2027投資展望 - 亞洲股票

2026年11月



Mike Shiao
景順亞洲（日本除外）投資長

重點摘要

- 我們對2027年亞洲股票的展望聚焦三大主題：人工智慧（AI）應用持續擴大、製造能力進一步提升，以及內需提供支持。
- 我們認為亞洲股票的投資機會將由AI基礎建設進一步延伸至軟體、自動化，以及區域製造供應鏈。
- 在貿易緊張、地緣政治風險與金融環境不確定的背景下，企業獲利能否兌現及估值水準，仍是選股的重要考量。

我們認為亞洲正進入新的投資機會階段，成長動能日益擴散至更多產業與市場。展望2027年，亞洲股票投資聚焦三大主題：AI應用更加普及、製造與出口能力持續擴張，以及內需保持支持。科技仍是重要主軸，但股票投資機會正逐步超越AI基礎建設週期。

AI應用從基礎建設向外延伸

AI預期在2027年仍將是亞洲重要的投資主題。台灣與韓國透過先進半導體、封裝及高頻寬記憶體，在全球AI基礎建設中扮演核心角色。除了基礎建設之外，我們認為下一階段的潛在應用機會，將出現在希望提升生產力、降低成本，以及開發新產品與服務的企業。

我們預期AI投資機會將進一步擴展至軟體、工業自動化、機器人、醫療保健與金融服務。中國龐大的使用者基礎、製造能力與成熟的數位生態系，為AI在消費、企業及工業應用中進行大規模部署奠定基礎。隨著AI應用擴大，關鍵考量將是企業能否將AI投資轉化為可衡量的營收、生產力或獲利改善。

科技以外的製造與出口機會

亞洲的出口能力不僅限於AI硬體。台灣與韓國在科技供應鏈中具成熟地位，中國則在更多元的先進製造及工業產品領域維持高度競爭力。中國占全球名目商品出口的比重，由2000年的4%升至2025年的15%，反映其製造業規模與深度。[1]

東南亞在區域生產網絡中的角色也日益重要。越南與馬來西亞持續吸引電子、半導體、電氣設備與機械相關投資；泰國在汽車生產及零組件方面仍具既有優勢；印尼則透過大宗商品及持續擴張的資源加工產業提供貢獻。這些能力共同讓亞洲的生產與出口基礎不再僅集中於北亞科技硬體，形成更加多元的區域製造生態系。

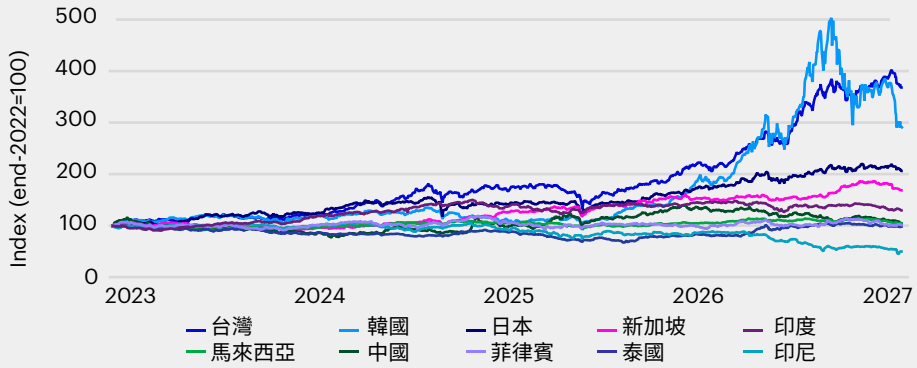
內需成為成長動能

除科技與出口外，我們持續認為內需是亞洲股票的支撐支柱。都市化、數位化、所得增加與持續投資，預期將支持亞洲多數地區的消費與服務業。印度尤其明顯，預期2027財政年度經濟成長率可達7.1%，主要受強勁內需與出口所支持。[2]

在台灣與韓國，過去一年股市表現強勁，可能透過家庭財富效果，進一步為內需消費帶來順風。雖然對整體經濟的影響可能有限，但仍可望增添消費者信心與支出的成長動能，並與區域內由科技帶動的成長形成互補。

圖1：韓國與台灣股市因高度集中於 AI 領域，帶動家庭財富顯著成長；相較之下，其他地區市場的漲幅則較為溫和

MSCI股票指數走勢



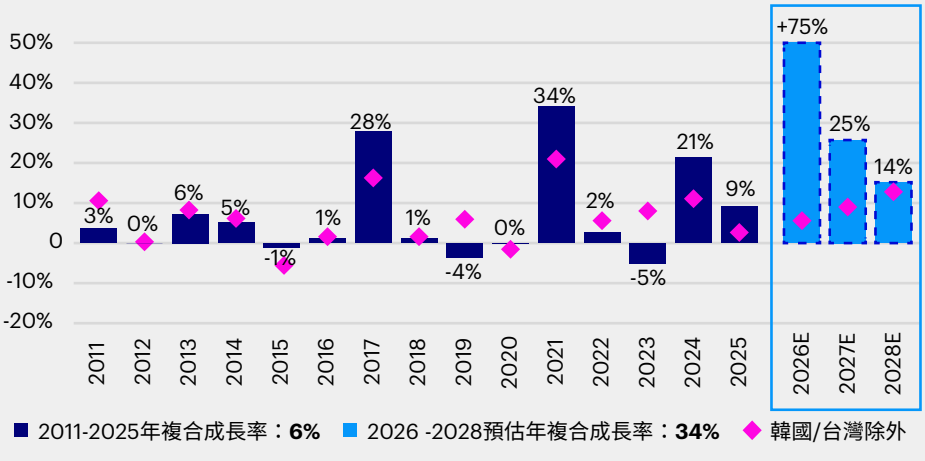
資料來源：Bloomberg、Goldman Sachs Global Investment Research。**過去績效不代表未來報酬。**

企業獲利、估值與流動性

亞洲部分市場在2026年強勁上漲後，我們對區域企業獲利前景仍抱持正向看法，部分市場的估值亦處合理水準。市場預期企業獲利在2027年成長25%，2028年成長14%。隨著獲利週期擴散，關注焦點可能由整體復甦強度，轉向個別企業能否達成市場預期。

流動性環境亦值得留意。美元走弱可能為區域貨幣與資金流入提供支持，為亞洲股票營造更有利的環境。未來的報酬表現，將更有可能取決於企業獲利的實際兌現，而非僅靠估值擴張來推動。我們認為，具備明確獲利成長、健全資產負債表與可持續資本報酬率的企業，更有機會表現領先，並在不同市場與產業創造主動選股機會。

圖2：MSCI 亞太(日本除外)成長指數：以當地貨幣計算的每股盈餘成長率 (%)



資料來源：FactSet、Bloomberg、MSCI、Goldman Sachs Global Investment Research。註：MXAPJ為MSCI Asia Pacific ex Japan Growth Index。

需留意的風險

儘管基本面環境仍偏正向，若干因素可能影響投資機會發展的速度。貿易政策與地緣政治緊張情勢可能影響外部需求與供應鏈，尤其對出口導向型經濟體影響較大。市場對AI的高度期待若未能由商業化應用或獲利成長支撐，也可能帶來風險。

此外，能源價格上漲及全球金融環境收緊，可能對通膨、匯率與內需構成壓力，尤其對亞洲能源進口型經濟體而言更為明顯。然而，我們認為亞洲更廣泛的結構性成長動能仍具支撐，有助於提供一定程度的韌性，以抵禦外部壓力。

邁入2027年，在結構性成長機會及企業基本面改善的支持下，我們持續看好亞洲股票。我們認為，AI應用擴大、製造能力提升及具韌性的內需，可望持續拓展投資機會，並受到有利的企業獲利前景與流動性環境支持。我們持續看好科技產業，尤其偏好台灣市場，因其廣泛布局AI價值鏈，涵蓋半導體、晶圓代工及硬體製造。在此環境下，我們認為，結合紀律化的由下而上選股與由上而下的總體觀點，仍是辨識估值合理企業、評估其競爭優勢，以及判斷其能否將結構性機會轉化為可持續獲利、現金流與長期價值的重要方法。

景順投信

景順投信　獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com/tw

資料來源：
[1] Goldman Sachs，2026年10月。
[2] World Bank，2026年10月。

除非另有說明，所有數據以美元計算，截至2026年11月。
投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
Inv26-0306