

環球AI股回調料近尾聲 現價值博

專家建議藉ETF捕捉行情 並有效分散風險

悠閒理財

經歷6至7月的回調後，環球AI股有喘定跡象。市場普遍看法是：AI股後續仍可以看高一線，只是未必重視單邊向上行情；其次，AI股由普漲轉而走勢分化。然而，坊間評論認為AI股跌浪尚未結束。成功的投資，毋須預知未來，而是押注大概率發生事情，並做好風險管理。若果投資者相信AI股跌勢接近尾聲，持有一籃子科技股的ETF應該是選項。港股市場上，科技股ETF選擇豐富，涵蓋中國、亞洲及美國的AI軟硬件企業，應該可以適配投資者配置需要。

大公報記者 劉鑛豪

環球AI股在6月下旬先後觸頂回落，部分炙手可熱的股份由歷史高位下跌超過五成。美股Sandisk股價在整個調整期累跌56%，韓股SK海力士股價累跌54%，港股智譜（02513）股價累跌64%。歷時一個月的去槓桿及殺估值之後，AI股逐步回穩，證券界亦相繼發聲安撫投資者情緒。高盛表示，震盪行情過後，AI板塊前景轉好。企業強勁盈利表現，投資者持倉下降，有助緩解AI股劇烈震盪。摩通稱，拋售行情大概率接近尾聲，半導體股票已臨近超賣區間。企業每股收益增長動能依然向上，有助板塊企穩。

AI硬件需求股 相關板塊前景看俏

企業對AI硬件需求殷切，是大行對AI股保持樂觀態度的原因。大摩表示，全球雲計算資本支出在2027年將達到1.2萬億美元，按年增加30%，較早前估算高出1700億美元。未來數年AI算力需求維持供不應求態勢，AI產業鏈現價具備吸引的風險收益比。大摩相信，AI股早段時間回落屬於技術性調整，獲利盤趁高減持。

海通國際首席經濟學家張憶東相信，AI行情將會出現分化，業績增長難以兌現6月底樂觀預期的科技股會遭遇市場拋棄。AI基建環節需要去偽存真，同時尋找AI應用端的機會；行情進一步向具有業績和估值性價比、相對低位的硬核資產擴散。

滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華在研究報告指出，AI資本支出預計將由2025年不足4000億美元，增加至2028年超過1萬億美元，有望為相關企業帶來收益來源。AI結構性主題的投資理據仍然成立，維持對亞洲AI生態系統（包括電力、基礎設施及工業自動化）的部署。

儘管環球AI股深度回調，可是AI股現價相比年初股價有相當大升幅，例如Sandisk股價今年首7個月累升4.1倍，SK海力士股價同期升1.6倍，智譜相較1月份上市價116.2元仍有7.5倍股價漲幅。AI股股價升幅大，波動也大，現價入市的風險不能夠忽視，而通過買入持有一籃子科技股的ETF，應該是有效分散風險，又有機會捕捉AI股潛在上行空間的工具。

半導體行業ETF波動大 嚴守止蝕

現時港股市場有超過200隻ETF，涵蓋股票行業非常廣泛，當中面向AI相關的科技股ETF也有許多選擇，例如與恒生科技指數的南方東英恒生科技指數ETF（03033）、恒生科技指數ETF（03032）。面向A股的有南方東英中國創業板指數ETF（03147）、南方東英科創板50指數ETF（03109）。此外，面向美國科技股的有iShares安碩納斯達克100 ETF（02834）、南方東英美股七巨頭ETF（03454）。進取的投資者可選擇半導體行業ETF，例如Global X中國半導體ETF（03191）、Global X亞洲半導體ETF（03119）、三星彭博環球半導體ETF（03132），但要控制注碼，嚴守止蝕。



板50成份指數相關ETF，投資者若希望參與AI股科技



▲現時港股市場有超過200隻ETF，當中面向AI相關的科技股ETF也有許多選擇。

恒生科技改革 AI含金量增

科技擴容

恒生科技指數上半年欠缺表現，直到7月終吐氣揚眉，全月累升近8%，處於亞洲區主要指數前列。恒生科技被指AI含金量低，在目前的成份股中，AI相關股份包括中芯國際（00981）、華虹宏力（01347）、智譜（02513）、MINIMAX（稀宇，00100）、阿里巴巴（09988）、百度（09888）等。而美團（03690）、小米（01810）佔恒生科技權重約20%，且指數涉及的行業較廣泛，例如新能源汽车

股、互聯網醫藥股，變相「溝淡」AI的含量。若果AI硬件股投資熱潮再現，恒生科技恐怕再次跑輸市場。由於恒指公司正就改革恒生科技展開諮詢，9月底公布修訂方案，今年底調整時生效。因此，今次改革或會轉變該指數未來表現及波動性，值得後續關注。

現時市場上比較活躍的恒生科技相關ETF產品有兩隻，包括南方東英恒生科技指數ETF（03033）、恒生科技指數ETF（03032）。

部分在港掛牌科技股ETF表現

產品名稱	上半年表現*	7月份表現*	入場費#
南方東英 恒生科技指數 ETF (03033)	-18.55%	+7.74%	923.2元
恒生科技指數 ETF (03032)	-18.36%	+7.64%	940元
南方東英 中國創業板指數 ETF (03147)	+42.86%	-23.65%	2942元
南方東英 科創板50指數 ETF (03109)	+70.77%	-24.98%	1676元
iShares安碩 納斯達克100 ETF (02834)	+18.25%	-4.75%	5786元
南方東英 美股七巨頭ETF (03454)	-3.29%	+0.57%	1130元
Global X 中國半導體ETF (03191)	+112.83%	-31.91%	2234.5元
Global X 亞洲半導體ETF (03119)	+115.75%	-17.25%	4463.75元
三星彭博 環球半導體ETF (03132)	+88.71%	-11.77%	6622元

註：以上ETF產品表現乃按期間股價變動作為參考，未計及股息及其他要素，或與官方數字有差異。入場費以8月14日收市價計算

ETF產品選擇豐富 適配投資者需求

因人而異

今年半導體股份股價倍升後再「腰斬（回吐五成）」，走勢仿如過山車。藝高人膽大的投資者或希望趁低吸納半導體股份，博取超額回報。另一方面，在一個平穩組合內，半導體股份佔倉位5%或以內，尋求提升投資回報，做法合適。

在港股市場上，投資者可以尋找到面向中國、亞洲，以至全球的半導體ETF產品，今年上半年回報非常突出，但遇到7月份AI股殺估值時，產品回調幅度差異明顯，差距超過20個百分點。

面向中國半導體行業的股份有Global X中國半導體ETF（03191），相關指數為FactSet中國半導體指數，截至8月初持倉股份只有21

隻，內中「星光熠熠」，例如寒武紀、北方華倉、中微半導體、海光信息、中芯國際、兆易創新、華虹宏力等，而剛上市的長鑫科技亦在持倉名單內，佔倉位比重7.4%（截至8月6日）。上半年Global X中國半導體ETF回報達到1.1倍，可是在7月逆風中，回調幅度高達31.9%，屬於高回報、高風險產品。

買ETF留意持倉成分

面向亞洲的有Global X亞洲半導體ETF（03119）。這隻產品囊括亞洲AI三寶：台積電、SK海力士、三星電子，分別佔倉位16.4%、12.95%、13.3%（截至8月4日），合共佔倉位42.65%，可見集中度非常高。



▲內地A股市場投資AI硬科技的機會較多，相關指數波動劇烈，適宜小注買入。

投資A股創板與科指 波幅大 做好風控

注意事項

內地A股市場充滿投資AI硬科技的機會，現時港股市場上有兩隻與A股創業板指數及上證科創板50成份指數相關的ETF產品，方便投資者捕捉內地AI行情，但指數波動劇烈，適宜小注買入。

AI股權重最高近60%

深圳創業板指數由創業板中市值大、流動性好的100隻股票組成，行業涵蓋信息技術、醫藥、金融、消費、工業等，當中不少屬於AI硬件股；例如五大指數權重股，包含寧德時代、中際旭創、新易盛、東方財富、三環集團。其中，中際旭創、新易盛、三環集團屬於AI硬件股，佔指數權重便達到24.7%。正因AI含量高，指數波動亦大。今年上半年指數大升35.5%，但7月份單月下跌23%。港股市場中，南方東英中國創業板指數ETF（03147）是追蹤創業板指數的產品。

上證科創板50成份指數由上海證交所科創板中市值大、流動性好的50隻證券組成，行業涵蓋原材料、工業、消費、醫藥衛生、信息技術、通信服務等。雖然行業分布廣泛，但AI含量更高，十大指數權重股，包含寒武紀、中微公司、海光信息、中芯國際、瀾起科技、拓荆科技、源傑科技、華海清科、華虹宏力、佰維存儲，合共佔指數權重58%以上。

值得注意的是，該指數高低波動非常大，一年年化波動率達到41.49%，散戶隨時被震倉出局。科創板50成份指數上半年累升64.3%，但7月份單月下跌25.8%。港股市場中，南方東英科創板50指數ETF（03109）是追蹤科創板50成份指數的產品。

Global X亞洲半導體ETF上半年回報同樣達到1.1倍，7月份回調幅度17.2%。

面向環球的有三星彭博環球半導體ETF（03132），涵蓋美國、亞洲及歐洲等地區半導體股，包括台積電、SK海力士、三星電子，還包含英偉達、英特爾、博通、美光等廣為投資者熟悉名字。這隻ETF持倉股份總共20隻，截至8月6日，台積電、SK海力士、三星電子合共佔倉位只有26.6%，但十大持倉股份佔組比重則高達84.6%。三星彭博環球半導體ETF上半年回報88.7%，低於上述兩隻產品，但是7月份跌幅度只有11.7%，這個回調幅度對投資者的心理壓力並不大，只可惜總資產淨值僅3007萬美元（截至8月6日），折合約2.36億元。

AI熱潮意外捧紅柴油發電機

財經分析

李靈修

美國數據中心建設熱火朝天，相關項目對電力供應要求極高，直接推高了柴油發電機的市場需求。據北美電力可靠性公司（NERC）預測，2030年美國數據中心電力負荷將達到70吉瓦，2027年至2030年年均高峰電力缺口在20吉瓦以上。

首先來說，數據中心極度追求供電可靠性，備用電源因此成為了關鍵基礎設施。當公共電力發生中斷或波動時，備用電源系統能夠迅速接管負載，保障雲服務、AI平台等關鍵系統

的持續運行。

被視為可靠備用供電工具

要知道，數據中心服務器投資動輒數十億美元，一次斷電很可能會造成硬件設備損害。柴油發電機能提供較長時間的穩定電力保障，因此被看作是最主流的備用電源配置選擇。

更為關鍵的是，電荒已成為美國社會反對AI基建的最主要矛盾，數據中心需要自己解決電力短缺問題。僅就用电量來說，單個數據中心項目的消耗就可相當於數萬至數十萬戶家庭的體量，這將導致電網負荷緊張、居

民電費上漲與水資源短缺等一系列挑戰。在美國最大區域電網PJM管轄區內，數據中心引發的電價漲幅一度高達76%，而在乾旱區如亞利桑那、得州、喬治亞，情況就更加嚴峻。

如今美國社會掀起新一輪「NIM-BY」（Not In My Backyard）運動，本地居民堅決抵制數據中心項目的落地。據Data Center Watch最新統計，美國原本預計在2026年上線的16吉瓦（GW）數據中心產能中，有30%至50%的項目面臨延期或直接取消。僅在2026年一季度，美國就有至少75個數據中心項目（總價值約1300

億美元）被阻止或延遲，這一數字直接追平了2025年全年的總和。

民怨洶湧之下，美國已形成了跨黨派的反AI聯盟，目前全國已有至少69個地方政府正式頒布了針對數據中心暫停建設令（Moratoriums）。如西雅圖市議會在今年6月通過了為期一年的數據中心建設禁令，直接導致5個推進中的項目停擺。緬因州議會則差點通過了全美首個「州級數據中心全面禁令」，雖最終被州長出於個別特殊項目的考量而否決，但也宣布取消了數據中心的所有州級稅收優惠。

柴油發電機作為消解社會矛盾的

利器，其發展前景已被資金市場一致看好。全球市場諮詢公司Mordor Intelligence數據顯示，全球數據中心發電機市場規模在2024年為72.2億美元，預計到2029年將達91.4億美元，2024–2029複合年增速4.85%。

中國數據中心也在快速發展，2024至2027年對應的柴油發電機需求將從4426台激增至12327台，市場規模將突破500億元（人民幣，下同）大關。東吳證券指出，2025年中國柴油發電市場規模125億元，增長53%；2028年市場規模有望達182億元。2024–2028複合年增速22%。