



2026年2月5日(星期四)
下午4時半至下午5時半

人工智能對全球投資的影響





人工智能對全球投資的影響

鄧顯揚 CFA, FRM

基金經理，量化分析及多元化資產投資管理

東亞聯豐

2025年2月

本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考



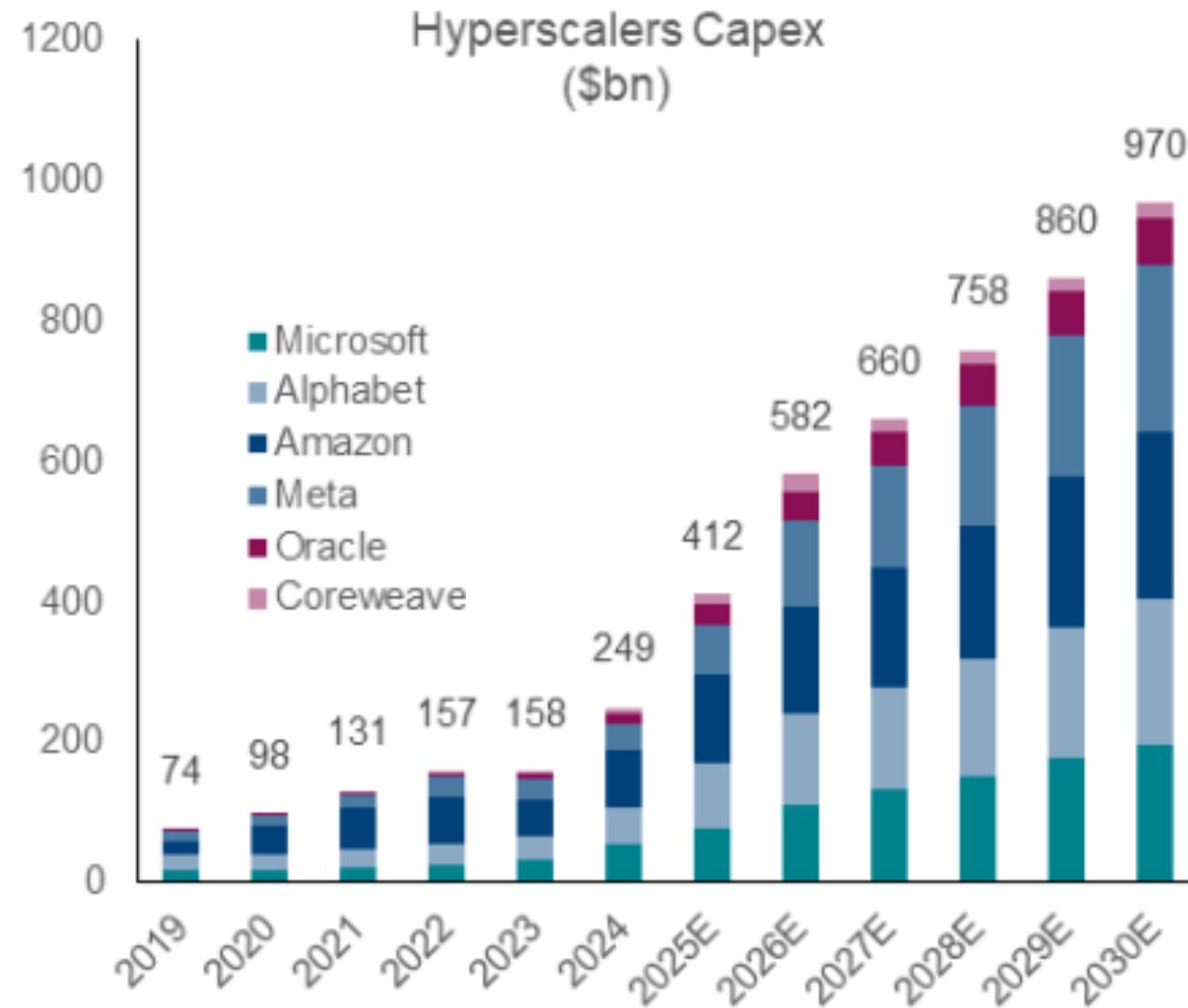
Opportunity
in partnership

人工智能最新發展

BU

人工智能資本開支快速增長

BU

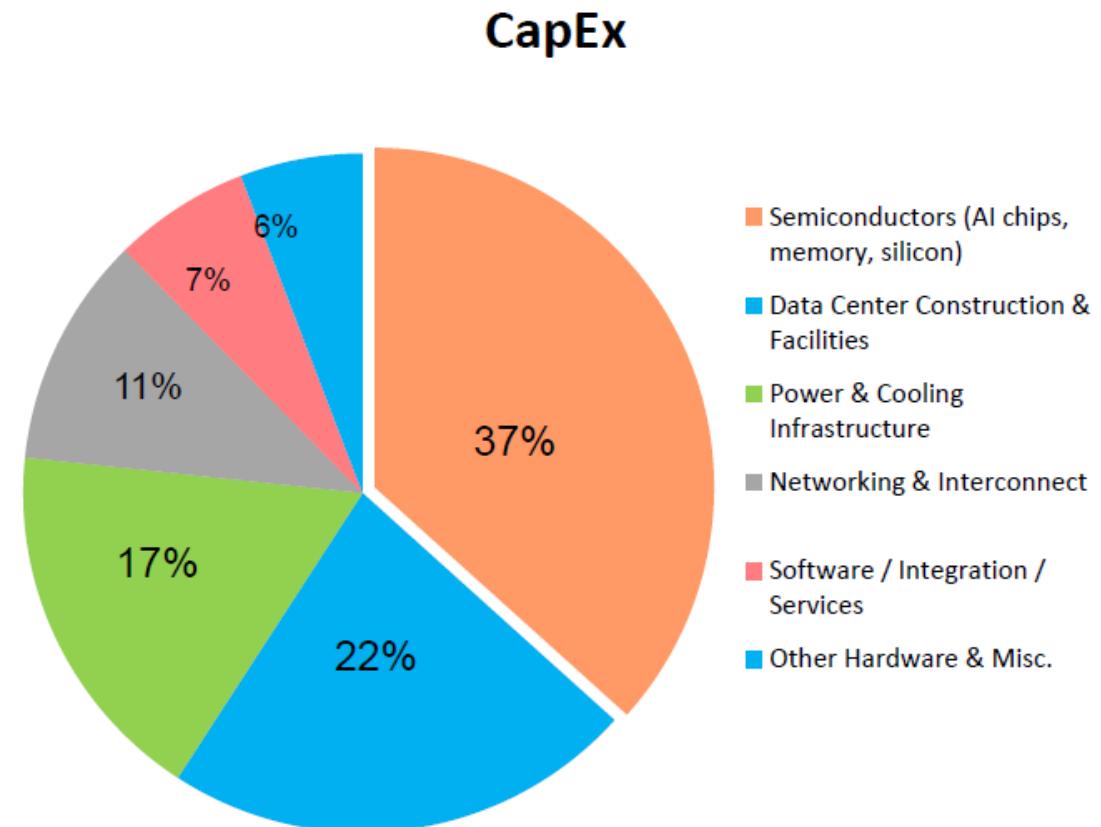


資料來源：公司報告, BNP Paribas 估計數字, 截至2025年11月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

資本開支分佈 (2026-2030, 4.8兆美元)

Category	Share (%)	Amount (US\$B)
Semiconductors (AI chips, memory, silicon)	36.7	\$1,760
Data Center Construction & Facilities	22.5	\$1,080
Power & Cooling Infrastructure	17.5	\$840
Networking & Interconnect	11.0	\$528
Software / Integration / Services	6.5	\$312
Other Hardware & Misc.	5.8	\$280
Total	100.0	\$4,800



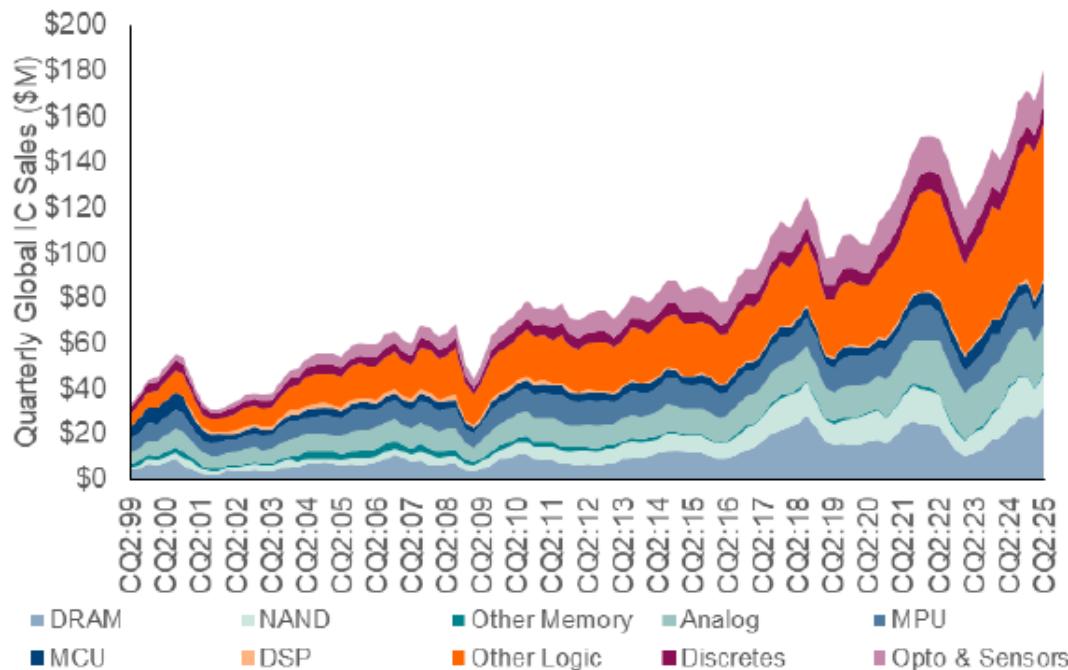
資料來源：國立清華大學, 截至2025年12月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

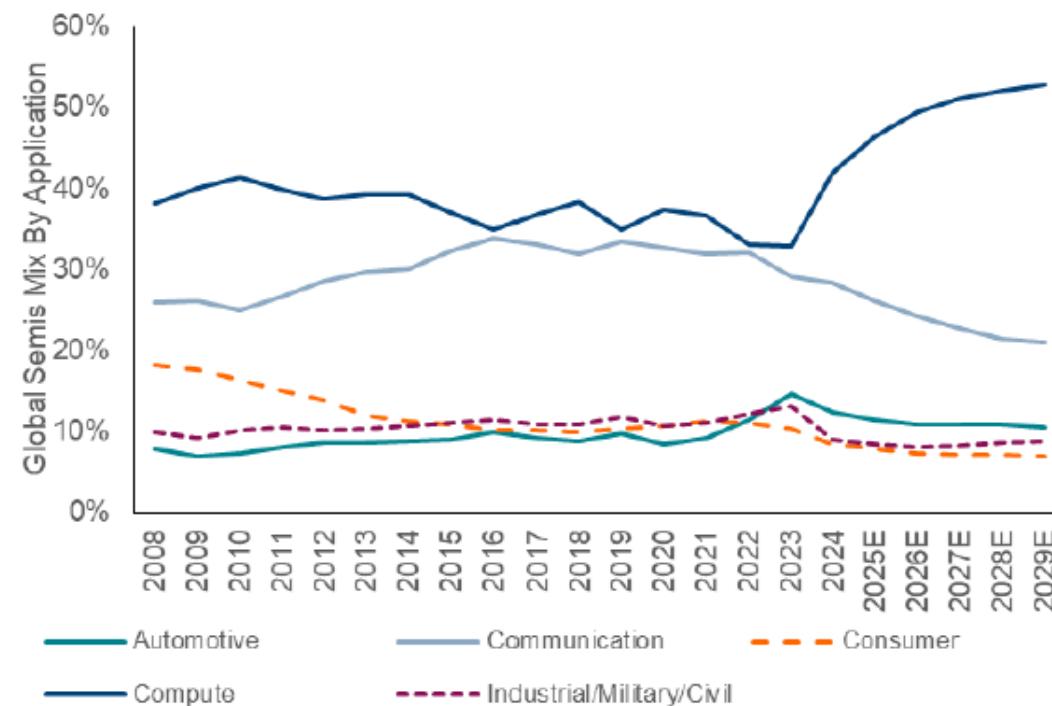
人工智能投資帶動半導體銷售



半導體設備銷售分佈



受惠於人工智能投資帶動 數據中心為2025亮點

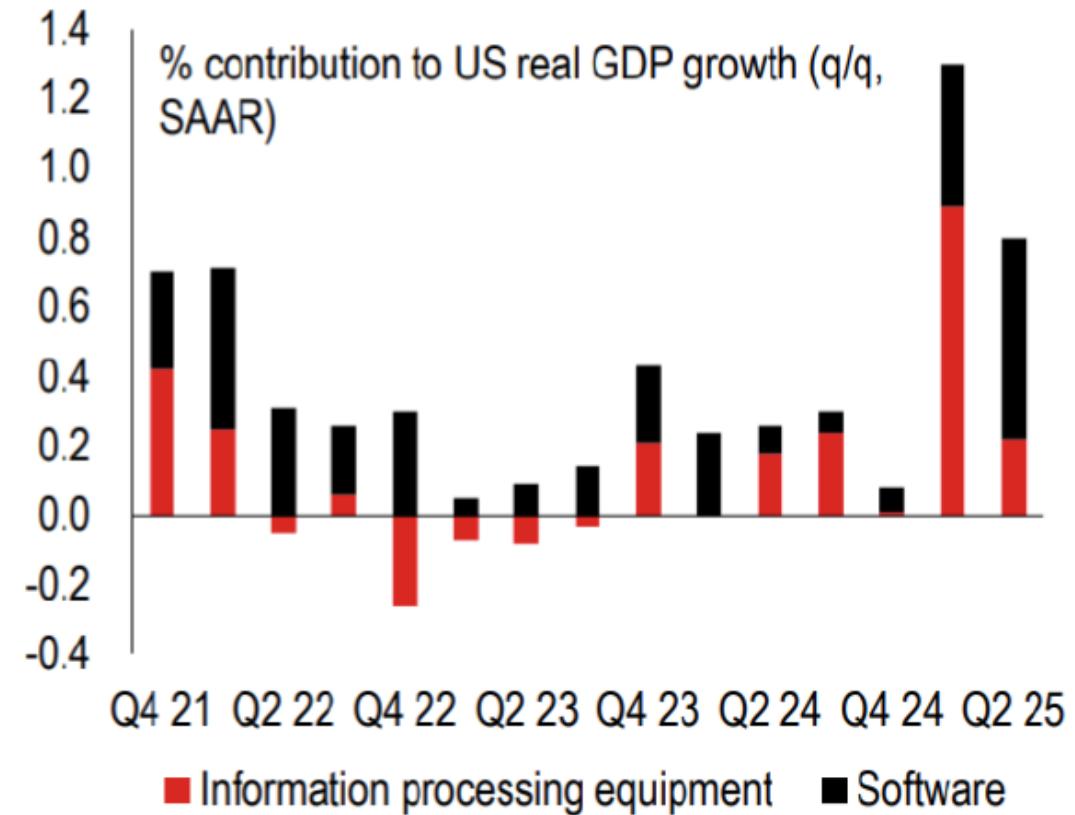
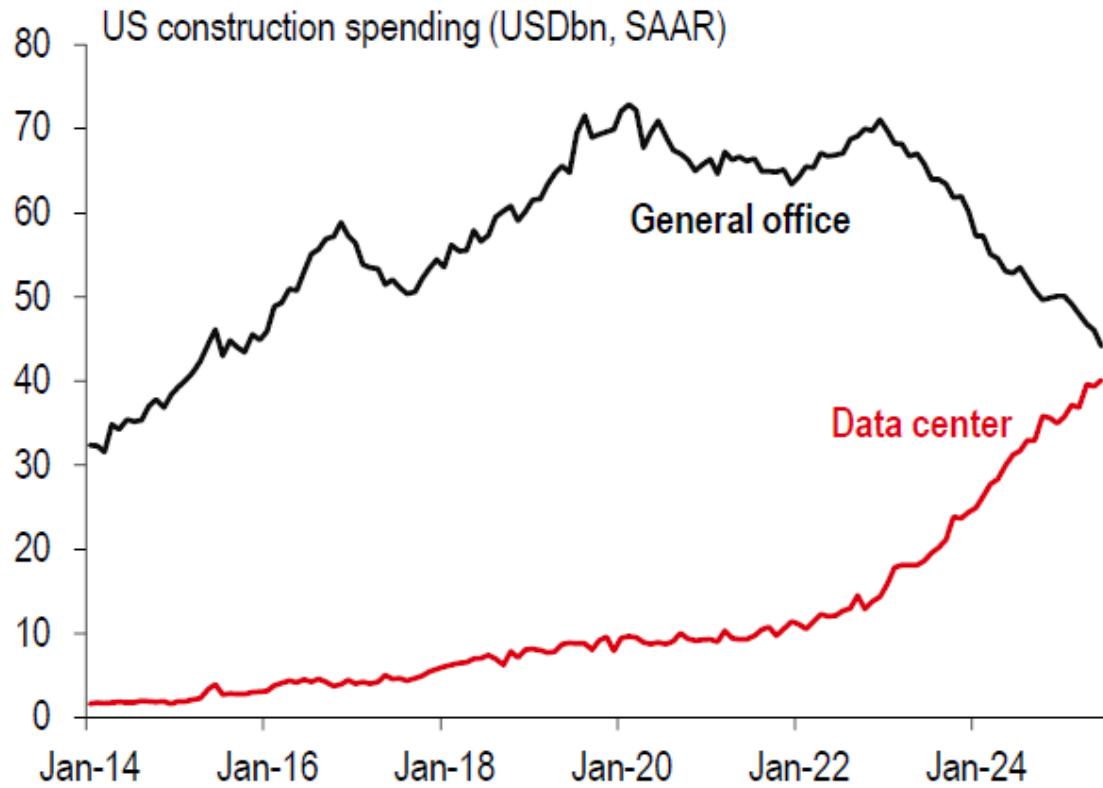


資料來源：WSTS · Gartner,BNP Paribas, 截至2025年10月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促進、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

數據中心基礎設施支出攀升

BU



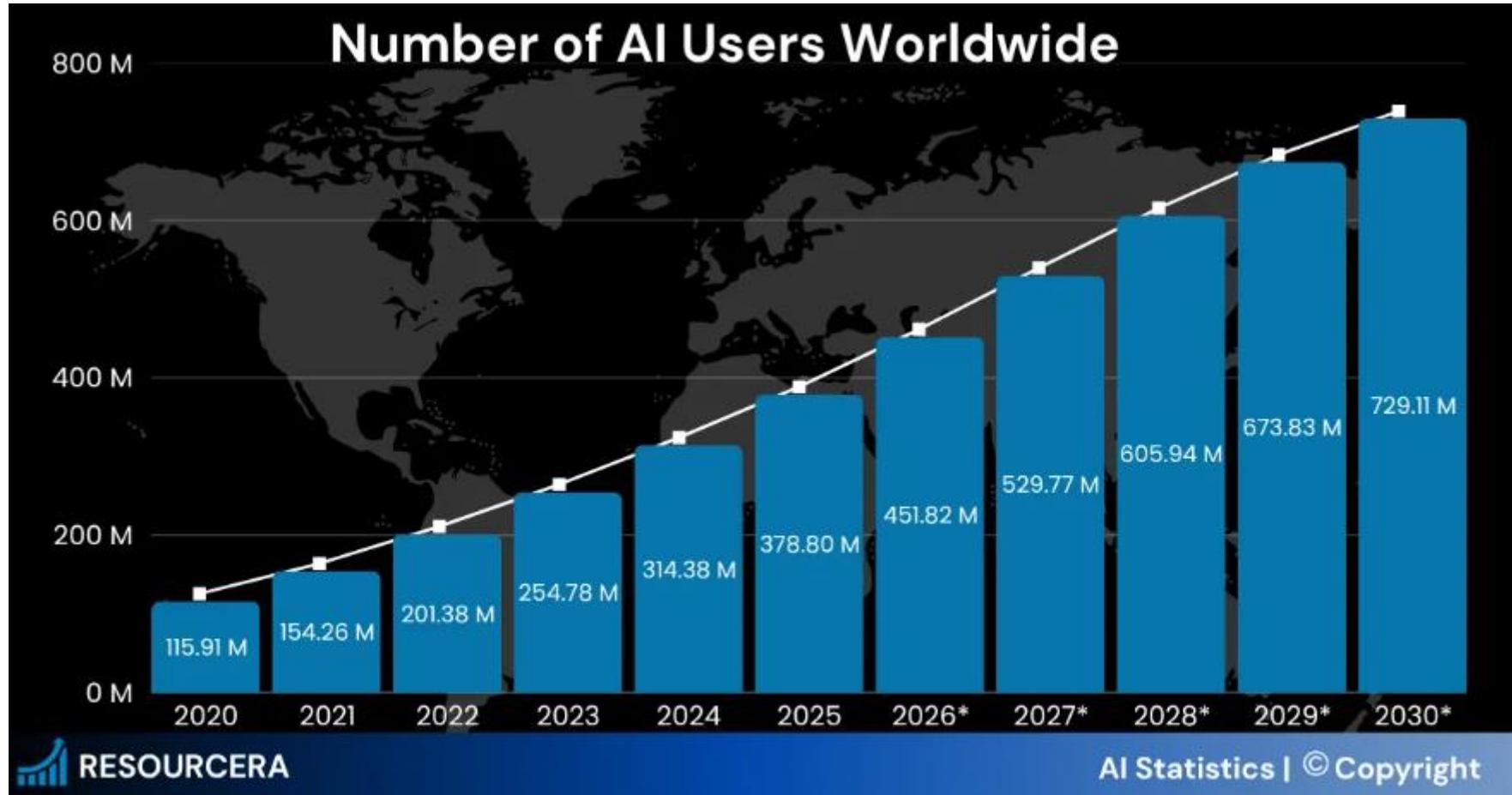
資料來源：Bloomberg, Reuters, HSBC, 截至2025年10月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能用戶爆炸性增長



2025年，全球約有3.79億人活躍使用人工智能工具，約佔全球人口的3.9%。展望未來，活躍的人工智能工具用戶數量預計到2030年將增長92.4%，達到7.29億。



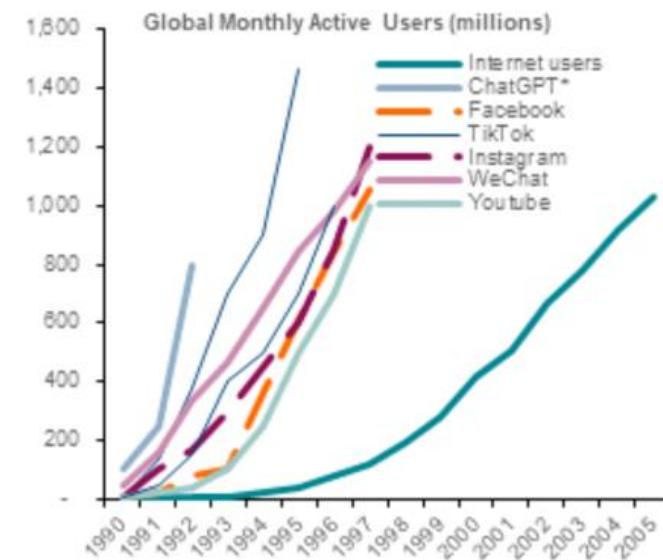
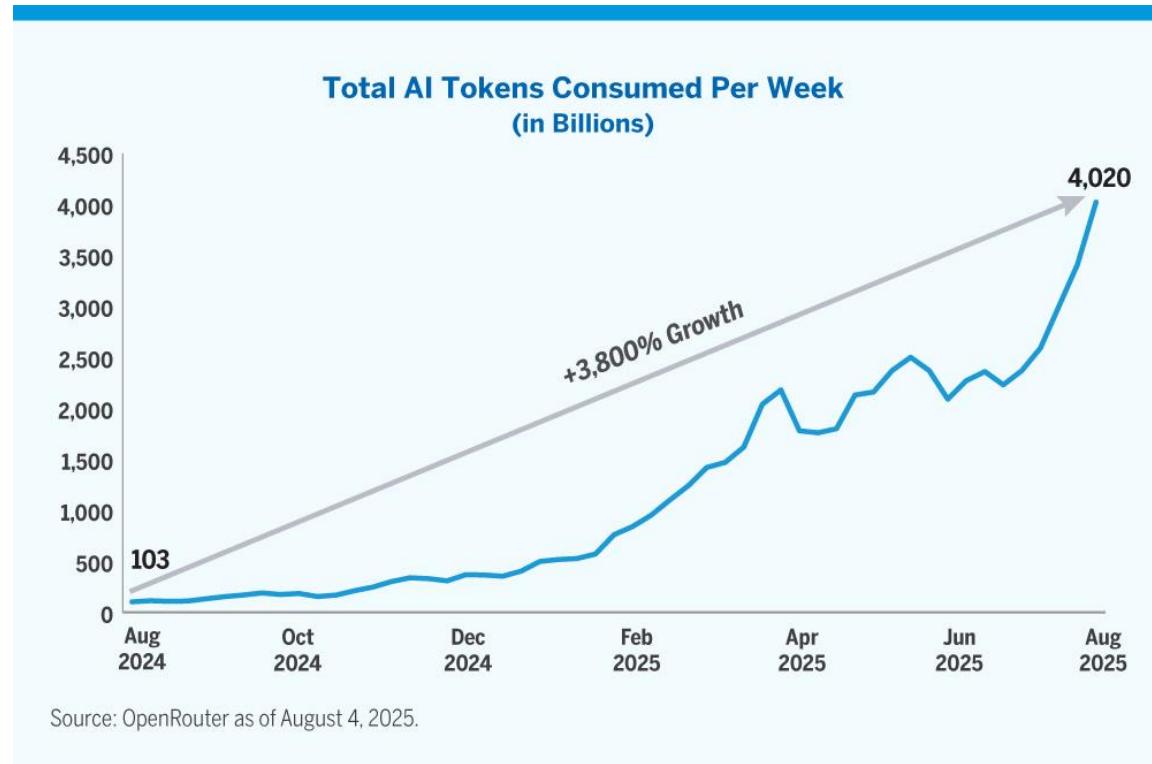
*估算數字。

資料來源：Resourcera,截至2025年7月15日。

以上圖表僅供參考。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。

本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能應用急速擴展

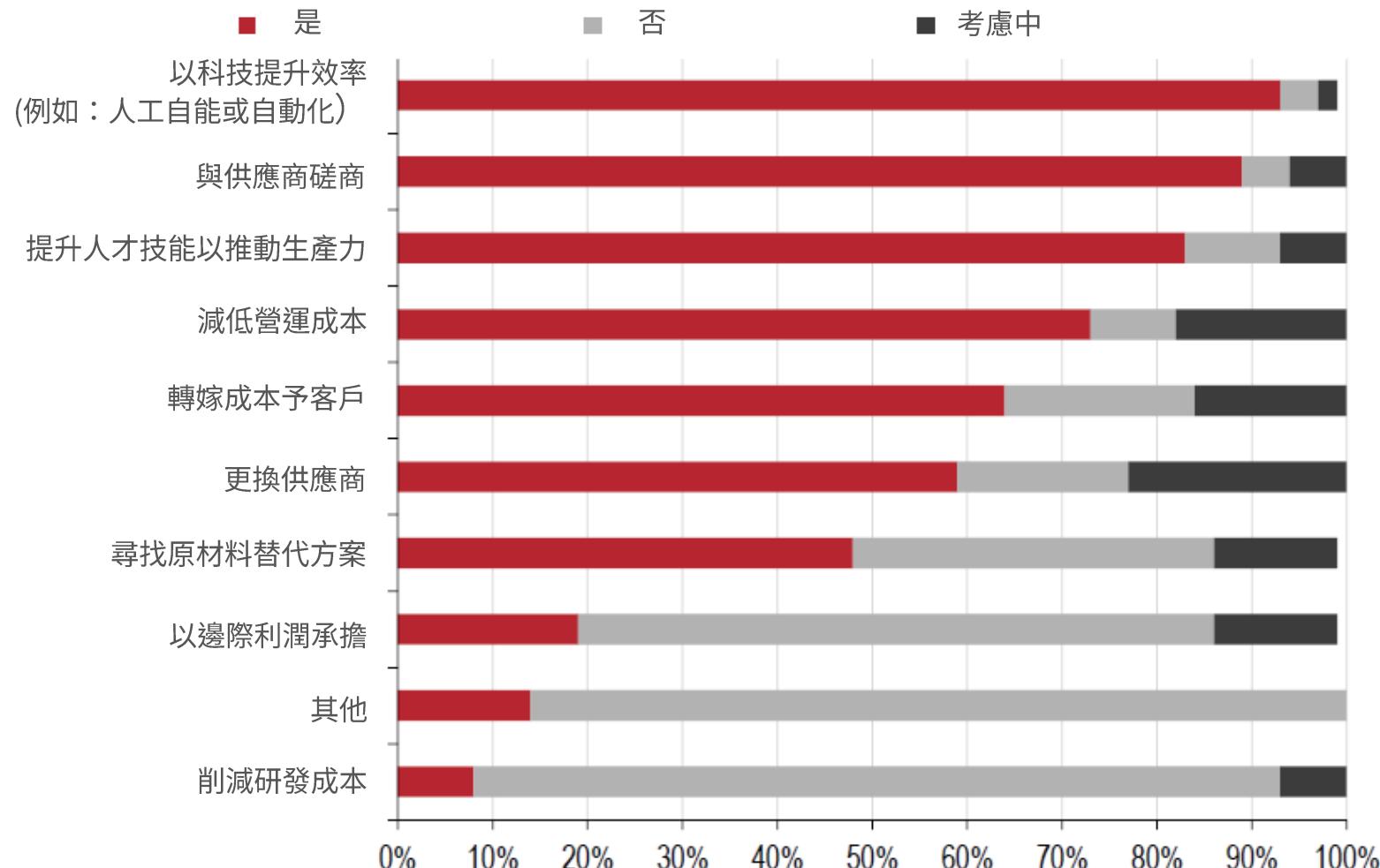


資料來源：OpenRouter · 2025年8月4日, Google, BNP Paribas, 截至2025年10月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能已成爲企業策略焦點

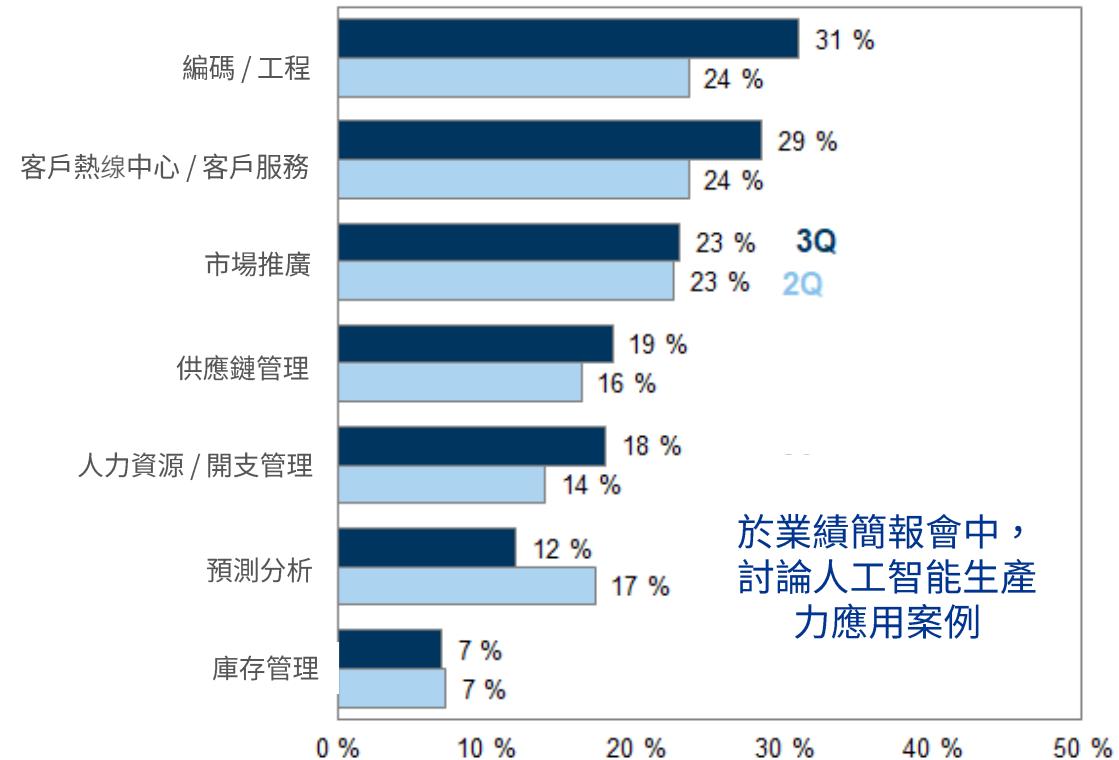
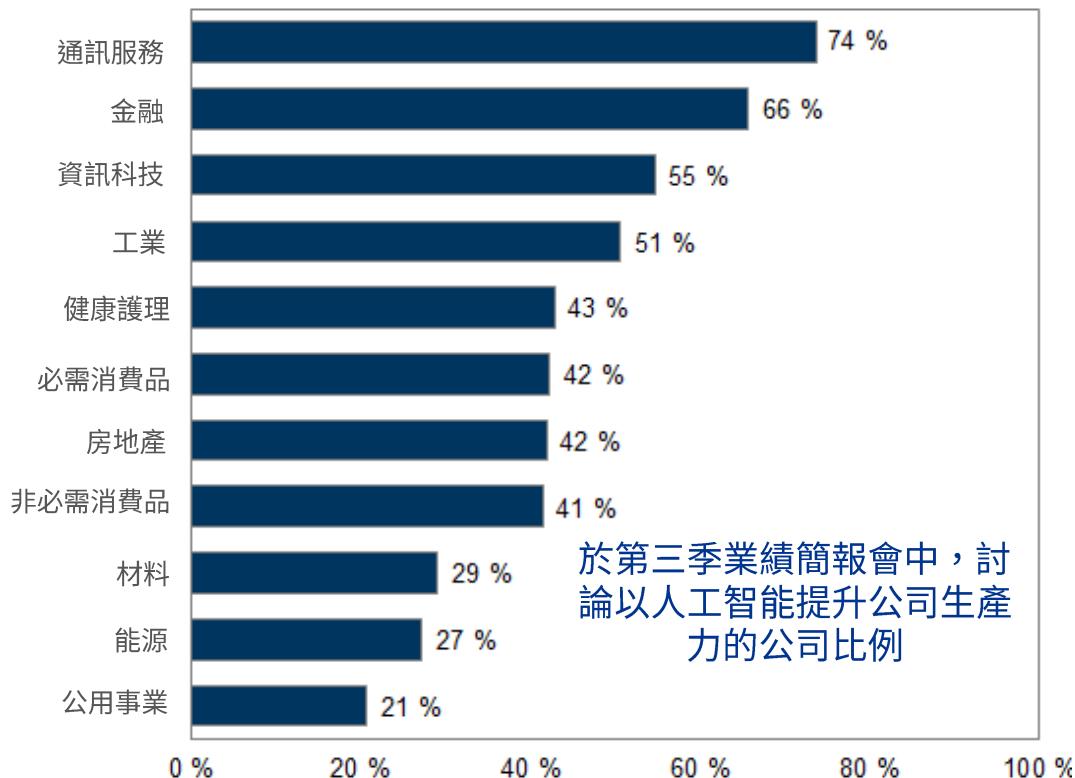
在未來6個月，你是否計劃推行以下任何一項以控制成本？



資料來源：The Conference Board, HSBC, 截至2025年10月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能在各行業的應用趨勢



資料來源：Goldman Sachs, 截至2025年11月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

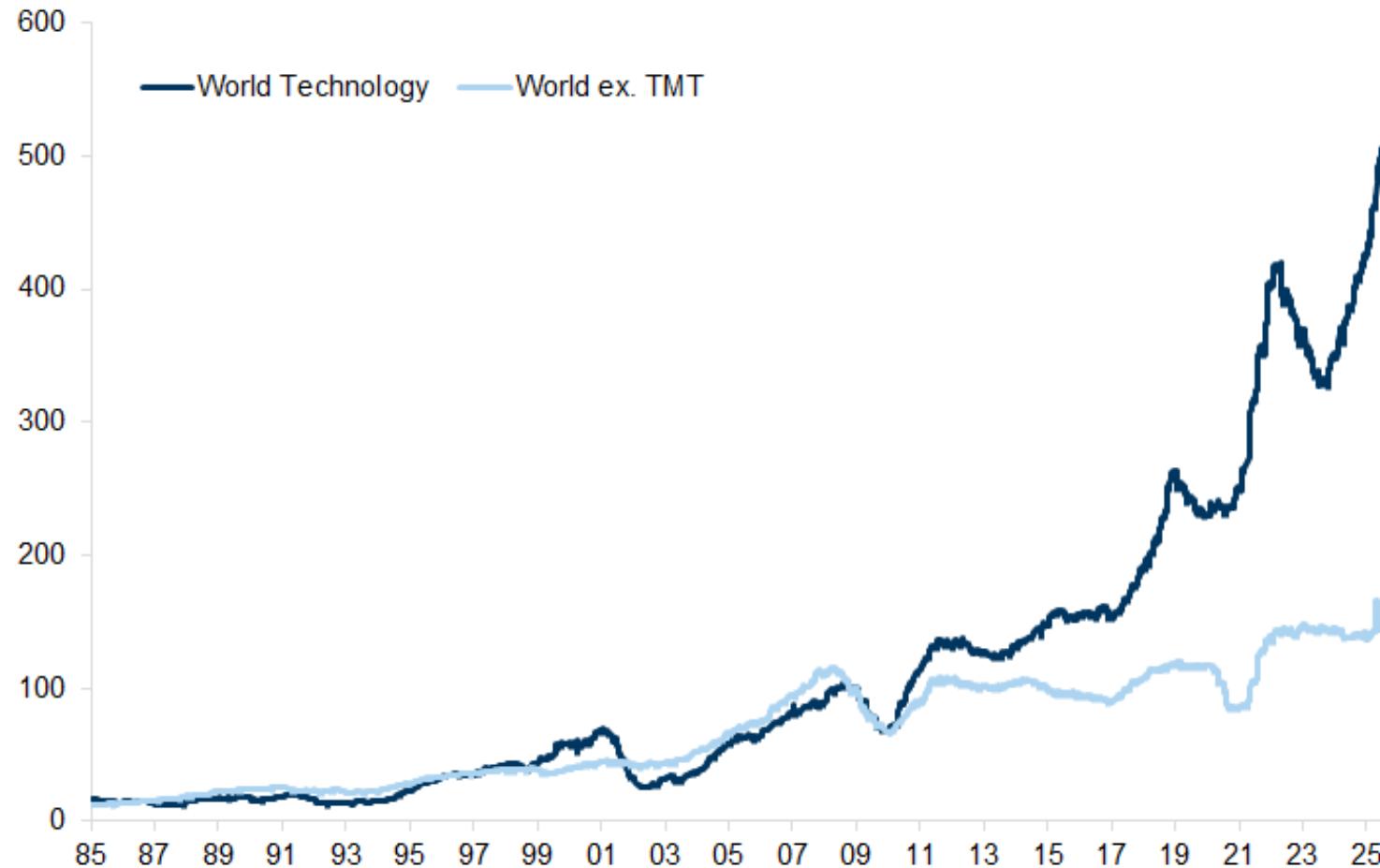
人工智能 vs 科網

BU

科技收益領先其他行業

BU

過去12個月每股盈利 (以美元計)

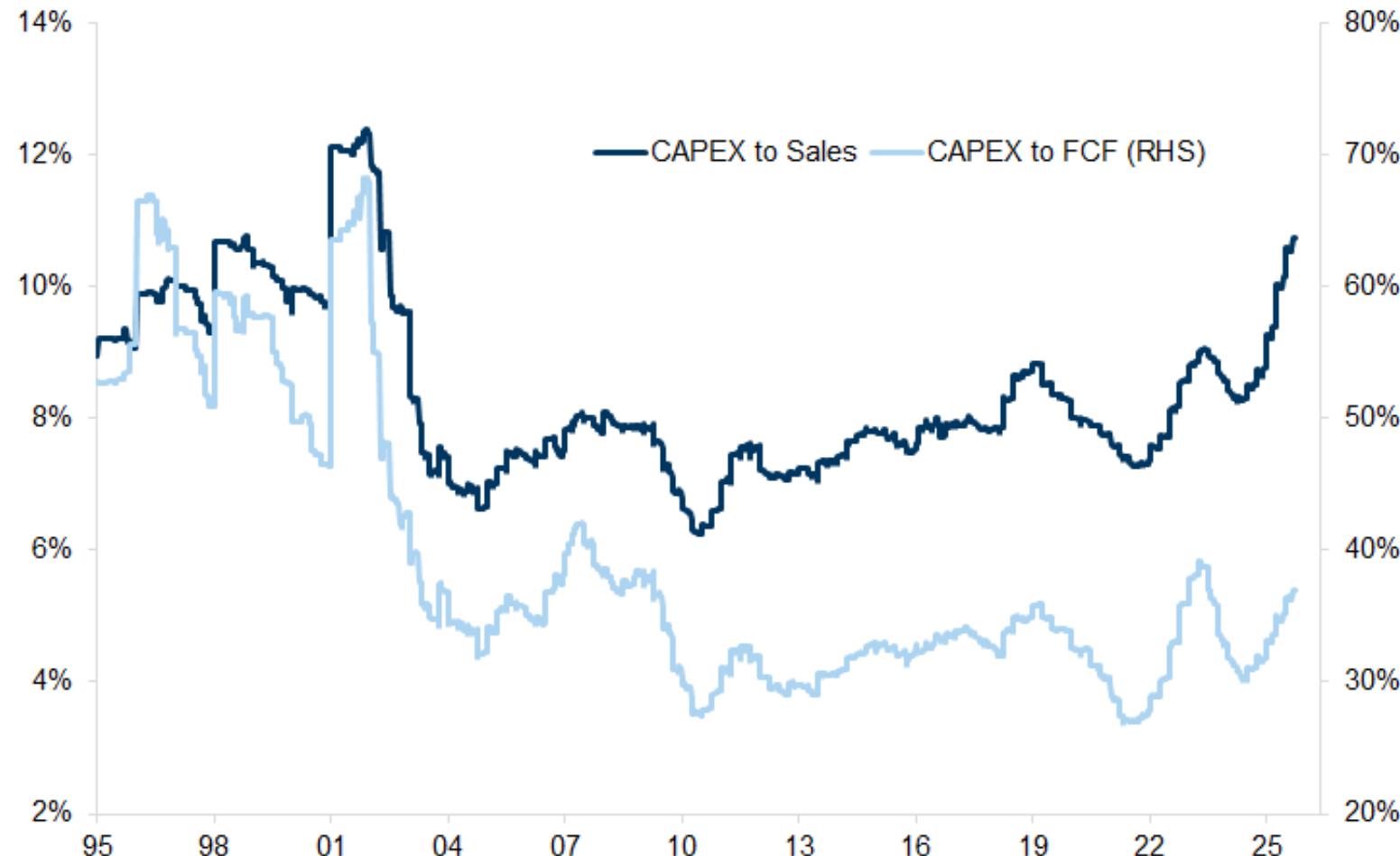


資料來源：Goldman Sachs, 截至2025年11月。指數 (2009年1月=100)

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

資本開支與融資

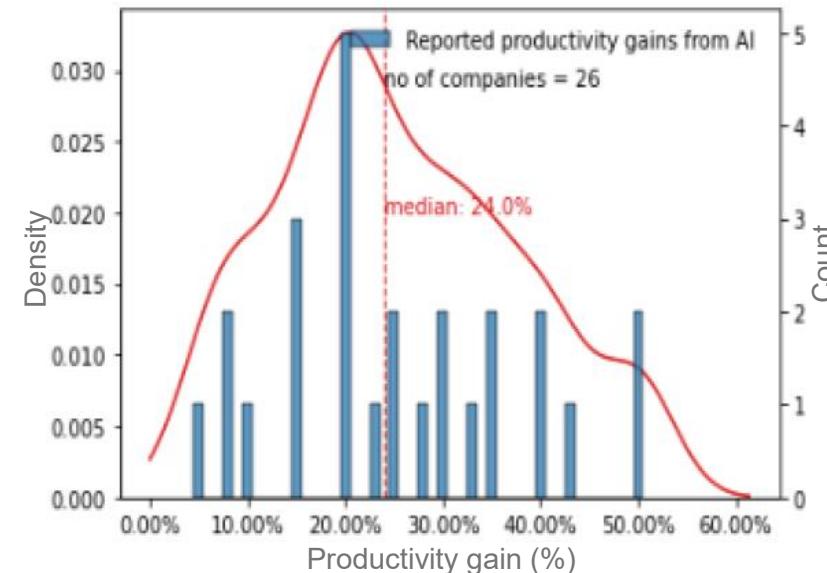
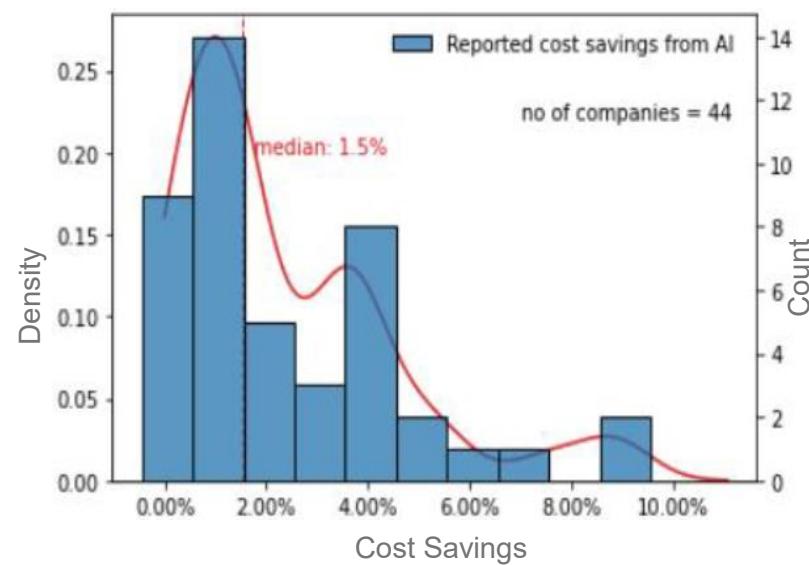
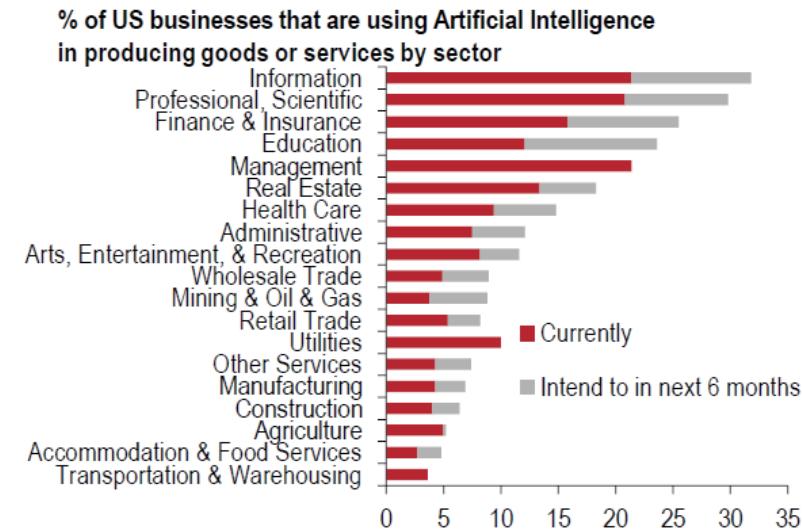
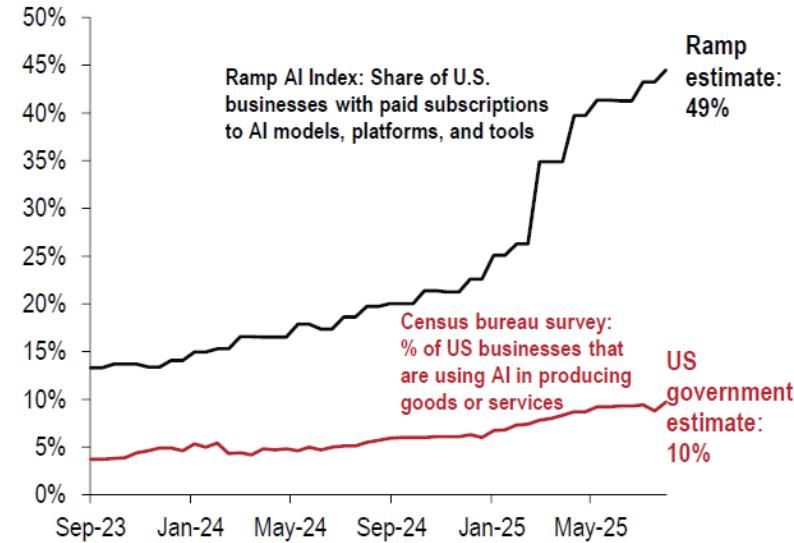
美國科企資本開支相對銷售比率上升，但相對自由現金流的比率仍偏低



資料來源：Goldman Sachs, 截至2025年11月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能於商業上的應用與日俱增



資料來源：Ramp, HSBC, 截至2025年10月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能 vs 科網泡沫



特徵	科網泡沫	人工智能演進
主要推動因素	大量初創企業缺乏收入或盈利，主要依靠創投基金及IPO推動	盈利穩健的科技巨頭如Google和微軟等正將可觀的現金流作再投資
基建	集中於軟件，廣告和早期的網絡服務	聚焦於實體基建，包括數據中心，GPU，AI晶片及記憶體等
市場結構	市場高度分散，新創企業湧入；創業門檻低	市場更集中於少數巨頭，LLM與科技硬件的技術門檻更高
潛在影響	轉型：主要在通訊和商業領域	演進：改變人與企業的思維、學習及決策模式，並可能帶來深刻的經濟與社會影響
估值	企業估值普遍偏高，盈利前景不明	估值雖高，但具備收入，盈利及現金流的支持
風險	大量初創企業基礎薄弱，導致系統性風險上升	系統性風險較低，但大型企業的集中風險更高

資料來源：東亞聯豐，截至2025年10月。

以上內容僅供參考。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能對全球投資的影響

BU

生成式人工智能的三層結構

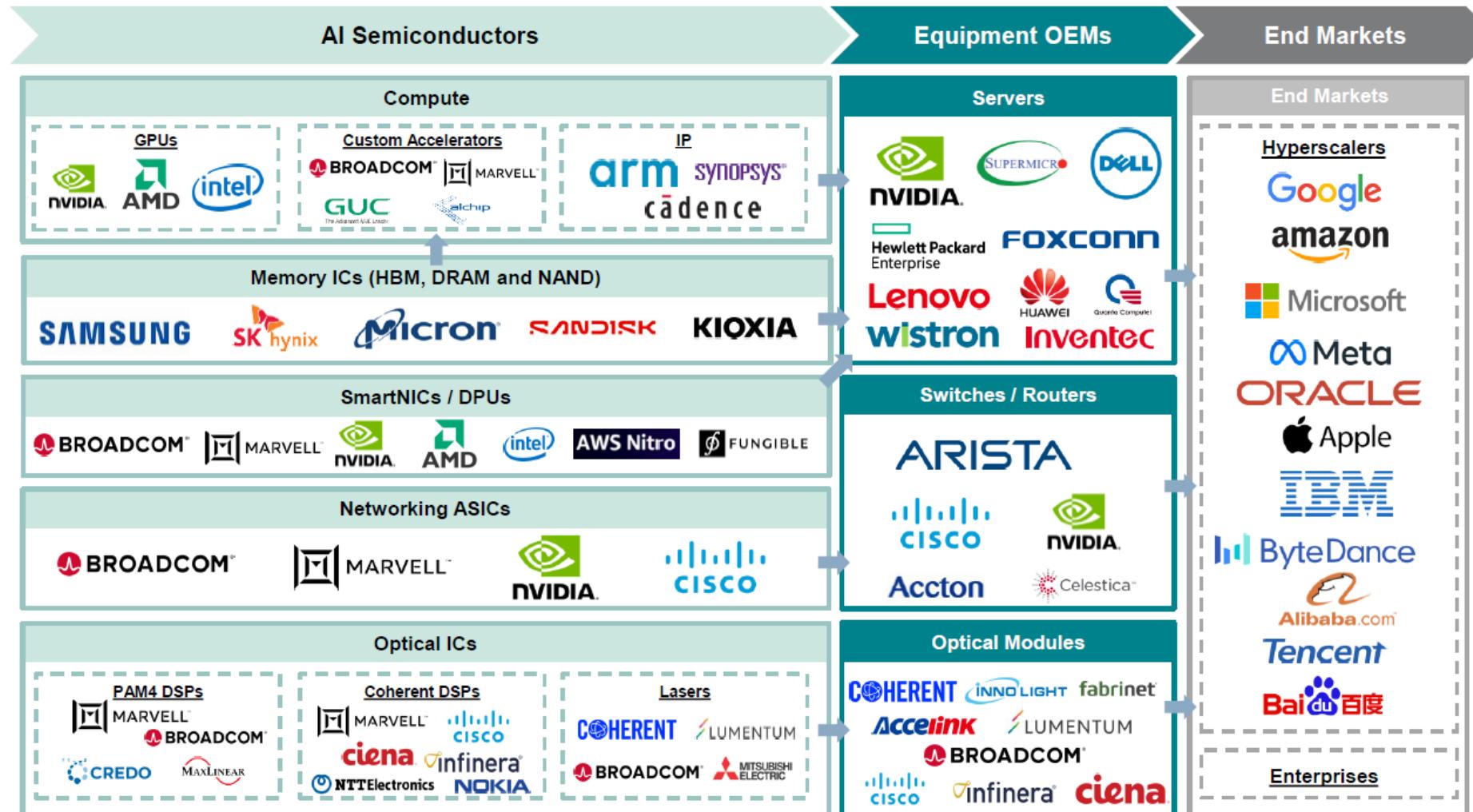


資料來源：Factset, HSBC, 截至2025年10月。績效 (2023年7月=100)

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能價值鏈的龐大機遇：半導體及科技軟件

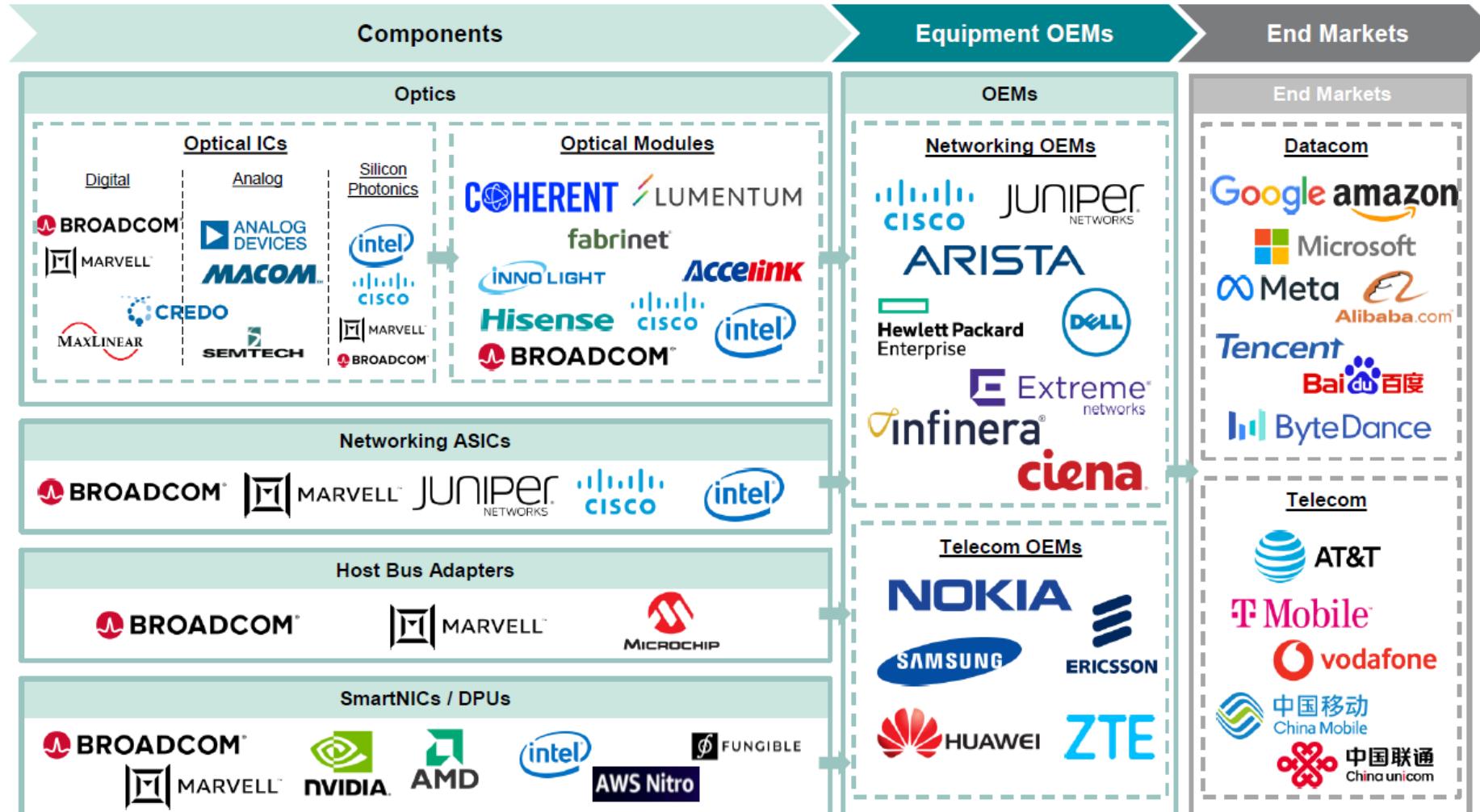
BU



資料來源：BNP Paribas, 截至2025年11月。本資料所顯示的公司名稱及標誌屬其各自擁有人的註冊商標，僅用作說明用途。載入該等商標絕不表示東亞聯豐獲得認可、贊助或與之有關聯。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能價值鏈的龐大機遇：網絡與互聯



資料來源：BNP Paribas, 截至2025年11月。本資料所顯示的公司名稱及標誌屬其各自擁有的註冊商標，僅用作說明用途。載入該等商標絕不表示東亞聯豐獲得認可、贊助或與之有關聯。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。

本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

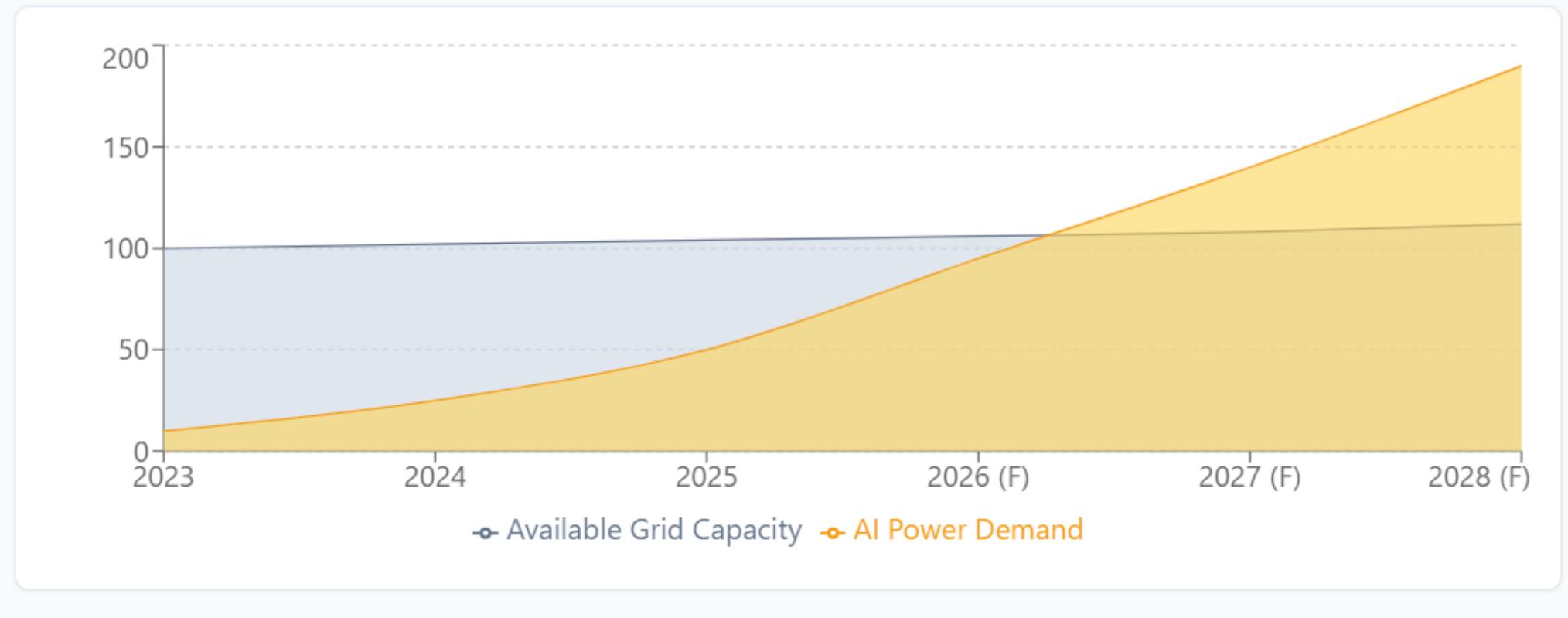
人工智能 - 一切都與千瓦 (Kilowatts) 有關



Compute vs. Kilowatts

The hard ceiling on AI growth is physical, not digital

The Constraint: Grid Capacity

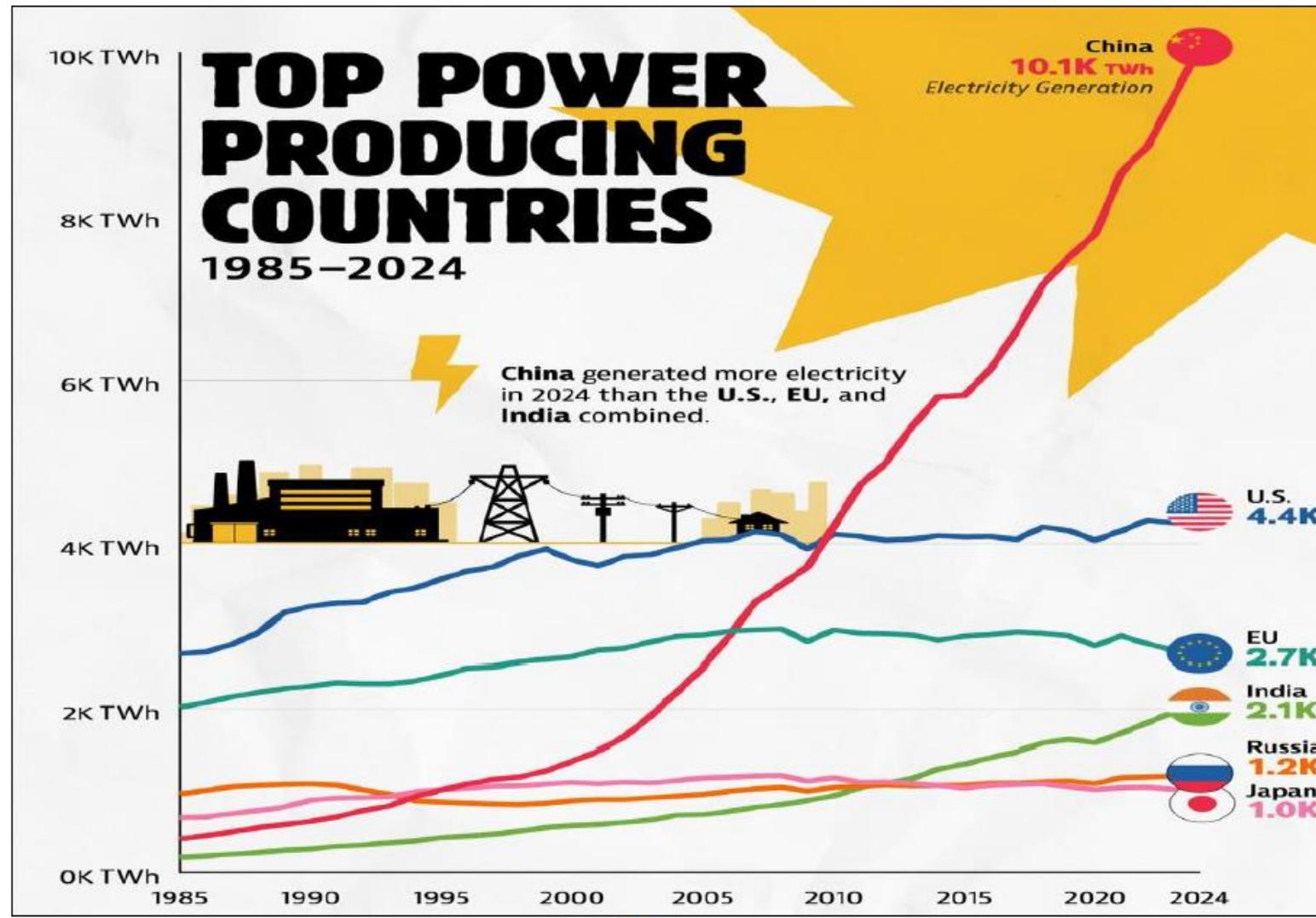


資料來源：International Energy Agency “Electricity 2024”; PJM Interconnection “Resource Adequacy”; Boston Consulting Group “The Green Energy Gap” · 截至2025年12月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。

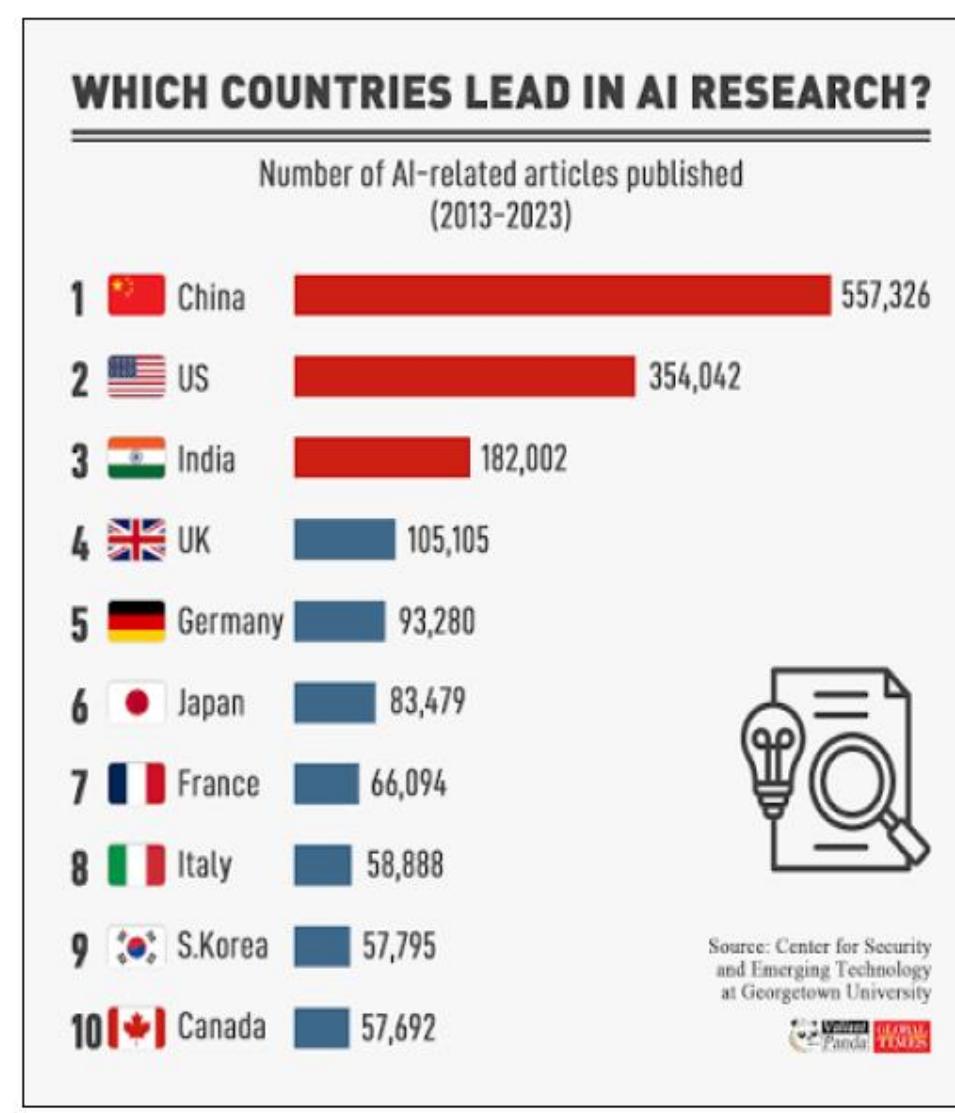
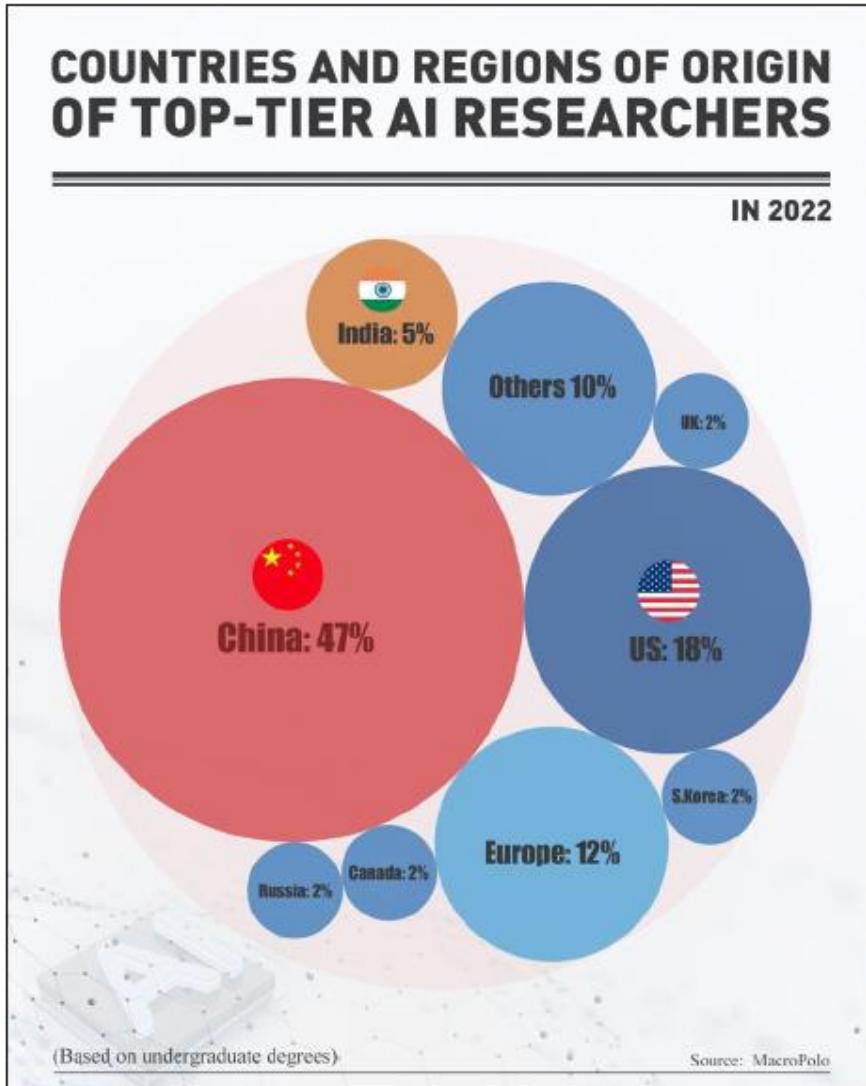
本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

主要電力生產國



資料來源：國立清華大學，截至2025年12月。

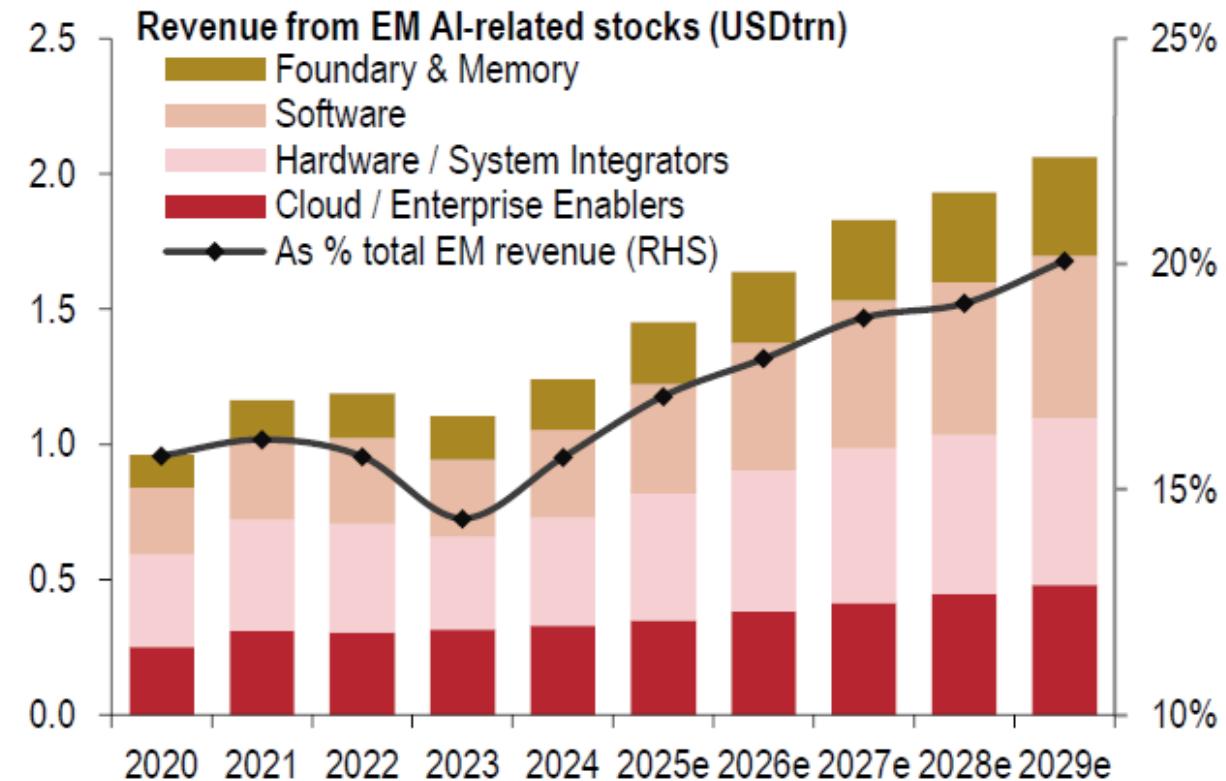
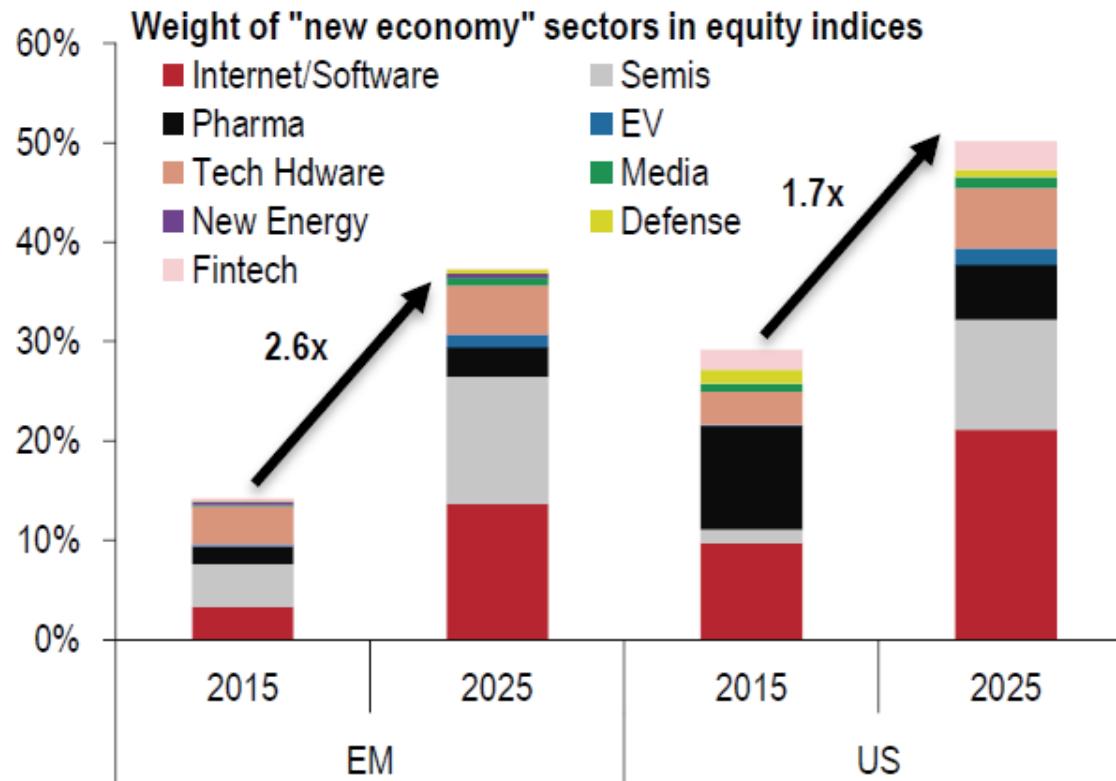
以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。



資料來源：國立清華大學，截至2025年12月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

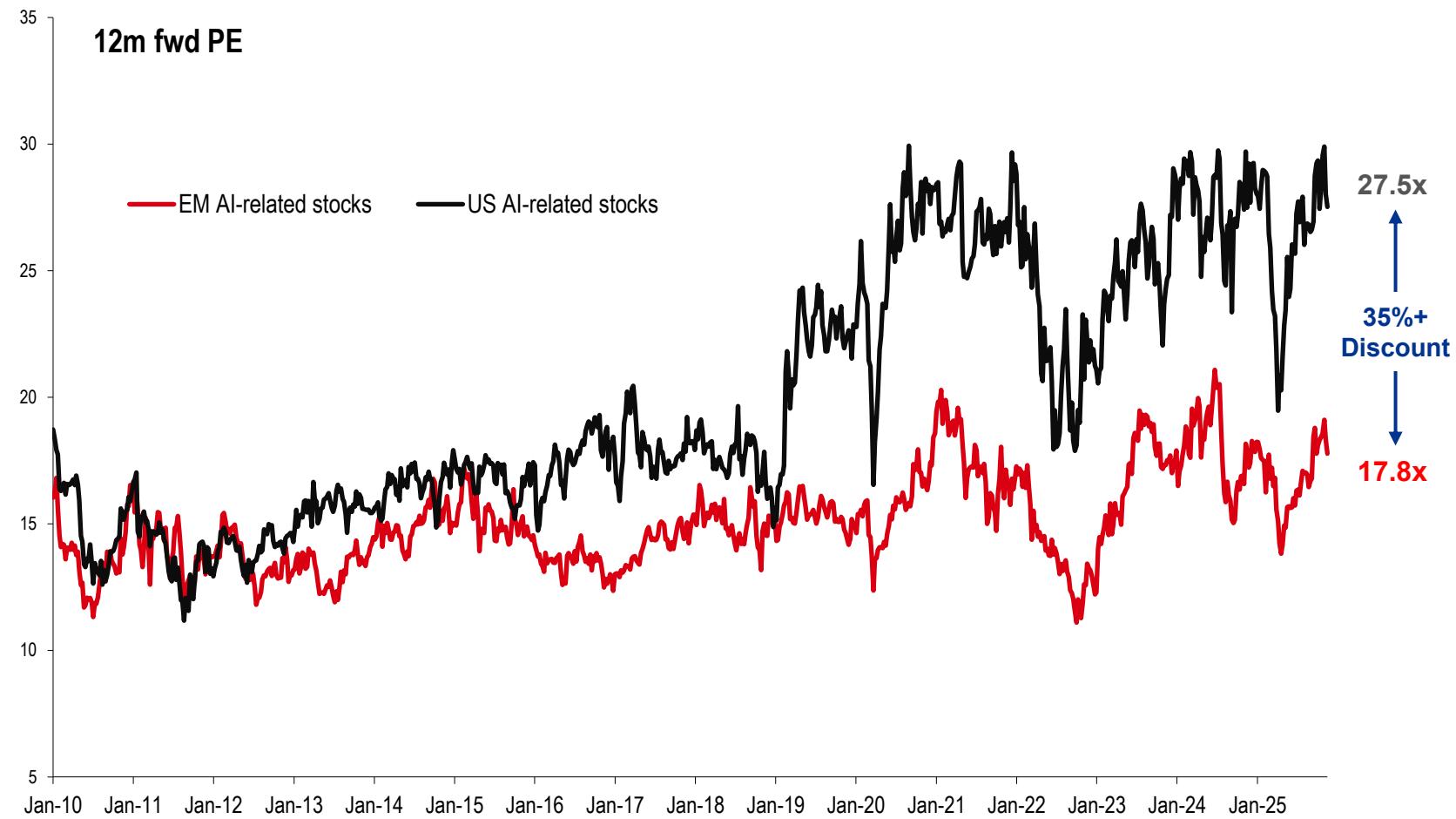
新經濟在全球新興市場的高速增長與收入貢獻



資料來源：FTSE Russell, Factset, 彭博, HSBC, 截至2025年10月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

人工智能：新興市場相對於美國市場存在折讓



資料來源：FTSE Russell, Factset,彭博, HSBC,東亞聯豐,截至2025年10月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

區域多元化

受AI發展帶動，德國、荷蘭、日本、中國、台灣和韓國等市場的表現與美國持平甚至更佳

產業多元化

投資版圖正從科技領域擴展至其他傳統產業，提供更廣泛的跨行業投資機會

基礎設施連結

電力需求激增，增加對實體基礎設施依賴，推動能源生產與配電的實際投資

科技內部多元化

人工智能等領域的快速創新，加上當前資本支出熱潮，將催生新的科技明星，開發出新產品與服務。

最令人震驚的圖表



資料來源：Fred, 截至2025年11月。

以上圖表只作闡述用途。所顯示數據為過往表現。過往表現並不代表將來表現。本資訊不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。投資涉及風險。本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。

重要事項



投資涉及風險，包括投資本金有可能虧蝕。過往業績並不代表將來表現。

本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐」）認為可靠，並以「現況」的基礎下編制而成。東亞聯豐對有關本文的準確性及完整性，或任何所述的回報，並不作出任何明示或暗示的陳述或保證。投資者應為其取得資料作判斷。本文中所載的任何預測、數據、意見或投資技術和策略僅供參考，如有更改，恕不另行通知。

本文不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。

本文件只供香港退休計劃協會網絡研討會使用及參考。本文只能分發予獲准接受之人仕，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。未經東亞聯豐事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複製或分發予第三者。本刊物和網站未經香港證監會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司



點擊關注本會最新動態



Facebook



LinkedIn



多謝參與!

