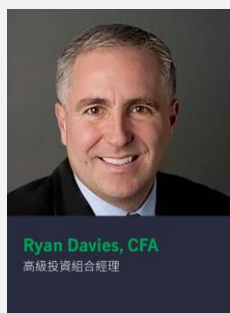


2026 年下半年前景展望：環球半導體



半導體產業作為全球經濟的重要推動力，持續為人工智能（AI）、雲端運算及電氣化等長期增長趨勢提供關鍵技術支援。正如我們早前的觀點中提及，半導體是一個由結構性需求及實質基建投資所驅動的完整生態系統。隨著行業於 2026 年上半年錄得亮麗表現，我們對後市展望仍然正面，認為在盈利增長強勁、資本投資持續增加，以及企業 AI 使用率仍處於起步階段的支持下，行業升勢有望延續至 2026 年下半年，並進一步推進至 2027 年。

半導體增長動力

正由 AI 擴展至更廣泛領域

摘要：

- 半導體板塊於 2026 年年初至今跑贏全球股票市場。在穩健基本面、盈利動能強勁，以及人工智能基建持續投資的支持下，半導體產業鏈內相關股票普遍錄得升幅。
- 我們預期有關升勢將延續至 2026 年下半年及 2027 年，受到企業 AI 使用率仍處早期階段、資本開支持續增長，以及供應情況逐步改善所支持。
- 投資機遇正由 AI 相關領域擴展至更廣泛的半導體範疇，包括中央處理器（CPU）、電力、連接技術及半導體設備，進一步強化投資者對整個半導體生態系統作多元配置的理據。

在此背景下，半導體行業成為 2026 年全球主要股市指數回報的重要貢獻來源，其表現大幅跑贏整體股票市場。升幅並非集中於個別領域，而是涵蓋整條產業

鏈，包括 AI 運算及圖像處理器（GPU）、記憶體、模擬及電源晶片，以及設備與製造工具等。促成此輪升勢的主要因素包括投資者情緒改善及企業基本面強勁，背後則受到 AI 基礎建設持續擴張、記憶體市場擴張及價格上升、盈利增長及盈利預測上調、資本開支增長與設備周期加速，同時企業保持資本紀律，再加上各主要市場政府政策的支持，例如提升供應鏈韌性及推動本土產能發展等措施。這反映半導體產業價值鏈正出現全面擴張，而非由單一主題所驅動的市場行情。

盈利、投資及早期 AI 應用支持行業上升動力

展望未來，我們對半導體板塊能夠將現有升勢延續至 2026 年下半年及 2027 年的信心正持續增強。主要原因在於企業 AI 應用正於各行各業加速普及，而目前仍處於相對早期發展階段，未來增長空間龐大。與此同時，投資承諾亦持續增加。全球領先科技企業已表示計劃於 2027 年進一步大幅提高資本開支，以持續建設 AI 基礎設施。此外，預計將於 2027 年投入使用

的新無塵室（Cleanroom）產能，亦有助縮窄供需缺口。

值得注意的是，目前行業估值仍屬合理水平，而年初至今的大部份股價表現主要由盈利預測上調所推動，而非單純估值擴張。另一方面，市場流動資金仍然充裕，企業整體財務狀況穩健，從持續進行的大型融資活動及首次公開招股（IPO）可見一斑。隨著 AI 帶來的增長動力逐步延伸至更多領域，加上非 AI 相關半導體板塊開始進入復甦周期，行業的投資機會亦正不斷擴大。

運算能力、與連接技術帶來新機遇

在新興趨勢方面，中央處理器（CPU）、電源管理、連接技術及半導體設備是目前值得關注的重點領域。隨著代理式人工智能（Agentic AI）的興起，數據中心所需的 CPU 數量預計將顯著增加，原因是 CPU 在相關工作負載中負責協調、控制及執行各項任務。因此，市場規模預測正持續被上調，同時市場預期圖形處理器（GPU）與 CPU 的配置比例，未來有機會由目前約 8:1 逐步朝向 1:1 發展。

電力供應的重要性亦日益提高。隨著 AI 運算密度持續增加，到 2030 年相關電力容量需求有可能較現時提升約 100 倍。同時，800V 高壓直流電架構逐步普及，亦將為產業帶來新的增長機遇。連接技術依然是系統發展的重要瓶頸。隨著數據傳輸需求持續上升，系統連接數量亦快速增加。在銅纜技術持續發展的同時，光學連接技術亦逐漸成熟，兩者共同支持網絡擴展，並在系統規模化過程中產生倍數效應。

另一方面，半導體設備板塊仍維持穩定增長，動力來自先進邏輯晶片及記憶體需求增加、產能擴張延續至 2027 年，以及 AI 時代下先進封裝技術的重要性日益提升。

需要關注的風險及關鍵發展因素

地緣政治因素仍是投資者不可忽視的重要考量。由於半導體供應鏈具高度戰略重要性，其變化可能對市場及整體經濟穩定性產生重大影響。此外，消費者及企業層面的新 AI 應用場景能否持續出現，將是決定 2027 年需求強度以及可持續性的關鍵因素。

AI 生態系統內若出現大型企業上市，亦有望提升行業透明度，進一步增強投資者信心。最後，2026 年下半年大型雲端服務供應商的收入增長表現，將成為重要觀察指標，以評估當前高水平資本開支是否正在轉化為更強勁的回報，並支持中期自由現金流增長。

結論

總括而言，半導體行業的發展前景仍受到結構性需求增長、持續資本投資以及不斷擴大的機遇所支持。與過往較具投機色彩的周期不同，今輪增長建基於實際的基礎設施建設及具商業化價值的終端需求，因此基礎較為穩固。

隨著增長動力逐漸擴展至整條產業鏈，由運算能力、記憶體到電力管理、連接技術及半導體設備，各細分領域均受惠其中，投資機遇亦變得更加多元化，不再依賴少數龍頭企業。在此環境下，跨地域、跨子行業及跨市值範圍的均衡而具選擇性的投資策略，將顯得愈來愈重要。

雖然周期性波動及外部風險仍然存在，但半導體產業的長期發展趨勢依然穩固，並將繼續在推動全球下一階段科技創新及經濟發展中扮演核心角色。

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。