

AI ETF主題涵蓋廣 多做功課添勝算

上中下游機遇處處 留意資金流向捕捉風口

悠閒理財

近年人工智能（AI）成為全球股市最重要的投資主題之一，由最初的ChatGPT帶動生成式AI熱潮，逐步延伸至AI晶片、數據中心、雲端運算、機械人，甚至電力設備及散熱系統。

因此不少投資者可能會有一個很直接的想法：如果看好AI的長期發展，是否直接買入一隻AI ETF便可以？但其實事情沒有這麼簡單，專家認為投資AI ETF先要懂看AI產業鏈。

大公報記者 麥晉璋

資深證券界人士謝明光表示，「AI ETF」只是一個很籠統的名稱。兩隻同樣標榜投資人工智能的ETF，持有的股份可以完全不同，最後的回報亦可能有很大的差距。要明白如何選擇AI ETF，首先要明白整個AI產業鏈究竟由什麼組成。

焦點由半導體擴至基礎設施

最上游首先是半導體。AI模型愈來愈大，需要的算力也愈來愈多，因此GPU、AI加速器、高頻寬記憶體（HBM）、晶圓代工及半導體設備都是整個AI產業的基礎。這也是為什麼AI熱潮開始之後，市場最先炒作的其中一批股份就是Nvidia（US：NVDA）以及其他半導體公司。

但有晶片並不代表AI便可以運作。第二層是AI基礎設施。大量GPU需要放在數據中心內運行，而數據中心需要伺服器、網絡設備、光纖、電力供應、冷卻系統及散熱設備。因此，AI投資主題近年已經由單純的半導體逐漸擴散至AI基建。

香港甚至已經出現專門投資這個主題的ETF，例如Global X AI基礎設施ETF



▲AI投資熱潮第一波炒作對象，是GPU及記憶體等半導體公司。路透社

（03401），於2025年2月10日在香港上市，追蹤Mirae Asset AI Infrastructure V2 Index，集中投資與AI數據中心及相關基礎設施有關的企業。

雲端平台及物理AI備受關注

另外，還有一些雲端運算及大型科技平台，如Microsoft（US：MSFT）、Amazon（US：AMZN）及Alphabet（US：GOOGL），這類公司擁有Azure、AWS及Google Cloud等大型雲端平台，故此大量企業未必會自行購買數千塊GPU，而是直接向這些公司租用AI算力，所以雲端平台也是AI產業鏈中的重要一環。

最後是AI模型、軟件及應用，及物理AI，前者意思是企業使用生成式AI寫程式、分析資料、製作內容，甚至用AI處理客服及企業流程，這一層最終決定AI能否真正轉化成企業收入，後者，即人工智能進一步由電腦走進現實世界，例如自動駕駛、工業自動化及人形機械人。

所以投資AI至少可以分成半導體、AI基礎設施、數據中心及電力、雲端運算、AI軟件及模型、機械人及自動化，不同ETF押注的是完全不同的產業鏈。

因此，投資AI ETF最重要的第一步，並不是找一隻名稱中有「AI」的ETF，而是先想一下，未來AI產業真正的資金會流向哪一個環節？如果認為AI算力需求仍會高速增長，半導體及AI基建可能比AI軟件更直接受惠；如果認為下一階段是AI應用開始真正變現，軟件及大型科技平台可能更值得留意；如果認為人形機械人將成為下一個爆發點，投資方向其實會完全不同。

長線看好 分階段買入平均風險

投資策略

踏入下半年後，不少散戶投資者都在想，AI相關股份已經上升了一段時間，現在才開始投資是否太遲？甚至已有一些網民認為，AI股已成為泡沫，未來若爆破將令很多人蒙受損失。

資深炒家Elvis表示，其實這個問題沒有單一答案，因為「AI」本身並不是一個行業，而是一條非常長的產業鏈。如果大家認為AI仍然是一個十年以上的長期趨勢，投資方法未必一定是猜測哪一隻AI股票升得最多，反而可以利用ETF把風險分散。

其中最簡單的方法，就是將AI產業鏈「拆開」投資，這種方法的好處是，即使AI主題短期估值過高而出現大幅調整，整個投資組合也不會全部集中在同一個主題。例如投資者可以把AI配置分為半導體、AI基礎設施、AI軟件及機械人。

不過，投資者也需留意自己會否「重複持倉」，例如一隻AI的ETF可能已經持有大量半導體股份，之後再加入一隻半

導體ETF，看似買了兩隻不同產品，實際上只是進一步提高同一類公司的權重。所以選擇AI ETF時，先要看ETF究竟投資AI產業鏈哪一部分，然後要重點留意頭十大持倉佔基金多少比例，再分析是否與自己原有ETF大量重疊。

另外，投資者千萬不要將AI的長期發展與AI股票的短期估值混為一談。AI未來十年可能仍然高速發展，但不代表任何價格買入AI股份都一定能獲利。2000年前後互聯網同樣改變了整個世界，但當時不少科技股的估值已經透支多年增長，最後仍然經歷非常大的調整。

個股炒過龍 博爆升風險高

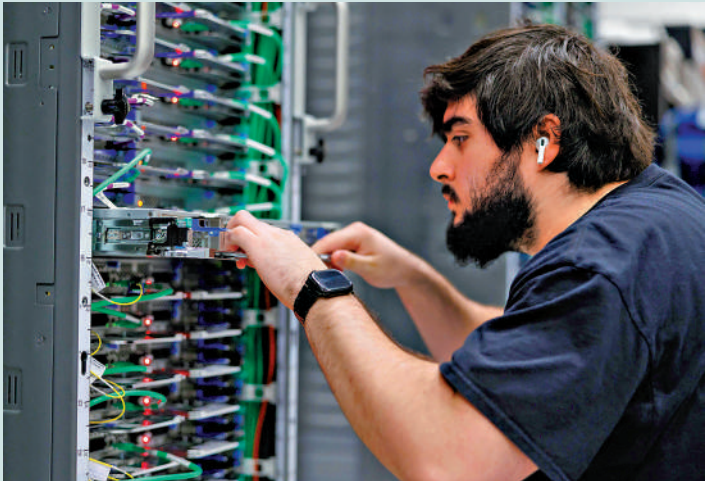
因此，真正的問題不是「AI會不會繼續發展」，而是目前市場價格已經反映了多少未來的增長，若過分集中看短期的回報，其實現時並不適合，但若果將AI視為長期投資主題，則可利用專門投資不同產業的ETF分散風險，再以分段買入或者定期投資的方法建立持倉，就更加容易控制風險。



▲人工智能牽涉行業最多，相關的ETF亦種類繁多，投資者須對每隻ETF特性十分熟悉才能降低風險。AI製圖

香港上市AI相關ETF

ETF名稱	投資範圍
Global X中國機械人及人工智能ETF（02807）	中國AI、機械人、自動化
Global X人工智能與創新科技主動型ETF（03006）	全球AI、創新科技
Global X電動車及人形機械人主動型ETF（03139）	人形機械人、電動車
Global X AI基礎設施ETF（03401）	數據中心、電力、散熱
Global X中國雲端運算ETF（02826）	Cloud、SaaS、數據中心
Global X中國半導體ETF（03191）	中國AI晶片、半導體
Global X亞洲半導體ETF（03119）	中國台灣、韓國、日本、中國內地晶片
三星環球半導體ETF（03132）	投資Nvidia（US：NVDA）等全球晶片股
Global X恒生科技ETF（02837）	中國大型科技及AI平台



▲AI基礎設施涉及GPU、電力、伺服器、網絡設備及冷卻等眾多系統，投資相關ETF等同押注「AI資本開支」這條產業鏈。法新社

美國較熱門AI相關ETF

ETF名稱	投資範圍
Global X Artificial Intelligence & Technology ETF（US：AIQ）	AI、大數據、科技
Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF（US：BOTZ）	機械人、自動化、AI
iShares Future AI & Tech ETF（US：ARTY）	AI軟件、硬件、基建
iShares A.I. Innovation and Tech Active ETF（US：BAI）	主動選擇AI企業
Global X AI Semiconductor & Quantum ETF（US：CHPX）	AI晶片、量子運算
iShares Semiconductor ETF（US：SOXX）	投資半導體企業
Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF（US：DTCR）	數據中心、數碼基建

專家：AI概念仍當旺 整固後重拾升勢

耐心尋寶

香港目前已經有多隻與AI相關的ETF，但它們的投資方向差異其實很大，而且近期港股表現反覆，意博資本董事總經理郭思治表示，目前很難作中線或積極部署，但相信人工智能概念股的大潮未完結，稍作休息便會重新燃點走勢。

在這情況下，相信投資者必須對每隻ETF的特性十分熟悉才能降低風險。而於香港和美國上市的AI相關ETF種類繁多，投資者不妨同時在兩個市場「尋寶」。首先，以下四隻在香港上市的AI ETF值得留意。

Global X中國機械人及人工智能ETF（02807）於2020年8月上市，截至今年8月19日，基金資產淨值約為7.66億港元，共持有25隻證券。其特色是集中中國市場，截至7月底中國持倉接近100%，而資訊科技及工業股佔比逾八成。

Global X主動型ETF放眼全球企業

Global X人工智能與創新科技主動型ETF（03006）則是一隻主動型ETF，並非追蹤一個固定指數，其目標是投資全球與AI及創新科技有關的上市企業。截至2026年8月19日，資產淨值約為7203萬港元。

另外，Global X中國半導體ETF（03191）追蹤的指數是FactSet China Semiconductor Index。截至2026年8月19日基金資產淨值約36.78億港元，主要持倉包括中微公司、北方華創、寒武紀、中芯國際等。

第四隻可留意的是Global X AI基礎設施ETF（03401），它投資的概念與一般AI ETF有很大分別。由於AI模型需要大量GPU，但數據中心真正擴張時，同時需要電力、伺服器、網絡設備、冷卻及其他基礎設施，所以它實際上是在押注「AI資本開支」這條產業鏈，而不是單純押注某一間AI公司。

美市SOXX專攻上游美企

至於美股市場，資深證券界人士謝明光表示，當中規模較大的AI主題ETF是Global X Artificial Intelligence & Technology ETF（US：AIQ）。AIQ於2018年成立，截至2026年8月19日資產淨值約101.4億美元。它的投資範圍不只是機械人，而是包括人工智能技術、大數據以及相關科技企業，所以與單純半導體ETF相比，投資範圍較廣。

此外，iShares Semiconductor ETF（US：SOXX）也值得留意，它專門投資美國的半導體企業，屬於投資美國最上游「賣鏟子」企業的不二之選。

雲廠商收入料持續高增長 不妨伺機低吸

倪相仁 滄海桑田

上周四內地最大的電商龍頭公布季度業績，雖然傳統業務未見起色，但在AI領域激增的資本開支（75%）、雲業務45%的增幅，卻成為季報亮點，讓投資者對其增長前景有所憧憬。公司管理層預告未來幾季雲收入非常樂觀（50%增幅以上），若聯想到另外幾家互聯網大廠同樣也是大增資本開支，可以推斷國產算力鏈年內增長可觀。目前美國長債高企制約科技股估值，正好為中長線投資者帶來低吸這些雲廠商（雲端服務廠商）的機會。

全球市場經歷了六、七月間的大起大落之後，本月出現了較大幅度的反彈，但到近期有些後勁不繼。新老經濟板塊之間、硬件和軟件之間均出現了再平衡，雲廠商儘管從中受益，但暫時還未形成強主線，市場交易仍以快速輪動為主，短線捕捉熱點難度大，令投資取向較為分散。

這個月反彈幅度較大的板塊，除了雲廠商、AI軟件，還有硬件（半導體）、創新藥、航運等。可以說目前的市場交易形態正悄然起變，過去抱團某一主題的玩法，正被配置各行業的強盈利龍頭所取代。

在下一階段可能成為市場交易主題的行業之中，創新藥值得特別留意，因在治療癌症方面，出現了技術突破。

技術突破 腫瘤疫苗市場廣闊

8月19日，藥企Moderna與默沙東宣布，個性化mRNA癌症疫苗In-tismeran（mRNA—4157/V940）聯合Keytruda輔助，治療完全切除後的高危Ⅲ/Ⅳ期黑色素瘤，INTERpath—001Ⅲ期達到主要終點RFS及關鍵次要終點DMFS。該研究為全球首個成功的mRNA腫瘤疫苗Ⅲ期，也是首個療效

優於Keytruda單藥的輔助方案。

消息公布後，Moderna股價單日上漲177%，並刺激翌日港股疫苗板塊爆升。Moderna的臨床數據標誌着mRNA技術路線不再局限於預防性疫苗，更可拓展至治療性應用。全球mRNA腫瘤疫苗市場空間廣闊，預計2030年接近150億美元，2035年更超200億美元。

個性化疫苗因其定製化特徵，療效顯著優於通用型疫苗，是未來發展的主要方向；通用型疫苗則適合標準化大規模量產，兩者各有定位。產業鏈核心環節包括上游原材料（酶、核

苷酸、LNP等）、中游技術平台（AI抗原設計、核酸修飾、遞送系統）及下游終端應用。其中，分子酶佔mRNA疫苗原料成本約70%，是成本佔比最高的核心原材料。

國內企業在mRNA技術平台上的追趕潛力值得關注。儘管整體管線尚處早期，但在新冠疫苗研發和商業化過程中累積了一定的mRNA生產技術經驗，有技術儲備和成本優勢。建議關注兩類標的：一是具備領先mRNA技術平台的疫苗龍頭和創新藥企；二是上游核心原料供應商，包括分子酶、LNP、質粒合成等。