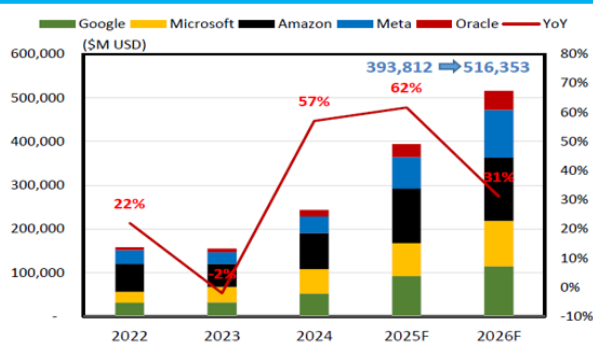


AI 巨頭相互合作，科技產業雨露均霑

2025 年 11 月 10 日

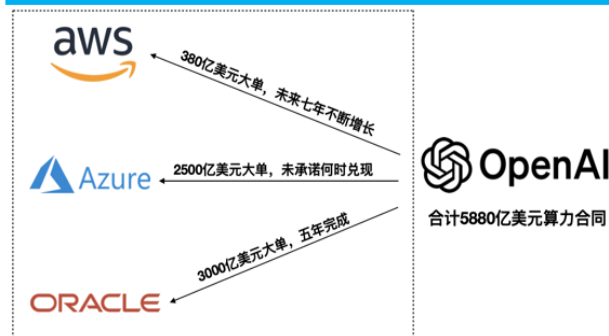
- **亞馬遜與 OpenAI 合作，各大 CSP 業者雨露均霑：**亞馬遜與 OpenAI 近期達成重大的戰略合作協議，AWS 將為 OpenAI 提供雲端運算基礎設施。雙方簽署了一份價值高達 380 億美元、為期七年的雲端運算採購協議。此舉被市場視為 OpenAI 不再依賴微軟 Azure 雲端服務的訊號，有助於其供應鏈多元化，並在 AI 競賽中保持獨立性。這項合作也是 AI 產業鏈中的重要里程碑，顯示各大 CSP 業者都可望在 OpenAI 成長的過程中受惠。
- **科技巨頭提高資本開支，有利供應鏈：**在 2025Q3 財報後，微軟、Google、亞馬遜、Meta 及甲骨文等雲端服務巨頭資本紛紛調高資本開支預測，今年總額將近 4,000 億美元，年增率由 57% 調升至 62%。明年投資總額更將超過 5000 億美元，年增率約 31%。這些企業高層強調，儘管投資巨大，但預計市場需求仍將供不應求。這些大規模投資除了反映其推動雲端業務成長的決心，相關供應鏈公司亦將受惠其訂單上修。
- **受惠科技巨頭訂單，SMCI 上調全年展望：**SMCI 公布 2026 財年第一季營收 50.1 億美元，雖低於去年同期的 59.3 億美元，惟公司解釋主因某大客戶在最後一刻進行配置升級，才導致原預計在第一季入帳的 15 億美元訂單，延至第二季出貨。對第二季業績美超微仍保持樂觀，預期營收將介於 100 億至 110 億美元之間，遠高於 LSEG 統計市場共識的 78.3 億美元。公司亦同步上修全年營收預期，預估將至少達到 360 億美元，高於先前預測的 330 億美元，公司同時指出在 NVIDIA GB300 積壓訂單已超過 130 億美元，其中包括了一筆公司有史以來最大的訂單，顯示隨科技巨頭擴大資本支出，相關科技供應鏈都將受惠。
- **科技巨頭支出將帶動整體產業發展：**各大科技巨頭，包含微軟、Google、亞馬遜、Meta 在內，在本次財報紛紛上修對於未來資本支出預期，顯示 AI 發展仍將持續，且這些科技巨頭的訂單，將持續推動整體科技產業上中下游業績成長，從 SMCI 業績表現即可看出，雖 AI 類股短線上可能受到產品換代或出貨時程遞延影響業績，然而長線展望仍保持強勁，預估營收亦持續上修，故我們仍認為科技類股後市能樂觀看待。

科技巨頭進一步上調資本開支



資料來源:元大投顧

主要的CSP業者都與OpenAI合作



資料來源:新浪財經

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圓大銀行所有，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。