投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
資訊由基金公司提供，並不代表AIA的觀點及立場，亦不構成任何投資建議。
友邦及其中介人不會向客戶提供任何投資建議，招攬或建議任何行動。

【富達】對於近日AI拋售潮的看法

AI及科技市場近日波動加劇，令投資環境更具挑戰。雖然監管前景、融資環境以及AI投資步伐不明朗，短期內或令市場持續波動，但隨着AI應用進入下一階段，其長期結構性投資理據仍然吸引。

環球股市近期顯著受壓，當中以AI、半導體及數據中心相關企業跌幅較為明顯

- 此次由技術性因素主導的拋售，緊隨民主黨在美國中期選舉大獲全勝之後出現，市場憂慮當局或會加強對數據中心發展的監管審查，從而拖慢AI基建投資步伐。此外，市場持倉過度集中、槓桿投資者活動及期權相關的對沖操作，亦似乎放大了此次跌勢。
- 民主黨在德州、俄亥俄州及喬治亞州等關鍵州份取得勝利，尤令市場擔心數據中心發展或會面臨更多限制，包括更嚴格的審批要求及潛在的工程延誤。鑑於這三個州份在美國已規劃的AI基建投資當中佔重要地位，因此市場對資本開支週期的步伐產生疑慮。
- 根據過往經驗，大規模的技術性拋售可令市場進入超賣區域，或為增加投資部署帶來機會。
- 與過去數十年的週期不同，目前的AI投資週期主要由資本開支推動，而非消費開支。這類週期需要持續融資，才能一直維持同樣的投資步伐，因此技術性因素引發的市場拋售潮亦可能造成影響。
- AI有望重塑我們的工作及生活方式，並為各行各業帶來重大改變。AI也是推動環球經濟增長的一大動力，不僅是直接投資需求，股市上升所帶來的間接財富效應亦有助支持消費需求。
- 如資本開支週期放緩，或會拖累整體國內生產總值增長，並可能進一步利好債券。隨着市場憧憬中東局勢趨於平靜，債券近期已經上升。

投資啟示

- 短期而言：資本開支週期的融資需求，加上技術性因素影響，意味著市場波動可能維持高企，投資者在構建投資組合時需要充分考慮這一點。
- 中長期而言：AI將繼續推動各行業轉型，並對企業盈利帶來重大影響。更廣泛而言，盈利增長仍是推動中期回報的關鍵因素。受環球經濟持續擴張所支持，投資團隊預期企業盈利於未來兩年可以維持穩健增長。近期利率上升及市場波動加劇，亦令估值倍數收縮，一些優質企業的估值變得吸引。
- 在AI領域，投資團隊認為下一階段的投資週期將愈來愈有利於質素較高及較易取得融資的企業。同時，投資機遇亦將逐步擴闊至採用AI的企業，而非純粹集中於資本開支相關的企業。

整體市場表現

- 撇除AI股本身，值得注意的是低波幅股票近期顯著上升。自2026年10月初以來，歐洲低波幅指數累計上升逾12%，環球大市指數則同期下跌逾2%。
- 一些板塊（如消費必需品）的升幅更超過20%，這反映近期市場走勢較大程度上屬於股市內部的板塊輪換，而非資金大舉撤離股市，而對沖基金平倉亦可能加劇了市場波動。部份相關板塊短期亦開始呈現超買跡象，而歐洲市場在2027年或面對更多阻力。
- 黃金等有助分散投資風險的資產則表現相對穩健。如AI投資週期放緩，考慮到整體市場環境、政府債券發展及AI投資主題的走勢，加上相關持倉已經減少，近期的黃金跌勢或有機會逆轉。

展望未來

- 投資團隊已於9月份將所承擔的整體風險由偏高下調至中性，目前仍維持中性立場。
- 雖然投資團隊並未看到現有經濟週期即將結束的訊號，整體宏觀經濟環境亦仍然利好，但利率前景及中東局勢發展存在不確定性，意味著市場或會持續波動。
- 在目前波動較大的市場環境下，投資團隊認為聚焦於基本因素，主動發掘爭取額外回報的投資良機，變得愈來愈重要。
- 同時，投資團隊亦會密切關注維持AI資本開支週期所需的融資條件，以及市場波動可能形成自我強化效應的風險。

以上資料由富達提供，2026年11月

閣下確認此資料擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：

- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料的部份或全部內容。
- 此資料是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。此資料或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。

[AIA - INTERNAL]