



半導體屬於全球整合度極高、分工最精細的產業鏈之一。由晶片設計、設備與材料，到製造及商業化，單是一枚智能手機晶片的生產流程，已橫跨多個大洲、涉及多個國家，為企業、消費者及投資者帶來龐大機遇。隨着半導體愈來愈成為一場不少人尚未準備就緒的人工智能（AI）競賽之基石，理解此行業將是掌握下一波科技競爭走向的關鍵。

人工智能背後的引擎：半導體 正推動下一個科技時代

重點摘要：

- AI 已在重塑日常生活，涵蓋零售分析、電競硬件及工業產品等多個範疇。
- 半導體需求指向 2030 年達到 1.6 萬億美元的產業規模。
- 超大規模雲端服務供應商（hyperscalers）正積極加碼 AI 投資以服務數十億用戶，使需求較以往週期更具韌性。
- 短期需求由 AI 及數據中心建設帶動；長線而言，人形機械人及電源管理則為價值鏈的主要機遇所在。
- 半導體估值仍與歷史水平大致一致，顯示增長故事未完。

不止於聊天機械人：AI 的更大版圖

不少人已熟悉 ChatGPT、DeepSeek 等聊天機械人的運作方式。然而，除這些較直觀的用途外，AI 其實已逐步嵌入日常生活之中。以下是一些處於早期階段的企業級 AI 應用例子：

- 一家挪威藍牙晶片製造商正以按鍵數據訓練其無線電競鍵盤，讓裝置可預判用戶動作，並提升點擊速度的識別能力。
- 一家美國跨國咖啡連鎖店正利用內置影像檢測晶片的監控鏡頭，追蹤店內顧客行為與購買模式，將成功的店舖配置複製到不同門店版面、人手安排及顧客滿意度管理之上。
- 一家日本製藥公司正基於全球數據建立自家的大型語言模型（LLM），以提升藥物探索、開發、測試與研究的效率。

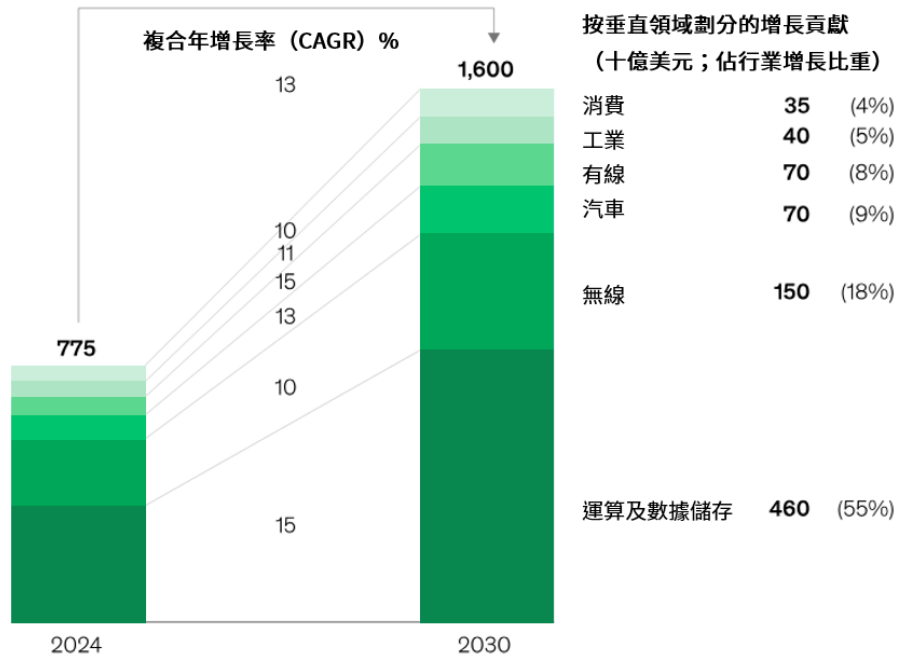
這些例子反映，AI 的普及仍處於起步階段。未來增長跑道仍然漫長，前景與機遇相當可觀。

全球半導體市場：萬億美元級的長跑道

半導體的歷史需求驅動因素一直在演變：1990 年代以個人電腦（PC）為主；2000 年代則由手機帶動。時至今日，AI 正崛起為推動半導體未來增長的核心動力（在下一圖中以運算及數據儲存代表），並與汽車、消費及工業需求共同構成支撐。半導體行業於 2024 年估值接近 8,000 億美元，現預計到 2030 年將增長至 1.6 萬億美元。

半導體產業到2030年可能達到1.6兆美元

全球半導體市場
(基本情境) (十億美元)



資料來源：Omdia、McKinsey 分析（截至 2026 年 1 月）。以上資料或包含預測或其他前瞻性陳述，涉及未來事件、目標、管理紀律或其他預期；不保證相關事件必然發生，實際結果可能與此處所示有重大差異。

是否存在泡沫？

近年 AI 模型公司及 hyperscalers（即營運數據中心網絡的大型雲端服務供應商）的資本開支急升，難免引發疑問：市場是否存在泡沫風險？我們認為未必。AI 基礎設施投資仍屬於「打地基」式投入，而非週期尾段的過度擴張。

AI 相關支出雖集中於少數 hyperscalers，但其投資所服務的是數十億消費者。基於「支出集中、受益面廣」的組合，我們認為今輪支出週期較過去半導體繁榮期的典型周期性波動更具可持續性。

價值鏈上的機遇

在我們看來，AI 投資的可持續性，以及 AI 應用情景持續擴展，正為半導體與 AI 價值鏈帶來順風。AI 與數據中心需求最為突出；隨着多年的建設週期推進，相關景氣有望延續至 2027 年。由圖像處理器（GPU）集群帶動的需求，正推升數據中心的互聯、運算，以及更廣泛的半導體設備需求。工業及物聯網（IoT）前景同樣可觀，而其他終端市場則更趨分化、需要更審慎選擇。

展望未來，人形機械人正浮現為更長線的機遇。數十年累積的製造及產品數據，正用於訓練可自主執行任務的機器。與此同時，電源管理正迅速成為關鍵瓶頸：AI 的耗能需求正愈來愈快超越電網可供應的容量。

按終端市場劃分的展望

終端市場	展望	我們的觀點
 AI 及數據中心		隨着這場多年期「軍備競賽」持續推進，相關強勢預期延續至 2027 年。
 汽車		終端市場趨於穩定，增長主要由「內容量提升」所帶動的機遇推動。
 工業及物聯網		處於周期低位，並浮現機械人及衛星等新興機遇。
 手機及個人電腦		大範疇之中仍需「具選擇性」部署，但中央處理器需求依然強勁。
 半導體設備		由於產能擴張，所有終端市場均呈現更廣泛、較全面的需求。

資料來源：宏利投資管理，截至 2026 年 6 月。

投資機會

半導體 - 短期

- 數據中心連接
- 數據中心運算
- 設備

半導體 - 中長期

- 人形機械人
- 電源管理

AI 受惠者

- 數據管理及分析
- 電源供應

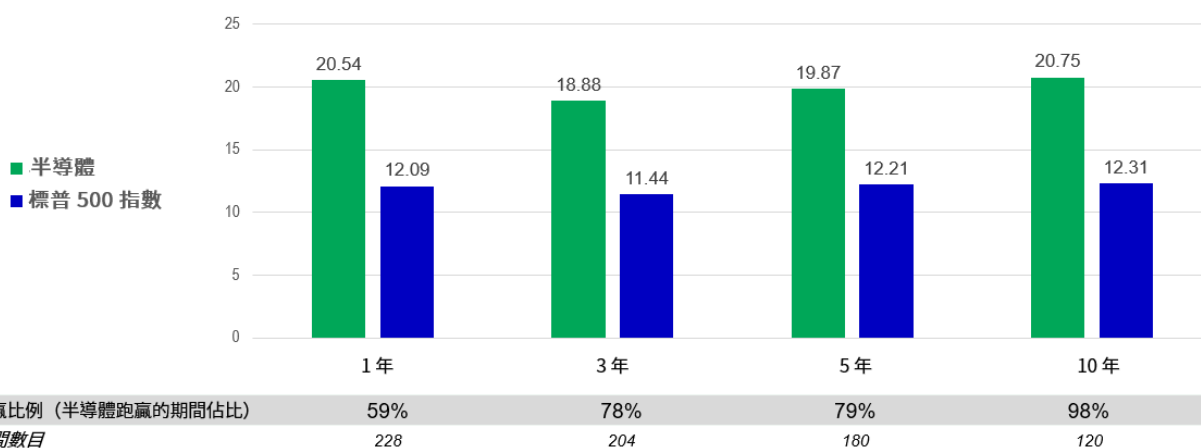
投資仍未為時已晚

半導體向來波動較大。即使每年出現 10%–15% 的調整亦屬常態；我們視之為部署的機會。縱然市場聚焦 AI 敘事，目前估值仍大致與歷史平均一致；而在過去 30 年間¹，費城半導體指數（PHLX Semiconductor Sector Index，SOX）的盈利與指數走勢亦大致同步。

趨勢十分清晰：半導體含量正擴展至日常生活幾乎每個角落，並會持續成為跨越數十年的長期趨勢；而 AI 正加速這一進程。

半導體在大多數投資年期內跑贏標普 500 指數

過去 20 年的年度化滾動總回報 (%)



資料來源：Morningstar Direct。結果以美元顯示。截至 2026 年 3 月 31 日。過往表現並不代表未來回報。本表顯示年度化滾動回報，以每月為頻率計算；所示年期由 2006 年 4 月開始，至 2026 年 3 月結束的各滾動期間。半導體部分：2006 至 2009 年採用 SOX ETF 回報；2010 至 2026 年改用費城半導體指數（SOX Index）回報。

¹ 資料來源：彭博（截至 2026 年 6 月 15 日）。半導體以費城半導體指數（Philadelphia Semiconductor Index）代表。

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。