

美股策略

2026年8月

大新銀行經濟研究及投資策略部

晶片競爭升溫及中東局勢反覆 美股高位整固

- 環球半導體股遭拋售，加上中東局勢反覆，美股7月跌0.1%
- 油價反彈，支持能源股升逾12%，跑贏大市
- 部分工業股或因業績遜預期而回調，惟人工智能相關基建需求暢旺，維持看好工業股

	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	52,485.03	7,489.72	25,373.85	6,598.21	2,931.34	15.99	4.29%	4.73%	99.91
一個月變動	+0.3%	-0.1%	-3.2%	+12.8%	-3.1%	-0.5	+12基點	+27基點	-1.3%
三個月變動	+5.7%	+3.9%	+1.9%	-4.8%	+4.7%	-0.9	+42基點	+36基點	+1.9%

主要指數及風格指數走勢 (一年前=100)



行業上月表現

行業	表現
標普500	-0.1%
能源	+12.5%
金融	+6.0%
房地產	+2.5%
醫療保健	+2.2%
必需性消費	+1.9%
非必需性消費	+0.8%
通訊服務	+0.5%
原材料	-1.7%
公用	-2.3%
工業	-3.1%
資訊科技	-3.5%

	已公布 季度業績	季度業績			優於預期比率	預期市盈率	
		優於預期	符合預期	差過預期		最新	相對十年平均
標普500指數	445/498	385	12	45	87%	19.5	+2%
能源	21/21	18	0	2	86%	14.1	-22%
原材料	24/25	20	0	4	83%	17.1	-5%
工業	80/83	70	2	7	88%	24.9	+25%
非必需性消費	37/46	30	2	5	81%	22.7	-5%
必需性消費	23/33	20	1	2	87%	21.9	+9%
醫療保健	53/59	52	0	1	98%	18.6	+12%
金融	75/76	65	1	8	87%	20.9	+10%
資訊科技	50/73	46	2	2	92%	20.9	-9%
通訊服務	20/20	15	1	4	75%	17.0	+1%
公用	31/31	22	3	6	71%	17.3	-3%
房地產	31/31	27	0	4	87%	36.2	-8%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年7月31日。季度業績資料截至2026年8月10日。

上月回顧

- 市場憂慮中國先進晶片製造技術方面取得進展，引發全球半導體股拋售，加上中東局勢導致油價反彈，令年內加息預期回升，拖累美股反覆偏軟，7月下跌0.1%
- 油價反彈並重上90美元，支持能源股升12.5%，跑贏大市。市場對航空燃油成本憂慮回升，加上部分工業股業績轉差，拖累工業股跌3.1%。人工智能競爭及巨額資本開支的疑慮引發相關大型科企拋售，資訊科技股跌3.5%，跑輸大市
- 中資大型科技股受惠資金輪動，支持中概股7月上升12.8%，創2024年9月以來最大單月升幅

本月焦點

- 中東衝突反覆。伊朗與阿曼仍未就重啟霍爾木茲海峽達成共識，伊朗並要求美國賠償損失；美國總統特朗普則對伊朗提出一系列新的要求，雙方立場再趨向強硬
- 聯儲局7月底連續第五次會議維持利率於3.5-3.75%不變。主席沃什重申，聯儲局不存在軟性通脹目標；惟並未有就利率前景給出任何指引
- 美國總統特朗普簽署行政命令，自12月4日起對進口多晶硅衍生品徵收15%關稅並設定底價
- 美國7月非農職位按月減少2.3萬個，市場原先預期增加8萬個

美股策略

- 美股季度業績表現強勁，近九成標普成份股盈利勝預期。美股在科技股過去一輪調整後，估值已回復至相對合理水平。若超大型雲服務商及整體人工智能產業的龐大資本支出能帶來更強勁的收入增長，加上美國經濟消化中東局勢衝擊，中長線或助續支持美股表現。未來中東局勢發展、加息預期、特朗普的關稅政策及科企盈利增長不及預期，是股市面臨的主要風險
- 工業股估值偏高，部分股份或因業績表現遜預期而回調。惟人工智能相關基建需求暢旺，加上軍工需求持續，維持看好工業股

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年8月10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，或助大型銀行及交易所的股票交易及費用收入。大型科技企業持續發債，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。廣告市場回暖及內容授權收入增長，能否持續帶動傳統媒體股盈利前景仍有待觀察
非必需性消費	►	大型電商平台雲業務增長強勁，或助減輕市場對其龐大資本開支的憂慮。龍頭電動車廠業績遠遜預期，市場憂慮其巨額投入對利潤的成效。美國消費信心改善，短途旅遊需求支持相關預訂業務
工業	▼	人工智能相關基建需求暢旺，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。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	►	中東局勢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。通脹預期上升或續限制黃金相關股份表現。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8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。