

月度投资洞察

2026年9月

话题 1:

美国第二季度财报季——盈利增长动能扩散

美国企业盈利表现持续亮眼,但盈利主力已不再局限于超大规模云服务商,因此投资者应当在把握人工智能(AI)机遇的同时,均衡配置具备防御属性的稳健投资标的。



投资者能做什么

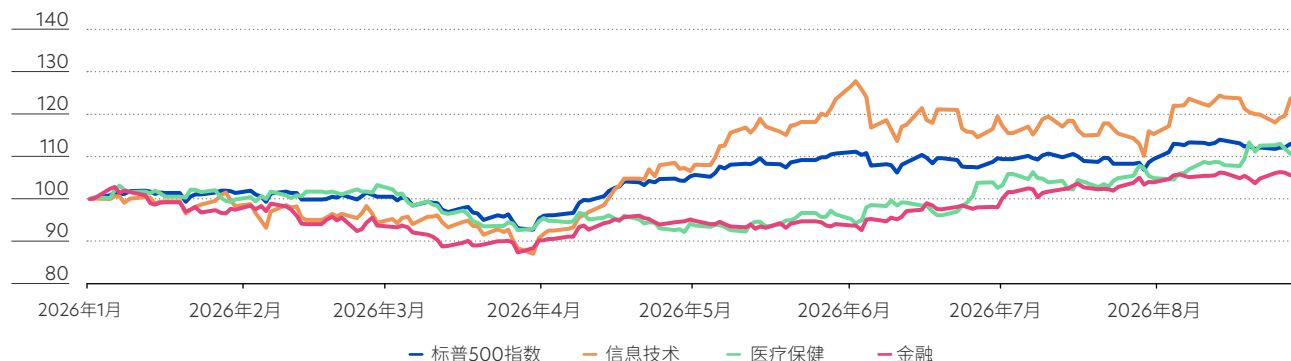
拓宽投资组合敞口,同时不放弃优质成长赛道投资机会。借市场回调之机,有选择地增配优质资产,同时在人工智能受益板块、金融板块与医疗保健板块之间分散布局。

- 2026年第二季度美国财报季是有记录以来表现最强劲的财报季之一,标普500指数成分股中有88%的企业盈利超出预期,高于73%的长期平均水平。按照当前发展态势,企业盈利有望同比增长41%,2026年或将成为数十年来盈利增长最为亮眼的年份之一。同时,利润率也维持在历史高位附近,体现出强劲的经营基本面与高效的成本管控能力。
- 然而,盈利增长结构开始发生转变。科技企业依旧领跑盈利增长,但超大规模云服务商对整体盈利增长的贡献度有所下滑,占比从2024年的41%降至2025年的21%,2026年第二季度仅为8%。
- 造成这种情况的原因是超大规模云服务商正大幅投资人工智能基础设施,进而压制短期盈利增速。更多红利反而流向为人工智能研发提供所需芯片的半导体企业,这类企业正成为人工智能投资周期中最大的受益群体之一。
- 尽管人工智能和半导体板块在今年7月出现大幅回调,但本次回落似乎更多源于投资者调仓与获利了结,而非基本面走弱。行业长期前景依旧向好,人工智能加速芯片市场预计将高速扩张,2030年前市场规模有望达到1.4万亿美元。
- 对投资者而言,核心思路是拓宽配置范围,同时不放弃优质成长赛道投资机会。人工智能仍是极具潜力的长期主线,但盈利增长动能正扩散至金融、医疗保健等板块。这有望缩小上述两大板块年初至今的跑输幅度(图1)。
- 采取杠铃配置策略:借市场回调之机,以更具吸引力的估值逐步布局优质人工智能受益标的;同时配置金融板块以把握其结构性利好因素,布局医疗保健板块获取防御属性。

图1:

精选板块年初至今价格表现

以2026年1月1日为基准,指数基点设为100



资料来源:FactSet、标普、摩根大通资产管理有限公司。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

契合中国国家战略重点布局中国相关敞口

继近期表现欠佳后,中国内地股市当下可能存在精选投资机会,增长龙头集中于中国国家战略重点相关赛道。



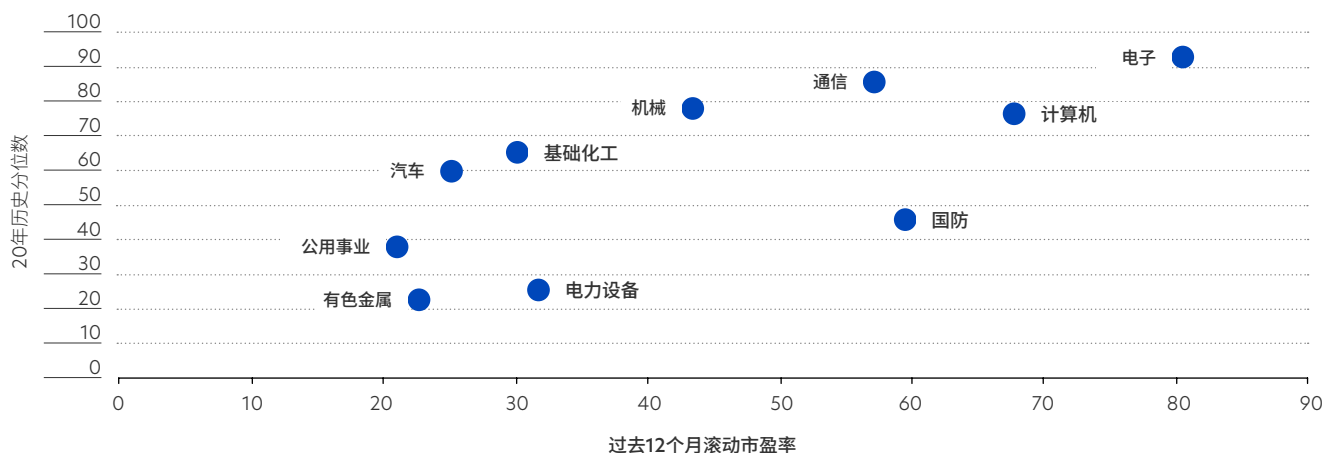
投资者能做什么

尽管中国内地股市近期表现欠佳,但其估值具备相对吸引力、盈利韧性较强,可精选契合中国国家战略重点的优质成长企业和优质股息股标的。

- 虽然短期仍存在不确定性,但支撑中国内地股市的结构性利好因素依然存在。今年7月召开的中共中央政治局会议进一步明确中国对产业升级、科技自立自强与先进制造业的重视,政策扶持向人工智能基础设施、高端制造、能源安全和各类自立自强相关举措倾斜。这表明,可通过中国内地股市更好地把握部分中国核心长期成长主线,自动化、电动汽车供应链、电力设备、半导体和人工智能相关基础设施领域的上市公司能更直接反映中国政策重点。
- 此外,中国内地股市近期表现欠佳使中国内地股票估值具备更高吸引力。近期投资者正从部分表现领先、备受追捧的成长股转向估值更优、质量更高、回报更稳健的企业。这一转变使得部分市场板块估值回落,为投资者以更合理价格布局优质企业创造了机会,这在中国内地股市尤为明显。值得注意的是,中国内地股市中多个板块的当前估值已低于其长期历史平均值(图2)。
- 重要的是,企业盈利依旧具备韧性,资产负债表状况稳健,股东回报维持有力支撑,但市场预期已有所回落,为超预期利好留出更大空间。若金融、保险等领域基本面持续稳健,企业有望推出超预期的高比例分红或股票回购。
- 对投资者而言,关键在于精挑细选,而非追逐整体市场行情。均衡的配置思路是,逐步布局契合中国国家战略重点的优质成长企业,重点关注人工智能、半导体能力建设、先进制造、科技自立自强以及能源安全等领域。与此同时,配置高分红优质企业能够为投资组合带来收益来源。

图2:
中国A股板块估值

申万一级行业估值及历史分位



资料来源:万得、摩根大通资产管理有限公司。历史百分位依据过去20年收盘数据计算得出。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

重新审视新加坡——不可忽视的基本面

新加坡制造业具备韧性，股息收益具备吸引力，加之资本市场积极改革，带来该国多维度投资机遇。

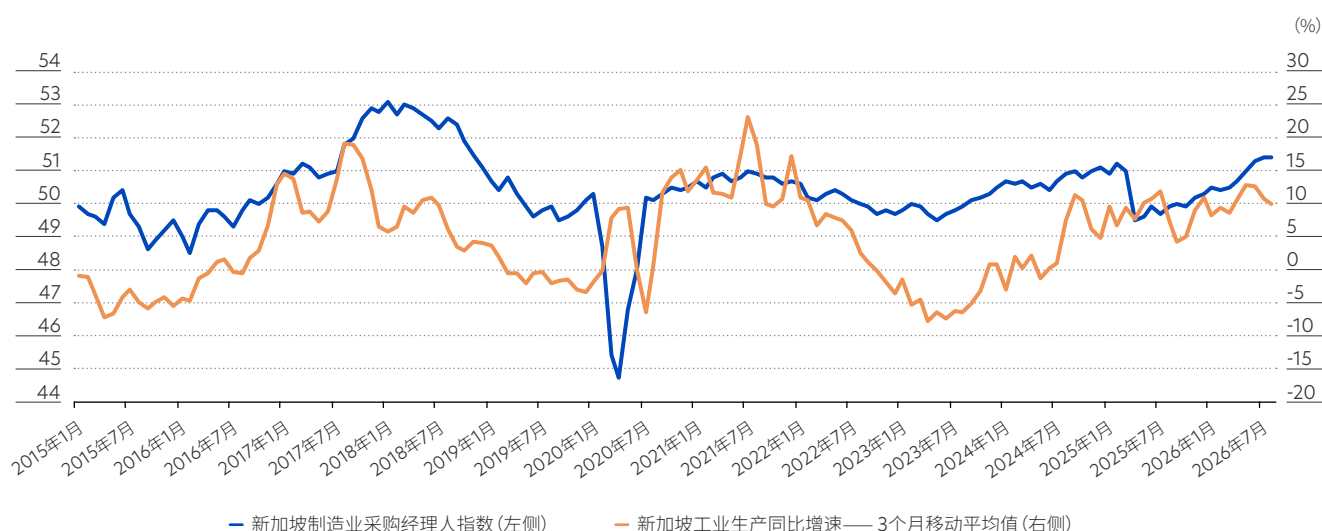


投资者能做什么

新加坡股票兼具成长与收益属性，可作为投资组合多元化的配置来源。新加坡金融体系稳健、资本持续流入，在数字与基础设施投资领域的地位日益提升，既提供稳定性，又使投资者能分享东盟增长机遇。

- 出口部门依然是新加坡经济强劲表现的核心驱动力。该国电子和人工智能相关零部件出口大幅攀升，创下多年新高，巩固了其在全球人工智能供应链中的关键地位，与中国台湾和韩国产业链深度联动。新出口订单持续向好的态势进一步夯实了新加坡在全球贸易体系中不可或缺的枢纽地位。
- 新加坡制造业展现出极强韧性，成为出口强劲表现的底层支撑。新加坡制造业采购经理人指数 (PMI) 持续稳固处于扩张区间，尽管面临美国关税与地缘政治紧张局势，新加坡工业生产增长依旧强劲 (图3)。多项指标同步回暖，说明新加坡工业并非简单复苏，而是进入加速阶段，其背后是全球科技与人工智能投资周期带来的结构性需求支撑。
- 除出口之外，新加坡在收益层面同样具备突出吸引力。新加坡主要上市板块 (包括银行、公用事业及建筑行业) 的股息收益率相较全球同类标的依然具备吸引力。新加坡大额经常账户顺差与高额外汇储备进一步夯实投资稳定性，降低资本外流风险，为投资者营造更加可预期的收益环境。
- 新加坡证券市场发展计划 (EQDP) 进一步强化其投资逻辑。新加坡金融管理局推出的该项举措配套针对性税收优惠措施，旨在提升市场流动性、吸引优质企业上市、拓宽可投资标的的范围。随着各项改革落地见效，预计将拓展不同行业、不同市值企业的投资机会。
- 新加坡股市的投资吸引力来自多重因素的共振。制造业多元化、具备吸引力的收益机会，叠加通过证券市场发展计划持续推进的市场改革，进一步印证，在分散化投资组合中配置新加坡股票能够同时把握成长与收益双重红利。

图3:
新加坡制造业根基韧性长存



资料来源:新加坡统计局、FactSet、新加坡采购与物料管理学会、摩根大通资产管理有限公司。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。



Right By You

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料基于一般情形提供, 仅供参考之用, 不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议, 且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件, 以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问, 您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息, 包括任何数据、预测和基本假设, 均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析, 并反映了截至出版日期的当前情况, 所有这些信息均可能随时发生变动, 恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性, 大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证, 也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此, 大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果, 可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前, 不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见, 则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由大华银行发行的文件, 可能全部或部分基于源自摩根资产管理的资料, 以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料具有教育性质, 不拟构成研究或推介, 也不拟构成符合接收者的任何特定目标。

版权所有©2026 大华银行有限公司版权所有。

大华银行有限公司 公司注册登记号:193500026Z