

美股策略

2026年7月

大新銀行經濟研究及投資策略部

加息預期疊加AI估值憂慮 續限制美股

- 市場對人工智能估值的憂慮重燃，加上聯儲局加息預期上升，美股三大指數6月個別發展
- 人工智能保安需求上漲及油價回吐舒緩燃油成本，支持工業股升7.2%，跑贏大市
- 創新醫藥需求持續，或繼續支持大型藥廠盈利，上調醫療保健板塊觀點至看好

	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	52,319.20	7,499.36	26,213.72	5,847.59	3,024.37	16.45	4.17%	4.47%	101.19
一個月變動	+2.5%	-1.1%	-2.8%	-11.2%	+3.6%	+1.1	+17基點	+3基點	+2.3%
三個月變動	+12.9%	+14.9%	+21.4%	-13.4%	+21.2%	-8.8	+38基點	+15基點	+1.2%

主要指數及風格指數走勢 (一年前=100)



行業上月表現

行業	標普500	工業	醫療保健	金融	公用	房地產	必需性消費	原材料	資訊科技	非必需性消費	能源	通訊服務
標普500	-1.1%	+7.2%	+6.5%	+4.2%	+2.4%	+0.2%	+0.2%	-0.1%	-3.3%	-4.8%	-5.1%	-7.9%
工業	82%	81%	77%	84%	75%	86%	86%	82%	94%	75%	74%	71%
醫療保健	410	21/21	26/26	79/80	48/48	35/35	59/59	76/76	72/72	20/20	31/31	31/31
金融	31	17	20	66	36	30	51	62	68	15	23	22
公用	56	3	4	5	3	2	3	11	3	0	4	5
房地產	82%	81%	77%	84%	75%	86%	86%	82%	94%	75%	74%	71%
必需性消費	21.1	12.8	17.7	25.0	25.7	21.5	17.5	24.8	24.8	20.1	17.4	36.1
原材料	+10%	-31%	-1%	+26%	+8%	+7%	+6%	+5%	+8%	+20%	-2%	-9%
資訊科技	21.1	12.8	17.7	25.0	25.7	21.5	17.5	24.8	24.8	20.1	17.4	36.1
非必需性消費	21.1	12.8	17.7	25.0	25.7	21.5	17.5	24.8	24.8	20.1	17.4	36.1
能源	21.1	12.8	17.7	25.0	25.7	21.5	17.5	24.8	24.8	20.1	17.4	36.1
通訊服務	21.1	12.8	17.7	25.0	25.7	21.5	17.5	24.8	24.8	20.1	17.4	36.1

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年6月30日。季度業績資料截至2026年5月15日。

上月回顧

- 美伊達成停火協議，惟市場對人工智能估值的憂慮重燃，加上聯儲局加息預期上升，拖累美股6月回吐1.1%
- 油價6月顯著回吐舒緩航空燃油成本，加上人工智能保安需求上漲，支持工業股升7.2%，跑贏大市，能源股則跌5.1%。醫療保健股受惠資金輪動，升6.5%。市場憂慮串流媒體競爭加劇，通訊服務股跌近8%，跑輸大市
- 內地監管部門約談大型電商平台股要求整改虛假宣傳，加上對內地人工智能回報前景的疑雲，拖累中概股跌11.2%，創2024年1月以來最大單月跌幅

本月焦點

- 美伊衝突再度升溫。再有船隻在霍爾木茲海峽通行時遇襲，美軍恢復對伊朗的打擊，並恢復對伊朗的海上封鎖，刺激布蘭特期油反彈至每桶80美元以上
- 市場對聯儲局年內加息預期略有降溫。美國6月非農職位按月增5.7萬個，遠少過市場預期的11.3萬個。6月消費物價指數按年升幅放緩0.7個百分點至3.5%；按月則下跌0.4%，為六年來首度下降，主要由於汽油價格下跌所致
- 聯儲局主席沃什重申對高通脹零容忍，委員會堅定承諾恢復物價穩定

美股策略

- 美股短線可能續因美伊衝突相關的好壞消息以及科技企業業績而較波動。未來加息預期、特朗普的關稅政策及科企盈利增長追不上市場預期，是股市面臨的主要風險。中長線而言，若超大型雲服務商收入與資本支出差距明顯收窄，加上中東衝突未有對美國經濟帶來明顯衝擊，或助繼續支持美股
- 龍頭醫療保健股上調盈利預測，加上減肥藥及新疫苗上市，創新醫藥需求持續，或繼續支持大型藥廠盈利，上調醫療保健板塊觀點至看好

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年7月17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，但競爭激烈，股份表現可能出現明顯分歧。存儲晶片短缺導致其價格上升，一方面有利相關晶片製造商收入前景，同時或增加終端硬件製造商及軟件商的成本壓力。部分電腦及軟件供應商未能因應人工智能發展轉型導致客戶流失，不利業務前景
金融	▼	聯儲局年內有望加息，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及費用收入。超巨型新股上市及大型企業發債，或助大型投行承銷業務
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。龍頭社交媒體或加入串流業務，或加劇串流平台企業及媒體股競爭
非必需性消費	►	美國消費信心仍疲弱，或限制消費活動。大型電商平台因數據中心投入面臨龐大資本開支壓力，或影響其現金流。人工智能晶片或續有利龍頭電動車廠盈利。油價回落或紓緩郵輪股成本壓力
工業	▼	人工智能持續發展，數據中心等相關基建需求暢旺，無人機等保安系統需求持續，有助支持相關工業股及軍工股表現。油價由衝突高位顯著回落，或助減輕航空公司及工業產品出口商成本壓力
醫療保健	▼ ↑	龍頭企業季度業績遠超預期並上調盈利指引，減肥藥等新型藥物及新疫苗上市，或續支持部分藥廠盈利表現。人工智能在醫療診斷及醫療器械上持續應用，或助提升企業效率及盈利能力
必需性消費	►	零售商季度業績表現分化。美國消費信心疲弱，有大型超市營運商下調部分貨品價格，行業競爭或加劇，可能限制零售商將成本轉嫁予消費者的空間
能源	►	美伊和談前景反覆或左右石油股表現。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	▲	人工智能數據中心需求持續，加上大西洋地區極端高溫令用電需求急升，雖有利行業前景，惟同時亦加大電網系統承受壓力及維護成本
房地產	▲	聯儲局年內或加息，按揭利率由3月低位反覆回升，加上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對鋼材及銅需求，或有利本土鋼鐵商的經營前景。通脹預期上升或續拖累黃金相關股份表現。有化肥生產商稱關鍵原料仍因美伊衝突尚未恢復正常供應水平，或續不利化肥生產商生產成本

資料來源：大新銀行，截至2026年7月17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。