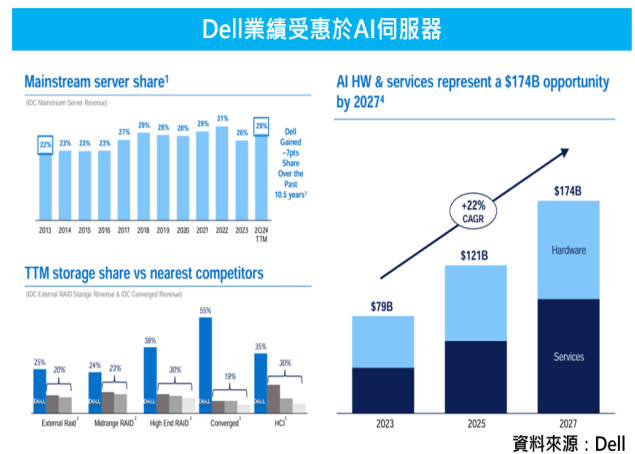


AI 浪潮持續推進，科技趨勢依舊看好

2025 年 12 月 1 日

- **Gemini 模型表現優異，科技股表現分歧：** Google 的股價在 11 月 18 日之後呈現強勁上漲，而輝達的股價則小幅下跌。此一轉變的重要觸發原因是 Google 在 11/18 發布了 Gemini 3 模型。其先進的性能甚至讓輝達晶片的重要客戶 OpenAI 都公開承認感受到了競爭壓力，認為自身處於落後位置，而後市場情緒進一步受到 Meta 考慮在其資料中心採用 Google TPU 的消息影響。相關發展引發了投資者對 NVIDIA 在 AI 晶片市場長期以來的主導地位可能被削弱的擔憂，部分追求成長的資金因而開始從估值相對較高的輝達轉向同樣擁有強大 AI 實力且估值相對較低的 Google。
- **輝達 CUDA 生態系統具優勢，地位難以取代：** 然而，輝達憑藉其成熟的 CUDA 軟體平台，建立了優勢。絕大多數 AI 研究人員、開發人員和軟體庫都基於 CUDA 構建。企業若欲轉換到非 CUDA 平台，將面臨高昂的遷移成本。我們研判，Meta 尋求採用 TPU 的主要目的是為了分散風險並降低總成本，但其主架構仍需使用 CUDA，TPU 也並非全面替換輝達的晶片，Meta 仍然是輝達晶片的主要客戶。
- **戴爾財報證實 AI 基礎建設需求強勁：** 戴爾在 11/25 公布的 FY 2026 Q3 財報顯示營收和 EPS 雙雙創下歷史新高。該公司也上調了全年度（2026 財年）的營收與獲利預期，預計 AI 伺服器出貨營收將達到約 250 億美元。這表明 AI 基礎建設的需求依然強勁，企業正在加速導入 AI 應用，相關硬體需求仍是市場成長的主要動力。
- **AI 長期趨勢明確，持續看好科技股：** 除了核心的資料中心建設，AI 的應用場景也在持續多元化。從大型語言模型的訓練與推理，到邊緣 AI 應用的擴展，智慧手機、PC 和物聯網設備中的 AI 功能，都為半導體產業和軟體服務帶來了新的成長空間，除了 AI 基礎建設之外，全球各行各業也都在探索如何利用 AI 提升效率和創造新的商業模式。這種廣泛的需求基礎，為整個科技產業鏈提供了穩健的長期成長動能，我們認為科技股成長趨勢明確，故而在可見的未來相關類股之上漲趨勢仍將持續。



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。