

# 柏瑞重點股票點金石

## AI浪潮下，真正的瓶頸是電力與基礎建設

柏瑞環球重點股票基金(基金之配息來源可能為本金)

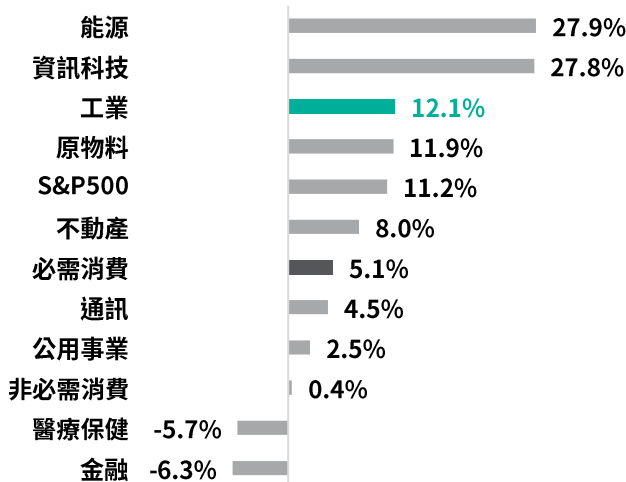
### AI時代的隱形冠軍：沒有工業，AI也跑不動

Q：工業類股為何今年可以跑贏大盤？

A：今年以來，市場目光幾乎都聚焦在AI晶片與伺服器，然而在科技股之外，工業類股其實也悄然站上表現前段班。原因其實很簡單：AI不是只有「大腦」，還需要完整的「身體」才能運作。再強的AI晶片，如果沒有電力系統、散熱設備、自動化控制、配電基礎建設與工廠升級，AI模型根本無法穩定運轉。這就像買了一台法拉利，卻沒有道路、加油站與維修系統，再快也開不起來。

近年AI資料中心大量擴建，帶動電力設備、工業自動化、冷卻系統與基礎建設需求暴增，讓工業公司從過去的景氣循環股，逐漸轉型成AI時代的「隱形冠軍」。市場也開始發現，AI生態系真正缺的，不只是晶片，而是讓整個系統能24小時運轉的底層基礎建設。這也是今年工業股能逆勢領先的重要原因。

今年以來S&P500各產業表現



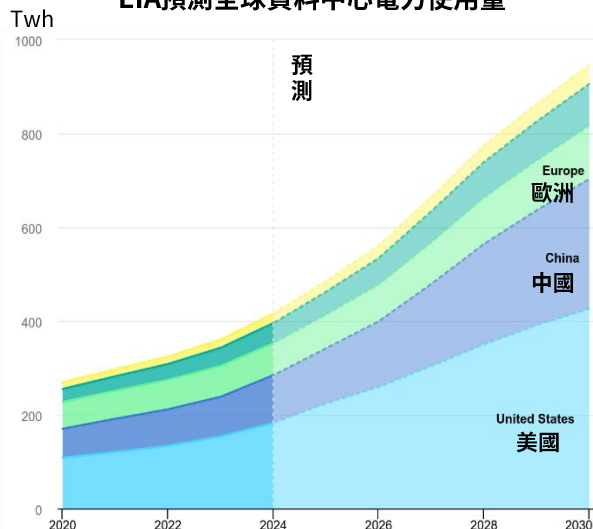
### 全球資料中心用電到2030年將暴增至945 TWh

Q：AI大爆發時代將來臨，全球電力還撐得住的嗎？

A：根據 IEA 《Energy and AI》 報告，全球資料中心用電量將從2024年的415 TWh，大幅成長至2030年的945 TWh，幾乎翻倍。

AI資料中心的耗電量甚至已接近鋁冶煉廠等重工業設施，顯示AI競爭早已不只是晶片戰，更是電力與基礎建設戰。在高功耗GPU持續升級下，傳統氣冷已難以負荷，因此液冷、浸沒式散熱、高效率電源管理等技術需求快速爆發。尤其AI伺服器機櫃功率密度持續攀升，液冷不僅能降低能耗，也能提升運算穩定性與資料中心效率，成為AI時代不可或缺的核心技術。這也是近期工業、電力設備與散熱相關類股強勢崛起的重要原因。

EIA預測全球資料中心電力使用量



資料來源：Bloomberg，EIA，2026/6/3。圖文與所提及之有價證券僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。基金過去績效不代表未來收益之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

# 柏瑞重點股票點金石

## AI浪潮下，真正的瓶頸是電力與基礎建設

傳統產業分類：以產業為主軸

同產業，卻忽略營運階段差異



VS

柏瑞生命週期分類 (LCR)：以營運生命週期為主軸

同產業，也可能跨越不同生命週期，投資價值大不相同



### LCR個股案例：以工業類股 Eaton(伊頓)為例

以前的 Eaton  
2022年以前 | 成熟週期型

過往Eaton，高度連動工業景氣  
(建築資本支出、傳統電力設備需求...)

因此造成整體營運相對波動

- ✓ 景氣好→訂單成長
- ✓ 景氣差→Capex遞延



#### LCR Insight

市場過去將Eaton視為傳統工業循環股，但AI時代下，資料中心耗電量快速攀升，這讓電力管理的重要性被重新訂價

從配電系統到能源管理與液冷解決方案，公司正切入AI資料中心的基礎建設需求

Eaton從傳統配電設備供應商，逐步轉型成AI基礎建設的隱形冠軍

因此市場開始重新認知，Eaton不再只是成熟的工業股，而是具備長期成長潛力的電力平台企業

現在的 Eaton  
2025年以後 | 週期高成長型

現今Eaton，晉升AI電力概念股  
公司聚焦電力業務，搶占電力商機  
(提升數位化電力管理、併購液冷公司...)

因此毛利率與獲利品質開始改善！

2026Q1 基本面指標觀察

資料中心訂單  
年增約 240%

總營收中AI占比  
約 70%



資料來源：柏瑞投資，2026/5/20。圖文與所提及之有價證券僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。基金過去績效不代表未來收益之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。\*本基金截至2026/4/30之前十大持股，詳見官網基金月報。

## 聲明

柏瑞投資隸屬於大都會投資管理(MetLife Investment Management, 簡稱MIM), MIM為大都會人壽公司(MetLife, Inc.) 旗下的投資管理機構。MIM是一個由多家國際公司組成的集團, 致力於向全球客戶提供專業投資建議, 並銷售資產管理產品與解決方案。

**參閱者:** 本文件僅供收件人使用。未獲柏瑞投資預先批准下不可轉發本文件。其內容可能屬於機密、專有和/或商業秘密信息。柏瑞投資及其附屬公司均不會為本文件(不論全部或部分)非法分發予任何第三者負責。

**意見:** 本文件中所表達的任何觀點乃代表基金經理的意見, 僅在指定日期有效, 如有更改, 恕不另行通知。不能保證本文件中所表達的任何意見或任何相關持倉會在本文發佈時或之後仍會維持。本公司無意藉此招攬或建議任何行動。

**風險警告:** 所有投資均涉及風險, 包括本金的潛在虧損。如適用, 應參閱發售章程內的詳情, 包括風險因素。投資管理服務與多項投資工具相關, 其價值均會波動。不同投資工具的投資風險並不相同, 例如對於涉及與投資組合不同貨幣的投資, 匯率變化可能影響投資的價值, 從而使投資組合的價值上升或下跌。在較高波動性投資組合的情況下, 實現或取消的損失可能非常高(包括全部投資損失), 因為這種投資的價值可能突然和顯著下跌。在作出投資決定時, 準投資者必須自行審視涉及之優點和風險。

**業績附註:** 過往業績並不代表將來表現。不能保證任何投資目標可以實現。柏瑞投資經常使用基準來比較業績。基準僅用作說明用途, 任何相關提述不應被理解為任何投資的投資回報與任何基準之間將必然存在相關性。任何參考基準並未反映與主動管理投資相關的費用和支出。柏瑞投資可能不時顯示其策略的效果或通過模型表達一般行業的觀點。此類方法僅旨在顯示預期範圍的可能投資結果, 不應被視為未來表現的指引。不能保證可以實現任何回報, 或有關策略將對任何投資者成功或有利可圖, 或任何行業觀點將會實現。實際投資者可能會遇到不同的結果。

## 警語

**【柏瑞投信獨立經營管理】** 基金經金管會核准或同意生效, 惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益; 基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外, 不負責本基金之盈虧, 亦不保證最低之收益, 投資人申購前應詳閱投資人須知。有關基金應負擔之費用(含分銷費用及反稀釋費)已揭露於基金之投資人須知中, 投資人可至柏瑞投資理財資訊網或境外基金資訊觀測站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效, 基金投資風險請詳閱公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證, 而非本文提及之投資資產或標的。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資基金可能發生部分或本金之損失, 最大損失為全部投資之金額。

基金之主要投資風險包括: 產業集中風險、提前買回風險、無法按時收取息收之風險(如特別股或債券)、投資債券之信用風險、基金所投資地區政治、經濟變動風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動等風險。投資轉換公司債, 除具債券固有風險外, 其價格亦受股價之波動, 基金持有此類債券亦包括非投資級或未具信評者。得投資於股票之基金者, 亦得投資承銷股票, 承銷股票因初次上市, 其風險包括發行公司之財務與經營風險、初次掛牌後價格變動與流動性風險。

本基金包含美元計價級別, 如投資人以其它非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者, 須自行承擔匯率變動之風險。此外, 因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異, 投資人進行換匯時須承擔買賣價差, 此價差依各銀行報價而定。

本基金ADC(穩定月配)級別美元之可分派收益來源為股息收入及已實現和未實現淨資本利得, 且可能來自於本金。基金配息率(或金額)之決定是根據已取得之資本利得及股息收入等收益來源狀況, 並考量基金經理對於未來市場看法, 若因為市場因素造成配息來源狀況不佳, 將可能調整目標配息率(或金額), 詳細分派政策請詳基金公開說明書。

基金配息不代表基金實際報酬, 且過去配息不代表未來配息; 基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份, 可能導致原始投資金額減損。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。有關本基金之配息組成項目揭露於本公司網站。

本公司及各銷售機構備有公開說明書/投資人須知, 歡迎索取, 或經由下列網站查詢:

柏瑞投資理財網: <http://www.pinebridge.com.tw>

公開資訊觀測站: <http://mops.twse.com.tw>

境外基金資訊觀測站: <http://www.fundclear.com.tw>

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理 柏瑞投信為柏瑞環球基金系列在臺灣之總代理

臺北總公司: 104臺北市民權東路二段144號10樓  
台中分公司: 407台中市西屯區市政路386號12樓之8  
高雄分公司: 80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5)室

電話: (02)2516-7883 傳真: (02)2516-5383  
電話: (04)2217-8168 傳真: (04)2258-5983  
電話: (07)335-5898 傳真: (07)335-5985