

基金經理專欄

Fund Manager Column

2026年6月

有關基金經理最新市場展望，
請掃描右方二維碼觀看影片：



AI分化：由普漲到盈利兌現，組合尋求針對性增配

近期投資者對通脹的憂慮重燃，長期債券因而遭持續拋售，美國 30 年期國債孳息率飆升。另外，聯儲局會議紀錄顯示立場偏向鷹派，正促使投資者重新評估當局的加息前景。在高利率和高油價的陰霾下，美國股市正分化為兩條截然不同的賽道：一條由受惠於人工智能熱潮的大型科技公司主導，另一條則由對通脹和利率更為敏感的中小型傳統企業組成。鑑於大盤股、科技股、以及現金流和盈利能力穩定的優質增長股對聯儲局寬鬆政策的依賴程度較低，在市場面對通脹和加息風險下，人工智能主題仍是受惠於全球經濟增長的核心支柱。

2026 年 3 月底以來，儘管中東衝突持續，美股、A 股創業板及韓日等股市持續走強。信息科技板塊對全球股票指數漲幅的貢獻超過 70%，這主要受第 1 季人工智能產業鏈企業的盈利增長所支撐。人工智能發展熱潮的焦點正由資本開支走向盈利兌現。

具體來看，自 2023 年初由軟件及芯片主導的「普漲」行情以來，人工智能板塊經歷產業演進，至 2025 年中已進入產業鏈內部分化階段。目前市場表現呈現清晰分層：以存儲及光模組為代表的上游人工智能硬件持續領漲，電力與數據中心等基礎設施環節表現居中，而軟件及人工智能效率提升的應用用戶則明顯跑輸大市。此分化格局的核心驅動力在於盈利兌現能力的結構性差異。上游硬件受惠於科技巨頭的巨額資本開支，已直接轉化為訂單與營收；而下游軟件公司仍處於高額採購的投入期，商業化變現尚未規模化顯現。這反映市場定價重心已從單純的資本開支擴張，轉向對現金流確定性及盈利兌現更為敏感的驗證階段。在此背景下，第二季業績期將成為下一輪行情方向切換的關鍵節點，尤其是目前估值已處於高位的光模組等硬件環節，需要更高確定性的盈利兌現來支撐。

總括而言，當前市場整體環境仍受惠於科技創新，基金經理對人工智能板塊股票維持正面展望，但相關板塊估值普遍偏高所帶來的潛在回調風險值得投資者關注。基金經理認為，儘管人工智能概念股當前估值已處於較高水平，但在其行業持續發展的長期邏輯支持下，相關資產仍具備較高的配置價值。然而，在市場對盈利增長預期日益高企的情況下，過度集中於人工智能板塊的投資策略或許難以應對突發的市場調整，投資者宜保持靈活的投資組合，從而為可能出現的震盪與分化作好充分準備。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

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



基金經理將會持續跟蹤並關注人工智能產業有關企業的盈利兌現情況。對該板塊保持適度配置，並為把握未來科技紅利預留空間的同時，亦能在市場出現短期震盪時做出及時防守。另外，投資者可關注基本面良好，且業務模式已開始透過人工智能技術實現實質性生產效能提升的優質龍頭企業，並特別留意這類盈利預測能見度高、估值相對合理的投資標的。鑑於防範業績不及預期時的下行風險也十分重要，基金經理將在嚴謹篩選實質盈利能力和主動管理估值風險的前提下，有針對性地增加人工智能相關資產的配置。

重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去的表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或遊說。任何人士因使用或信賴本文件之資料、意見或推測而招致之損失，本公司概不負責。本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。