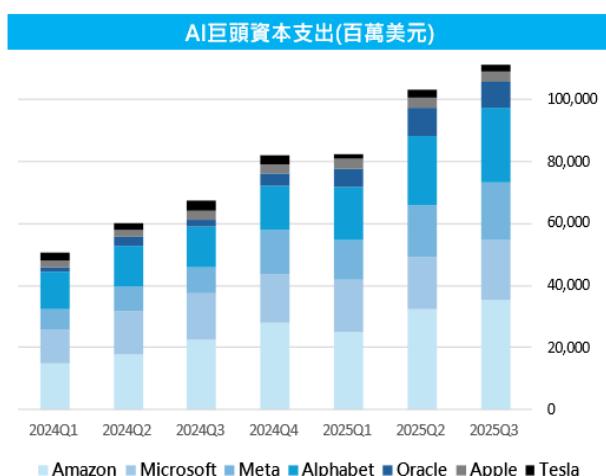


AI 巨頭資本支出增長，科技業成長動能延續

2025 年 11 月 25 日

- **AI 巨頭資本支出持續上修，科技龍頭對產業前景深具信心：**美股第三季財報顯示，雲端服務四大業者(亞馬遜、微軟、Meta、Alphabet)資本支出最為強勁，若加計甲骨文、Apple、Tesla 等科技巨擘，整體第三季 AI 產業資本支出已站穩千億美金規模。市場預估 2026 年度資本支出成長幅度依舊超過兩成，反應科技業龍頭對 AI 前景充滿信心，並藉由加速擴大產能來鞏固市場優勢。
- **資訊科技產業在 2026 年仍是標普 500 指數中成長核心：**依據 2026 年標普 500 各產業獲利預估，即使經歷了過去幾年科技業的高速增長，資訊產業在 2026 年的獲利成長仍具韌性，目前預估在 2026、2027 年盈餘成長動能依舊優於其他產業，在 2026 年成長率有機會達到 25%，2027 年也有機會接近兩成水準。
- **市場觀點重新洗牌，長線資金調整布局方向：**觀察國際指標性投資人對 AI 產業部位配置，首先可以看到以長期投資著稱的波克夏加碼 Alphabet，而其蘋果持股自高峰已大幅降低；軟銀集團雖出售輝達股票，但仍以其持有的 Arm 股份辦理保證金貸款，用於強化 AI 生態系布局。上述發展或許顯示 AI 投資浪潮已從「齊漲齊跌」轉向「特定子領域」。
- **2026 年將成為 AI 應用走向現實世界的加速期：**隨全球科技龍頭完成 AI 基礎建設，2026 年將成為 AI 走向實際運用的重要拐點。特定領域模型將能大幅提高自動化能力，從回應式查詢進化到能獨立完成專案或決策輔助，而機器人(實體 AI)、自動駕駛也有機會看到突破。AI 亦將改寫現行網路生態，例如具備 AI 的搜尋引擎、商務平台、甚至部分專研工作流程。因此，儘管估值壓力會造成短期股價震盪，但將隨 AI 渗透率提升、長期具備營利模式的企業仍將受到資金追捧。AI 題材雖然已不再容易看到資金全面追逐，但在該領域的產業贏家仍可作為拉回布局標的。



資料來源：彭博，2025/11/25

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。