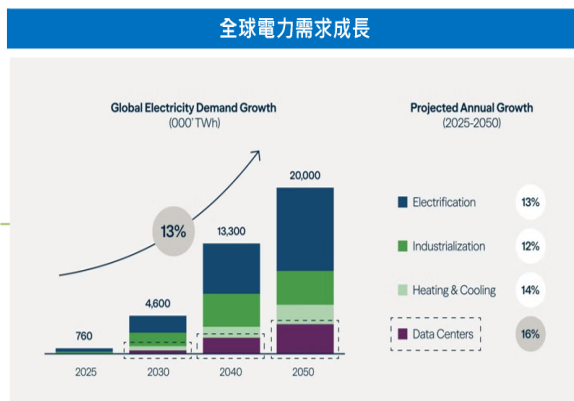


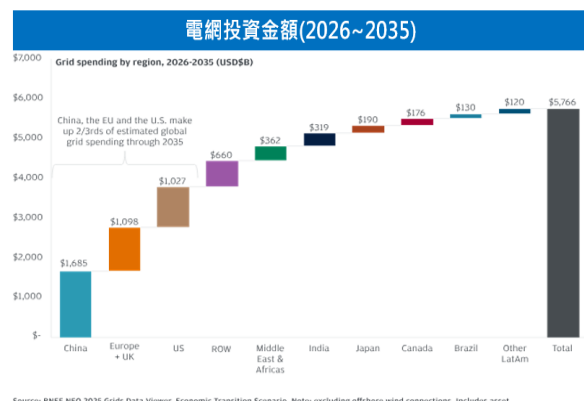
電力基建料由防禦配角躍升為市場焦點

2026 年 4 月 27 日

- **全球電力需求結構正邁向指數級成長：**隨著 AI 進入全面滲透期，全球電力需求結構正經歷前所未有的「指數化」成長。資料中心的能源需求年複合成長率 (CAGR) 高達 16%。AI 發展正由大規模「訓練 (Training)」轉向實際應用層面的「推理 (Inference)」。推理階段對電力需求的廣泛性與持續性，也迫使企業從依賴公共電網轉向直接與能源開發商簽署長期購電協議。電力不再僅是基礎設施的成本項目，而已演變成數位經濟發展的「實體瓶頸」。根據 Brookfield 報告，除了資料中心之外，全球工業回流帶動的再工業化 (年成長 12%) 以及各國追求脫碳所推動的全面電氣化 (年成長 13%)，共同推升全球電力需求，預計將從 2025 年的 760 TWh 飆升至 2050 年的 20,000 TWh。
- **電網投資料帶動逾五兆美元基建規模：**當電力需求呈指數增長，全球陳舊的電網設施成為最大風險。摩根大通預計 2026 至 2035 年間，全球電網翻新投資將高達 5.8 兆美元。這正引發一場從「硬體設施」到「數位軟體」的全面升級。中國以 1.6 兆美元的投資規模位居全球之冠；歐洲與美國也分別投入超過 1 兆美元，用於輸配電線路的數位化與靈活化。約有 7,000 億美元將投入數位電網技術，包括智慧電表、AI 負載預測軟體及電網資安防護。這代表電力基建正從傳統重工業，演化為結合 AI 技術的「高動能賽道」。
- **能源供給將轉向多樣化與彈性：**面對龐大的電力缺口，單一能源技術已無法滿足市場，電力來源勢必轉往多樣性與彈性，其中包含再生能源與儲能，風能與太陽能仍是主要的新產能，而其關鍵在於電池儲能系統的普及化，這將使綠能轉化為穩定電力來源。核能正被重新定義為零碳排放的基載電力核心。美國、英國與東歐各國積極重啟核能計劃，為資料中心提供穩定且規模化的乾淨電力。另外，天然氣搭配碳捕捉 (CCS) 技術，在能源轉型期間仍扮演電網穩定器的關鍵角色。
- **電力基建可望轉型為成長類股：**展望未來十年，電力基建已正式脫離「低速增長、防禦性配置」的傳統形象，轉變為參與 AI 與能源革命最穩健的「底層資產」。投資者應優先佈局具備規模化能力、掌握電力獲取權且能靈活整合硬體與數位軟體的領導企業。在 AI 淘金熱中，電力與電網已成為 AI 發展的關鍵瓶頸與成長賽道中不可或缺的項目。



資料來源：brookfield



資料來源：JPM

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。