內容只供友邦內部使用，不得轉發或分發予公眾(包括零售投資者，現有或準客戶)。本文件並不構成任何投資建議，招攬或建議任何行動。

【駿利亨德森】重塑全球市場的投資主題 — 「主權」

在地緣政治競爭升溫之際，「主權」正成為帶動投資機遇的強大推動力，並正在重塑供應鏈、基建、國防開支及科技領導地位。投資團隊認為，以主題式的全球股票策略作部署具備吸引力，可協助投資者識別有望受惠於長期結構性轉變的公司。

聚焦重塑全球經濟的結構性主題

- 投資者正面對愈趨複雜的資產配置決策。圍繞美國優越論、歐洲復甦、中國前景、利率走向及地緣政治不確定性的討論，令投資者更難判斷何處投資以及何時入市。
- 投資團隊認為需要採取不同的方法，不再只着眼於地區配置決策，而是聚焦於正重塑全球經濟的結構性主題，例如更智能的自動化、出行方式、生活模式演變、長壽趨勢、生物科技、淨零創新，以及主權。在眾多主題之中，隨着地緣政治轉變重塑投資格局，「主權」的重要性正日益突顯。

「主權」：全球格局分化下的重要投資主題

- 「主權」反映政府與企業愈來愈重視確保對關鍵產業及投入要素的控制權，意味着由全球化轉向本地化。供應鏈正被重新設計，而各國亦正加強對策略性基建的投資及掌控，以減低對特定國家及供應商的依賴。包括保護數據與科技創新、通訊網絡、能源系統、關鍵礦物，尤其是半導體及其他人工智能（AI）基建。因此，一個更分散且多元化的全球投資環境正在形成。
- 關稅政策、出口管制及對先進科技的限制，已顯示供應鏈的經濟效益可以在短時間內出現巨大變化。同時，能源市場受干擾亦突顯全球供應網絡在面對地緣政治事件及實體基建瓶頸時的脆弱性。這些因素綜合起來，正推動企業在追求成本效益以外，同樣把韌性與確定性放在更優先的位置。

「主權」對投資者意味着甚麼？

- 在人工智能時代，主權客戶（包括政府機構）正成為增長迅速的客戶群；由於其資本開支計劃、採購決策及國家開支優次往往規模龐大，美國、中國及中東走在前列。
- AI已成為各國競相發展的重要戰略領域：AI 能力現時被視為各國及各地區的優先事項，對國家安全、網絡安全及經濟生產力具策略性重要地位。各國在建立自家數據中心的同時，成為AI基建的重要客戶。這對供應鏈、成本、競爭、貿易、監管及可持續發展帶來更廣泛的影響。
- 這為投資者帶來廣泛的投資機遇。能夠促進供應鏈更具韌性、支援關鍵基建、提供值得信賴的科技解決方案，或協助各國建立本土能力的企業，或可能會從未來多年的持續需求中獲益。
- 投資者需要以愈來愈複雜的視角去分析企業。傳統財務指標仍然重要，但政治發展、監管變化、國家安全考量，以及政府開支優先次序的轉變，正變得更具影響力。理解這些動態，或是分辨未來贏家與輸家的關鍵。

在「主權」AI 價值鏈中靈活部署

- 雖然市場對AI的關注多集中於半導體製造商及軟件開發商，但AI基建的建設其實依賴龐大的實體生態系統。數據中心需要可靠供電、先進冷卻系統、整合式運算架構，以及大規模部署產能的能力。
- 就供電而言，下一代數據中心正邁向更高密度的架構，因而需要更高效、可擴展的供電傳輸方式。
- 在冷卻系統方面，隨着機架密度上升，由風冷轉向液冷的趨勢正加速發展。

跳出配置爭論，捕捉新一輪機遇

- 現時投資者面對三項主要挑戰：
  1. 區域配置的不確定性
  2. 指數集中度上升
  3. 在不承擔過度主題風險的情況下，難以投資於結構性增長主題
- 市場將繼續就區域領導地位、經濟週期及地緣政治發展等問題反覆拉鋸。雖然這些考慮因素相當重要，但以重塑產業與經濟的長線主題為焦點的主題式全球股票策略，或可帶來新一輪機遇。
- 投資團隊認為，「主權」正是符合此策略框架的其中一個主題。隨着政府、企業及消費者愈來愈重視韌性、安全及對關鍵基建的掌控，投資團隊相信，能協助推動這項轉型的公司已處於有利位置，有望成為未來十年的決定性贏家。

以上資料由駿利亨德森提供，2026年9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]