漸趨分化的世界

安達財富®香港：2026年第四季投資展望

2026年9月號：

環球展望
擴闊投資機會
分散回報來源

股票
聚焦企業盈利及亞洲市場

固定收益
收益投資重返舞台
對風險與回報有何啟示？

另類投資
另類投資如何為投資組合增值？



免責聲明

《安達財富2026年第四季投資展望》(下稱「本刊物」)由安達資產管理(香港)有限公司刊發(以安達財富名義經營)。

安達財富僅於香港從事受監管活動。本刊物所載之資料或所提及之產品及服務,或可於全球各地查閱,惟僅供身處於其使用不構成違反任何適用法律及法規之司法管轄區內的人士閱覽及使用。本刊物於香港發行,未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。未經安達財富事先書面同意,任何人士不得刊發、傳閱、複製或分發本刊物。

本刊物所載的觀點及意見僅反映於刊發當日的情況,僅供參考之用,不應在任何情況下構成針對任何接收本刊物人士的特定投資目標、財務狀況及/或個別需要的建議。任何人士依賴本刊物所載資料,概由其自行承擔風險,安達財富概不就任何人士因依賴該等資料而引致的任何損失或損害而承擔任何責任。投資涉及風險,投資者未必可取回全部投資本金。在作出任何投資決定前,請先諮詢閣下的專業顧問。

為免生疑問,本刊物所載之觀點、意見及估計並不應構成投資建議,並可在不另行通知的情況下作出更改。過往表現及對經濟、證券市場或整體市場經濟趨勢的預測、推算或預期,未必能反映安達財富所分銷基金的未來或潛在表現。

本刊物所討論的一般市場活動、行業或板塊趨勢,以及其他宏觀經濟、市場或政治狀況不應被視為研究報告或投資建議。本刊物亦不應構成任何證券或金融工具交易的要約、招攬要約或建議。在法律許可範圍內,安達財富並不就資料的完整性或準確性作出任何保證,亦不就任何事實錯誤承擔責任。本刊物所載資料於刊發時相信屬可靠,惟安達財富不承擔任何更新該等資料的責任。本刊物於編製時或曾使用第三方資料來源,而安達財富並不就該等資料是否已被核實、驗證或審核作出任何保證或聲明。

如本刊物的英文版本與中文版本出現任何歧異,概以英文版本為準。

本刊物所載僅代表安達財富之觀點、意見及估計,並不代表其間接母公司安達有限公司(「安達」)或安達任何其他附屬公司或代表。



歡迎辭



2026年最後一季在經濟展現韌性與投資不確定性持續並存的特殊環境下揭開序幕。根據彭博截至9月3日的市場共識預測，2026年及2027年環球經濟將分別增長3.0%及3.1%，然而在數字的背後，各地經濟表現卻日益分化。與科技價值鏈相關的經濟體受惠於人工智能（AI）相關需求，食品及能源進口國則面對更為嚴峻的環境。與此同時，環球通脹的放緩步伐似乎正逐漸停滯，核心通脹仍然高企。

這種形勢值得投資者關注，因為它正挑戰過去十年間構建投資組合的兩大假設：其一是通脹將長期維持於低水平，其二是債券難以帶來可觀收益。時至今日，這兩項假設似乎都不再適用。

好消息是，目前投資者面對的投資選擇，是多年來最為廣泛的。政府及企業債券再次提供可觀收益；股票市場的投資機會亦不再局限於少數美國科技龍頭。亞洲各個市場的經濟及盈利周期各有不同，不能再以單一的區域投資主題概括。另類投資則有望提供收益、抵禦通脹、長期增長及分散投資等多重效益，而這些優勢是傳統資產難以兼備的。

然而，這並不代表市場毫無風險。政府借貸增加、地緣政治局勢緊張、能源前景不明朗，以及AI相關的資本需求龐大，都可能令長期利率持續波動。強勁的股票市場表現，亦推高部分市場的估值，並使持倉集中度增加。

踏入2027年之際，投資者正重新審視其投資組合。我們認為，應對當前環境的方法並不是退守現金，而是建立一個回報來源更多元化的投資組合。

安達財富香港團隊

環球展望——增長穩健，但各地步伐漸趨分化

投資機會愈趨廣泛，投資組合配置亦應與時並進

儘管中東局勢持續不明朗，環球經濟仍然保持穩健，但各地的表現並不一致。美國繼續受惠於強勁的投資周期，尤其是科技及AI相關基建開支。歐洲雖然受到能源價格上升影響，但國防及基建方面的財政開支持續帶來支持。日本工資及通脹均錄得正增長，企業改革亦持續推進。中國則進一步鞏固在策略性產業的領先地位，惟房地產市場及家庭需求疲弱，繼續拖累經濟增長。

國際貨幣基金組織（IMF）7月發表的經濟展望，正正反映了這種分化情況。報告指出，中東能源衝擊與科技帶動的投資熱潮，正從相反方向牽動環球經濟。各國的經濟表現，愈來愈取決於本身是能源及食品進口國還是出口國，以及在環球科技價值鏈中所處的位置。

對投資者而言，這種分化表現不一定是壞消息。不同的經濟周期，反而可以創造地域分散投資及主動配置的機會。

通脹問題尚未消失

我們認為，目前投資者需要警惕的假設之一，是相信通脹問題已經解決。能源前景不明朗、貿易限制持續、財政開支及基建需求龐大，都可能令通脹走勢較疫情前十年更為反覆。我們預期，超級厄爾尼諾周期亦會推高2027年大米及糖等主要農產品的價格。

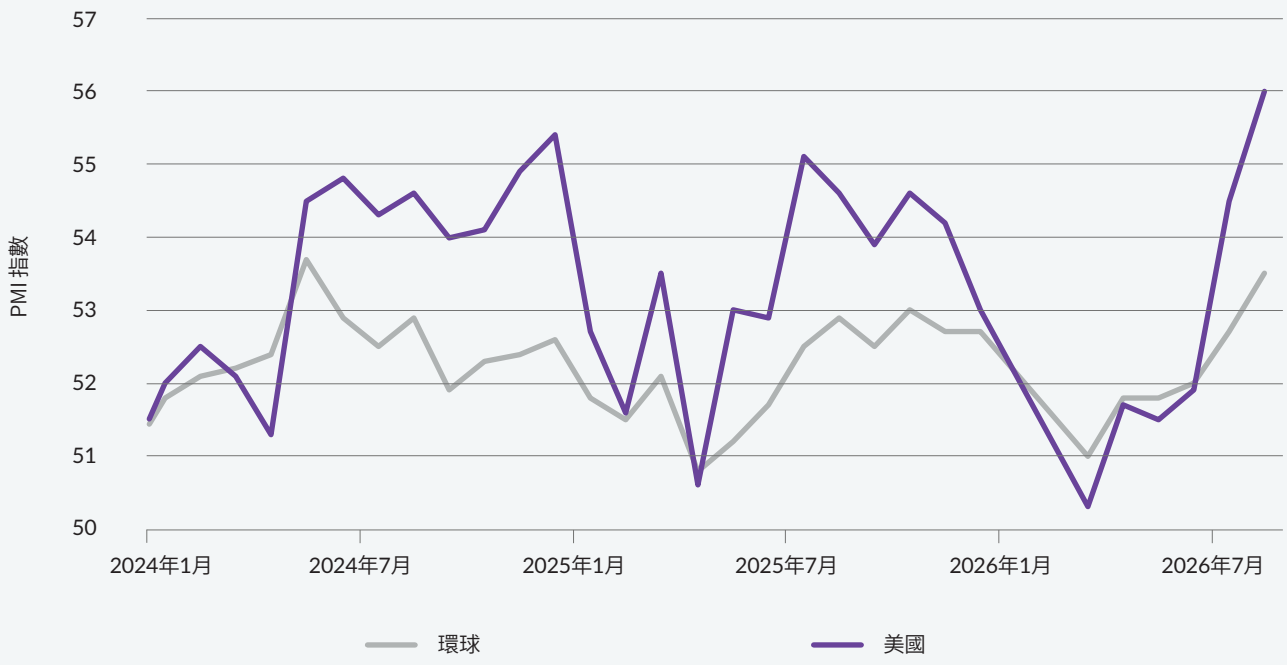
對投資者而言，通脹反覆波動亦會改變不同資產之間的相關性及投資組合的配置方式。當經濟增長受到衝擊時，政府債券可以發揮優良的防守作用；但如果股市下跌是由通脹或財政問題引起，政府債券所能提供的分散投資效益就可能會減弱。因此，投資者在部署投資組合時，有需要採取更多元化的防守策略。

美元弱勢料將持續

我們認為，美元前景將繼續受壓。從結構性基本面來看，支撐力道依然薄弱：美國財政與經常帳雙赤字問題揮之不去，加上各國相繼加息，近年支撐美元走強的利率優勢也已大幅收窄。投資者對美國財政政策及當局干預美國國債市場的憂慮，使近期美元表現進一步受壓，並於8月曾跌至數月低位。儘管上述因素均指向美元將延續弱勢，但我們認為，這更像是一個循序漸進的貶值過程，而非急劇失序的崩跌。

圖 1

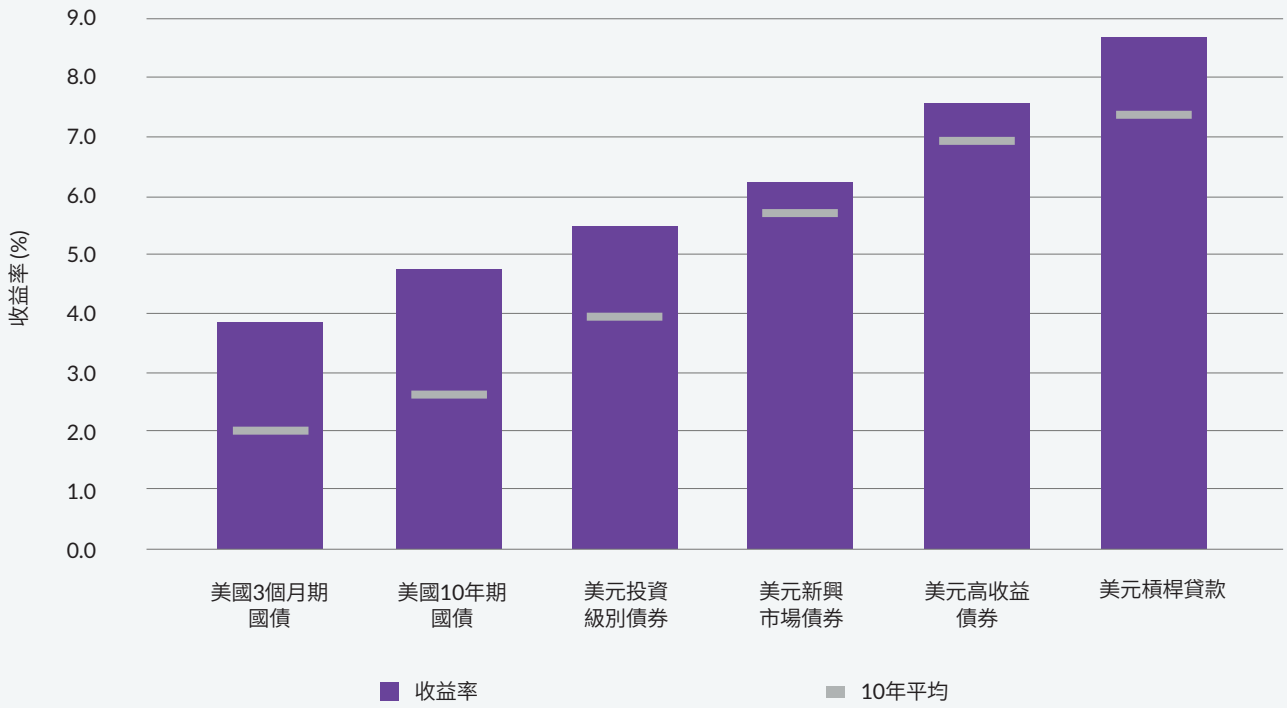
採購經理人指數(PMI)領先指標大幅上升



PMI 指數介乎 0 至 100。指數高於 50 代表經濟擴張。
資料來源：彭博，2026年9月

圖 2

固定收益資產的收益率高於長期平均水平



資料來源：彭博，2026年9月

圖 3

安達財富2026年第四季資產配置

	減持	中性	增持	備註
資產類別				
股票		●		企業盈利將成為支撐市場持續強勁表現的關鍵。
企業債券		●		整體維持中性評級。我們相對偏好高收益債券及新興市場債券，而非投資級別債券。
政府債券		●		既可對沖經濟增長意外放緩的風險，亦能靈活把握較高收益率的投資機會。
另類投資			●	受惠於長期結構性增長主題的投資機會，以及基礎建設和對沖基金等具分散投資效益的資產類別，因此維持大幅增持看法。
現金	●			實質收益率偏低，限制了實質回報潛力。
股票				
美國	●			科技股集中度仍然偏高，我們傾向等待市場回調後再增加配置。
歐洲		●		由於能源庫存偏低，歐洲較易受到能源價格上升影響，因此下調至中性評級。
日本			●	基於強勁的盈利前景，我們維持增持評級。
中國			●	由於本土經濟增長前景的不確定性增加，因此適度降低增持幅度。
亞洲（除日本及中國）			●	隨着估值改善及本土企業盈利增長逐步復甦，因此上調至溫和增持評級。
新興市場（除中國）			●	強勁的盈利增長及吸引的估值水平繼續支持增持評級。
企業債券				
美元投資級別債券	●			息差偏窄，對任何違約風險所能提供的緩衝空間有限。
美元高收益債券			●	儘管息差處於低位，但較高的絕對收益率對追求收益的投資者而言仍具吸引力。
新興市場及亞洲			●	美元走弱及較高的絕對收益率具吸引力，因此我們維持增持評級。
另類投資				
私募信貸	●			收益率具吸引力，而信貸息差持續擴闊，預示未來12個月將出現具吸引力的入市機會。
私募股權		●		我們偏好創投及成長型策略，以把握AI主題於首次公開招股前的投資機遇。
房地產			●	經過過去五年疲弱的回報後，房地產市場周期正逐步改善。低迷的估值為長線投資者提供具吸引力的入市機會。
基礎建設私募股權			●	維持增持評級，因為基礎建設能以較低風險提供對AI相關增長主題的廣泛投資機會。
對沖基金			●	增持，重點關注宏觀及相對價值等策略。

從資產配置角度來看，美元轉弱進一步突顯了地域及貨幣分散投資的重要性。美元貶值可提高海外股票及債券以美元計算的回報，而從歷史經驗來看，美元轉弱亦往往有利新興市場、商品、亞洲股票及本幣計價債券；當地經濟基本面及債券實質收益率亦有望從中受惠。

收益資產再次成為資產配置重要一環

正如我們過往指出，對財富管理投資組合而言，最大的轉變之一，是固定收益資產有望重新發揮提供收益的核心作用。當債券的起始收益率達到可觀水平，投資者毋須依賴利率大幅下降，亦可從固定收益投資中取得合理回報。因此，即使我們未能確定央行未來的政策路徑，債券在策略配置上仍然具有重要作用。整體來說，我們對債券維持中性看法，並偏好起始收益率較高的固定收益資產，包括高收益債券、亞洲債券及美元新興市場債券。

在部署投資組合時，投資者需重新思考一個問題。與其評估自己能夠承受多大的股票波動，不如思考：實際上需要承擔多少股票風險，才能實現投資目標？對不少投資者而言，如今要承擔的股票風險，可能已低於零息時代。

這並不代表股票不再吸引，我們對股票仍維持中性看法。只是投資於股票時，應該更加重視企業盈利及長期現金流增長，而非假設貼現率下降會持續推高估值。換言之，對於臨近退休、需要應付短期債務或以收益為主的投資者而言，未必需要像五年或十年前般承擔同等程度的股票風險，亦能實現投資目標。

投資組合啟示：兼取股票增長與債券收益，毋須依賴單一資產類別同時實現兩種目標。

整體上，我們仍然看好風險資產，但較偏好擁有多個獨立回報來源的投資組合。固定收益資產既可提供收益，亦有望在經濟增長受壓時發揮防禦作用。股票仍然是實現長期實質增長的重要資產，而另類投資則有助分散由通脹、地緣政治及市場結構變化所帶來的風險。

綜合以上因素，我們認為投資者不妨聚焦於以下主題，為投資組合增值：

持續投資，但擴闊投資組合
經濟及盈利增長仍然提供支持，但估值上升進一步突顯分散投資的重要性。

收益資產再次變得重要
目前債券的起始收益率的提升，令固定收益資產為投資組合總回報作出更顯著的貢獻。

追蹤AI資金流向
AI投資機會正由晶片擴展至數據中心、冷卻系統、電力、電網、軟件，以至最終提升的生產力。

視亞洲為多個不同的投資周期
中國、日本、韓國／台灣、印度及東南亞等市場各有不同的政策、估值、盈利及貨幣因素。

讓另類投資在投資組合發揮功能
私募信貸、基建、對沖基金及私募股權投資，有望在投資組合中發揮各自特定的作用。

股票

企業盈利是股市周期下一階段的關鍵

踏入第四季，環球股市雖然受惠於有利的經濟環境，但估值已處於偏高水平。這一點相當重要，因為股票回報主要來自三方面：盈利增長、股息收入以及估值變化。當估值已經高企，未來回報將愈來愈取決於企業能否實現市場預期的盈利增長。

這並不代表估值高昂的市場必然下跌。優質企業若擁有競爭優勢及盈利增長強勁，其估值可以長時間高企。然而，估值愈高，市場可以容忍企業表現遜於預期的空間便愈小。因此，我們對股票維持中性看法，並預期盈利預測調整、盈利能力及資本回報率的重要性將會提升，而單靠估值倍數擴張，未必足以推動股價持續上升。

了解AI投資周期

AI仍是環球市場最重要的結構性投資主題之一，但當中的投資機會正在不斷演變。在第一階段，市場表現主要由微軟等美國超大規模雲端服務供應商主導。到了第二階段，先進半導體及產能短缺成為了AI投資的焦點。而踏入第三階段，市場則日益聚焦於如何透過實體系統，將這些晶片轉化為實際可用的運算能力。

更專業化的晶片需要更先進的伺服器及網絡設備；伺服器數量增加，便需要更大型的數據中心；伺服器機櫃的運算密度提高，亦需要更先進的冷卻及電力設備。數據中心需要大量可靠的電力供應，而這些電力必須透過電網輸送。然而，很多國家的電網在設計之初，根本沒有預計到用電需求會增長得如此迅速。

因此我們認為，投資者應將AI視為一個資本投資周期，而不單是科技行業的投資主題。相關投資機會可以延伸至電力設備、工業自動化、數據中心房地產、發電、公用事業、輸電、工程及私募基建等領域。

所以，AI投資的重點正逐漸由「市場將投放多少資金？」轉變為「誰能夠從這些投資中獲得具吸引力的回報？」

投資機會不限於早期贏家

減少投資組合過度集中的情況，並不代表我們看淡美國大型科技企業，因為這些企業無論在盈利能力、資產負債表及策略性市場地位方面，實力仍然相當雄厚。不過，隨着AI投資周期進入下一階段，市場龍頭企業有望拓展至多個行業，這將利好整體股市。

例如，工業企業可以受惠於電力設備及自動化需求；工程企業可以參與建設電網及數據中心；金融企業則可以受惠於AI相關的融資需求。因此，投資者需要思考的並不是AI能否取得成功，而是AI帶來的經濟效益能夠惠及多大範圍。

圖 4

把握AI資本開支周期的價值機遇

追蹤AI資金流向

AI相關數據中心基建投資涉及5.2萬億美元資金，將流向哪些領域？投資者又應如何把握當中的回報機遇？

第一層｜實體AI基建——截至2030年累計投資達5.2萬億美元

運算



- 半導體
- 記憶體
- 伺服器
- 網絡設備
- AI 加速器

實體數據中心



- 土地
- 選址開發
- 建築物
- 光纖
- 建築及材料

能源及基建



- 發電
- 輸電
- 冷卻
- 電力設備
- 電網連接

資本開支 > AI 能力 > 商業化 > 企業應用 > 經濟回報

第二層｜捕捉5.2萬億美元實體AI基建投資以外的投資價值



AI 能力

- 模型
- 數據
- 工具

投資渠道：

- 私人AI開發商
- 上市平台企業

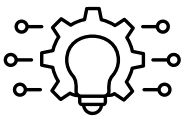


商業化

- 雲端
- API
- 平台

投資渠道：

- 超大規模雲端服務供應商
- 軟件平台



企業應用

- AI助手
- 自動化
- 行業應用

投資渠道：

- 軟件
- 服務
- 私募股權投資組合轉型



經濟回報

- 收入增長
- 生產力
- 利潤率及投入資本回報率

投資渠道：

- 最終贏家取決於定價能力及資本回報

誰能從AI資本中獲得回報？

5
家大型科技公司於2025年在AI的支出超過 4,000 億美元

+75%
2026年資本開支預計

約增加 1倍
環球數據中心用電需求：485 TWh（2025年）→ 950 TWh（2030年）

31→66 吉瓦
美國數據中心電力需求 2025年至2027年預測

資料來源：安達財富，麥肯錫，國際能源署及高盛，2026年9月

中國、日本、韓國／台灣、印度及東南亞等市場各有不同的政策、估值、盈利及貨幣因素

亞洲優勢在於多元

對亞洲投資者而言，投資策略不應簡單地概括為「買入亞洲」。亞洲由多個市場組成，而這些市場背後的驅動因素截然不同。透過結合不同亞洲市場的配置，投資者不但能分散投資效益，亦可改善整體回報表現。

中國：不要只看宏觀經濟表現

中國經濟仍然面對不少挑戰，尤其是房地產市場疲弱及家庭信心低迷，將繼續窒礙經濟增長。然而，中國在先進製造業、電動車、電池、科技及其他策略性產業方面，亦擁有不少世界一流的企業。因此，投資者需要把宏觀經濟與股票市場兩者區分開來。即使經濟較為疲弱，但如果估值已充分反映悲觀情緒，而個別企業仍能實現盈利增長，股票依然可以創造吸引的投資回報。因此，我們繼續對中國市場抱增持看法。

日本：市場環境今非昔比

日本仍是我們重點增持的市場之一。我們相信，目前日本市場的結構性環境，已與過去三十年截然不同。日本持續進行企業管治改革，更加重視股本回報率與提升股東回報，加上名義經濟恢復增長，均在改變日本企業的經營方式。

根據日本央行最新的經濟展望，當局預期經濟將繼續溫和增長，部分動力來自AI相關需求增加，而基礎通脹則逐步邁向2%的通脹目標。對投資者而言，工資及物價上升有利一些具備定價能力的企業，而企業管治改革亦持續推動企業更有效地配置資本。

韓國及台灣：硬件周期的核心力量

韓國及台灣是先進半導體製造、記憶體及電子零部件領域的重鎮，令北亞成為環球AI資本投資周期的直接受惠者。不過這種優勢同時亦帶來集中風險，包括半導體需求、出口管制、客源過度集中，以及最終可能出現產能過剩等問題，都值得密切留意。我們已於6月下調兩地市場的投資評級，目前繼續維持中性評級。

印度：結構性增長強勁，估值持續改善

印度的人口結構年輕、基建投資需求龐大、金融業日趨成熟及經濟前景正面，均為市場帶來強勁的長期支持。當然，經濟強勁並不代表股票無論平貴都值得投資。不過，經過近期表現回落後，印度股市的估值已重拾吸引力，因此我們繼續對印度市場維持增持看法。

東盟：多元配置與實體AI基建發展

供應鏈多元化、內部消費復甦及金融市場日益深化，均在推動東南亞經濟。馬來西亞及新加坡等市場的數據中心容量持續擴張，亦為當地帶來另一增長動力。我們相信，未來投資者應將東盟視為一個具有獨立投資價值的市場，而非單純視之為中國以外的替代選擇，或只是用來捕捉整體市場升跌的工具。

圖 5

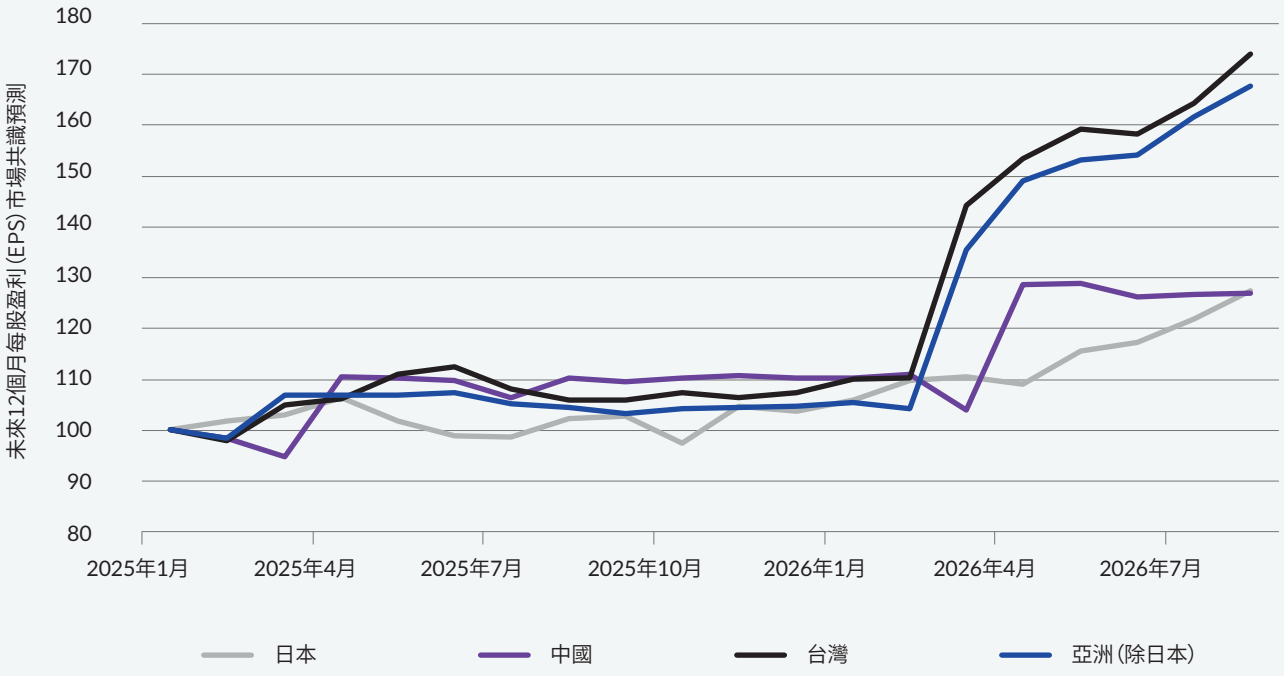
標普500指數周期調整市盈率(CAPE)



資料來源：Robert J Shiller，2026年9月

圖 6

2026年亞洲企業盈利預期顯著上調



以2025年1月1日為100重新設定基準
資料來源：彭博，2026年9月

固定收益

收益投資重返舞台

2026年債券收益率上升，意味投資者如今可以重新着眼於債券本身提供的收益，而毋須單純寄望央行減息帶動債券價格上升。起始收益率是影響債券中期回報的重要因素，因此，即使利率未有大幅下降，較高的收益率亦使固定收益資產更添投資吸引力。

圖 7

債券實質收益率與美國相若，或高於美國水平

1.00% 日本	1.18% 中國
1.29% 韓國	1.38% 美國
1.97% 澳洲	2.51% 印度
3.90% 印尼	

資料來源：彭博，2026年9月

對於有現金流需要、臨近退休或希望降低投資組合波動的投資者而言，這一點尤其重要。債券配置如今再次在投資組合中發揮明確作用，而不只單純地用作對沖股票風險的工具。

收益率高與收益率下降並不相同

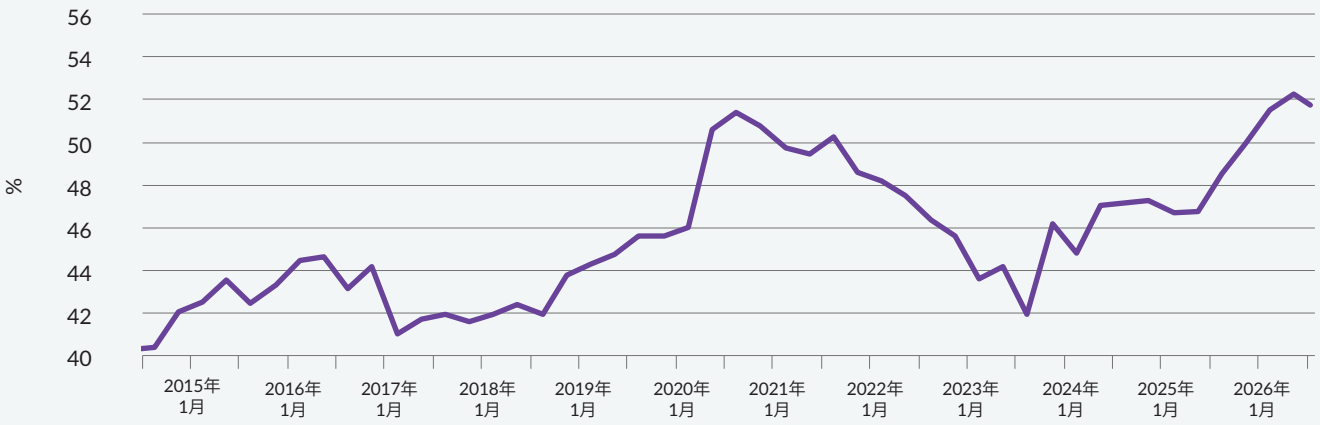
投資者其實面對兩項不同的投資決策。第一，目前的債券收益率是否提供具吸引力的收益？第二，長期利率會否顯著下降？相比之下，我們對前者更具信心。目前多個經濟體的通脹仍然高企，而政府的借貸需求亦相當龐大。國防開支、人口老化、基建投資、能源轉型及AI基建發展，都在爭奪資金。即使央行下調短期政策利率，這些因素仍可能令長期收益率維持於較高水平並持續波動。因此，我們認為在不承擔過高久期風險的情況下，仍有可能審慎地看好固定收益。

財政政策影響力增強

過去十多年，央行政策一直主導著債券市場的走勢，但如今財政政策的影響力亦不容小覷。財政赤字持續，令政府需增發債券融資，意味私人市場需要消化的債券總量亦隨之上升，投資者自然要求更高的長期債券期限溢價。

圖 8

BB級債券佔彭博美國企業高收益債券指數的比重



資料來源：彭博，2026年9月

龐大的財政赤字不一定會引發財政危機。不過，當政府債務高企、發債量增加，加上來自央行的穩定買債需求減弱，投資者便需要比量化寬鬆時代更加留意政府債券的供應情況。

信貸市場：收益率與息差不可混為一談

目前企業信貸市場的絕對收益率頗為吸引，但信貸息差則處於低位，尤其是投資級別債券，意味著投資者承擔違約風險後獲得的額外補償相對有限。我們對整體信貸市場維持中性看法，並較偏好高收益債券。截至9月11日，高收益債券的絕對收益率約為7.2%，仍具相當吸引力。

由於久期較短，高收益債券對利率變動的敏感度較低，而且目前高收益債券的信貸質素有改善，投資選擇亦日益多元化。以ICE BofA環球高收益債券指數為例，截至2026年3月底，高達62%的債券獲評為BB級，即非投資級別中最高的評級，遠高於2007年的39%。在同期，CCC級債券的佔比則由約15%下降至7%。市場信貸質素改善，原因之一是較具投機性的借款人逐漸轉投槓桿貸款及私募信貸市場融資，令留在公開市場的高收益債券平均信貸質素提升。這並不是說市場的違約風險已經消失，而是目前高收益債券指數所代表的企業質素已大幅提升，逐漸擺脫以往「垃圾債券」的刻板印象。

高收益債券亦能提供分散行業風險的效益。科技及軟件企業在高收益債券市場中的佔比較低，因此投資者可減少直接面對AI顛覆既有軟件商業模式的風險，以及大型科技企業借貸需求迅速增加所帶來的不確定性。

根據彭博，截至8月31日，資訊科技業在標普500指數的佔比高達37.9%，但在美國高收益企業債券市場中僅佔5.4%，這種差異可在投資組合中發揮互補作用：投資者可以透過公開股市及私募股權市場捕捉AI及科技相關的投資機會，同時透過高收益債券，從質素較佳、久期較短、行業分布更分散的企業借款人中獲取吸引收益。隨着科技企業為了AI基建融資而大舉發行投資級別債券，這種配置上的差異變得日益重要。

亞洲債券：收益率、久期與貨幣

亞洲投資者的選擇並不限於美元信貸市場，還可選擇中國、印度、印尼、韓國、新加坡及澳洲等，這些市場在名義收益率、通脹、貨幣政策及貨幣升值潛力方面各有不同，為投資者提供更多元化的投資機會。

投資於本地貨幣債券時，回報來源大致可分為三部分：起始收益率、久期回報及貨幣回報。對於負債分布於港元、人民幣、新加坡元及其他亞洲貨幣的財富客戶而言，本幣債券亦有助令投資資產與未來支出更加匹配。

另類投資

讓另類投資在投資組合發揮作用



對於初次接觸另類投資的投資者而言，明確定義另類資產配置的預期目標，是一個實用的起步點

另類投資涵蓋多種經濟特性截然不同的資產類別。私募信貸與房地產的特性大相逕庭；基建在投資組合中發揮的作用亦有別於私募股權；而不同對沖基金策略所承受的風險敞口亦可能存在顯著差異。對於初次接觸另類投資的投資者而言，明確定義另類資產配置的預期目標，是一個實用的起步點。

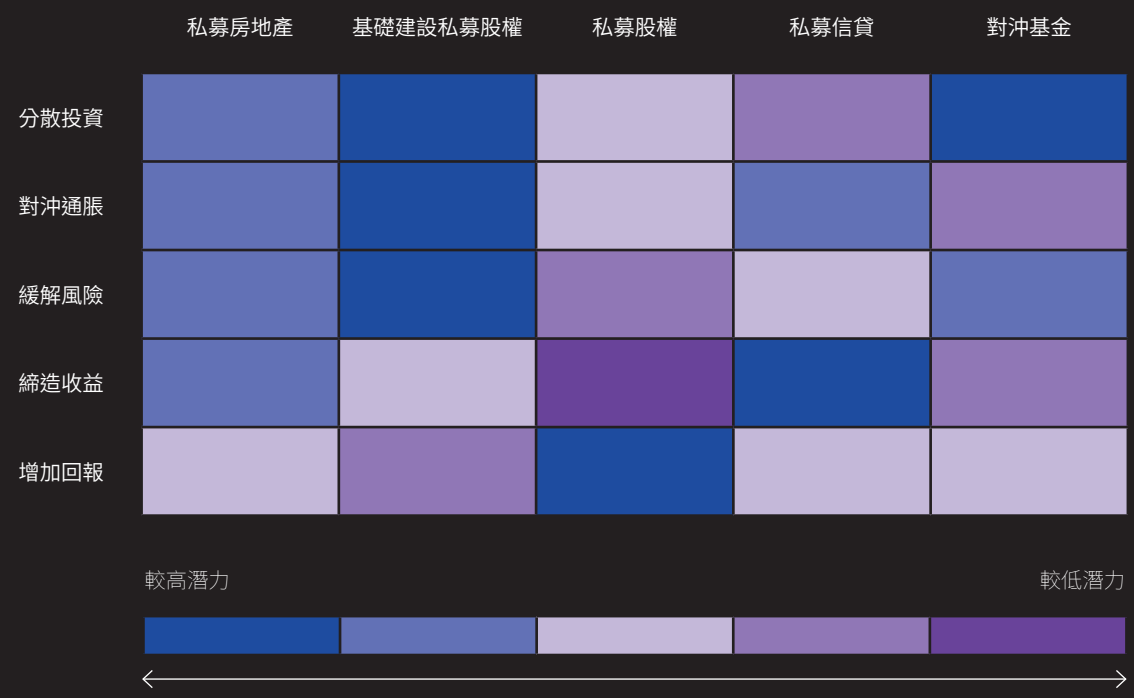
我們在圖9概括了各類資產的特點。投資者可因應自身情況及需要，以此作為簡單工具，協助作出投資決定。

私募股權：創造價值，把握創新與增長機遇

我們對私募股權投資維持中性看法，相信這類資產在策略配置上仍具吸引力，尤其適合希望獲得比公開股票市場更佳增長機會的投資者。在今天，愈來愈大部分的企業價值增長發生在公司上市之前。企業維持私有狀態的時間愈來愈長，令私募股權及創投投資者可以更早參與企業的收入增長、市場擴張及經營改善，而公開市場投資者則要待企業首次公開招股（IPO）後才有機會參與。這種觀點亦獲得美國佛羅里達大學的學者Jay Ritter的研究數據支持，他在2026年2月發表了一項研究分析，涵蓋自1980年以來2,004宗獲得創投基金支持的科技企業IPO，結果顯示這些企業上市首日的平均回報高達37.3%，但隨後三年的回報則只有26.5%。

圖 9

不同另類投資在投資組合中可發揮甚麼作用?



資料來源:安達財富,2026年9月

在AI迅速發展的今天,能夠在企業上市前參與投資尤其重要。不少正在開發下一代AI模型、應用及基建的企業仍未上市,投資者若只投資於公開市場,便可能要待這些企業經歷相當一部分早期增長及估值提升後,才有機會參與其中。

私募股權亦可以透過另一種方式捕捉AI回報——將AI引入現有投資組合內的企業,以提高收入、利潤率及生產力。麥肯錫的研究發現,相較於只利用AI逐步提升生產力的企業,獲私募股權基金投資的企業若將AI深入應用於產品及開拓新業務,市場給予的估值相對其收入顯著較高。(麥肯錫,《Beyond productivity: How AI creates value in private equity》,2026年6月)。因此,對財富投資者而言,私募股權不但有機會讓投資者在IPO前便已參與高增長潛力的AI企業,亦有助投資者把握AI改造現有企業所創造的更廣泛價值。

基建:分散投資,同時把握AI背後的實體經濟機遇

正如我們在第三季展望《前路顛簸不定》中指出,基建同時受惠於多項長期結構性趨勢,包括電氣化、能源安全、可再生能源發電、電網現代化及數碼基建。而AI的快速發展,更令基建相關的投資規模及迫切性進一步增加。

歸根究柢,數據中心就是一種實體資產,涉及土地、建築物、光纖、冷卻設備、電力系統及可靠的電力供應等。因此,AI的發展亦為一些表面上與科技業關係不大的資產帶來投資機會,包括發電、輸電、變壓器、開關設備、冷卻系統及儲能等領域。在另類投資領域中,我們仍然偏好基建配置,因為這類資產可以提供受合約或監管保障的現金流,抵禦通脹,並受惠於結構性資本開支增長。

關於安達財富

安達財富深明財富對您和您家人的意義重大。作為一家香港財富管理機構，我們致力協助高淨**值**客戶成就財務健康，並實現資產的可持續增長。結合先進的數碼化功能與個人化的諮詢服務，我們可根據您的獨特目標與願景，為您提供全方位的財富與投資解決方案。

我們的優勢在於對風險管理的深刻理解，以及為客戶提供獨特的投資機遇。我們貫徹落實透明、公平及創造長期價**值**的理念，確保由**值**得信賴的專業團隊管理您的財富。

更多資訊請參閱
chubbwealth.com

關於安達

安達是全球領先的保險公司，業務遍及54 個國家及地區，為不同行業的客戶提供商業及個人財產和責任保險、個人意外及醫療輔助保險、再保險及人壽保險等。安達的優越之處在於其多元化的產品及服務範圍、廣大的分銷能力、超卓的財務實力、卓越的核保能力、出眾的理賠專業知識及營運業務遍佈全球各地。

總公司安達有限公司於紐約證券交易所上市（紐約證券交易所：CB），為標準普爾500 指數的成份公司。安達全球僱員人數約為 45,000 名。

更多資訊請參閱
chubb.com

安達財富

chubbwealth.com
linkedin.com/company/chubb-wealth

香港灣仔港灣道18號
中環廣場4801室

牌照資訊

安達資產管理（香港）有限公司（以「安達財富」名義經營）為安達有限公司的間接全資附屬公司，並根據《香港證券及期貨條例》（第571章）獲發牌（牌照編號：AVR438），以在香港從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動。

