Gun Woo
高級總監
投資組合經理

蔡尚琴
亞洲區股票投資部主管

回顧電力剛發明時，全球先建設發電廠及輸電線路等必要基建，其後才能展開真正的轉型。

人工智能的發展正經歷類似過程。現時企業對晶片、數據中心及電網的大規模投資，正為人工智能應用在未來數年逐步擴展奠下基礎。在我們看來，市場討論焦點正愈來愈由「人工智能採用能否延續」轉向「支撐人工智能發展的關鍵基建如何落地與擴建」。在這個發展進程中，亞洲看來正扮演重要角色。

人工智能創新: 亞洲正協助打造其背後的多項關鍵技術

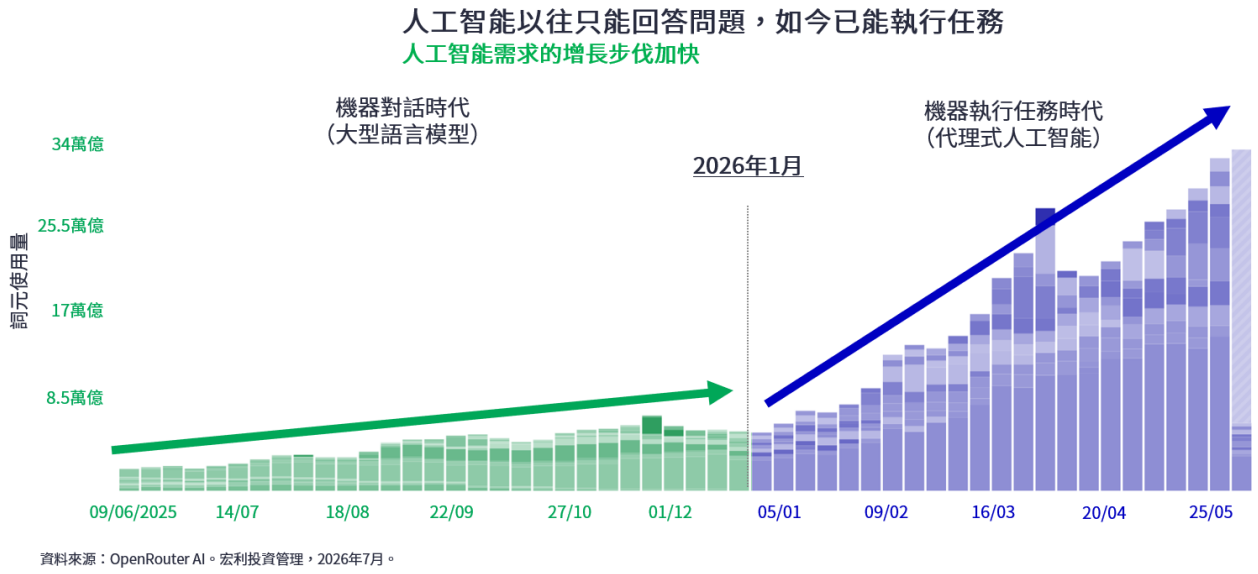
重點：

- 人工智能已從機器學習，發展至可與人對話的聊天機械人，並進一步演變為能夠自主執行任務的智能代理。
- 許多以亞洲為基地，對人工智能行業至關重要的供應商均在全球品牌背後默默耕耘，相較其所支援的終端產品公司，可能較少受到市場關注。
- 亞洲的機遇兼具「廣度」與「深度」，其應用有望支援全球多元終端市場。
- 亞洲在製造方面的經驗與產能，或使其在下一階段創新中具備更有利的參與條件。

人工智能的演進

智能是指感知、分析資訊並作出反應的能力。在人工智能領域，機器學習正是運用這些能力，透過圖像處理器（GPU）處理資訊，並利用記憶體儲存及傳輸資訊。其後，生成式人工智能興起。隨著 ChatGPT 於 2022 年推出，機器開始能夠對問題作出智能回應。及至 2026 年，代理式人工智能面世，機器如今可執行不同任務，例如發送電郵、作出預訂及編寫軟件程式碼。

人工智能每演進一個階段，都需要規模更大的「電腦」，因此需要更多 GPU 和記憶體。隨著人工智能由對話邁向執行任務，相關需求亦加速增長。「代理型（agentic）人工智能」於 2026 年推出，帶動詞元（token）消耗量明顯上升；詞元使用量是衡量人工智能使用程度的指標。



資料來源：OpenRouter AI。宏利投資管理，2026年7月。

供應鏈背後隱藏的動力源自亞洲

要應付人工智能需求的迅速增長，單靠先進的演算法並不足夠，要支援這種增長，必須在相當規模上實際建設相關基礎設施。

談及人工智能企業時，人們往往首先想到家喻戶曉的大型企業。然而，表面之下其實存在一個更龐大、但相對不那麼顯眼的生態系統，涵蓋眾多製造商、設備生產商及原材料供應商。從精密製造、製造與測試設備，以至先進原材料和重型工業工具，全球只有少數企業具備相關供應能力，而其中大部分公司均以亞洲為基地。

資料來源：宏利投資管理，2026年7月。

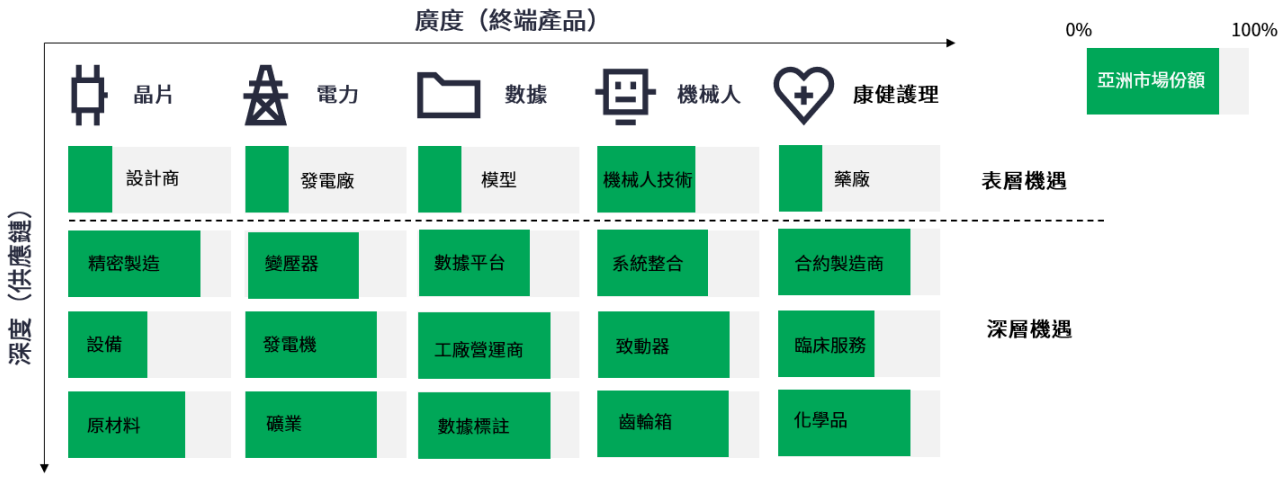
亞洲的機遇看來既廣且深

亞洲涵蓋多個人工智能垂直領域，包括晶片、電力、數據、機械人技術及康健護理。

在每個領域中，均可看到相同的動力模式。以機械人技術為例，整個產業背後有一系列系統整合商、致動器製造商及齒輪箱製造商默默耕耘，卻大多未受市場關注。我們相信，當中部分企業在基本面及估值兩方面均展現出較強的競爭優勢。

亞洲在供應價值鏈下游的市場份額看來有望進一步提升。相關領域或可提供一組更具差異化的投資機遇。

亞洲創新既廣且深



資料來源：宏利投資管理，2026年7月。

亞洲在下一輪創新周期中或具備有利位置

創新一直有賴於與製造環節緊密協作，亞洲長期被視為重要的製造樞紐，並由多個行業已建立的生產生態系統及產能所支撐。

- 亞洲於 2024 年佔全球研發（R&D）開支 45%，高於 2000 年的 23%；而 2024 年全球 71% 的專利授權亦在亞洲發出。
- 92% 的先進製程晶片產能位於台灣地區。
- 全球約 70% 的記憶體晶片由韓國生產。
- 中國約佔全球 70% 的電動車（EV）及電池產量，並佔全球 80% 的太陽能組件產量。

資料來源：世界知識產權組織《2025 年全球創新指數》、聯合國教育、科學及文化組織（UNESCO）、集邦科技（TrendForce）、SNE Research、宏利投資管理估算（2026 年 7 月）

紮實的製造專業知識與技術，有助以具競爭力價格生產更優質的產品，繼而或可刺激消費需求。需求增加或會帶動區內工廠擴大產量，形成良性循環，並可能隨著時間不斷擴大效益。

憑藉亞洲的製造規模及供應鏈優勢，我們相信該區看來已具備良好條件，參與下一階段的工業與科技轉型。從人工智能運算所需的晶片，以至可望塑造人工智能未來的各類應用，亞洲正協助打造多項支撐全球運作的關鍵技術。

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。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，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文件的資料及／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，對因使用有關資料及／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資料，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文件所載資料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。

本文件的部份資料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，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件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。本文件的資料僅供參考，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。本文件的資料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。本文件所載的所有資料概不構成投資、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)，以獲取詳細資料，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、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。