

2026年7月

環球股票指南

人工智能帶來更廣闊的投資機遇



Michael Heldmann
股票投資總監

環球股票市場於6月份持續展現韌性，投資者在地緣政治緊張局勢及政策不確定性下，仍聚焦於穩健的經濟數據、具支持作用的企業盈利，以及人工智能（AI）相關的長期增長機遇。儘管AI相關股票依然是市場表現的重要推動力，但市場熱情已逐步擴展至過去兩年主導市場以外的其他板塊。與此同時，投資者愈來愈關注支撐下一階段AI應

用發展所需的實體基礎設施，包括發電設施、電力網絡及數據中心容量。

在此背景下，市場焦點正由開發AI技術的企業，逐漸轉向能夠有效應用AI的企業。其中，製造業、農業及物流等傳統行業尤其有望受惠於AI所帶來的效率提升。對投資者而言，關鍵問題在於哪些企業能夠將生產力提升轉化為可持續的利潤率擴張，以及更強的競爭優勢。

環球股票指南 | 市場焦點

1 AI投資主題持續演進

隨著市場焦點由模型訓練轉向實際應用，人工智能（AI）的投資機遇正持續擴闊。雖然圖像處理器（GPU）需求依然強勁，但投資者的關注範圍已延伸至支援AI發展的更廣泛生態系統，包括發電設施、電力網絡及散熱系統等。實體基礎設施將成為推動下一階段AI增長的關鍵支柱。

2 市場動力趨向多元化

價值型股票持續發揮分散投資風險的作用。儘管增長型板塊仍是市場的重要推動力，但更廣泛的市場參與，以及較不明朗的宏觀經濟環境，正促使投資者將目光投向少數市場領導者以外的機遇。若市場領導格局持續擴闊，估值吸引且現金流穩健的企業有望受惠。

3 戰略自主性

能源安全正逐步成為戰略自主議程的核心支柱。各國政府除了持續加大國防、數碼基礎設施及供應鏈韌性的投資外，亦優先發展發電、電力網絡及更廣泛的能源基礎設施。因此，電力、工業科技、關鍵資源及電網現代化等領域正湧現更多投資機遇。



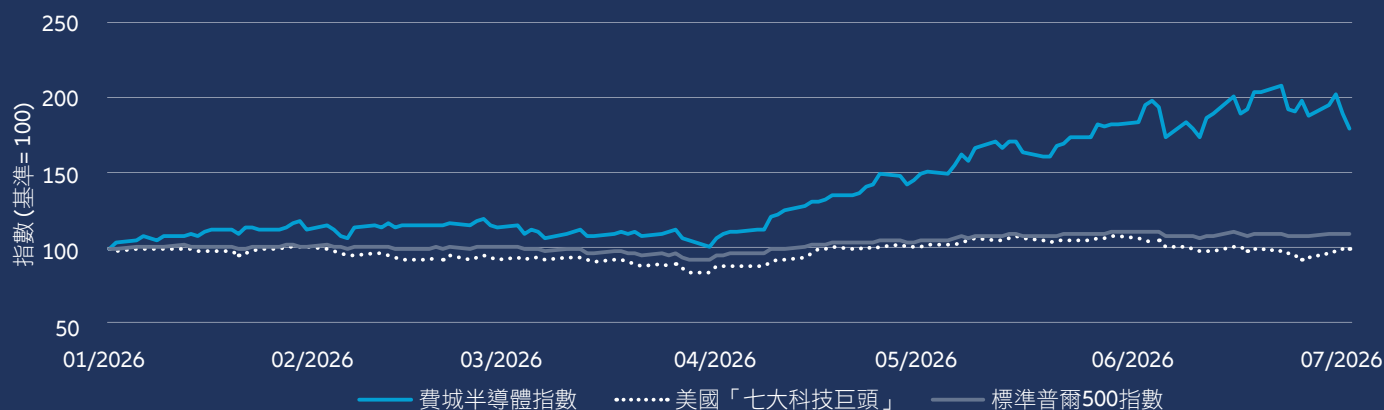
股票市場數據

市場指數	3個月	12個月	年初至今	預測市盈率
MSCI World	12.20%	19.18%	9.30%	18.803
MSCI EM	19.47%	39.17%	22.58%	11.516
MSCI World SC	12.19%	25.33%	15.27%	-
MSCI World LC	12.75%	20.00%	9.22%	-
MSCI World Growth	15.82%	19.26%	7.67%	-
MSCI World Value	9.04%	18.72%	10.95%	-
美國				
S&P 500	13.68%	20.17%	9.32%	20.081
Nasdaq 100	21.97%	29.54%	16.16%	23.547
歐洲				
MSCI Europe	8.66%	17.11%	7.69%	14.871
Dax 40	11.27%	7.71%	5.26%	14.614
CAC 40	6.85%	9.72%	4.40%	14.176
SMI	11.11%	20.42%	8.72%	17.658
FTSE 100	2.33%	21.03%	7.53%	12.289
亞洲				
Topix	11.51%	43.68%	19.23%	16.366
CSI 300	9.04%	22.03%	4.58%	15.807
Nifty 50	6.86%	-4.47%	-7.11%	19.022

資料來源：安聯投資E&S團隊，截至2026年6月30日。



本月圖表：硬件推動新一代市場領導者



資料來源：安聯投資，截至2026年7月。

儘管AI仍然是市場最重要的投資主題之一，但相關板塊內部的領導格局正逐步演變。半導體企業於2026年成為主要受惠者，其表現大幅跑贏「美股七雄」（Magnificent 7）及整體標普500指數。自4月起加速上升的走勢，反映市場對AI相關資本開支及基礎設施投資持續充滿信心。

市場回顧 – 風格分析

- 具抗逆力及較高質素的股票（Quality）於6月份整體表現大致持平。投資者仍然青睞資產負債表穩健及盈利能力可靠的企業，但當前市場情緒令防禦性特質的吸引力有所減弱。
- 估值吸引的股票（Value）於6月份表現受壓，成為主要投資風格中表現最弱的一類。投資者偏好仍然集中於具較強歷史增長前景及正面盈利動能的企業，因此即使市場一直討論擴闊領導板塊，低估值股票仍然落後。
- 近期表現強勁的股票（Momentum）成為6月份表現最佳的投資風格。現有市場趨勢，加上投資者對盈利表現理想及盈利預測獲上調企業的追捧，為此類股票提供有利環境。

相比之下，「美股七雄」的回報相對溫和。該指數於第一季表現疲弱後，在4月及5月有所反彈，但年初至今整體仍大致持平。

至於標普500指數則錄得較穩定的升幅，於期內逐步上升，並於6月底以溫和升幅作結。

與我們保持聯繫

| hk.allianzgi.com

| +852 2238 8000

| 搜尋

 安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 – 香港](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人：

香港 – 安聯環球投資亞太有限公司