

亞洲區股票諮詢部

股市觀點

香港 / 中國 ■ 美國 ■ 歐洲 / 英國

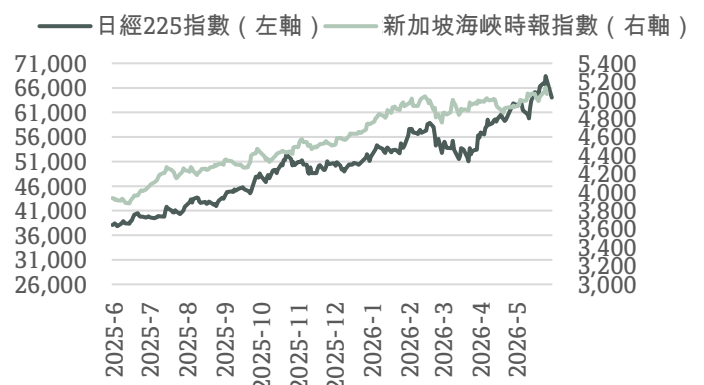
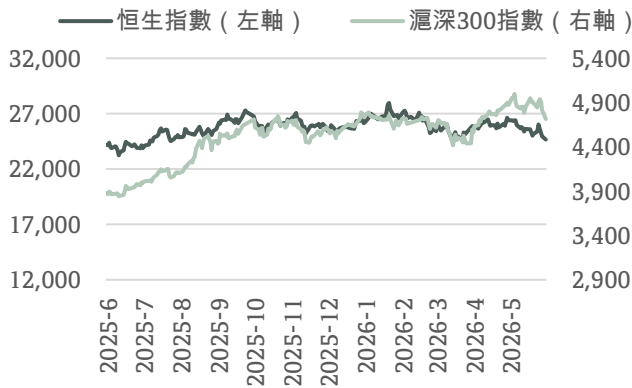
2026年第三期



BNP PARIBAS
法國巴黎銀行財富管理

攜手變通世界

主要指數表現一覽



資料來源：法國巴黎銀行、彭博，截至2026年6月5日
過往表現並非現時或未來表現的指標。

整體市場概況

- 自我們4月份的市場評論以來，人工智能帶動的樂觀情緒推動全球股市揚升，美國、南韓及日本指數均創歷史高位。
- 雖然市場動力仍然強勁，但踏入2026年下半年，我們建議採取較審慎的投資部署。鑑於人工智能主題股年初至今表現顯著优异，我們建議分階段增持。
- 此外，由於市場期待OpenAI及Anthropic推出料將備受矚目的首次公開招股，我們預料短期內波幅將會加劇。這些新股上市或會吸納市場資金，分散現有股票的流動性。
- 我們仍然對工業板塊感到樂觀，偏好電氣及電力設備供應商，因其穩佔優勢，有望受惠於人工智能需求。此外，我們認為保持耐性的投資者可把握機遇逐步增持優質國防股，雖然這類股票表現落後，但中長期前景仍然向好。





市況概述

香港基準股票指數年初至今表現遜於大部份已發展市場，部份原因是大幅揚升的科技企業在相關指數中的權重偏低。例如，恒生指數側重金融及非必需消費品股；而有趣的是，恒生科技指數由非必需消費品及通訊服務公司主導，而非資訊科技企業。另一方面，FactSet中國半導體指數年初至今飆升45%（截至2026年6月5日）。

我們的觀點

- 我們繼續建議採取槓鈴策略，高配具潛力的高增長股及具韌性的高股息股。我們認為，具潛力的高增長企業可能大多來自有望獲明確政策支持行業，例如半導體、人工智能、新型電池及生物科技等。另一方面，對於具韌性的高股息企業，我們的篩選準則包括具持續增派股息紀錄及較低負債水平。
- 有人或會指出，中港股市的市場廣度大幅收窄，但2026年至今，全球許多其他股票市場的情況亦然。
- 中國似乎已擺脫持續多年的通縮，在2026年4月，工業生產者出廠價格指數（PPI）按年上升2.8%，消費物價指數（CPI）則按年上升1.2%。在通貨復脹的環境下，受惠於銷售價格上升及 / 或反內捲政策措施的公司有望表現領先。
- 近期監管措施收緊，引發市場憂慮跨境資金流可能放緩，但我們預期相關消息只會暫時令市場氣氛降溫。在2026年5月22日，中國證監會對三家在中國內地提供跨境服務的香港互聯網券商處以罰款；與此同時，香港金管局亦要求香港銀行檢視由中國內地居民持有的現有投資賬戶。在6月份，中國證監會承諾將進一步加強市場公平性及規範化，透過針對性監管措施，堅決打擊市場操縱行為。

如何部署？

我們關注的領域

中國《十五五規劃》相關新政策細節、由長期通縮轉向溫和通貨復脹的趨勢、利率預測。

投資影響

預期中國《十五五規劃》重點提及的新興產業將迎來有利的新政策。精選個別具定價能力的消費品牌。



重點行業中 值得留意之發展

- **金融服務**：中國證券監督管理委員會（中國證監會）最近表示，基金業存在合規缺口及發展不平衡的情況。中國證監會承諾深化公募基金改革，加強合規管理，並透過監管措施及戰略性舉措，以投資者利益為先。
- **澳門博彩業**：中國內地收緊境外投資管制，加上近月博彩總收入增長放緩，可能令澳門博彩業的投資氣氛受壓。
- **中國汽車**：新車銷售展現復甦跡象，以大眾市場為主的汽車原設備生產商（OEM）在5月份錄得13%的按月增長。隨著原設備生產商推出更多2026年新車型號，訂單數量亦有所上升。



美國： 科技及人工智能相關股回升，市場期待未來數月可能推出超大規模的首次公開招股



市況概述

我們早前的市場評論指出，美國股市在3月份出現拋售後，估值回復較合理的水平，市場展現戰術性機遇；其後在人工智能言論帶動下，美股及科技業顯著揚升。展望下半年，我們預料美股將持續波動，因為市場期待主要人工智能初創企業可能公佈超大規模的首次公開招股。

我們的觀點

- 近期公佈的第一季企業盈利較預期強勁，企業確認人工智能資本開支承諾，令投資信心轉強，促使盈利預測進一步上調，加上地緣政治不明朗因素緩和，股市在過去兩個月進一步轉強。
- 截至2026年6月2日，MSCI美國指數的2026財年（預估）和2027財年（預估）盈利增長預測分別上升至23.3%及17.4%，高於MSCI世界指數的20.6%及14.9%（資料來源：機構經紀人預測系統預估）。
- 在過去兩個月，市場對人工智能主題的信心增強，帶動美國科技業回報大幅回升後，進一步推動半導體 / 記憶體及個別資訊科技硬件股揚升，原因是隨著數據中心持續建設，預期供需緊張的情況將持續至2028年，這突顯在本週期的現階段，人工智能基建企業的盈利能見度上升。然而，鑑於升勢強勁，我們建議新資金應考慮分階段增持有關股票。
- 科技業方面，我們仍然建議對軟件股採取更細緻審慎的選股策略，因為該行業需要時間證明市場對其面臨顛覆風險的憂慮過度。我們集中挑選優質的軟件及網絡安全龍頭企業，這些企業擁有龐大的現有用戶基礎、多元產品組合，並在採取人工智能措施方面取得令人鼓舞的進展，其中部份企業已於本季度強勁反彈。
- 我們仍然對工業板塊感到樂觀，這是一個涵蓋20個分類行業的多元化板塊。綜觀這個行業，我們仍然偏好電氣及電力設備供應商，因其穩佔優勢，在目前的人工智能數據中心建設階段，有望受惠於持續增長的電氣化需求。隨著近期市場資金輪換至人工智能相關企業，我們認為這為保持耐性的投資者迎來新機遇，可逐步增持表現落後但中期增長前景仍然向好的航天及國防藍籌股。



重點行業中 值得留意之發展

- 資訊科技 — 市場日益看好人工智能建設，目前三家記憶體龍頭企業的市值均已突破1萬億美元。人工智能行業延續強勁升勢，進一步鞏固我們維持多元化配置及看好分類領域優質龍頭企業的觀點。我們繼續專注透過優質市場龍頭，把握長期人工智能趨勢。
- 能源 — 油價持續大幅波動，主要源於中東地緣政治局勢發展。儘管面對相關挑戰，該行業展現韌性，並成為在衝突持續期間表現最佳的領域。即使涉及伊朗的衝突達成實質停火協議，我們預期油價將會在一段較長時間維持偏高水平。此前景意味該行業的現金流將保持強勁。然而，鑑於其表現顯著領先，我們已將該行業下調至低配，並傾向嚴加挑選業內個股。
- 工業 — 我們仍然看好該行業內的電氣及電力設備供應商，因為業內多家重資產企業應可繼續受惠於目前的人工智能建設趨勢，而這將帶動電網現代化、電氣化及電力管理的需求增長。

如何部署？

我們關注的領域	超大規模雲服務供應商的資本開支計劃、經濟增長趨勢、聯儲局的利率決策。
投資影響	保持審慎及多元化策略，偏好資產負債表穩健的優質企業。



歐洲 / 英國： 今年夏季迎來市場受壓的「高溫」考驗？



市況概述

歐洲股市在春季反覆動盪，出現地緣政治局勢緩解與通脹憂慮交替的情況。與此同時，我們的低配觀點已考慮到與伊朗衝突持續相關的風險。

我們的觀點

- 伊朗衝突加劇，加上霍爾木茲海峽帶來的挑戰，導致石油及天然氣價格飆升，使歐洲股市直接受液化天然氣價格長期上漲影響。在面對油價衝擊期間，歐洲股市通常表現遜色。儘管市場存在不確定性，但相對過度熾熱的美國市場，歐洲估值出現折讓，支持泛歐斯托克600指數表現強韌。公司業績期亦帶來支持，企業盈利優於預期的比率平均為55%，與歷史水平相若。
- 能源價格衝擊使貨幣政策陷入兩難局面。市場已完全排除早前的減息憧憬。相反，市場預期歐洲央行將加息以對抗通脹。
- 歐洲股市出現明顯分歧，因為投資者尋求避險，同時仍致力把握增長機遇。環球人工智能相關交易持續支持受惠於這股趨勢的科技及工業企業。早前被認為具吸引力的銀行業表現受壓，並拖累英國等市場的指數回報。
- 在2025年德國財政開支計劃支持下，部份分類行業受惠於國防及基建開支增加，長遠前景仍具吸引力。消費需求放緩，加上國際旅遊樞紐活動減少，歐洲奢侈品企業可能受壓。然而，有跡象顯示中國消費者購買高端產品的意欲重燃。
- 此外，英國富時100指數在2月創歷史新高，並於3月大幅回調後，在最近數月持續於區間徘徊。英國亦需駕馭具挑戰性的政治環境，首相施紀賢 (Kier Starmer) 正面臨壓力。市場估值仍然合理，截至2026年6月8日，英國富時100指數的遠期市盈率為12.9倍，但我們已將該市場下調至中性。



重點行業中值得留意之發展

- **公用事業**：電力需求不斷增長，尤其是來自數據中心的需求，有助支持相關投資理據。多家企業受惠於結構性利好因素，減碳趨勢，以及對能源安全和獨立性的需求日增均帶來支持。公用事業表現穩健，尤其是在發電及網絡領域。
- **醫療保健**：儘管歐洲醫療保健股出現投資者輪換至人工智能主導行業的趨勢，但這類股票具防禦特質及長期增長潛力，使其成為策略性的投資組合新增配置。隨著人口老化推動需求增長，加上估值具吸引力，醫療保健可為過度側重科技股的投資組合提供下行保護及分散投資效益。
- **工業**：資本財貨企業仍穩佔優勢，可望受惠於數據中心及公用事業的結構性增長，而這兩個主要終端市場獲多項長期趨勢支持，例如人工智能擴張、電氣化、數碼化及能源轉型。此外，該行業亦有望受益於歐洲國防開支上升。然而，訂單延遲及國防政策重點不斷變化等短期挑戰，可能削弱表現。這意味短期內宜維持較審慎的預期。

如何部署？

我們關注的領域

與人工智能相關的企業持續受惠於多股環球趨勢；2026年財政及國防開支前置。

投資影響

考慮到貨幣政策支持減弱，半導體、基建及國防開支將成為投資機會的主要動力。



BNP PARIBAS
法國巴黎銀行財富管理

攜手變通世界

股票配置

😊 高配 😐 中性 😞 低配

全球整體：中性

亞洲整體：中性



國家

國家

▲ 日本

美國
新興市場
▲ 歐元區
▼ 英國

中國
南韓
台灣
▲ 印度
▲ 東南亞

行業

行業

醫療保健
工業

通訊
房地產
原材料
非必需消費品
科技
公用事業

必需消費品
金融
▼ 能源

通訊
非必需消費品
科技
醫療保健

原材料
房地產
金融
工業
能源

公用事業
必需消費品

註：▲ 表示評級上調；▼ 表示評級下調。

資料來源：法國巴黎銀行、彭博，截至2026年6月16日

作者 - 亞洲股票顧問團隊



GODFREY OYENIRAN
資深投資顧問



徐啟敏
亞洲區股票諮詢部主管



吳雅琳
資深投資顧問



李永琛
資深投資顧問



林俊諺
投資顧問



KEVIN HADIPRODJO
投資顧問

聯絡我們



wealthmanagement.bnpparibas/asia



免責聲明

請點擊以下連結仔細閱讀免責聲明：

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



BNP PARIBAS
法國巴黎銀行財富管理

攜手變通世界