

2026/01/16

# 寰宇金融週報

一回顧與展望	p.2
二投資評等	p.3
三指數變化	p.7
四個別市場	p.9
五ESG洞察	p.20



綁定財富管理LINE官方帳號  
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



# 台積電帶動台、美優異表現；債市受就業數據影響，高點震盪

## 市場回顧

本週美國股市受惠台積電財報與2026年資本支出展望強勁，確認AI硬體需求具持續性，疊加高盛、大摩等金融股業績亮眼，在科技與金融雙引擎帶動下，道瓊、S&P500以及費半指數皆創歷史新高或逼近歷史高位；債市部分，美國初領失業金人數降至19.8萬人（兩年新低），顯示勞動力市場強韌，加上Fed官員釋出鷹派言論，壓抑市場對短期降息之預期，10年期公債殖利率在數據公布後上揚，整體仍在高點震盪。

國際市場方面，受美股走勢所帶動，本週亞洲股市表現優異，台股同樣受惠於台積電財報佳績，本週創下新高，目前已站穩31000大關，並持續突破中；日本股市本週亦表現強勢，受惠於高市宣布解散眾議院的慶祝行情，TOPIX上漲將近4%；歐洲股市方面，STOXX亦創下歷史新高。

## 市場展望

### ◆ 關注美國1/22美國Q3實質GDP (更新值) & PCE(10月/11月合併)

受數據延遲影響，市場將迎來罕見的GDP修正值+雙月份PCE同步公布；重點關注PCE通膨是否出現降溫停滯，這將左右Fed2月會議的鷹鴿態度。

### ◆ 關注美國1/23 S&P Global美國製造業PMI

關注數據是否能維持在50榮枯線之上，以確認美國實體經濟在製造業端是否展現韌性，緩解市場對硬著陸的擔憂。

### ◆ 關注密大消費者信心指數(終值)

重點觀察1年期與5年期通膨預期是否在終值獲得下修，這將直接影響Fed對抗通膨的信心與決策路徑。

# 美歐日中台題材不斷，全球AI漲勢不停

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	相對正向	持平	人工智慧（AI）熱潮持續的主導市場，動能交易因與AI高度重疊，預期年內將持續主導盤勢走向，但也潛藏回檔風險。市場敘事同呈現分化，AI熱潮與勞動市場疲軟，但同時預期2026年經濟增長將重新加速，維持2026年底S&P500EPS309的估計，目標價7600點。
歐洲	相對正向	持平	在德國的財政支持下，預計歐洲經濟將在2026加速復甦，市場目前對德股成長性有低估嫌疑，並且法股估值也因政治動盪而被低估，故給予相對正向評等。
日本	相對正向	持平	財政寬鬆下仍維持財政紀律，BOJ維持鴿派基調，推動日股創新高，推薦國防、核能、太空等概念股，Topix指數2026年目標價為3700點。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股持續突破新高，目前指數站穩30000點後呈區間震盪，顯示市場資金對於未來行情仍有期待。建議投資人回歸基本面選股，選擇量能穩定個股。
中國A股	相對正向	持平	新興產業IPO頻傳，利多頻傳激勵市場信心，給予相對正向評等，樂觀展望AI、機器人、生技、航太等新興產業，預估2026年CSI300上看5200點。
中國H股	相對正向	持平	受強勁出口影響，人民幣近期升值勢頭強勁，預計港股表現將遜於A股。
印度	中性	持平	印度受關稅衝擊導致貿易逆差擴大，RBI採盧比貶值政策雖提振出口，卻引發外資持續拋售。考量美印談判僵局、降息帶來的匯率風險及印股估值偏高，給予中性評等。
越南	相對正向	持平	越南在政府改革紅利、加大基建投資、基本面穩健和估值修復帶動下，越股續創新高，然因市場淺碟，仍須居高思危。

# 台積電法說遠超預期的好，帶動費半持續上攻

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	相對正向	持平	AI需求強勁，惟資本支出基期墊高，成長率放緩疑慮仍在，須注意市場敘事快速轉變的可能性，然以指數成分結構而言，巨頭占比高，盈利能力強勁估值尚且合理，隨著降息支撐，預計即使出現回檔也相對有限。
能源	中性	持平	隨著OPEC+生產策略從減產保價轉為增產搶市、季節性旺季需求接近尾聲，地緣政治風險溢價減弱和經濟信號不一等看跌基本面，導致油價下行風險擴大，預估油價區間\$58~\$68。
生技	正向	持平	生技迎來監管寬鬆與併購復甦，預計Fed降息循環重啟，將強化製藥業併購需求，全年併購額有望達到1000億美元，給予正向評等。
原物料			
黃金	正向	持平	在去美元化、高通膨及財政赤字多重推動下，黃金作為避險資產的需求極為強勁，2026年上看4900美元。

# 市場解讀通膨已有鬆動現象，市場仍預期降息格局

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	10年期美債殖利率預計短期內維持高檔震盪格局，預期交易區間為3.75-4.25%。
投等債	正向	持平	預計即使出現衰退情境，IG利差再走擴大對報酬威脅已相對下降，鑑於整體殖利率水準仍然在歷史高水平，同時更具吸引力的殖利率持續支撐著投資者對IG債券更強勁的需求，預計利差表現將持續平穩。
非投等債	相對正向	持平	建議須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，偏好中短天期、高品質債券。
新興債	相對正向	持平	新興主權IG相對美國IG的估值已回到中性水準，同時在軟著陸假設下，HY主權具備超額報酬的空間，基於以上兩點將評等給予相對正向。
可轉債	相對正向	持平	可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股的反彈表現。

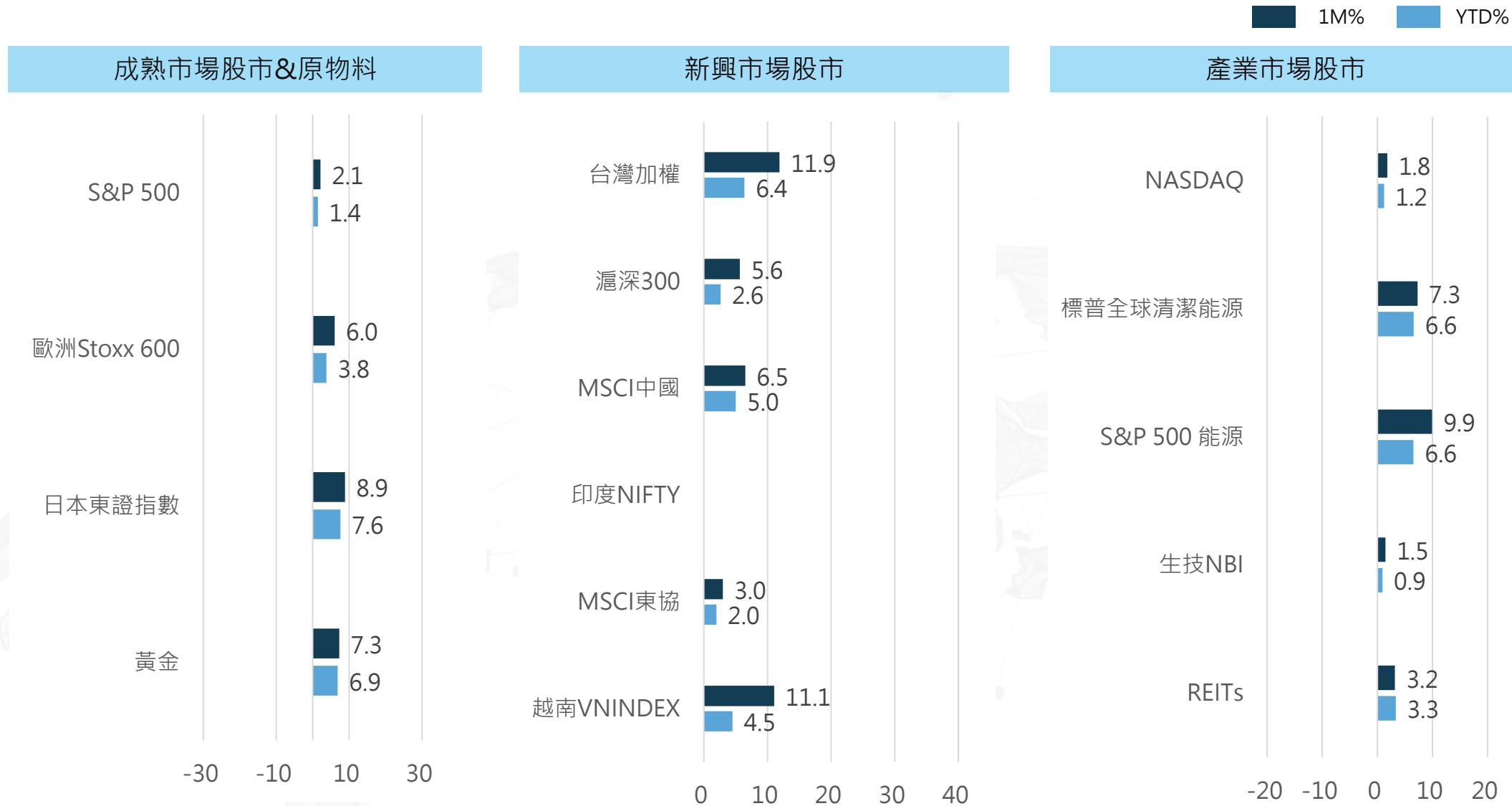
# 失業數據趨緩，Fed基調謹慎，DXY升至99.49

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	展望後市，近期Fed官員亦維持謹慎基調，短線市場對Fed降息預期受壓抑，但下週將進入FOMC前緘默期，預期DXY短線震盪，預估下週區間98.5~100.5，維持美元相對負向評等
歐元	相對正向	持平	ECB近期謹慎基調軟化，同時市場近期對Fed降息預期收斂，歐美央行貨幣政策預期差異將持續，歐元短線料持續修正，區間1.1500~1.1700，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	持平	日媒報導高市早苗已向執政聯盟高層傳達提早進行眾院改選的決定，預計於1/19正式宣布，短期受政治不確定性干擾，日圓短線維持低檔，區間157~160，維持日圓中性評等。
南非幣	正向	持平	南非幣2025年升值達13.78%，創2009年以來最佳年度表現，2026年在美元偏弱勢思考下，南非國內政局趨於穩定，加以黃金有望持續刷新歷史新高，維持南非幣正向評等。
澳幣	中性	持平	RBA總裁Bullock此前表示RBA委員討論2026年升息的可能情境，若通膨風險升高，RBA仍可能維持鷹派基調，維持澳幣中性評等，澳幣預估區間在0.65~0.68。
人民幣	中性	持平	人行副行長鄒瀾強調要保持人民幣匯率於合理均衡水準上的基本穩定，中國沒有必要亦無意透過匯率貶值來獲取國際貿易競爭優勢，維持人民幣中性評等，人民幣預估區間為6.90-7.10。

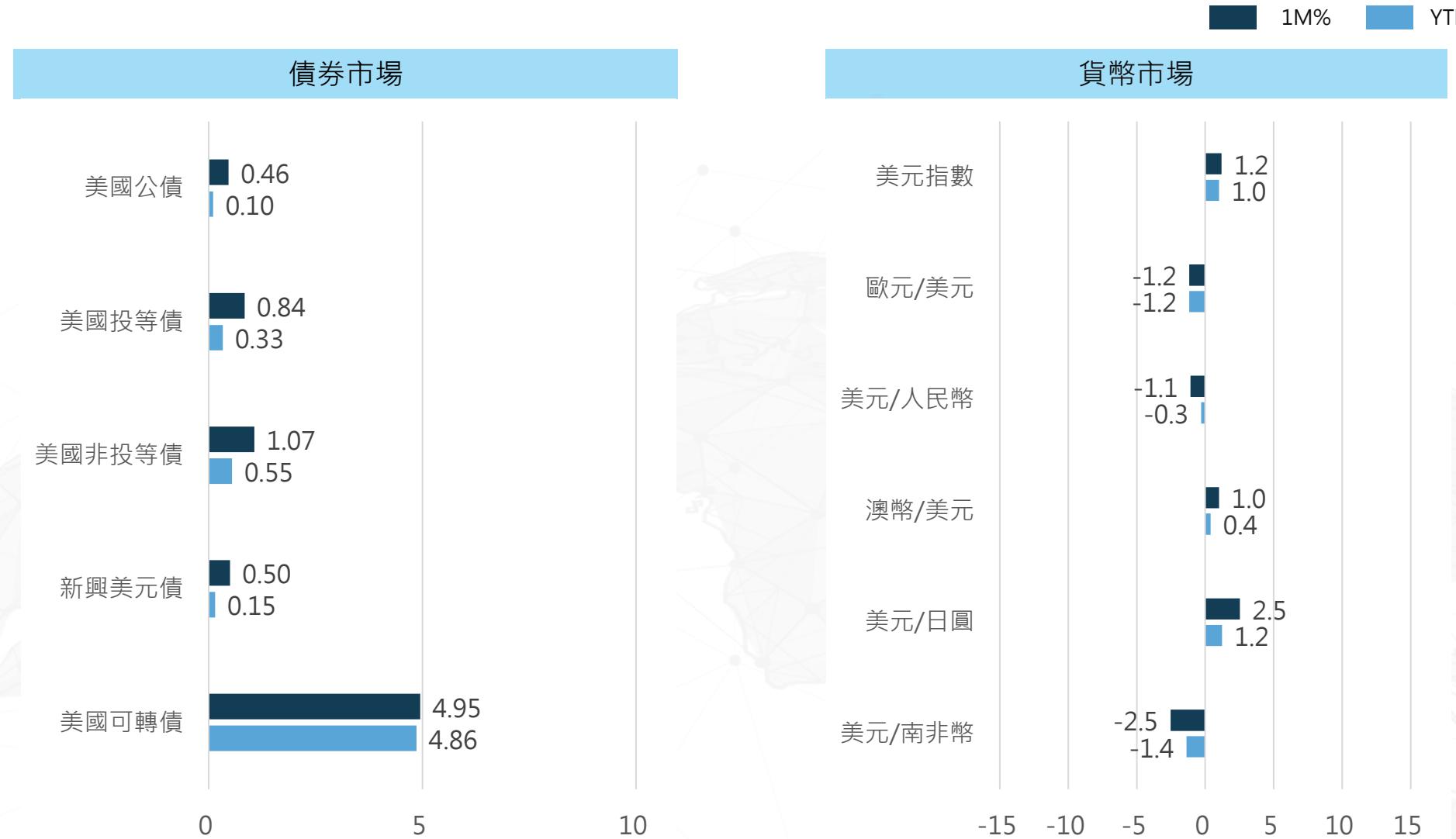
# AI曝顯與報酬仍呈現高度連動

指數變化



# 通膨低於市場預期史利差有放寬趨勢

指數變化



# 延續去年年底趨勢，美股相對正向

資金流向持續呈現鮮明的「循環性優於防禦性」特徵，羅素2000指數表現優於那斯達克100，配合黃金、銅等大宗商品價格突破，顯示風險偏好正向循環性類股與小型股傾斜。然而，各產業板塊走勢高度分歧：在科技巨頭（Mag7）內部，Amazon；Google憑藉基本面預期改善相對抗跌，Microsoft與Meta則面臨技術面修正壓力；軟體族群因AI帶來的長期競爭疑慮，資金外流趨勢尚未扭轉。

台積電法說會為半導體產業注入強心針，確立了AI硬體建設仍處於超級循環的上升段。管理層除將未來五年AI營收複合年增率（CAGR）上修至50%以上，更預告2026年資本支出將達520億至560億美元，遠超市場預期的500億美元，直接利好半導體設備族群。更關鍵的是，管理層直言AI驅動的供需失衡將延續至2027年，確認當前瓶頸在於先進製程與封裝產能。先進封裝（CoWoS）已被視為公司的第二成長引擎，預計2026年營收佔比將突破10%，且成長率將高於公司平均。此指引不僅消除了市場對需求的疑慮，更清楚點出在產能吃緊的環境下，具備先進封裝技術與產能優勢的供應鏈，將是未來兩年最確定的投資主軸。



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

# 台積電法說超預期驗證AI超級週期，科技相對正向

台積電法說會釋出的2026年資本支出指引（520億至560億美元）遠超原先預估的500億美元與市場共識，此一「超額增幅」不僅是數字上的驚喜，更確立了美股半導體設備產業的評價邏輯將從週期性反彈轉向結構性成長。隨著N2製程的高資本密集度確認，以及部分2027年設備需求提前至2026年拉貨，美系設備大廠的訂單積壓性質發生了質變：接單能見度已實質從傳統的6-12個月延伸至24-36個月，消除了市場對2025年後設備循環觸頂的疑慮。此外，資本支出的激增集中於先進製程，這將優化設備商的產品組合，有助於支撐美系設備股維持高毛利水準，使其成為這波AI基礎建設浪潮中，確定性最高的直接受惠者。

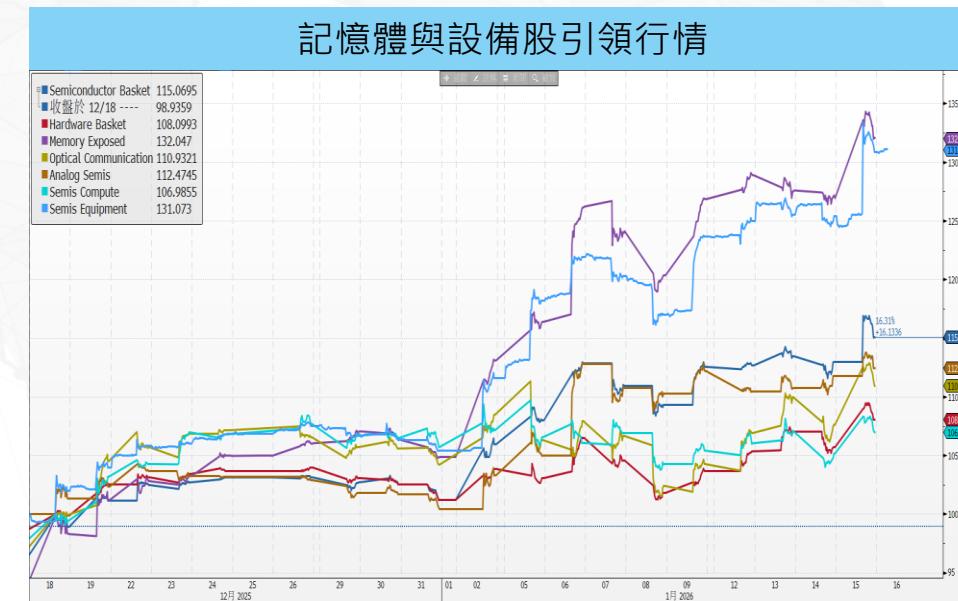
台積電預估2026年CoWoS營收佔比將突破10%，且先進封裝營收成長率將高於公司平均。隨著AI晶片尺寸逼近光罩極限，單片晶圓產出率因物理限制而下降，為了維持同等的晶片產出量，封裝與檢測設備的採購量必須呈現「超額增長」。這對於美股相關供應鏈而言是極大利多，因為隨著Chiplet堆疊層數增加，製程中的檢測已非選配而是剛需。同時，台積電確認客戶端AI投資回報顯現，間接為Hyperscalers的高額資本支出提供部分背書，確認了從上游設備到下游雲端的長線成長路徑。

相較其他指數那斯達克走勢較為疲軟



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

記憶體與設備股引領行情



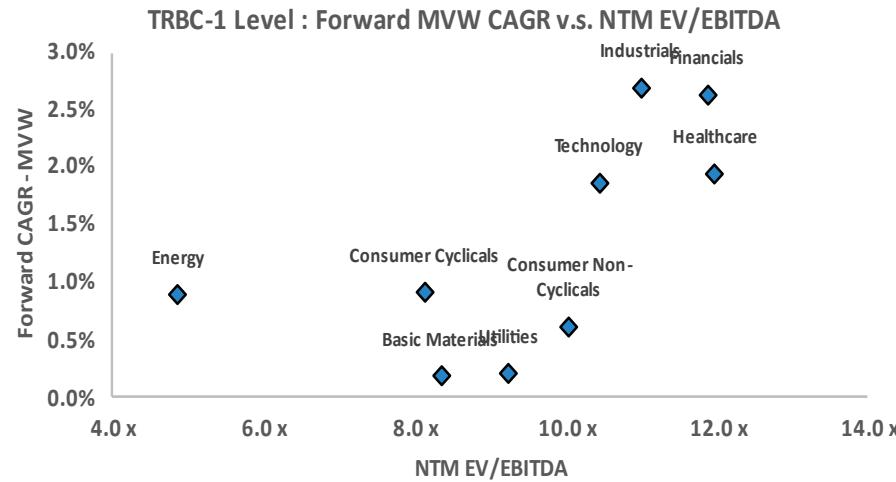
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

# 多產業題材與AI浪潮共振，歐股突破政經陰霾再創歷史新高

儘管歐洲經濟依舊載浮載沉，法國政治僵局難解，德國出口因關稅、歐元升值、中國擠壓而承壓，不過歐股仍在結構性利多催化下再創新高，其中國防(德國財政)、新能源(能源轉型)、醫藥(JPM26)、原物料(國際金屬價格瘋漲)成長快速，由CES展會催化的全球AI浪潮(記憶體、CPU、設備)支撐歐洲科技股YTD強勢上漲9.4%，並且美國通膨再次低於預期以及台積電上調全年CAPEX為這場全球狂歡再添一把火，Stoxx 600指數週一開盤即創歷史新高。

除此之外，市場關注焦點也正逐漸由疲軟的經濟轉向即將到來的財報季(1月下旬~3月中旬)，根據LSEG統計，市場不僅預期歐股營收/獲利將分別衰退2.9%、4.1%，獲利預期亦持續向下繼續修正，為過去6個季度以來最低預期，不過這也意味歐企獲利達標概率更高，Stoxx 600指數的盈利動能指標自去年4月以來持續改善，因此我們預期本季度Surprise Ratio有望出現反彈，扭轉2023年以來的頹勢。維持歐股相對正向評等，3個月區間為590~630點，2026年有望上看700點。

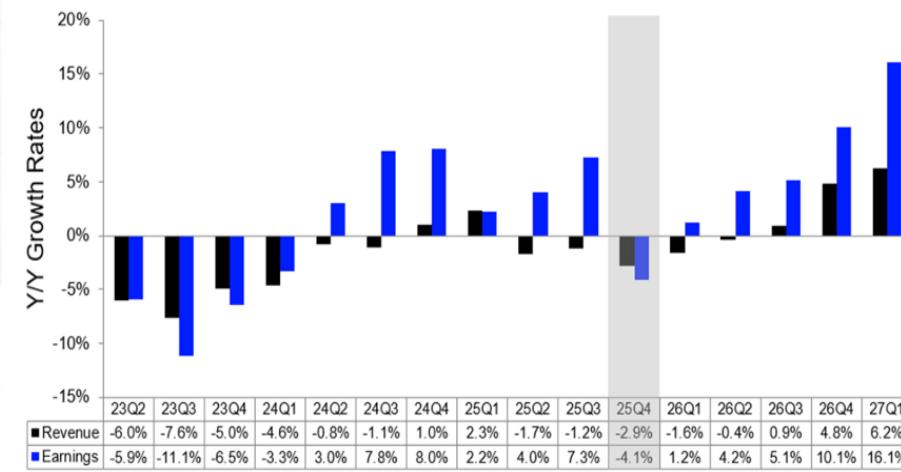
## 優先選擇優勢產業，週期為王



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

## 市場普遍預期26Q1將是谷底，接續將持續復甦

Exhibit 3A. STOXX 600 YoY Growth Rates



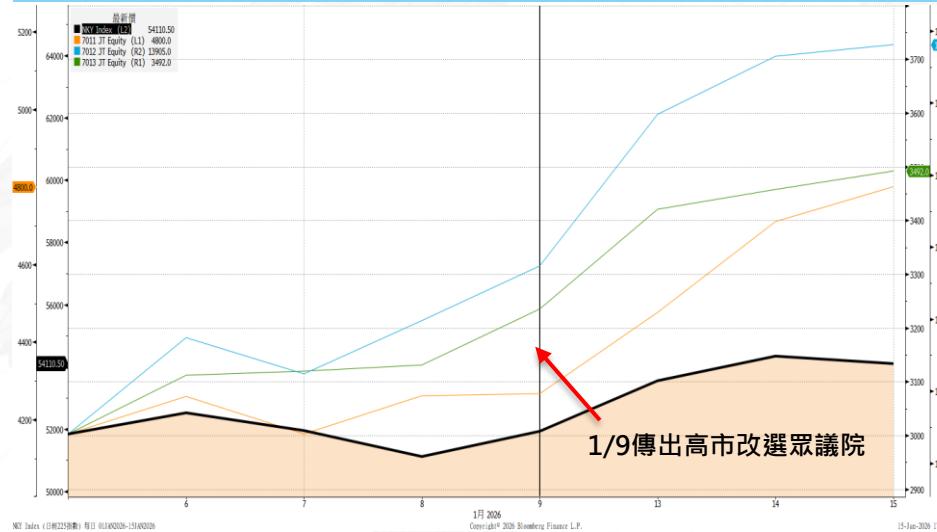
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

# 高市解散眾議院，迎來慶祝行情但須注意匯率風險

隨著首相高市早苗挾7成以上支持度，預計於1月23日解散眾議院，市場押注選後執政黨席次增加將掃除財政擴張與政策推動的阻力，此選舉行情激勵日經指數連兩日急漲，首度站上54,000點大關創下歷史新高，產業方面，受惠於美股外溢效應及國防預算擴增的預期，AI半導體與國防類股成為領漲雙箭頭，同時東京都宣布將針對AI、量子等前沿產業提供落地補助，進一步為科技股增添政策利多。

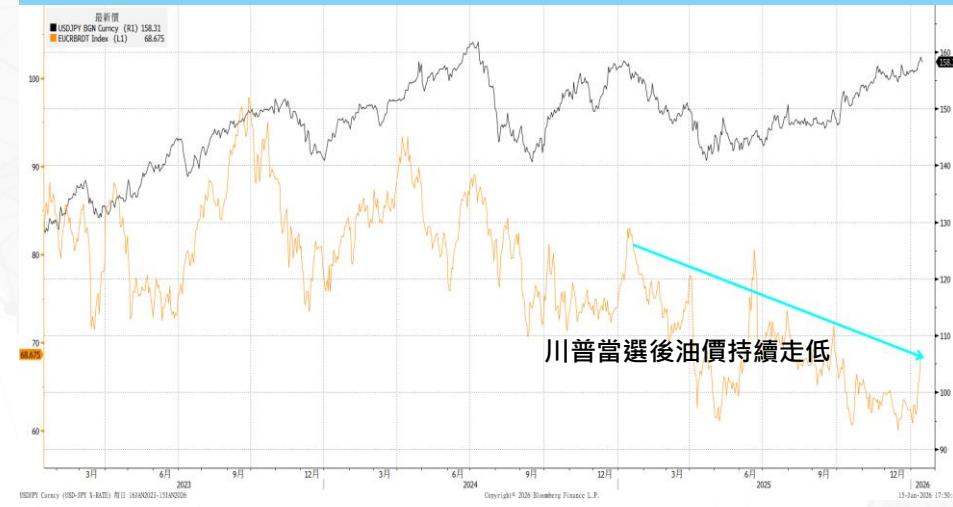
針對下週BOJ會議，預期將維持利率不變，通膨基本面持續支撐貨幣正常化路徑，12月國內企業物價指數CGPI月增0.1%，為連續第四個月上漲，雖上游物價壓力仍在，但先前受關稅政策影響波動較大的對北美自用車出口價格，在11-12月已持平，暗示廠商調價已告段落，相關不確定性降低，目前的基準情境是將下一次升息時點指向7月，主因是央行需等到夏季才能完全確認今年整體春鬥的薪資調漲結果，目前匯率仍是最大風險因子，若選後日圓出現大幅貶值，不排除央行將被迫提前啟動升息以穩定匯價，然而短期受到更大規模財政挹注的預期，對日本股市的評價仍維持相對正向的看法。

傳出重選後，國防類股上漲動能優於大盤的慶祝行情



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

輸入性通膨減緩，但若日幣進一步貶值仍可能提前升息



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

# 大步跨越30000點，AI主流不變，給予台股相對正向建議

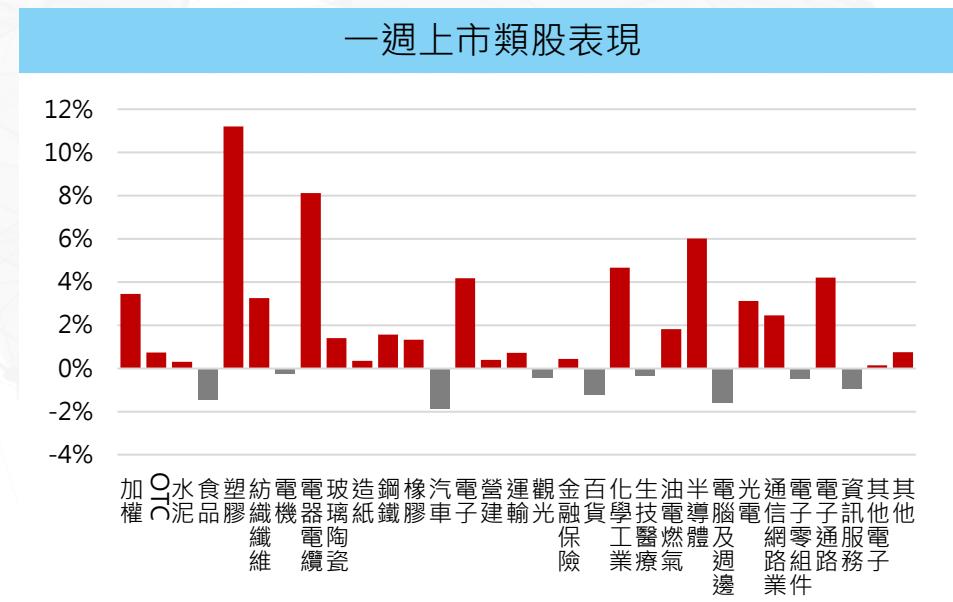
新興市場-台灣

上週台北股市加快腳步，不等投資人搞清楚狀況，就站穩30000點。主要是法人在年前獲利了結，想在年後回補，但是其他投資人看準法人的回補需求，有軋空的企圖，所以在2025年最後一週就開始醞釀，跨越年度後繼續推升，不讓盤勢壓回，給法人回補的空間。台股這次動用久未發動的台積電為推力主軸，一下子就使得指數急行軍2000點，拉開指數空間。而台積電在1/15有法人說明會，預期第一季營運不錯，因而引得各方資金進駐，推升指數大漲小回。

總結而言，台股在2025年大漲，投資人已經獲利一趟，但AI產業趨勢反倒明確，已經由零組件延伸到記憶體，而記憶體對指數推力更強，其實落實AI對各方需求，由於AI發展方興未艾，建議持股續抱。



資料來源：財經M平方，CMoney，永豐投顧整理



加工、水、食、塑、織、泥、品、膠、機、器、橡、膠、紙、鐵、車、建、運、營、觀、金、百、化、生、油、半、電、光、通、電、資、其、他、保、工、醫、燃、體、及、網、零、通、服、電、路、組、路、務、子、業、業、療、氣、子、訊、他、件

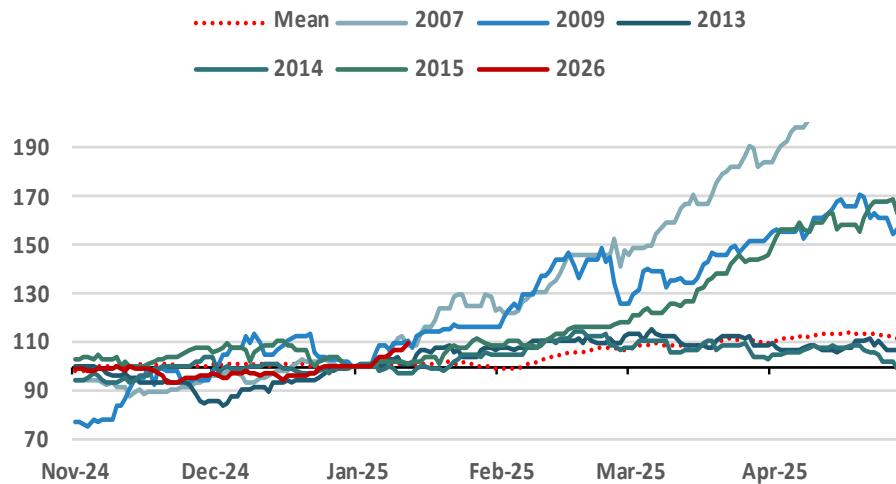
# 60兆居民儲蓄進場，陸股春季漲勢有望延續至兩會

新興市場-中國

本週中國股市波動劇烈，滬指在週初錄得「十七連陽」的罕見漲勢後，隨著兩市單日成交額衝破四兆人民幣天量的過熱訊號出現，官方適時將融資保證金比例由 80% 上調至 100%以抑制過熱槓桿，雖對春季行情影響有限，但短線上資金仍出現高低切輪動，由AI、衛星等熱門股流動至有色金屬、化工的原物料板塊，整體而言屬於健康的回調，並且中國工信部已明確「十五五」期間將大力推動人工智+、人形機器人及6G等新興產業。

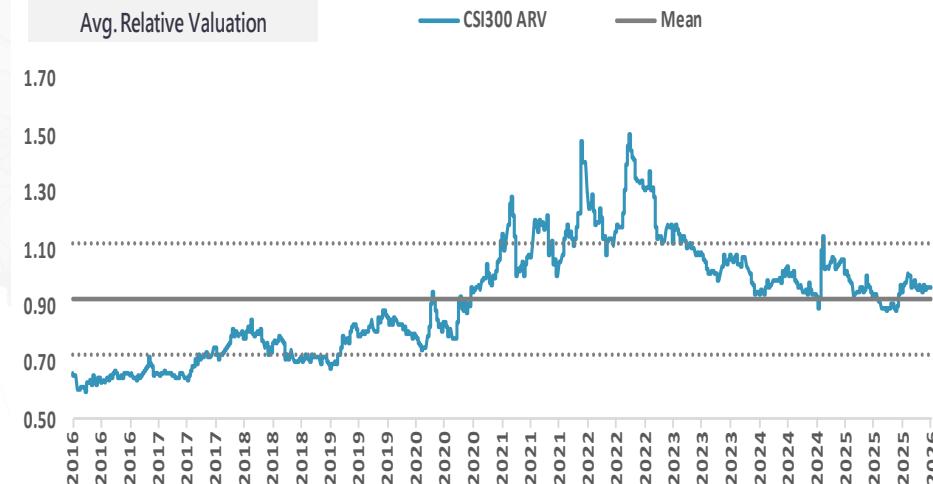
儘管我們仍預期中國經濟溫和復甦，結構上出口強勁、消費疲軟、房市低迷，但股市交易主軸已逐漸由傳統經濟轉移至新興產業，並且約60兆人民幣的居民儲蓄正在政策及AI吸引下逐步流入股市，共同支撐本輪春季行情提前搶跑，CSI1000指數YTD已突破10%，從歷史經驗來說，「經濟轉型見效+政策明確支持+增量資金入場」是提前搶跑年份的共性，而這些年度往往出現從元旦到兩會的強勁漲勢，因此我們預估本輪行情推動下，CSI300有望上探5000點，維持相對正向評等。

提前搶跑年份往往漲勢強勁，且牛市至少持續至兩會



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

以相對估值角度而言，A股仍存入場空間



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

# 越南Q4GDP增速8.4%驚豔市場，貿易動能強勢回歸

新興市場-越南

越南經濟在2025年第四季展現強勁韌性，實質GDP年增率加速至8.4%，優於市場預期的7.7%，目前處於極佳的「金髮女孩」狀態，首先通膨維持在3.5%的溫和區間（低於4.5%目標），賦予SBV充裕的政策空間，使其能大膽地維持寬鬆流動性來護航經濟而不必擔心過熱，供給面來看服務業活動廣泛回溫，貢獻了約一半的季增長動能，製造業產出亦維持穩健擴張，全年GDP成長率最終達到8.0%，符合政府高標。

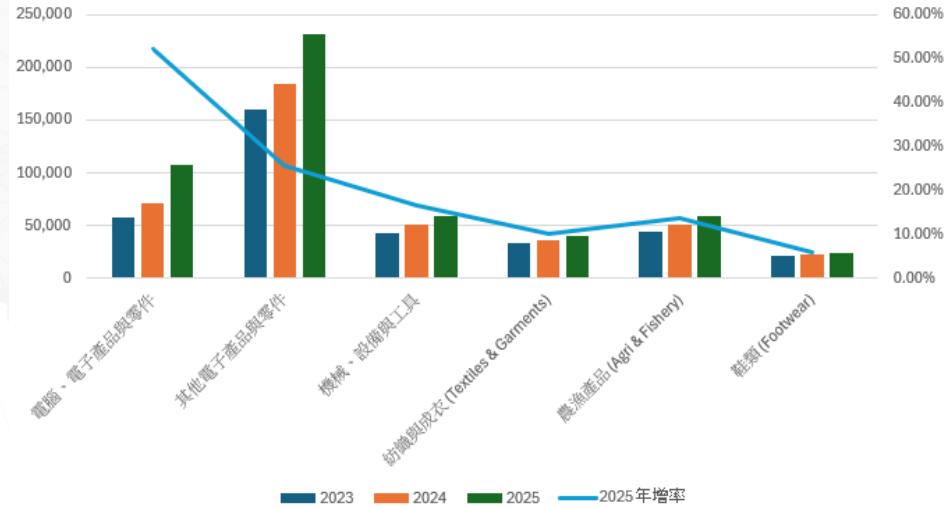
對外貿易方面，12月數據捎來重磅利好，出口一掃前兩個月的陰霾，不僅月增8.0%，年增率更飆升至23.8%，遠超市場預期的13.9%，電子產品與電腦零組件的出口規模已呈現壓倒性優勢，遠超傳統的紡織與傳產，證實了越南已成功從傳統製造轉型嵌入全球AI與科技庫存循環，越南的經濟動能已不再單純依賴低階勞動力，而是與全球科技資本支出的擴張週期高度連動。展望2026年，隨著科技業去庫存結束並進入復甦期，這股由外需帶動的成長動能將比以往更具韌性，對越南股市的評價仍維持相對正向的看法。

穩定的CPI提供較大政策空間，為GDP成長後盾



資料來源：Bloomberg, VBMA, 永豐投顧整理

2025年越南電子相關設備成長強勁，FDI吸引力強



資料來源：Bloomberg, 永豐投顧整理

# 12月核心通膨數據低於市場預期，投等債維持正向

美國本週二(1/13)公布12月消費者物價指數相關數據，其中CPI月增0.3%，年增2.7%，符合市場預期；核心CPI月增0.2%、年增2.6%，皆低於市場預期，顯示關稅對通膨的衝擊並無想像中嚴重，Fed降息趨勢不會改變，公布後激勵美債走揚、長債殖利率本週小幅回落，**目前市場對於利率以及通膨定價皆有逐漸寬鬆的趨勢**。此外上週公佈的非農數據也顯示出美國經濟衰退風險低，在此宏觀環境以及投資人需求強勁的情境下，我們維持**投等債正向評等**，以及利差在窄幅區間震盪的看法不變。

自今年年初以來，利率延續去年以來的低波動現象，市場趨於謹慎，而較低的波動率也帶動投等債利差進一步下行。看到技術面，1月IG市場通常會展現強勁的季節性供應特徵，根據歷史規律，發行壓力預計於首週達高峰後逐步緩解，第2-3週將轉向金融業為主，第4週則由非金融業接棒。**目前利差保持韌性也顯示市場對於供應壓力的消化能力良好**，後續須留意AI相關融資需求是否帶動非金融業發行超乎預期，驅動1月底的發債熱度維持高位。



# 利差收窄至近10月低點，非投等債維持相對正向

債券市場-非投等債

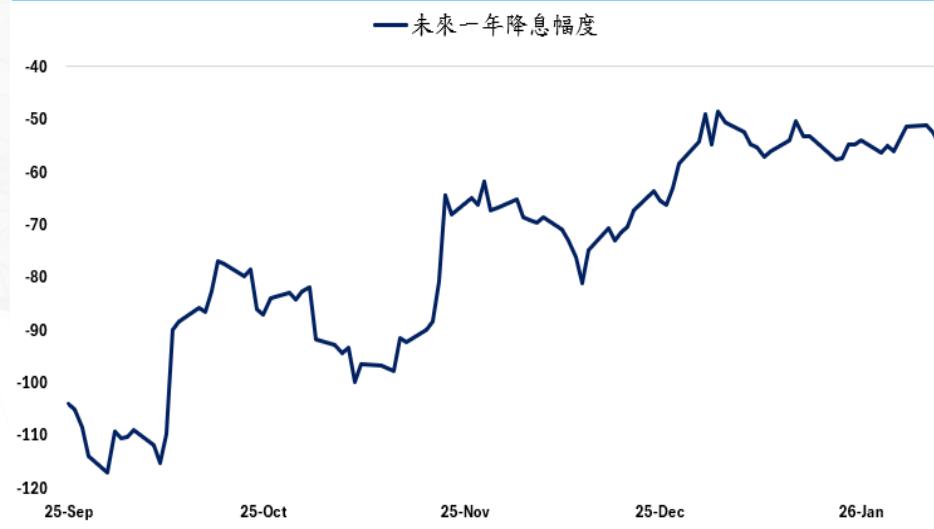
受到美國經濟增長強勁趨勢以及季節性利多因素的共同推動下，非投等債本週持續下跌，已收窄至近10個月低點，且殖利率現已完全回吐了2022年因聯準會升息政策所引發的飆升；在本週的通膨數據以及上週勞動數據發布後，市場對於未來一年依舊至少有降息2碼的幅度。在低利率、低波動以級非投等債調整存續期間持續下探歷史低點的情境下，我們維持非投等債相對正向評價，並持續看好高品質息收策略。

切入非投等債產業領域，由於能源板塊利差表現依然與WTI原油價格呈現高度相關，在川普政府的委內瑞拉軍事行動後，預計將持續提高原油供給量，並繼續壓低WTI價格走勢，推動HY能源板塊利差持續走寬；相反，HY週期性產業展望則顯著改善，受惠於財政利多以及金融環境趨於寬鬆，成長動能預計將於2026上半年提前釋放，考量其在2025年表現落後且利多尚未完全反映，具備強勁補漲潛力，唯避開包裝與化學等疲軟產業。

非投等債利差收窄至近10個月低點



市場定價未來一年降息幅度約為2碼



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

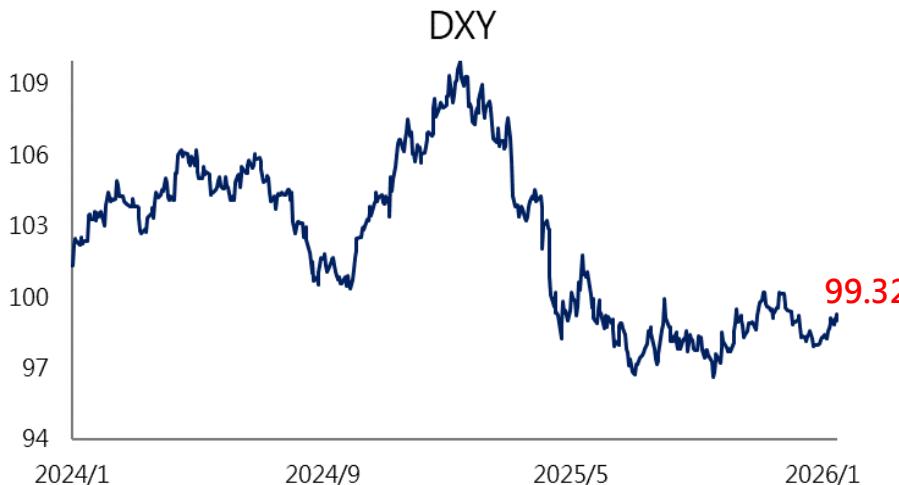
# Fed基調謹慎、失業趨緩，DXY升至99.49，維持相對負向評等 歐元區內外需疲軟，歐元貶破1.16，維持相對正向評等

貨幣市場-  
美元&歐元

美國12月整體CPI年增率如預期持平於2.7%，核心CPI持平於2.6%，低於預期的2.7%，但上週初請失業金人數意外降至20萬以下，Fed官員維持謹慎基調，Williams表示貨幣政策處於良好位置，Musalem稱沒有進一步降息的理由，Bostic亦表示當前通膨仍高，市場降息預期收斂，[DXY於1/15升至高點99.49](#)，終場DXY收升0.39%於99.32。展望後市，近期失業情況有縮趨緩，Fed官員亦維持謹慎基調，但下週將進入FOMC前緘默期，[預期美元指數短線震盪](#)，預估下週區間98.5~100.5，維持美元相對負向評等。

歐元區11月零售銷售月增0.2%，德國月減0.6%，另11月出口年增率由0.8%降至-3.4%，內外需皆保持疲軟，副總裁Guindos認為地緣政治為成長帶來下行風險，Villerory稱認為年內會升息的想法是錯誤的，目前訂價年內降息機率約12.3%，[歐元於1/15貶至低點1.1593](#)，終場週線收貶0.44%至1.1609。展望後市，歐元區內外需數據仍然偏疲軟，市場對ECB降息預期仍有訂價空間，預期歐元下週持續修正，區間1.1500~1.1700，但全年來看，預期ECB降息幅度仍小於Fed，長線有利歐元走升，維持歐元相對正向評等。

降息預期收斂，DXY升至99.49



ECB謹慎基調軟化，歐元貶至1.1593



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

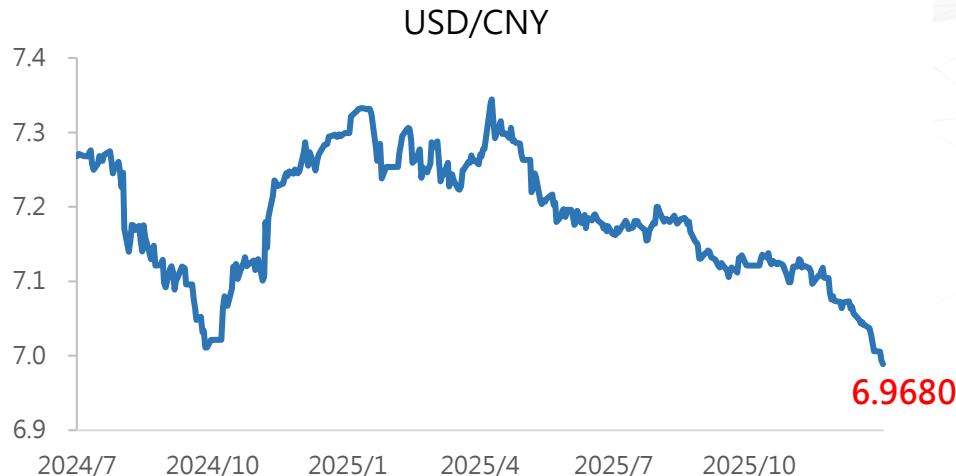
人民幣站穩7關卡，續創2年半高，維持人民幣中性評等  
澳洲CPI年增率放緩，澳幣橫盤整理，維持澳幣中性評等

## 貨幣市場- 人民幣&澳幣

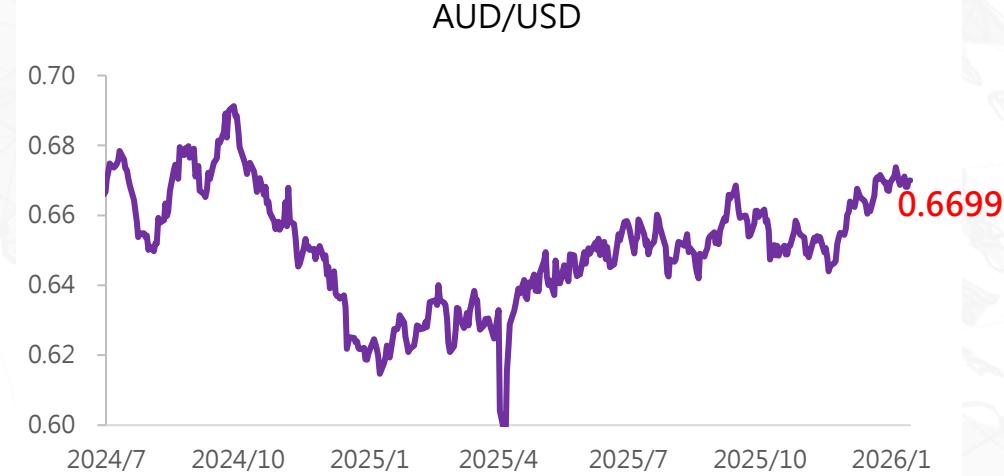
中國12月CPI年增率由0.7%上升至0.8%，創34個月最高，PPI年增率降幅由-2.2%收窄至-1.9%，創16個月最高，且12月出口年增率由5.9%加快至6.6%，表現優於季節性，且貿易順差擴大至1141.4億美元，通膨及外需狀況表現良好，且1/15人行將人民幣中間價調升至7.0064，CNY和CNH最高分別升至6.9660、6.9615，皆創2年半最高，終場CNY和CNH週線分別收紅0.22%至6.9680、0.27%至6.9632。人行副行長鄒瀾強調要保持人民幣匯率於合理均衡水準上的基本穩定，中國沒有必要亦無意透過匯率貶值來獲取國際貿易競爭優勢，後續關注中間價調升狀況，維持人民幣中性評等，人民幣預估區間為6.90-7.10。

1/7澳洲公布11月CPI年增率由3.8%的16個月高回落至3.4%，11月截尾平均通膨年增率亦由3.3%回落至3.2%，澳洲央行(RBA)副總裁Hauser表示通膨率和核心通膨率均高於RBA 2-3%的目標區間，月度數據顯示的通膨下降趨勢是有益的，CPI公布後升息預期降溫，根據OIS隱含2月RBA升息機率降至2成，然11月澳洲家庭支出年增率由5.7%升至6.3%，顯示內需強勁，澳幣週線收平於0.6699。RBA總裁Bullock此前表示RBA委員討論2026年升息的可能情境，若通膨風險升高，RBA仍可能維持鷹派基調，[維持澳幣中性評等](#)，[澳幣預估區間在0.65~0.68](#)。

## 中間價續創波段高，CNY站穩7關



## 市場權衡RBA升息的可能性，澳幣橫盤整理



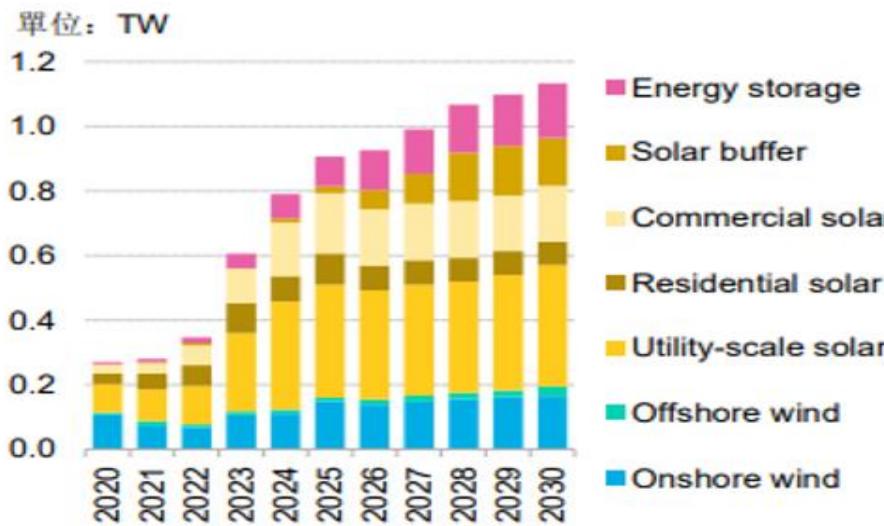
資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

# 地緣政治雖分歧，AI與電動車強勁需求推動轉型

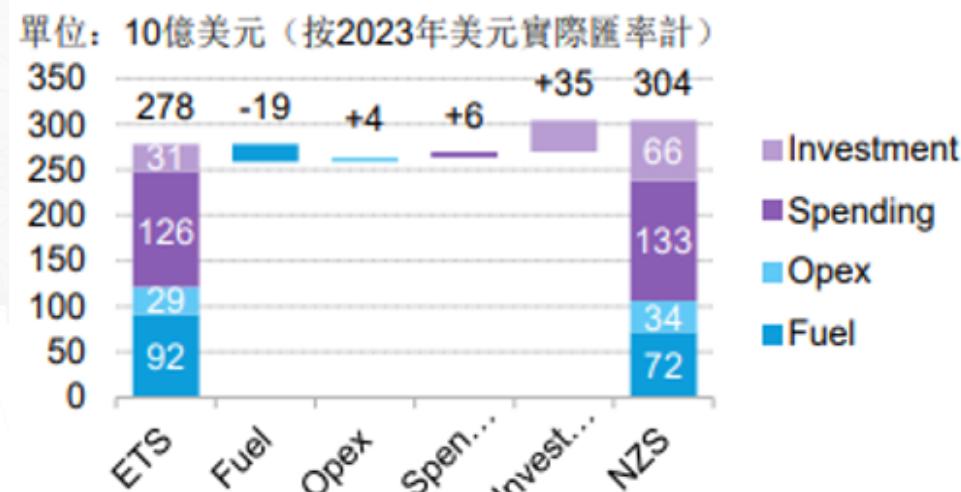
全球氣候行動因地緣政治角力而呈現碎片化，美國戰略重心轉向AI主導權與油氣出口，而中國則聚焦於能源安全與製造業輸出，但根據彭博新能源財經（BNEF）報告指出，能源轉型已具備強大經濟韌性，未來五年成長勢頭未減，再生能源與終端需求共振受惠於AI資料中心與電動車帶動電力需求，加上再生能源成本優勢，裝機量持續創高，BNEF預計未來五年全球風電與太陽能新增裝機將達4.5TW，較前五年成長67%；儲能裝機亦預計於2026年首度突破100GW。

轉型成本愈發可控，效益顯著交通電氣化進展迅速，預計2030年全球EV新車銷售佔比將升至40%，這將推動全球石油需求於2032年達峰，在成本效益分析上，報告指出若採取更積極的淨零情景（NZS），其能源系統成本僅比基礎的經濟轉型情景（ETS）高出9%，這意味著在經濟可負擔的前提下，加速轉型將能大幅降低氣候風險。

需求驅動下，風電與太陽能儲能續創新高



即使採取激進的NZS，成本僅較基礎轉型情景高出 9%



資料來源：Bloomberg

# 投資聲明

- 1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
- 2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
- 3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。