

亚洲区股票咨询部

# 股市观点

香港 / 中国 ▪ 美国 ▪ 欧洲 / 英国

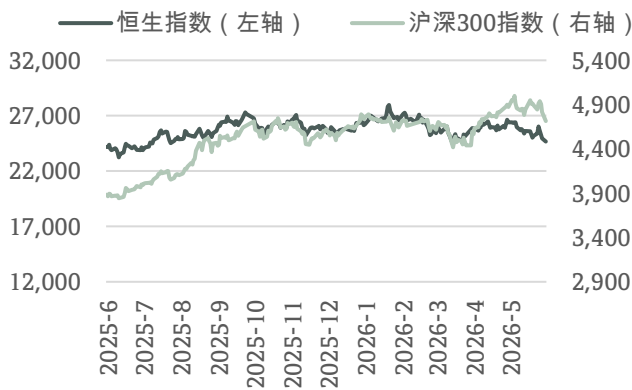
2026年第三期



**BNP PARIBAS**  
法国巴黎银行财富管理

携手变通世界

## 主要指数表现一览



资料来源：法国巴黎银行、彭博，截至2026年6月5日  
过往表现并非现时或未来表现的指标。

### 整体市场概况

- 自我们4月份的市场评论以来，人工智能带动的乐观情绪推动全球股市场扬升，美国、韩国及日本指数均创历史高位。
- 虽然市场动力仍然强劲，但踏入2026年下半年，我们建议采取较审慎的投资部署。鉴于人工智能主题股年初至今表现显著优异，我们建议分阶段增持。
- 此外，由于市场预期OpenAI及Anthropic推出料将备受瞩目的首次公开招股，我们预料短期内波幅将会加剧。这些新股上市或会吸纳市场资金，分散现有股票的流动性。
- 我们仍然对工业板块感到乐观，偏好电气及电力设备供应商，因其稳占优势，有望受惠于人工智能需求。此外，我们认为保持耐性的投资者可把握机遇逐步增持优质国防股，虽然这类股票表现落后，但中长期前景仍然向好。





## 市况概述

香港基准股票指数年初至今表现逊于大部份已发展市场，部份原因是大幅扬升的科技企业在相关指数中的权重偏低。例如，恒生指数侧重金融及非必需消费品股；而有趣的是，恒生科技指数由非必需消费品及通信服务公司主导，而非信息技术企业。另一方面，FactSet中国半导体指数年初至今飙升45%（截至2026年6月5日）。

## 我们的观点

- 我们继续建议采取杠铃策略，高配具潜力的高增长股及具韧性的高股息股。我们认为，具潜力的高增长企业可能大多来自有望获明确政策支持的行业，例如半导体、人工智能、新型电池及生物科技等。另一方面，对于具韧性的高股息企业，我们的筛选准则包括具持续增派股息纪录及较低负债水平。
- 有人或会指出，中港股市的市场广度大幅收窄，但2026年至今，全球许多其他股票市场的情况亦然。
- 中国似乎已摆脱持续多年的通缩，在2026年4月，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上升2.8%，居民消费价格指数（CPI）则同比上升1.2%。在通货复胀的环境下，受惠于销售价格上升及 / 或反内卷政策措施的公司有望表现领先。
- 近期监管措施收紧，引发市场忧虑跨境资金流可能放缓，但我们预期相关消息只会暂时令市场气氛降温。在2026年5月22日，中国证监会对三家在中国内地提供跨境服务的香港互联网券商处以罚款；与此同时，香港金管局亦要求香港银行检视由中国内地居民持有的现有投资账户。在6月份，中国证监会承诺将进一步加强市场公平性及规范化，透过针对性监管措施，坚决打击市场操纵行为。

## 如何部署？

### 我们关注的领域

中国《十五五规划》相关新政策细节、由长期通缩转向温和通货复胀的趋势、利率预测。

### 投资影响

预期中国《十五五规划》重点提及的新兴产业将迎来有利的新政策。精选个别具定价能力的消费品牌。



## 重点行业中 值得留意之发展

- **金融服务**：中国证券监督管理委员会（中国证监会）最近表示，基金业存在合规缺口及发展不平衡的情况。中国证监会承诺深化公募基金改革，加强合规管理，并透过监管措施及战略性举措，以投资者利益为先。
- **澳门博彩业**：中国内地收紧境外投资管制，加上近月博彩总收入增长放缓，可能令澳门博彩业的投资气氛受压。
- **中国汽车**：新车销售展现复苏迹象，以大众市场为主的汽车原设备生产商（OEM）在5月份录得13%的环比增长。随着原设备生产商推出更多2026年新车型号，订单数量亦有所上升。



# 美国： 科技及人工智能相关股回升，市场期待未来数月可能推出超大规模的首次公开招股



## 市况概述

我们早前的市场评论指出，美国股市在3月份出现抛售，估值回复较合理的水平，市场展现战术性机遇；其后在人工智能言论带动下，美股及科技业显著扬升。展望下半年，我们预料美股将持续波动，因为市场期待主要人工智能初创企业可能公布超大规模的首次公开招股。

## 我们的观点

- 近期公布的第一季企业盈利较预期强劲，企业确认人工智能资本开支承诺，令投资信心转强，促使盈利预测进一步上调，加上地缘政治不明朗因素缓和，股市在过去两个月进一步转强。
- 截至2026年6月2日，MSCI美国指数的2026财年（预估）和2027财年（预估）盈利增长预测分别上升至23.3%及17.4%，高于MSCI世界指数的20.6%及14.9%（资料来源：机构经纪人预测系统预估）。
- 在过去两个月，市场对人工智能主题的信心增强，带动美国科技业回报大幅回升后，进一步推动半导体 / 内存及个别信息技术硬件股扬升，原因是随着数据中心持续建设，预期供需紧张的情况将持续至2028年，这突显在本周期的现阶段，人工智能基建企业的盈利能见度上升。然而，鉴于升势强劲，我们建议新资金应考虑分阶段增持有关股票。
- 科技业方面，我们仍然建议对软件股采取更细致审慎的选股策略，因为该行业需要时间证明市场对其面临颠覆风险的忧虑过度。我们集中挑选优质的软件及网络安全龙头企业，这些企业拥有庞大的现有用户基础、多元产品组合，并在采取人工智能措施方面取得令人鼓舞的进展，其中部份企业已于本季度强劲反弹。
- 我们仍然对工业板块感到乐观，这是一个涵盖20个分类行业的多元化板块。综观这个行业，我们仍然偏好电气及电力设备供应商，因其稳占优势，在目前的人工智能数据中心建设阶段，有望受惠于持续增长的电气化需求。随着近期市场资金轮换至人工智能相关企业，我们认为这为保持耐性的投资者迎来新机遇，可逐步增持表现落后但中期增长前景仍然向好的航天及国防蓝筹股。



## 重点行业中 值得留意之发展

- **信息技术** — 市场日益看好人工智能建设，目前三家内存龙头企业的市值均已突破1万亿美元。人工智能行业延续强劲升势，进一步巩固我们维持多元化配置及看好分类领域优质龙头企业的观点。我们继续专注透过优质市场龙头，把握长期人工智能趋势。
- **能源** — 油价持续大幅波动，主要源于中东地缘政治局势发展。尽管面对相关挑战，该行业展现韧性，并成为在冲突持续期间表现最佳的领域。即使涉及伊朗的冲突达成实质停火协议，我们预期油价将会在一段较长时间维持偏高水平。此前景意味该行业的现金流将保持强劲。然而，鉴于其表现显著领先，我们已将该行业下调至低配，并倾向严加挑选业内个股。
- **工业** — 我们仍然看好该行业内的电气及电力设备供应商，因为业内多家重资产企业应可继续受惠于目前的人工智能建设趋势，而这将带动电网现代化、电气化及电力管理的需求增长。

## 如何部署？

我们关注的领域	超大规模云服务供应商的资本开支计划、经济增长趋势、联储局的利率决策。
投资影响	保持审慎及多元化策略，偏好资产负债表稳健的优质企业。



# 欧洲 / 英国： 今年夏季迎来市场受压的“高温”考验？



## 市况概述

欧洲股市在春季反复动荡，出现地缘政治局势缓解与通胀忧虑交替的情况。与此同时，我们的低配观点已考虑到与伊朗冲突持续相关的风险。

## 我们的观点

- 伊朗冲突加剧，加上霍尔木兹海峡带来的挑战，导致石油及天然气价格飙升，使欧洲股市直接受液化天然气价格长期上涨影响。在面对油价冲击期间，欧洲股市通常表现逊色。尽管市场存在不确定性，但相对过度炽热的美国市场，欧洲估值出现折让，支持泛欧斯托克600指数表现强韧。公司业绩期亦带来支持，企业盈利优于预期的比率平均为55%，与历史水平相若。
- 能源价格冲击使货币政策陷入两难局面。市场已完全排除早前的降息憧憬。相反，市场预期欧洲央行将加息以对抗通胀。
- 欧洲股市出现明显分歧，因为投资者寻求避险，同时仍致力把握增长机遇。环球人工智能相关交易持续支持受惠于这股趋势的科技及工业企业。早前被认为具吸引力的银行业表现受压，并拖累英国等市场的指数回报。
- 在2025年德国财政开支计划支持下，部份分类行业受惠于国防及基建开支增加，长远前景仍具吸引力。消费需求放缓，加上国际旅游枢纽活动减少，欧洲奢侈品企业可能受压。然而，有迹象显示中国消费者购买高端产品的意欲重燃。
- 此外，英国富时100指数在2月创历史新高，并于3月大幅回调后，在最近数月持续于区间徘徊。英国亦需驾驭具挑战性的政治环境，首相斯塔默（Kier Starmer）正面临压力。市场估值仍然合理，截至2026年6月8日，英国富时100指数的远期市盈率为12.9倍，但我们已将该市场下调至中性。



## 重点行业中值得留意之发展

- **公用事业**：电力需求不断增长，尤其是来自数据中心的需求，有助支持相关投资理据。多家企业受惠于结构性利好因素，减碳趋势，以及对能源安全和独立性的需求日增均带来支持。公用事业表现稳健，尤其是在发电及网络领域。
- **医疗保健**：尽管欧洲医疗保健股出现投资者轮换至人工智能主导行业的趋势，但这类股票具防御特质及长期增长潜力，使其成为策略性的投资组合新增配置。随着人口老化推动需求增长，加上估值具吸引力，医疗保健可为过度侧重科技股的投资组合提供下行保护及分散投资效益。
- **工业**：资本财货企业仍稳占优势，可望受惠于数据中心及公用事业的结构性增长，而这两个主要终端市场获多项长期趋势支持，例如人工智能扩张、电气化、数字化及能源转型。此外，该行业亦有望受益于欧洲国防开支上升。然而，订单延迟及国防政策重点不断变化等短期挑战，可能削弱表现。这意味短期内宜维持较审慎的预期。

## 如何部署？

### 我们关注的领域

与人工智能相关的企业持续受惠于多股环球趋势；2026年财政及国防开支前置。

### 投资影响

考虑到货币政策支持减弱，半导体、基建及国防开支将成为投资机会的主要动力。



**BNP PARIBAS**  
法国巴黎银行财富管理

携手变通世界

# 股票配置

😊 高配    😐 中性    ☹️ 低配

全球整体：中性

亚洲整体：中性



### 国家

▲ 日本

美国  
新兴市场  
▲ 欧元区  
▼ 英国

### 国家

中国  
韩国  
台湾  
▲ 印度  
▲ 东南亚

### 行业

通信  
房地产  
原材料  
医疗保健  
工业

必需消费品  
金融  
▼ 能源

非必需消费品  
科技  
公用事业

### 行业

通信  
非必需消费品  
科技  
医疗保健

原材料  
房地产  
金融  
工业  
能源

公用事业  
必需消费品

注：▲ 表示评级上调；▼ 表示评级下调。

资料来源：法国巴黎银行、彭博，截至2026年6月16日

## 作者 - 亚洲股票顾问团队



**GODFREY OYENIRAN**  
资深投资顾问



**徐启敏**  
亚洲区股票咨询部主管



**吴雅琳**  
资深投资顾问



**李永琛**  
资深投资顾问



**林俊彦**  
投资顾问



**KEVIN HADIPRODJO**  
投资顾问

# 联系我们



[wealthmanagement.bnpparibas/asia](https://wealthmanagement.bnpparibas/asia)



## 免责声明

请点击以下链接仔细阅读免责声明：

<https://bnpp.lk/-asia-disclaimer>



**BNP PARIBAS**  
法国巴黎银行财富管理

携手变通世界