

美股策略

2026年3月

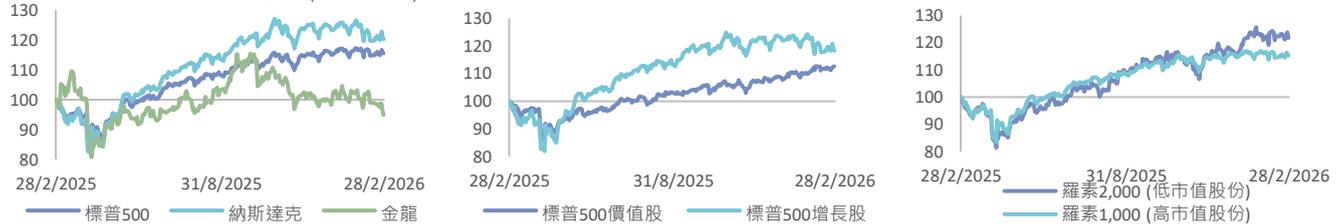
大新銀行經濟研究及投資策略部

美伊戰事持續 能源股受追捧

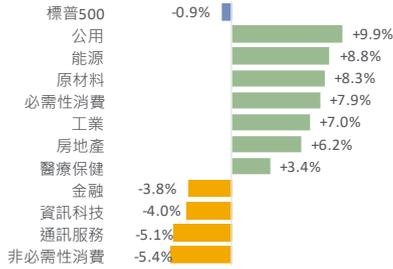
- 美股2月回吐近1%，公用及能源股領先
- 美股短線或因美伊戰爭相關消息而較波動，部分估值偏高的科技股或受壓
- 油價上升中短線或助支持油企盈利前景，上調能源股觀點至中性

	道瓊斯	標普500	納斯達克	金龍	羅素2,000	VIX	兩年期孳息率	十年期孳息率	美匯指數
上月收報	48,977.92	6,878.88	22,668.21	7,277.39	2,632.36	19.86	3.37%	3.94%	97.61
一個月變動	+0.2%	-0.9%	-3.4%	-5.9%	+0.7%	+2.4	-15基點	-30基點	+0.6%
三個月變動	+2.6%	+0.4%	-3.0%	-6.6%	+5.3%	+3.5	-11基點	-8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



已公布	季度業績			預期市盈率			
	季度業績	優於預期	符合預期	差過預期	優於預期比率	最新	相對十年平均
標普500指數	495/500	367	25	102	74%	20.8	+9%
能源	22/22	17	1	4	77%	20.7	+6%
原材料	26/26	13	2	11	50%	19.5	+9%
工業	79/79	60	5	14	76%	25.5	+30%
非必需性消費	45/48	27	1	17	60%	24.4	+3%
必需性消費	34/36	30	0	4	88%	22.6	+13%
醫療保健	60/60	49	2	9	82%	18.1	+10%
金融	76/76	54	2	19	71%	22.6	+6%
資訊科技	71/71	66	1	4	93%	22.6	-1%
通訊服務	20/20	14	0	6	70%	20.2	+22%
公用	31/31	21	4	6	68%	18.7	+5%
房地產	31/31	16	7	8	52%	36.5	-8%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年2月28日。季度業績資料截至2025年3月12日。

上月回顧

- 市場憂慮人工智能顛覆傳統行業，加上美國總統特朗普向全球加徵15%關稅，以回應對等關稅被最高法院推翻，拖累美股2月反覆下跌近0.9%，收報6,878點
- 人工智能數據中心對電力需求持續增加，支持公用股上升一成，跑贏大市；部分能源股業績勝預期，加上資金轉投傳統板塊，支持能源股升近9%。市場憂慮人工智能衝擊線上旅遊平台盈利前景，非必需消費股跌5.4%，運輸大市；媒體股受壓，通訊服務股跌約5%；資訊科技股亦跌4%
- 內地大型科技股受壓，拖累中概股2月跌5.9%

本月焦點

- 美國和以色列向伊朗展開大規模攻擊，伊朗最高領袖哈梅內伊在襲擊中身亡，伊朗隨即展開報復，並誓言封鎖油輪重要航點霍爾木茲海峽，刺激油價急升。布蘭特期油單日一度急升近三成至每桶近120美元，其後走勢波動。國際能源署同意從緊急石油儲備中釋放4億桶石油
- 美國2月非農職位按月意外減少9.2萬個，市場原先預期增加5.5萬個，失業率上升0.1個百分點至4.4%。另外，美國2月消費物價指數按年升幅維持2.4%，核心通脹維持2.5%，兩者均符合市場預期

美股策略

- 美伊戰事持續，市場對美國經濟出現滯脹的憂慮升溫，美股短線可能因戰爭相關的好壞消息而較波動。若戰事未見緩和，或為股市帶來衝擊，部分估值偏貴的科技股及工業股或會承受較大壓力。中長線而言，若人工智能相關產業盈利前景保持正面，或繼續支持美股表現
- 霍爾木茲海峽原油運輸受阻，若油價維持高企一段較長時間，或有利油企利潤前景。我們上調能源股觀點至中性。美國經濟放緩加上建築業活動疲軟，下調原材料股至中性

資料來源：彭博、大新銀行，截至2026年3月11日。

行業觀點

行業	觀點	短評
資訊科技	▶	人工智能及晶片企業業務前景及發展策略分化，市場對個別人工智能相關企業的龐大資本開支及估值高企有所憂慮，短期料續引起相關股份波動。存儲晶片的短缺或增加終端硬件製造商的成本壓力；不過人工智能晶片需求強勁，美國半導體廠商技術持續領先，加上美國總統特朗普批准美國大型晶片公司有限度向中國出售高端晶片，或繼續有利相關晶片科技股的盈利前景
金融	▶	聯儲局可能放慢減息，或支持銀行淨利息收入。個別私募信貸基金出現贖回潮，部分金融機構或會增加撇賬。新型金融研究人工智能模型陸續發布，或不利金融服務及數據供應商盈利前景
非必需性消費	▶	零售銷售回軟，或影響整體消費前景。龍頭電動車廠受各地訂單下滑所影響，不過人工智能晶片、自動駕駛、以及機械人產品化，或有利其盈利前景
通訊服務	▶	龍頭網絡服務商新型人工智能模型獲追捧，同時關注其發行巨額百年期債券後，其人工智能模型能否繼續支持盈利增長前景。大型娛樂股前景受惠串流媒體業務、主題樂園及票房收入增長。龍頭媒體股受制於人工智能部門重組，中長線仍受惠於人工智能發展及廣告收入增長
醫療保健	▶	減肥藥等新型藥物帶動部分藥廠盈利表現強勁。部分藥廠以降價換取關稅豁免，有助紓緩其盈利壓力。美國國會通過生物安全相關法案，或可能限制藥企對華投資活動
工業	▼	部分投資者憂慮科技股前景下轉投傳統板塊如工業股，中短線或支持工業股表現。特朗普政府或會增加明年軍事預算，加上中東戰事持續，加上中國、卡塔爾、印尼料採購大量飛機，或助提振軍工股及重工股前景，惟中東戰事同時推高油價，可能增加航空公司及工業產品出口商成本壓力
必需性消費	▶	大型包裝食品企業業績遜預期，並有減價壓力，中短線或拖累包裝食品企業盈利前景。零售表現疲弱，或限制整體消費股前景。特朗普政府豁免部進口食品關稅，或紓緩食品及零售股成本壓力
能源	▶ ↑	中東戰事持續，霍爾木茲海峽原油運輸受阻，若油價維持高企一段較長時間，或有利油企利潤前景。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線表現
公用	▶	電力股短線受市場對人工智能相關產業電力需求前景憂慮所影響
房地產	▶	特朗普稱將推住房改革計劃，或增加房地產商的盈利壓力。按揭利率未有進一步回落，加上美國就業市場轉弱，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	▶ ↓	關稅陰霾、產能過剩加上建築活動疲軟，拖累近半原材料企業第四季業績遜預期。特朗普政府對部分工業金屬加徵額外關稅，或有利本土鋁鋅廠的經營前景。市場憧憬化工行業利潤壓縮情況有望見底，或支持化工股回穩

資料來源：大新銀行，截至2026年3月11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。