

8月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 8月全球股市上漲，儘管地緣政治不確定性升高，企業獲利仍具韌性且經濟環境保持穩定，支撐市場表現。市場領漲範圍由大型科技股進一步擴大，能源與金融類股受惠於油價及債券殖利率上升而表現較佳；另一方面，部分半導體及 AI 供應鏈個股在今年以來大幅上漲後出現獲利了結。市場焦點仍集中於央行政策、地緣政治局勢，以及 AI 資本支出的持續性。
- 8月基金絕對及相對表現均較為疲弱，三大投資主題皆落後大盤，彼此表現差距不大，其中能源效率表現最弱，再生能源及公用事業則略佳。基金結構性配置較高的公用事業及工業類股為本月主要拖累，兩者皆為市場表現較弱的產業。能源效率方面，先前領漲的功率半導體公司 Monolithic Power、Applied Materials 及 ON Semiconductor 於 8月轉為主要落後者；相較之下，先前較不受市場青睞的軟體公司 PTC 表現較佳，反映整體股市持續出現風格輪動。
- 整體財報季表現相當穩健，但個股對財報的反應異常劇烈，部分持股僅小幅不如預期即遭市場大幅修正。再生能源個股表現高度分化，其中 Vestas 因獲利優於預期、HA Sustainable Infrastructure 上調每股盈餘 (EPS) 財測，加上 Ormat 及 Novozymes 表現良好，帶來正貢獻；但大型公用事業太陽能設備公司受到市場避險情緒及 AI 類股賣壓波及，抵銷部分正面貢獻。公用事業則受到殖利率上升影響，與整體市場趨勢一致而表現落後。
- 各投資主題之間及內部個股表現高度分化的情況於 8月持續，並受到 AI 相關類股廣泛波動及太陽能產業震盪進一步放大；然而基本面仍維持穩健。近期財報顯示，受惠電氣化趨勢的企業普遍呈現訂單增加；由於電網經歷多年投資不足，相關資本支出仍處高檔；再生能源設備企業則受惠於能源需求，訂單出貨比 (book-to-bill) 升至歷史高檔。

投資組合調整

- 8月投資組合調整主要為減碼近期表現較佳的持股，並將資金轉向基本面仍然強勁但股價相對落後的公司。基金減碼 Hannon Armstrong、Kingspan、Eaton、Array 及 Novozymes，並將資金轉為加碼 AAON、Monolithic Power 及 First Solar，主要考量其基本面與評價仍具支撐；此外，新納入 MasTec，該公司為專業工程承包商，業務橫跨多項產業，包括電力公用事業輸配電、通訊基礎建設及再生能源。

投資策略與展望

- 2025 年全球股市的強勁表現延續至 2026 年上半年，AI 仍為市場報酬的重要驅動主題，但相關類股大幅波動及投資人負面情緒的情況日益頻繁。地緣政治、通膨及利率預期變化亦持續加劇整體市場波動；另一方面，隨著經濟指標改善，股市領漲範圍逐步擴大至工業等較具循環性的產業。
- 全球公用事業及基礎建設支出預期仍將維持強勁，持續帶動電網及電力基礎設施的大規模投資。電力供應仍是重要瓶頸，支撐發電容量及電力基礎建設的持續需求。地緣政治局勢仍快速變化，中東衝突延續，加上歐洲天然氣庫存低於平均水準，進入冬季後能源安全的重要性可能進一步提升，並可能推升電價。
- 另一項重要催化因素為即將到來的美國期中選舉，以及選舉結果可能對潔淨能源政策帶來的影響。政策方向的變化仍將是後續能源轉型產業的重要觀察重點。
- 長期而言，全球主要經濟體朝淨零排放目標邁進，能源轉型仍處於數十年長期趨勢的初期階段。電氣化、去碳化、電網韌性、工業自動化、資料中心及製造業回流等結構性趨勢，持續推動綠色能源及電力基礎設施需求；再生能源成本持續下降、建置速度及規模化能力提升，加上能源安全意識升高，均有助於能源轉型持續發展。在用電需求成長環境下，大規模輸配電升級亦為公用事業帶來長期機會。目前相關企業評價仍低於整體市場，同時具備良好的獲利成長前景及具吸引力的報酬潛力。

KBI全球能源革新基金（本基金非屬環境、社會及治理相關主題基金）

2026年8月

區域曝險	%
北美	60.43
歐洲	32.83
亞洲(含日本)	6.74

產業曝險	%
能源效率	61.19
公用事業	16.70
再生能源	22.11

績效貢獻	月(%)	季至今(%)	年至今(%)	過去12個月(%)	3年年化(%)	成立以來年化(%)
能源效率	-3.36	-10.05	19.45	19.56	7.68	5.43
公用事業	-1.73	-2.96	15.06	26.61	9.74	8.30
再生能源	-2.28	-15.57	-6.39	16.36	-2.26	1.06

基金累積報酬	今年以來(%)	1年(%)	2年(%)	3年(%)	5年(%)	成立以來(%)
歐元級別	10.49	17.90	12.85	13.11	12.10	177.75
美元級別	9.27	17.00	18.43	21.05	9.61	132.59

前三大正貢獻

- **Vestas Wind Systems** 為風力渦輪機製造商，公司 2026 年第二季獲利明顯優於預期，營收較去年同期成長 26%，訂單亦強勁成長，管理階層並上調全年獲利能力財測。
- **Kingspan** 公布強勁財報並上調全年獲利財測，主要受惠於 ADVNSYS 資料基礎設施業務訂單流入及未交訂單加速成長；公司同時宣布一項大型併購案，預期將進一步擴大其掌握資料中心成長趨勢的機會。
- **PTC** 提供工業軟體及產品生命週期管理工具，協助企業提升工業效率。公司 2026 財年第三季業績明顯優於預期，並上調全年年度經常性收入 (ARR)、營收及 EPS 財測，反映 AI 驅動的需求正在加速成長。

前三大負貢獻

- **Regal Rexnord** 為美國工業公司，向多元終端市場提供高效率電動馬達。儘管公司訂單強勁成長且 EPS 優於預期，管理階層仍下調全年利潤率及現金流預期，拖累股價表現。
- **Aptiv** 為汽車零組件供應商，雖然第二季獲利優於預期，但受到中國市場疲弱及客戶生產時程延後影響，公司下調 2026 年營收及獲利預期。
- **Shoals Technology** 為美國太陽能設備公司，主要為大型公用事業太陽能及儲能專案提供電力平衡系統 (Electrical Balance of Systems)。公司財報表現穩健，但利潤率略低於預期，且在部分市場原先預期公司可能上調全年財測的情況下，公司仍維持原有全年財測，因而影響股價表現。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/8/31。本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。過去績效不代表未來表現之保證。

