

# 來年美股部署宜採分散板塊選股策略

恒生銀行財富管理首席投資總監  
梁君輝

**大行透視**

今年標普500指數的表現雖落後於亞洲和香港股市，但年初至今升幅高達16%，仍屬於非常強勢。事實上，美股今年升幅大部分是依賴企業盈利增長而來，並非於高估值基礎之上繼續大幅擴展市盈率，這顯示投資者保持著較理性的態度。

相信未來一年，美股的升幅也主要靠盈利增長帶動表現。特朗普即將提名的聯儲局主席或繼續傾向寬鬆，加上「大而美」法案推出的財政和減稅刺激，以及美國中期選舉前其執政黨於抗通脹採取行動，故明年美國的經濟增長料仍將保持平均基礎之上，整體大環境對股市相當有利。根據彭博最新預測，分析員認為美股於未來一年將有10%以上的盈利增長空間，這為美股大盤指數的上行潛力帶來一定空間。

## 催化劑料於不同板塊出現

板塊方面，雖然半導體及AI概念股於過去一年仍然是市場的焦點，但需留意「美股七雄」的股價表現已明顯分化。另一邊廂，代表美國中小型股的羅素2000指數今年至今升幅達13%，而中小型股是以非科技的工業股和金融股主導，表現可算是相當不俗，其中不乏個別股票表現出色。筆者料美股市場未來一年將有更多不同的動力及催化劑於不同板塊出現，選股機會處處。由於目前市場對科技股的盈利增長已有較高的期望，所以部署上不應僅是集中於這些高增長、高估值的板塊。反而一些估值較合理的行業，如健康護理板塊及中小企業等，有望受惠美國明年減息、降稅及抗通脹等效應，甚至盈利或能見到明顯地復甦。

以更長線的角度來看，筆者預期各行各業於AI運用的加速及生產力的提升將會是長期盈利增長的重要動力，這憧憬和催化劑解釋了為何環球各地大部分的股市目前估值都已上升至歷史上的相對高位，但資金還是想要積極流入部署的主要原因。最後，消費者及企業長期都可受惠AI的不斷發展，而筆者相信，未來能夠運用好AI幫助營運及提高效率的企業，將成為股市的贏家。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

## 投資價值型基金以應對市場波幅

基金投資



隨着全球經濟形勢的變化，當前的金融市場面臨許多不確定性。近期中美貿易關係的緊張局勢雖然有所緩和，但貿易戰再起的可能性仍然存在。此外，地緣政治的緊張局勢、全球經濟增長放緩等問題也加劇了市場的不穩定性。在這種情況下，投資者更加注重保守型的投資策略，以降低風險。在這樣的背景之下，選擇具防守性的價值股顯得尤為重要。

其中，國際金融板塊仍存在着許多估值吸引的價值股選擇。近年來，隨着人工智能(AI)熱潮的到來，資金持續流入增長型科技股，價值股在一定程度上被忽略。然而，近日市場的波動開始使部分資金重新整理，可能在明年再度流向這些被低估的價值股。

## 美國利率前景未明 宜提升防守力

美國在今年總共減息3次，根據芝商所最新利率期貨顯示，明年仍有一次減息機會。根據以往的歷史數據，減息通常有利於增長股，而對價值股的影響則相對較弱。儘管如此，未來美國若在市場預期之外進行減息，或是減息幅度超出預期，則有可能對某些價值股造成影響。因此，選擇具防守性的價值股，有助於分散投資組合的風險，為投資者提供一個相對穩定的回報來源。其中，金融相關企業相對資訊科技股而言，金融股通常為市場中歷史悠久的公司，這些公司往往偏重於價值型的投資。特別是在中國市場，許多銀行股和保險股的估值被低估，具有長期上漲潛力。

在這種背景下，首源集團推出的RQI全球價值基金應運而生。該基金專注於擁有吸引價值和防守特性的股票，以減少市場波動所帶來的風險，並為投資者提供穩定的回報。基金通過主動型量化策略選股並分散投資，截至2025年11月，組合中股票投資共438隻，前三大地區分布為美國(47.3%)、日本(4.9%)和中國(3.1%)，基金對美國企業、資訊科技行業及高估值的大市值公司持偏低比重。同時，基金組合股票的估值較基準低30%，平均市盈率及市賬率分別為19.86及3.17，故在跌市時防守力較強。基金美元派息股份最新年化分派率達5%，為投資者提供穩定入息收入。



●市場普遍預計美國明年至少會減息一次。圖為美聯儲大樓。

彭博

# 明年中國經濟重頭戲在海南



宋清輝  
經濟學家