

美股策略

- 美股短線可能續因美伊衝突相關的好壞消息而較波動。部分科技股累積較大升幅，若聯儲局加息預期進一步升溫，不排除科技股短線有回調空間。同時，個別巨型新股集資活動，短期內也可能造成一定的資金壓力
- 中長線而言，若人工智能相關產業盈利前景保持正面，加上中東衝突未有對美國經濟帶來明顯衝擊以及加息壓力，或有助繼續支持美股表現
- 加息預期或支持銀行淨利息收入。近期超大型新股上市計劃，短線或助大型投行承銷業務，維持金融股看好觀點

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年6月11日。

行業觀點

行業	觀點	短評
資訊科技	▶	人工智能相關產業仍受惠於強勁盈利增長，但競爭漸趨激烈，股份表現可能出現明顯分歧。人工智能發展持續，亦帶動核心雲服務對算力、存儲及相關網絡需求。人工智能晶片需求強勁，美國半導體廠商技術持續領先，加上美國總統特朗普批准美國大型晶片公司有限度向中國出售高端晶片，或繼續有利相關晶片股的盈利前景。存儲晶片的短缺或增加終端硬件製造商及軟件商的成本壓力。部分半導體、硬件等人工智能概念近期累積大量升幅，須注意短線或有回調風險
金融	▼	聯儲局年內有望調頭加息，或支持銀行淨利息收入。近期美股波動，增加市場交易活動，或助大型銀行股票交易收入。超大型火箭及太空企業新股上市，短線或助大型投行承銷業務
非必需性消費	▶	消費信心回軟，或影響整體消費前景。龍頭電動車廠受各地訂單下滑所影響，不過人工智能晶片、自動駕駛、以及機械人產品化，或有利其盈利前景
通訊服務	▶	龍頭網絡服務商雲業務及人工智能產品業績強勁，反映其大額人工智能基建投資成效逐步顯現。大型娛樂股前景受惠串流媒體業務、主題樂園及票房收入增長。龍頭社交媒體股受制於人工智能部門重組，中長線仍受惠於人工智能發展及廣告收入增長
醫療保健	▶	醫療保健板塊首季業績普遍勝預期。減肥藥等新型藥物帶動部分藥廠盈利表現強勁。大型藥廠公布多個收購計劃，或助帶動醫療保健行業併購溢價預期
工業	▼	人工智能持續發展，數據中心等相關基建需求暢旺，有助支持相關工業股表現。中國、卡塔爾、印尼採購大量飛機，或助提振軍工及重工股前景。若油價高企的情況有所舒緩，或助減輕航空公司及工業產品出口商成本壓力
必需性消費	▶	零售商季度業績表現分化。美國消費信心疲弱，或限制零售商將成本轉嫁予消費者的空間
能源	▶	市場憧憬美伊和談前景反覆，若油價高企的情況有所降溫，油企估值或被重估。環球經濟動力或轉弱，以及電動車快速普及，可能繼續限制能源股中長線表現
公用	▲	聯儲局加息預期回升，推動美國國庫券孳息率上升，部分高息防守類公用股吸引力或稍遜。人工智能數據中心需求持續，或有利電力設備企業盈利前景
房地產	▲	特朗普稱將推住房改革計劃，或增加房地產商的盈利壓力。聯儲局年內或調頭加息，按揭利率由3月低位反覆回升，商業房地產相關風險猶在，或繼續拖累房地產板塊表現
原材料	▶	數據中心等相關基建增加鋼材及銅需求，加上鋼鐵價格持續上升，或有利本土鋼銅商的經營前景。市場憧憬化工行業利潤壓縮情況有望見底，或支持化工股回穩。通脹預期上升或拖累黃金相關股份表現

資料來源：大新銀行，截至2026年6月10日。「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

行業觀點闡釋

本文件「行業觀點」列出之行業，與全球行業分類標準（GICS）相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對標普500指數未來三至六個月的潛在走勢的看法，主要參考影響不同行業的基本因素（包括相關宏觀條件、政策取向、企業盈利前景等）以及估值（包括歷史和預測市盈率或市賬率等指標）。

- 「看好▼」代表相關行業未來三至六個月跑贏標普500指數的機會大於跑輸。
- 「中性▶」代表相關行業未來三至六個月跑贏或跑輸標普500指數的機會大致相若。
- 「看淡▲」代表相關行業未來三至六個月跑輸標普500指數的機會大於跑贏。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。