

【基建投資觀點】 市場回檔修正，川普受惠股基建表現一枝獨秀

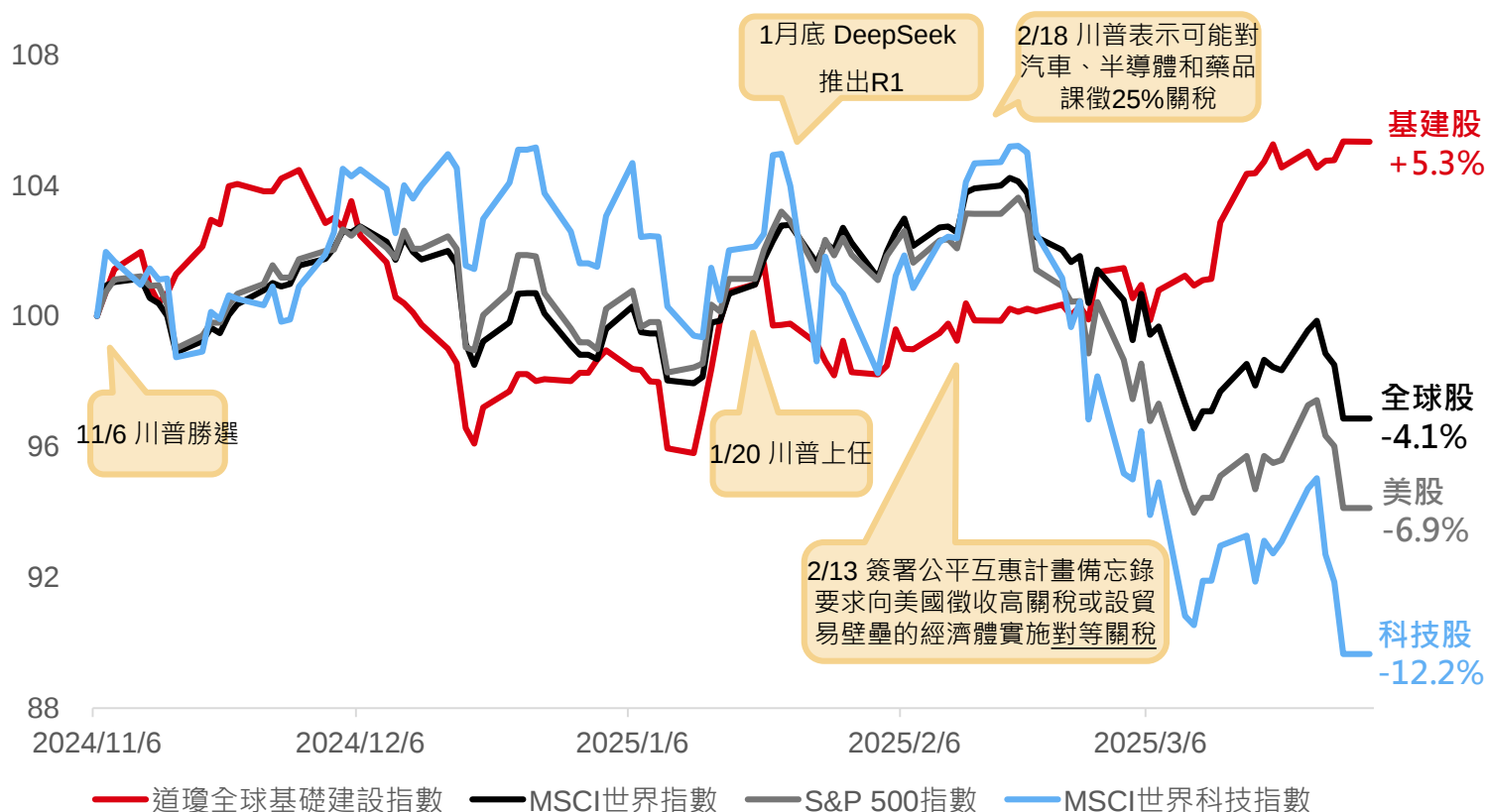
2025/4/2

文宣編號：MKT20250402002
有效期限2025.10.31
文宣供一般大眾使用

川普掀起全球波浪，市場修正之際基建股表現一枝獨秀

- 自去年川普勝選後，市場對關稅貿易戰的擔憂升溫，加上今年初中國AI新創DeepSeek發布的AI模型，可以用極低成本複製OpenAI模型的效能，市場開始對AI算力需求有疑慮，引發科技股與全球股回檔。今年1月川普上任後，搖擺不定的關稅政策使市場恐慌，投資人對於經濟前景擔憂升溫，引發市場大幅修正。然而，相對具防禦性的基建股表現卻不跌反漲，在股市中表現一枝獨秀，展現其抗跌力。

報酬率	道瓊全球基礎建設指數	MSCI世界指數	S&P 500指數	MSCI世界科技指數
川普勝選後 (2024/11/6) 表現	+5.3%	-3.1%	-5.9%	-10.3%
川普上任後 (2025/1/20) 表現	+4.3%	-4.1%	-6.9%	-12.2%



資料來源：Bloomberg、滙豐投信，資料期間為2024年11月6日至2025年3月31日。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。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。

為什麼基建獨漲？川普新政對基礎建設行業反而有利

- 川普能源政策將鬆綁傳統能源限制，並放寬開採石油和天然氣許可限制、加速能源設施之建設，能源基建股將受惠。此外，公用事業業務多集中在國內市場，較不受川普的關稅政策影響，且星際之門計畫將加速AI基礎建設投資，將帶動電力和水力需求，公用事業持股能受惠。整體而言，川普新政對基建行業反而有利。

相關政策	重點摘要	對基建產業影響
能源政策 - 讓美國再次成為能源主導者 	1. 結束拜登的氣候極端主義政策，簡化許可流程，並審查並撤銷所有對能源生產和使用（包括非燃料礦物的開採和加工）施加不當負擔的法規，以釋放美國的能源 2. 宣布進入能源緊急狀態，允許緊急批准在聯邦土地上的石油與天然氣開採計畫，並呼籲加速能源基礎建設的建設 3. 終止向破壞自然景觀且無法為美國能源消費者服務的大型風力發電場租賃 4. 退出《巴黎氣候協定》 5. 2/14成立「國家能源主導委員會」，協調各聯邦政府機構的能源政策，並簡化各種能源的許可、生產和分配，協助滿足美國發展AI的龐大電力需求 6. 提高國內石油及天然氣產量，推翻拜登政府任何關切碳排放或氣候變遷影響的政策	 有利能源基建產業，川普政府將採取減少監管障礙、加快基礎建設項目審批和完成，有利於傳統化石燃料項目
叫停拜登政府綠色新政 	• 宣布將終結「綠色新政」，撤銷補助電動車，且所有機構應立即暫停支付拜登時期《通貨削減法案》和《兩黨基礎建設法案》法案撥付的綠色資金 • 將原用於充電樁建設和電動車補貼的聯邦資金，轉向國防供應鏈和傳統基建領域，同時也希望擴大化石能源開採	 預期川普可能縮減或部分取消對綠能產業的補貼，包括風能、太陽能 and 電動車等產業恐受到影響。不利清潔能源項目，資金逐漸轉回傳統化石燃料項目
「星際之門」AI基礎建設計畫 	• 白宮將與科技公司合資成立新公司，在美國各地進行人工智慧基礎建設，以維持美國在AI領域的全球領導地位 • 目前有3家科技公司宣布投入該計畫，投入資金共約1000億美元，並計畫於未來4年內將投入資金提高至5000億美元 • 預計將在全美建設資料中心，創造超過10萬個就業機會。首批資料中心已在德州動工，總計將建設20座	 隨著AI數據中心建設、建築及交通電氣化推進，美國的能源需求預計將迅速增長，電力將供不應求，有利電力公用事業及天然氣能源基建

滙豐觀點

- 基礎建設公司的收入往往會與通膨連結，因此基建股的波動性也通常較小，在面對市場修正的情況防禦力也較強。由於川普政策不確性仍高，建議投資人配置於受惠於川普政策且具防禦性的基建股，以降低波動性。

為何選擇滙豐全球基礎建設收益基金 (本基金配息來源可能為本金及收益平準金) ?

- 基礎建設多數為政府重點扶植產業，基建股相較全球股票擁有較高的股利率及較低的波動風險，且具備長期成長動能與防禦特性，能攻能守全天候投資。
- 本基金主要布局四大產業：與景氣連動度較高的 1) **能源基建**、2) **大眾運輸**；同時配置於與民生必需息息相關的 3) **公用事業**、4) **通訊服務**。基金經理人依據中期經濟與產業環境看法，靈活調整四個產業配置，擁有長期資本成長潛力，也具股利率優勢，力求攻守兼備。
- 本基金持續受惠於低碳能源轉型題材，以及AI、IoT與大數據趨勢等數位基建題材。
- 投資顧問團隊來自澳洲知名以基礎建設投資為主的資產管理公司，基建投資經驗豐富。



投資顧問團隊簡介

2022年3月，滙豐重金邀請前AMP資本全球上市基礎建設資產團隊主管Giuseppe加入，所帶領專業團隊採取**倫敦**、**雪梨**雙核心運作，動態操作全球上市基建股票投資。

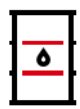
四大基建投資的成長動能與防禦特性



水力



電力



瓦斯

- 長期能源轉型成長
- 短期資金成本下降
- 特許寡占、成本轉嫁、民生必需



5G基地台
通訊塔
資料中心

- 受惠AI、雲端、5G，看好歐洲業者
- 短期資金成本下降
- 長期契約、成本轉嫁

公用
事業

能源
基建

通訊
服務

大眾
運輸

4大主題



氢能
碳捕捉
潔淨能源

- 天然氣為汙染較少的傳統能源
- 地緣政治有利美國天然氣出口
- 特許寡占、長期契約



鐵路 公路 機場

- 交通需求與總體經濟較為連動
- 航班恢復為機場帶來商機
- 特許經營、長期契約

資料來源：滙豐投信整理，2025年3月，文中个股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表个股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。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。

滙豐全球基礎建設收益基金 (本基金配息來源可能為本金及收益平準金)

本基金(台幣不配息)成立至今淨值走勢圖



基金績效

報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	自成立以來
本基金 不配息 (新臺幣)	6.58	4.61	16.32	24.70	24.70
同類平均	7.02	4.04	15.56	23.88	-

資料來源：Lipper，滙豐投信整理，資料截至2025年3月31日，同類型為Lipper台灣主題股票 - 基礎設施主級別

基金小檔案



投資區域
全球



投資類型
全球基礎建設
相關股票



管理費
每年1.8%



計價幣別
新台幣、美元



基金級別
前收/後收
累積/月配



保管費
0.26%

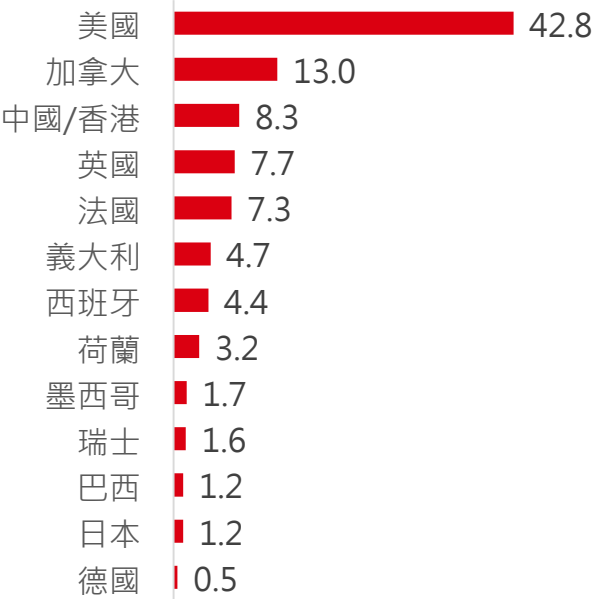


風險屬性
RR4

資料來源：Bloomberg, Lipper, 滙豐投信，資料截至2025/3/31。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。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，本基金為股票型基金，主要投資全球基礎建設資產之股票，故本基金之風險報酬等級為RR4。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。

滙豐全球基礎建設收益基金 (本基金配息來源可能為本金及收益平準金)

國家分布(%)



產業分布(%)



前十大持股

公司名稱	產業	權重	公司簡介
恩橋公司	能源	7.4	恩橋公司 (Enbridge Inc.) 為一家能源輸送公司。該公司提供能源專案、天然氣傳輸，以及中游業務的原油和液體管道系統，並經銷電力和零售能源產品。恩橋於北美地區經營其業務。
切尼爾能源公司	能源	6.1	切尼爾能源公司(Cheniere Energy, Inc.)為一家從事液化天然氣相關業務的能源基礎建設公司。該公司為整合能源、公用事業，以及能源交易公司提供液化天然氣(LNG)。切尼爾能源服務全球各地的客戶。
美國電塔	房地產	5.9	美國電塔公司(American Tower Corporation)為不動產投資信託公司，在美國擁有、經營並開發無線通訊及廣播塔。該公司出租各種無線通訊電塔，包括個人通訊服務、傳呼、及行動電話。
國家電網公開有限公司	公用事業	4.9	國家電網公開有限公司(National Grid plc)為一家投資人持有的公用事業公司其著重於電力及天然氣的傳輸與配送。該公司擁有並營運位於英格蘭與威爾斯的電力傳輸網、英國的天然氣傳輸網，以及美國東北部與蘇格蘭的電力傳輸網。
Eversource 能源	公用事業	4.9	Eversource能源(Eversource Energy)為公共事業的控股公司。該公司透過旗下子公司，提供電力服務予康乃狄克州、新罕布夏州，及麻州西部等地的客戶。Eversource能源亦於康乃狄克州從事天然氣分銷的業務。
Cellnex電信公司	通訊服務	4.4	塞爾耐克斯電信有限責任公司(Cellnex Telecom S.A.)為一家無線電信基礎建設，以及廣播基礎建設的獨立經營商。該公司的據點位於西班牙及義大利。
萬喜有限責任公司	工業	3.8	萬喜(Vinci)提供特許、能源及建設服務。該公司設計、融資、建造，並經營用於運輸、能源、建築產業的基礎建設和設施。萬喜服務全球客戶。
皇冠城堡公司	房地產	3.7	皇冠城堡公司(Crown Castle Inc)為一家不動產投資信託。該公司持有、經營並租賃無線通訊的塔台，以及其它基礎建設。皇冠城堡於美國和澳洲管理並提供無線通訊覆蓋與基礎建設站台。
愛克斯龍公司	公用事業	3.6	愛克斯龍公司(Exelon Corporation)為一家公用事業服務的控股公司。該公司透過旗下子公司，配送電力至伊利諾州及賓州的客戶。愛克斯龍亦向費城地區的客戶配送天然氣。
埃法日有限責任公司	工業	3.5	埃法日(Eiffage)為一家承包商及特許商。該公司專門從事房地產和城市開發、土木工程、金屬建築、道路、能源系統，以及其它相關服務。埃法日服務全球客戶。

資料來源：Bloomberg, 滙豐投信 2025/2/28。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。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

Follow us on:

滙豐證券投資信託股份有限公司獨立經營管理

台北市信義區忠孝東路五段68號36樓/ 02-6633-5808 /
www.assetmanagement.hsbc.com.tw

HSBC Asset Management為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐投信依法所提供之資產管理服務。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本公司基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。

文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。**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。**

滙豐全球基礎建設收益基金(本基金配息來源可能為本金及收益平準金)

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。各銷售機構備有基金公開說明書，歡迎索取。

有關基金應負擔之費用，已揭露於基金之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站查詢。

內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。

本基金主要投資全球具有共同投資特點之基礎建設資產及相關公司，同時可投資於REITs等封閉型投資計畫，可能有產業集中及景氣循環風險，投資人應依本身風險承受程度判斷投資比重，做為資產配置的一部份。

本基金可能透過滬港通及深港通投資中國證券市場之有價證券，因滬港通及深港通為新機制，同時受中國及香港監管，交易機制較複雜，可能產生投資標的異動或相關交易、交割、營運及作業等風險。

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。投資人獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付，任何涉及由本金或收益平準金支出的部分可能導致原始投資金額減損和 / 或因通貨膨脹影響所導致之資本價值及收益實質減少的風險增加；本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。收益平準金係指自本基金成立日起，計算日之每受益權單位淨資產價值中，相當於原受益人可分配之收益金額。各級別配息規定請詳見公開說明書，近十二個月內配息組成項目表格請詳見滙豐投信投資理財網。

本基金為股票型基金，主要投資全球基礎建設資產之股票，故本基金之風險報酬等級為RR4。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。

滙豐投信獨立經營管理。

Website:

assetmanagement.hsbc.com.tw/