

## 2026 年前景展望系列：環球半導體

環球半導體行業持續發展強勁，可說是 30 年來最蓬勃的時期。發展動力源自企業的尖端創新、收入上升和資本開支穩健。儘管風險仍然存在，但 2026 年前景顯得樂觀，人工智能應用需求未見放緩跡象。除了人工智能外，隨著環球經濟整固多年後周期性復甦動力增強，非人工智能市場也有望迎來預測上調。

### 人工智能熱潮

### 有望推動半導體產業長期增長

#### 摘要：

- 環球半導體產業規模超過 5,000 億美元，預計到 2030 年將突破 1 萬億美元，主要受數據中心、汽車和工業應用人工智能帶動。
- 在強勁現金流和盈利的支持下，超大規模數據中心的資本開支料將在 2026 年和 2027 年大幅上升，預示市場對先進晶片的持續需求。
- 雖然人工智能在 2025 年主導大市並成為市場焦點，但近期來自其他領域的貢獻也令人振奮，包括其他半導體和人工智能受惠行業，這股趨勢有望在未來持續。

#### 市場規模持續擴大

環球半導體市場規模超過 5,000 億美元<sup>1</sup>，預計到 2030 年將突破 1 萬億美元<sup>2</sup>。增長動力主要來自人工智能，尤其是數據中心，以及汽車和工業需求加快。從區域來看，亞太區仍是最大市場，成為焦點所在。

儘管企業陸續修訂發展計劃或帶來變數，但預料主要超大規模數據中心的資本開支預計在 2026 年增長 30%，2027 年料再增長 15%<sup>3</sup>。這股趨勢受惠於企業的自由現金流強勁、盈利穩健及投資回報率向好，意味著產業將保持發展動力。

#### 波動過後表現強韌

費城半導體指數（SOX）在 2025 年 4 月因關稅陰霾一度急跌，但隨即迅速反彈。歷史數據顯示，當費城半導體指數觸底，其後一年和兩年的表現均跑贏標準普爾 500 指數，這個規律值得長期投資者注意<sup>4</sup>。

<sup>1</sup> 資料來源：彭博資訊、恩智浦半導體公司報告及宏利投資管理，數據截至 2025 年 11 月。

<sup>2</sup> 資料來源：彭博資訊、恩智浦半導體公司報告及宏利投資管理，數據截至 2025 年 11 月。

<sup>3</sup> 資料來源：超大規模資本開支預測；FactSet 及宏利投資管理，數據截至 2025 年 11 月。

<sup>4</sup> 資料來源：費城半導體指數在重大回調前後的表現，均跑贏標準普爾 500 指數；宏利投資管理及 FactSet Research Systems，數據截至 2025 年 11 月。

半導體和人工智能相關行業目前的前景展望

各個終端市場展望		
終端市場	展望	我們的觀點
 人工智能／數據中心		隨著持續多年的軍備競賽將展開，強勁動力將延續至2026年。
 汽車		關稅風險降低，但終端市場仍然疲弱。
 工業／物聯網		前景仍不明朗，但逐步改善，預期從低位回升。
 流動設備／個人電腦		於流動設備市場個別選擇，但中央處理器需求逐步轉強。
 半導體設備		人工智能和記憶體投資帶動需求環境擴大。

僅供說明用途。

資產配置及展望

人工智能帶動的需求遍佈多個領域，而且未見放緩跡象，但我們仍需留意供應鏈限制和監管變化等風險。

我們亦持續看到人工智能相關的利好因素，為半導體以外的 AI 受惠行業迎來多年的增長動力。廣告行業運用人工智能拓展變現能力，提升市場推廣效率。隨著企業為支持內部人工智能發展，簽訂規模更大、年期更長的合約，超大規模企業的訂單積壓創下紀錄新高。ChatGPT 和 Gemini 等消費應用程式的使用量有望持續增加，加上企業的應用情景，料有助投資回報率於 2026 年及以後進一步推高。廣泛而言，人工智能預期將在未來十年引發數據急劇增長，繼而推動對安全數據管理方案的需求。整體來看，隨著人工智能科技進一步滲透日常生活，我們認為人工智能受惠行業的投資機會日益增加。

需要留意的風險

我們認為半導體和人工智能受惠行業的前景保持樂觀，但仍有若干挑戰值得關注：

電源管理

數據中心耗用大量能源，令人關注能源效率問題。人工智能產生龐大數據集，需要嚴謹的數據安全保障。此外，在監管較寬鬆的地區迅速擴建的廠房，或會帶來可持續發展方面的問題。

債務資本

我們預期企業債券發行量將會增加，以支持 2026 年的資本開支。雖然整體槓桿水平仍然合理，而且預期不會出現重大變化，但我們將繼續監察事態發展。

貿易緊張局勢

近期中美關係緩和的跡象令人鼓舞。我們透過分散投資於環球市場，能夠在形勢變化時靈活調整投資配置。

## 總結

環球經濟增長憂慮和地緣政治風險仍值得關注。步入 2026 年的關鍵不明朗因素或在於：若人工智能動力放緩，市場對半導體的投資氣氛將有何變化。然而，我們預期企業基本因素將在全年保持強韌。長期而言，我們仍然看好整體半導體業，以及受惠於人工智能應用的行業。

## 免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此資料。