

投資熱點

2026年7月14日

大新銀行經濟研究及投資策略部

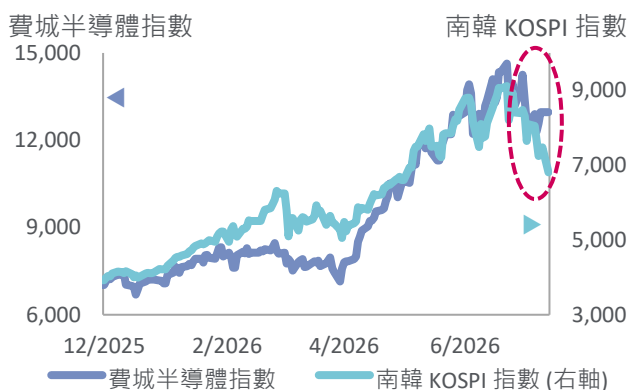
加息預期等因素 拖累人工智能相關股份下挫

股市受壓——美國對伊朗周末發動新一輪空襲後，再度引發投資者對能源價格上漲和利率長期維持高位的擔憂，亞太區股市周一（7月13日）受壓，受惠於人工智能熱潮的南韓股市急挫近9%，觸發今年第七次熔断機制，其中兩大重磅記憶晶片製造商急挫逾一成。日股跌近2%，內地A股亦跌1.8%；港股及台灣股市則反覆靠穩。標普500指數跌0.8%，納斯達克指數跌1.6%，費城半導體指數更下挫近5%。股市（尤其是人工智能相關股份）近日波幅擴大，或反映以下因素：

- **加息預期升溫**——美伊局勢反覆，能源價格回升，推動市場對聯儲局等央行加息預期升溫，對利率敏感的科技股份因而受壓，當中半導體股已累積龐大升幅，不排除有投資者獲利回吐。其中南韓股市升幅高度集中在兩家龍頭記憶晶片商，再加上南韓本土槓桿交易所買賣基金（ETF）的影響，令南韓股市的波動更加顯著（圖一）
- **資金壓力上升**——南韓龍頭記憶晶片商剛在美國完成史上外國企業在美最大規模上市，透過發行美國預託證券融資265億美元，加上幾家人工智能企業過去數周合共發行750億美元債券融資，資金壓力明顯上升，或考驗市場對人工智能基建融資規模的承受能力
- **人工智能基建的可持續性**——彭博報道，其中一家超大型雲服務商（Hyperscalers）正考慮開展多種雲計算業務，包括出租剩餘算力給外部客戶，引起市場對數據中心過度建設或算力過剩的疑慮，不過其後該企業已否認有算力過剩，而且表示發展雲業務具商業潛力，並投資約100億美元在加拿大建設其首個數據中心
- **自研晶片引發競爭憂慮**——多家科企業陸續由採購晶片設計商的人工智能晶片逐步轉向自研晶片，引發市場對傳統晶片商需求前景的憂慮

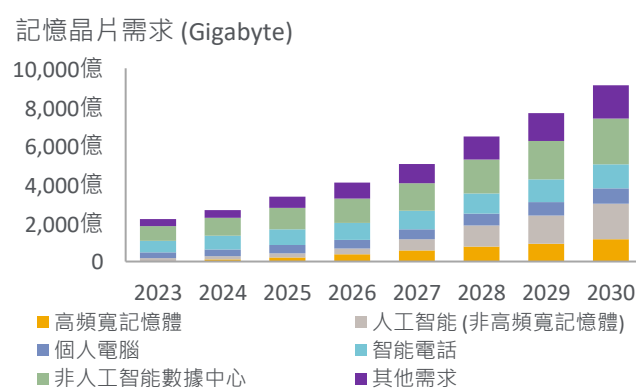
- 美伊局勢反覆，拖累利率敏感資產周一顯著受壓，南韓股市再觸發熔断
- 加息預期、獲利回吐、自研晶片的威脅以及人工智能基建的可持續性等多重因素疊加令市場波動
- 我們維持看好美股，台灣及南韓股市仍續受惠人工智能晶片及記憶體需求強勁

圖一：其他半導體股與南韓股市表現分歧



資料來源：彭博、大新銀行；截至2026年7月13日。圖二：2026-2030為彭博行業研究及研究機構 Yole 的預估數據

圖二：記憶晶片需求增長強勁



市場波動或是多項因素疊加的短暫整固——我們認為，目前市場波動並非源於人工智能前景從根本上的轉變，更多是來自市場的敏感情緒，加息預期的升溫、獲利回吐、自研晶片的競爭威脅以及人工智能基建的可持續性多重因素疊加的結果。

續後頁

記憶體晶片價格有望保持高企——隨著人工智能科技發展，伺服器需求強勁，晶片廠產能優先分配給高頻寬記憶體（HBM）記憶體晶片，導致標準型與伺服器記憶體（DRAM）供應緊縮，加上需求的強勁增長（圖二），記憶體晶片商盈利前景仍然保持正面。

半導體股業績強勁——美國及兩家南韓龍頭記憶體晶片商季度盈利分別按年暴增14倍、19倍及5.5倍；全球主要人工智能晶片商季度盈利亦按年暴增兩倍；而位於台灣全球最大晶圓代工廠商6月銷售額按年亦增長68%，反映這些股份過去一段時間的升勢並非完全由情緒帶動，而是有業績支持。

人工智能產業演變及輪動——在人工智能產業鏈之中，市場焦點已經歷不少變化，由最初人工智能模型及高端晶片逐步轉向基建相關產業（記憶體、發電設備及建築設備等），近期再有轉至超大型雲服務商及終端產品商的跡象。我們認為，人工智能產業輪動，或是反映人工智能技術趨勢演變，由閉源人工智能模型到開源智能體（AI Agent）、自研晶片的發展、以至終端產品的發展等等，雲計算、人工智能晶片、記憶體需求仍受惠人工智能發展。

美股、台灣及南韓股市或續受惠人工智能熱潮——我們維持看好美股。台灣及南韓股市仍受惠人工智能晶片及記憶體需求強勁。半導體及硬體行業仍然有望受惠人工智能發展。若超大型雲服務商（Hyperscalers）收入與資本支出差距明顯收窄，可望協助支持股市重拾動力。投資者亦要注意，過去一段時間的升勢或已消化不少利好因素，未來加息預期及科企盈利增長追不上市場預期仍然是股市面臨的最大風險之一。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。