

基金经理专栏

Fund Manager Column

2026年6月

有关基金经理最新市场展望，
请扫描右方二维码观看影片：



AI分化：由普涨到盈利兑现，组合寻求针对性增配

近期投资者对通胀的忧虑重燃，长期债券因而遭持续抛售，美国 30 年期国债孳息率飙升。另外，联储局会议纪录显示立场偏向鹰派，正促使投资者重新评估当局的加息前景。在高利率和高油价的阴霾下，美国股市正分化为两条截然不同的赛道：一条由受惠于人工智能热潮的大型科技公司主导，另一条则由对通胀和利率更为敏感的中小型传统企业组成。鉴于大盘股、科技股、以及现金流和盈利能力稳定的优质增长股对联储局宽松政策的依赖程度较低，在市场面对通胀和加息风险下，人工智能主题仍是受惠于全球经济增长的核心支柱。

2026 年 3 月底以来，尽管中东冲突持续，美股、A 股创业板及韩日等股市持续走强。信息科技板块对全球股票指数涨幅的贡献超过 70%，这主要受第 1 季人工智能产业链企业的盈利增长所支撑。人工智能发展热潮的焦点正由资本开支走向盈利兑现。

具体来看，自 2023 年初由软件及芯片主导的「普涨」行情以来，人工智能板块经历产业演进，至 2025 年中已进入产业链内部分化阶段。目前市场表现呈现清晰分层：以存储及光模组为代表的上游人工智能硬件持续领涨，电力与数据中心等基础设施环节表现居中，而软件及人工智能效率提升的应用用户则明显跑输大市。此分化格局的核心驱动力在于盈利兑现能力的结构性差异。上游硬件受惠于科技巨头的巨额资本开支，已直接转化为订单与营收；而下游软件公司仍处于高额采购的投入期，商业化变现尚未规模化显现。这反映市场定价重心已从单纯的资本开支扩张，转向对现金流确定性 & 盈利兑现更为敏感的验证阶段。在此背景下，第二季业绩期将成为下一轮行情方向切换的关键节点，尤其是目前估值已处于高位的光模组等硬件环节，需要更高确定性的盈利兑现来支撑。

总括而言，当前市场整体环境仍受惠于科技创新，基金经理对人工智能板块股票维持正面展望，但相关板块估值普遍偏高所带来的潜在回调风险值得投资者关注。基金经理认为，尽管人工智能概念股当前估值已处于较高水平，但在其行业持续发展的长期逻辑支持下，相关资产仍具备较高的配置价值。然而，在市场对盈利增长预期日益高企的情况下，过度集中于人工智能板块的投资策略或许难以应对突发的市场调整，投资者宜保持灵活的投资组合，从而为可能出现的震荡与分化作好充分准备。



中銀國際
BOCI INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management



基金经理将会持续跟踪并关注人工智能产业有关企业的盈利兑现情况。对该板块保持适度配置，并为把握未来科技红利预留空间的同时，亦能在市场出现短期震荡时做出及时防守。另外，投资者可关注基本面良好，且业务模式已开始透过人工智能技术实现实质性生产效能提升的优质龙头企业，并特别留意这类盈利预测能见度高、估值相对合理的投资标的。鉴于防范业绩不及预期时的下行风险也十分重要，基金经理将在严谨筛选实质盈利能力和主动管理估值风险的前提下，有针对性地增加人工智能相关资产的配置。

重要资讯

投资涉及风险，并可受市场波动及一切固有风险所影响。对新兴市场进行投资涉及特殊的风险和考虑。投资者作出的投资可能并无回报及/或蒙受重大的亏损。过去的表现并不代表未来的表现。

本文件之资料是根据相信是可靠的来源而编制，但并未有独立查证。中银国际英国保诚资产管理有限公司并不就当中所载之任何资料、意见或推测，或任何此等意见或推测之基础作出任何明示或默示的申述、保证或承诺。以上基金经理评论只反映基金经理于本文件刊发日期时之意见、看法及诠释。本文件所载之资料、意见及推测均反映刊发日之情况，并可能在作出事前通知的情况下作出变更。投资者不应仅依赖有关资料、意见及推测而作出投资决定。投资者作出任何投资决定前，应适当地寻求独立的财务及专业意见。不可翻印或传送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所载之资料、意见及推测只提供资料性用途。本文件并不构成任何分销或任何买卖产品之建议、要约、邀请或游说。任何人士因使用或信赖本文件之资料、意见或推测而招致之损失，本公司概不负责。本文件由中银国际英国保诚资产管理有限公司刊发，并未经证监会审核。