

美股策略

2026年9月

大新銀行經濟研究及投資策略部

人工智能投資趨審慎 或限制美股升勢

- 大型科技股業績強勁，惟加息預期回升限制升勢，美股8月反覆升2.6%
- 市場對人工智能投資熱潮轉趨謹慎，加上加息預期回升，或限制美股進一步上升空間
- 人工智能相關板塊續受盈利增長支持。油價高企不利航空股，下調工業股觀點至中性

	道瓊斯	標普500	納斯達克	金龍	羅素2,000	VIX	兩年期息率	十年期息率	美匯指數
上月收報	53,185.90	7,686.14	26,370.89	6,074.98	2,956.45	14.92	4.34%	4.75%	99.43
一個月變動	+1.3%	+2.6%	+3.9%	-7.9%	+0.9%	-1.1	+5基點	+2基點	-0.5%
三個月變動	+4.2%	+1.4%	-2.2%	-7.8%	+1.3%	-0.4	+34基點	+31基點	+0.5%

主要指數及風格指數走勢 (一年前=100)



行業上月表現

標普500	+2.6%
能源	+6.5%
資訊科技	+6.2%
原材料	+5.8%
醫療保健	+4.8%
金融	+1.2%
非必需性消費	-0.1%
必需性消費	-0.8%
通訊服務	-1.2%
房地產	-2.0%
工業	-2.7%
公用	-5.2%

	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	487/497	426	13	45	87%	19.6	+2%
能源	21/21	18	0	2	86%	14.2	-20%
原材料	25/25	21	0	4	84%	18.3	+2%
工業	81/82	71	2	7	88%	24.2	+21%
非必需性消費	45/46	38	2	5	84%	22.5	-6%
必需性消費	30/33	27	1	2	90%	21.5	+7%
醫療保健	58/59	56	1	1	97%	19.0	+14%
金融	76/76	66	1	8	87%	20.8	+12%
資訊科技	69/73	65	2	2	94%	20.8	-10%
通訊服務	21/21	16	1	4	76%	17.3	+3%
公用	31/31	22	3	6	71%	16.5	-7%
房地產	29/29	25	0	4	86%	35.8	-9%

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

上月回顧

- 美股反覆靠穩，月初美國就業及通脹等數據聯儲局加息預期降溫，支持美股一度升穿7,800點續創新高；及後聯儲局主席沃什稱通脹未真正放緩，加息預期回升，美股升幅收窄，8月升2.6%
- 霍爾木茲海峽重啟進展受阻，加上美國有望取得委內瑞拉油田股權，帶動能源股升6.5%，跑贏大市。大型晶片股及科技股業績表現強勁，帶動資訊科技股升6.2%。加州山火責任法案不利當地公用事業企業，拖累公用股跌5.2%，跑輸大市
- 多家大型電商及科網股業績遜預期，拖累中概股跌7.9%

本月焦點

- 聯儲局主席沃什在全球央行年會上表示，通脹並未真正放緩，決策者將堅定不移地推動通脹恢復2%的目標
- 美國7月消費物價指數按年升幅放緩0.1個百分點至3.4%，核心通脹亦略為放緩至2.5%
- 美國財政部宣布將長期國債回購操作規模至少提高一倍
- 美國宣布對伊朗的經濟孤立計劃，要求各國切斷與伊朗的商業往來。同時，美加貿易爭端升溫，加拿大公布反制措施，對價值約200億美元的美國家具、鋼鋁等商品徵收50%關稅

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。市場對人工智能投資轉趨謹慎，加上聯儲局加息預期回升，中短線或限制美股進一步上升空間。若整體人工智能產業的龐大資本支出能保持創造強勁的收入增長，中長線或助續支持美股表現。中東局勢、加息預期、特朗普的關稅政策及科企盈利增速不及預期，是股市面臨的主要風險
- 行業方面，人工智能相關板塊續受盈利增長支持，金融及能源股受惠利率與油價因素。油價高企不利航空股，因此下調工業股觀點至中性

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年9月2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，惟亦關注債息上揚下其巨額發債融資成本會否進一步增加。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。短途旅遊需求支持相關旅遊預訂業務
工業	► ↓	油價仍在高位波動，或續對航空公司燃油成本帶來壓力。人工智能相關基建需求暢旺，有助支持相關工業股及軍工股表現，惟中東供應鏈未完全恢復可能不利部分軍工股業務
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。個別超市營運商減價或加劇行業競爭，可能限制零售商將成本轉嫁予消費者的空間
能源	►	中東局勢反覆左右油價走勢。美國多家能源企業與委內瑞拉簽署協議擴大該國石油產量，料有利相關能源股業務前景。環球經濟動力轉弱以及電動車快速普及，可能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。山火頻生亦可能增加公用事業企業的維護及法律責任，或增相關企業成本壓力
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。金價由7月低位反彈，惟通脹預期上升或限制黃金相關股份表現。受到極端天氣影響，農產品價格上揚，或有利農業股

資料來源：大新銀行，截至2026年9月3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。