

2024年5月

# 歐洲（有時）被忽視的 工業龍頭

儘管經濟增長依然平平，採購經理指數（Purchasing Managers' Indices）疲弱，以及中國的強勁復甦似乎有所延遲，但幾家歐洲工業龍頭在2024年嚴峻的環境中持續增長。在這情況下，結構性趨勢正在紓緩週期性逆風，甚至在某些情況下過度補償這些挑戰的影響。

隨著今年的漢諾威工業博覽會（Hannover Trade Fair）即將到來——這是歐洲領先工業技術展示會——我們來看看支持這些歐洲工業龍頭前景的三個推動因素：電氣化、數據中心和數碼工業。事實上，今年的博覽會聚焦於幾個行業趨勢，正如我們將看到的，這些趨勢強力支持這些推動因素。



## 電氣化

進取的減碳排放承諾意味著世界需要新的途徑來迅速改善我們的能源結構。國際能源署（International Energy Agency）估計，目前電力佔能源消耗約20%。如下圖所示，不同的情景有可能出現（此處顯示的

是已宣布的政策情景、已宣布的承諾情景和2050年實現淨零排放），但所有情景均看到化石燃料被電力大規模取代——在最進取的情景中，即2050年實現淨零排放，國際能源署預計到2030年這一比例將增加8%。



**Christoph Berger**  
歐洲股票首席投資總監



**Virginie Maisonneuve**  
環球股票首席投資總監

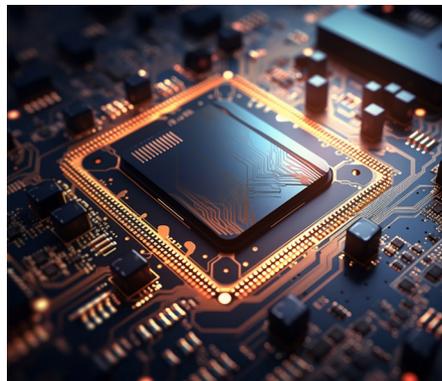
無論最終哪種情景實現，我們將繼續看到來自國家和企業的進取承諾，這意味著對電力作為清潔能源來源的需求將迅速增加。同時，電力結構中可再生能源的比例亦將急速增加 — 國際能源署估計，2023 年全球可再生電力全年增量已上升至 500 吉瓦（其中三分之二為太陽能）。一方面，能源來源更加不穩定，另一方面，電力需求（例如，數據中心、智能行業和智能家居的增長）增加，新的電力基礎設施需要大量投資，幾家歐洲公司在這一領域提供最新解決方案，處於行業的領先地位。



## 數據中心

以雲端為基礎的服務和人工智能（AI）正在推動數據中心的增長，僅在美國，這些設施的電力需求預計到 2030 年將增長一倍。法國的數碼自動化和能源管理解決方案供應商 Schneider Electric 估計，與 AI 工作量相關的數據中心的電力消耗將從 2023 年的 4.5 吉瓦增長到 2028 年的 14 至 19 吉瓦，按年計複合增長率為 25% 至 33%。

數據中心希望能達致更高比例的綠色能源，並且與供應商和能源管理公司簽訂長期協議，這在該領域提供了機會。事實上，具有高人工智能工作量相關的數據中心需要不同的設計，空氣冷卻並不適用，這再次為該領域的幾家歐洲龍頭公司創造了機會，他們提供液冷人工智能訓練伺服器 and 相關支援技術，包括電源控制和數據中心基礎設施管理（Datacentre Infrastructure Management）軟件。



## 數碼工業

隨著工業和軟件公司的分界線變得日益模糊，歐洲工業公司正處於極具優勢的地位，特別是在產品設計和生產技術方面，展現出更高效率。產品生命周期管理（Product Lifecycle Management）軟件和系統供應商的崛起表現出強勁的增長趨勢，這些系統通常能顯著縮短產品開發程序。除了一些新興公司外，擁有數十年經驗的企業也在這一領域極為活躍。舉例來說，Siemens 聲稱在將創新軟件與工廠連接的控制器方面，處於全球市場領先地位。該公司在中國擁有龐大市場份額，

## 漢諾威的觀點

每年一次，歐洲、美國和亞洲的工業龍頭匯聚在漢諾威工業博覽會，展示他們的實力。今年的一些有趣主題包括：

- **人工智能：**首批生成式人工智能工具即將面世，這些工具將支持工程程序，大大加快數碼分身（Digital Twins）的創建，並支持向實體生產的轉化。
- **可持續發展：**越來越多的企業已經設定了進取的減碳排放目標，包括範疇三排放。這些目標需要對價值鏈的全面理解，以及可靠的產品碳足跡計算。為了促進這一點，我們看到產品生命周期管理解決方案的發展，以滿足這些需求。
- **虛擬可編程邏輯控制器（Virtual Programmable Logic Controllers）：**雖然可編程邏輯控制器在間斷式製造中，仍然是成熟的解決方案，但我們現在已看到該領域首次應用虛擬解決方案。對任何製造商來說，安全要求和延遲時間都是至關重要，傳統解決方案在未來幾年內仍將是首選，但這情況已開始轉變。

全球每三台工業機器中就有一台運用其控制器。雖然這是一個快速發展的行業，但這種高市場份額表明了他們在該領域的專業實力。

## 前景光明

許多歐洲工業公司不僅與其美國同業和競爭對手相媲美，在某些類別中，個別供應商更達到兩位數銷售增長率，例如 Schneider Electric 及 Siemens等。事實上，在某些類別中，歐洲工業公司的中期前景強勁，投資者應聚焦於能源轉型、推



動下一代人工智能和工業自動化的供應商。如前所述，今年的漢諾威工業博覽會將聚焦多個與這些公司高度相關的趨勢，包括人工智能和機器學

習、工業能源和「工業4.0」。這種聚焦證明了歐洲工業龍頭對整體經濟的重要性與日俱增。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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](#)

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

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或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。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。