

柏瑞重點股票放大鏡

AI算力需求未見頂，逢低布局可望降低投資風險

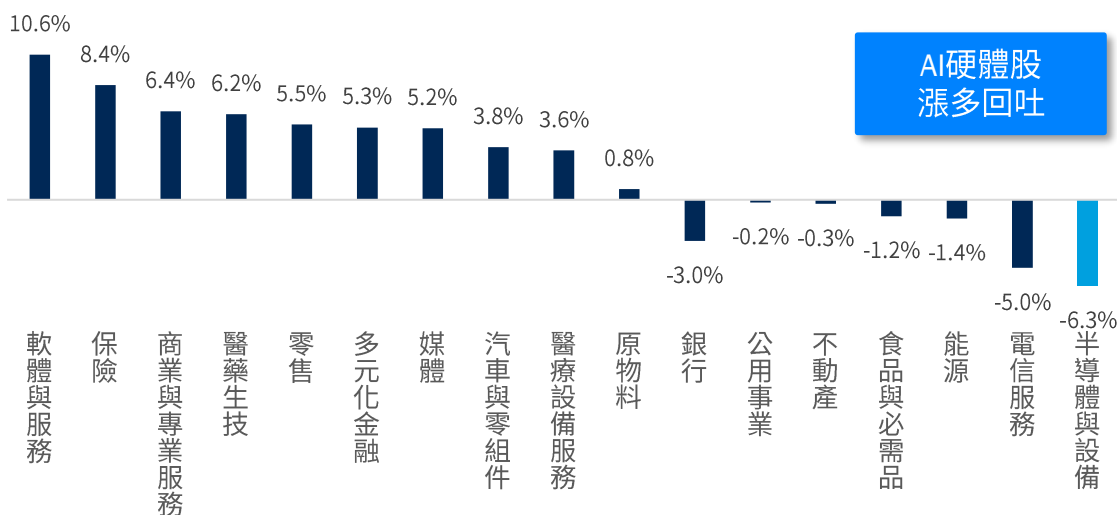
柏瑞環球重點股票基金(基金之配息來源可能為本金)

Q：近期為何AI硬體股表現承壓？

A：近期市場最受關注的事件之一，莫過於Meta¹正規劃成立Meta Compute業務，未來將對外出租AI算力及提供AI模型服務，希望將內部龐大的AI基礎建設轉化為新的營收來源。消息公布後，市場反應卻相當劇烈。費半單日重挫，AI基礎建設相關個股如CoreWeave、Nebius與近期漲多的記憶體大廠Micron等股價大幅下跌，投資人開始擔心，大型科技公司是否已經開始出現AI算力過剩，甚至意味著AI投資循環可能提前進入高峰。然而，機構認為，市場此次的反應更多反映的是情緒面的重新定價，而非AI長期需求出現根本性的改變。



近一周各產業股價表現



資料來源：Bloomberg，2026/7/2。

Q：Meta出售算力，為何市場急著拋售AI硬體？

A：近兩年來，全球AI投資幾乎圍繞著「大型雲端業者持續投入資本支出(Capex)」這條主線展開。從Nvidia¹ GPU、伺服器、網通設備、散熱等等，整條AI基礎建設供應鏈的高速成長，都建立超大型雲端業者持續擴建資料中心的預期之上。因此，當市場看到Meta¹打算出租算力時，第一時間便聯想到三種可能：

第一，AI需求是否已開始降溫？如果Meta¹自己都用不完這些算力，是否代表未來AI模型訓練需求沒有原本預估那麼強？

第二，AI基礎建設是否出現供給過剩？近兩年全球資料中心快速擴建，如果開始出現閒置算力，未來GPU、伺服器及網通設備需求是否將放緩？

第三，AI硬體投資週期是否提前結束？市場擔心，一旦大型CSP不再積極擴建資料中心，過去兩年帶動AI硬體股大漲的核心邏輯便可能受到挑戰。

也因此，市場迅速將Meta¹出售算力解讀為AI基礎建設需求見頂的訊號，導致AI硬體股出現獲利了結賣壓。

¹本基金截至2026/5/31之前十大持股，詳見官網基金月報。圖文與所提及之有價證券僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。基金過去績效不代表未來收益之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

外資機構解析：市場可能誤解Meta的真正目的

外資機構認為，Meta¹並不是因為AI需求不足才出售算力，而是希望將短期尚未完全使用的算力變現，提高企業營收表現。換句話說，出售算力並不是縮減投資，而是提高資產使用效率。更重要的是，估計Meta仍將於2026、2027年分別新增約2GW與3.5GW的自有資料中心容量，顯示**公司仍持續大幅擴充AI基礎建設，並沒有停止投資**。

此外，報告指出，目前AI算力市場仍處於供不應求階段，許多企業仍面臨GPU資源不足，因此Meta¹若能將短期閒置算力出租，不僅能提高設備利用率，也能創造額外獲利。

外資機構更估算，如果Meta¹僅出租250MW的算力一年，在每瓦40美元的租金假設下，即可額外貢獻約3美元EPS，約增加8%的每股盈餘。換句話說，**出售算力反而可能成為新的獲利來源，而不是 AI 投資失敗的象徵**。

💡 Meta¹出售算力對EPS的貢獻程度

META 轉租 Neocloud 算力，帶動 2028 年每股盈餘上升					
收益 (美元/瓦特)	轉租算力 (MW)				
		250	500	750	1,000
	\$20	\$1.49	\$2.97	\$4.46	\$5.94
	\$25	\$1.86	\$3.71	\$5.57	\$7.43
	\$30	\$2.23	\$4.46	\$6.68	\$8.91
	\$35	\$2.60	\$5.20	\$7.80	\$10.40
	\$40	\$2.97	\$5.94	\$8.91	\$11.88
註解： - 收益（美元/瓦特）：每瓦特轉租算力所帶來的收益。 - 轉租算力（MW）：META 轉租的算力規模，單位為兆瓦（MW）。					

資料來源：Morgan Stanley，2026/7/2。

AI 正從「建設階段」走向「商業化階段」

如果把時間拉長，其實Meta¹的策略反映的是AI產業發展進入新的階段。

過去兩年，各家科技巨頭競相投入數千億美元興建資料中心，希望搶先建立AI算力優勢；而如今，**市場開始要求的不只是「蓋得快」，更是「如何讓這些資產開始創造現金流」**。

事實上，Meta¹並不是第一家這麼做的企業。近期包括xA*、Spac*X等公司，也開始思考將部分算力對外出租，以提高龐大AI基礎建設的投資報酬率。因此，這次事件真正代表的，或許不是AI發展放緩，而是**AI基礎建設開始從單純投入資本(Capex)，逐步走向提升資產效率與商業化變現的新階段**。

¹本基金截至2026/5/31之前十大持股，詳見官網基金月報。圖文與所提及之有價證券僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。基金過去績效不代表未來收益之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

短期波動，反而可望創造長期布局機會

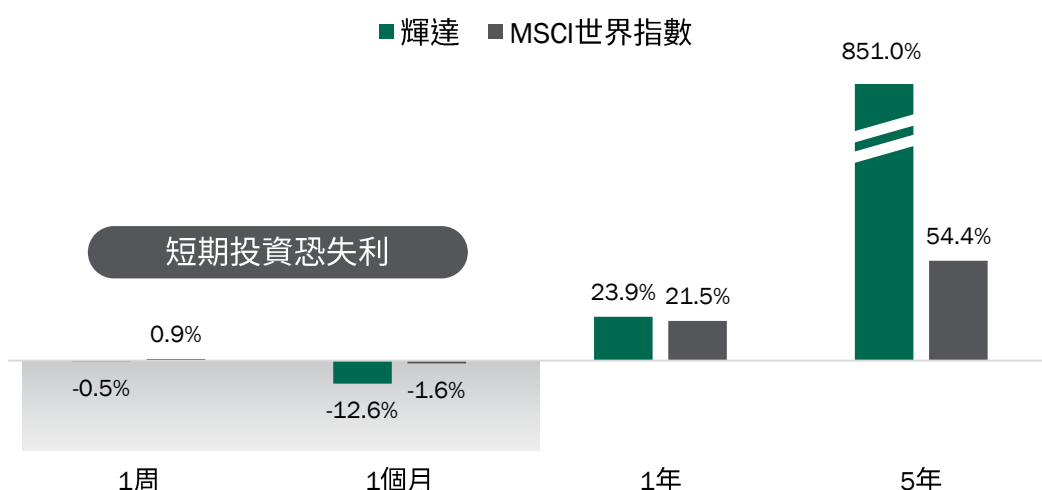
市場短期往往容易受到消息面影響，但從長期投資角度來看，**優質企業的股價修正未必代表基本面惡化**。

以NVIDIA¹為例，近一個月股價回檔12.6%，明顯高於MSCI世界指數1.6%的跌幅；然而若將時間拉長，NVIDIA近一年仍上漲23.9%，五年累積漲幅更高達851%，遠高於MSCI世界指數同期54.4%的表現。

這再次說明，科技成長股在發展過程中，本來就會伴隨較大的短期波動。市場情緒可能因一則新聞快速改變，但**真正決定企業長期價值的，仍是其技術領先地位、獲利能力以及AI商業化的進展**。



近期科技股震盪，若短進短出投資恐失利



資料來源：Bloomberg，2026/7/2。

柏瑞環球重點股票策略 - 投資未來展望

Meta¹出售部分AI算力，並不代表AI發展已進入尾聲，而是反映大型科技企業開始從單純擴充算力，逐步邁向提升資本效率與商業化變現的新階段。

從柏瑞環球重點股票策略的角度來看，AI帶動的半導體需求仍具有結構性成長，但產業本質仍屬景氣循環，只是AI應用普及與供給瓶頸延長了產業循環週期。

因此，**投資重點不在於追逐短期市場情緒，而是持續布局具競爭優勢、定價能力與長期成長潛力的企業**。目前本基金仍維持**半導體產業相對加碼，並適度提高AI受惠族群與記憶體配置**，透過嚴謹的个股研究與組合建構，讓選股的紀律成為長期績效的主要來源，而非盲目追逐市場的熱門標的。

¹本基金截至2026/5/31之前十大持股，詳見官網基金月報。圖文與所提及之有價證券僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。基金過去績效不代表未來收益之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。个股表現受市場波動影響，不代表基金報酬，亦不代表其對基金績效之實際貢獻；投資人應留意相關投資風險。

聲明

柏瑞投資隸屬於大都會投資管理(MetLife Investment Management，簡稱MIM)，MIM為大都會人壽公司(MetLife, Inc.) 旗下的投資管理機構。MIM是一個由多家國際公司組成的集團，致力於向全球客戶提供專業投資建議，並銷售資產管理產品與解決方案。

參閱者：本文件僅供收件人使用。未獲柏瑞投資預先批准下不可轉發本文件。其內容可能屬於機密、專有和/或商業秘密信息。柏瑞投資及其附屬公司均不會為將本文件（不論全部或部分）非法分發予任何第三者負責。

意見：本文件中所表達的任何觀點乃代表基金經理的意見，僅在指定日期有效，如有更改，恕不另行通知。不能保證本文件中所表達的任何意見或任何相關持倉會在本文發佈時或之後仍會維持。本公司無意藉此招攬或建議任何行動。

風險警告：所有投資均涉及風險，包括本金的潛在虧損。如適用，應參閱發售章程內的詳情，包括風險因素。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。不同投資工具的投資風險並不相同，例如對於涉及與投資組合不同貨幣的投資，匯率變化可能影響投資的價值，從而使投資組合的價值上升或下跌。在較高波動性投資組合的情況下，實現或取消的損失可能非常高（包括全部投資損失），因為這種投資的價值可能突然和顯著下跌。在作出投資決定時，準投資者必須自行審視涉及之優點和風險。

業績附註：過往業績並不代表將來表現。不能保證任何投資目標可以實現。柏瑞投資經常使用基準來比較業績。基準僅用作說明用途，任何相關提述不應被理解為任何投資的投資回報與任何基準之間將必然存在相關性。任何參考基準並未反映與主動管理投資相關的費用和支出。柏瑞投資可能不時顯示其策略的效果或通過模型表達一般行業的觀點。此類方法僅旨在顯示預期範圍的可能投資結果，不應被視為未來表現的指引。不能保證可以實現任何回報，或有關策略將對任何投資者成功或有利可圖，或任何行業觀點將會實現。實際投資者可能會遇到不同的結果。

警語

【柏瑞投信獨立經營管理】基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱投資人須知。有關基金應負擔之費用(含分銷費用及反稀釋費)已揭露於基金之投資人須知中，投資人可至柏瑞投資理財資訊網或境外基金資訊觀測站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資基金可能發生部分或本金之損失，最大損失為全部投資之金額。

基金之主要投資風險包括：產業集中風險、提前買回風險、無法按時收取息收之風險(如特別股或債券)、投資債券之信用風險、基金所投資地區政治、經濟變動風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動等風險。投資轉換公司債，除具債券固有風險外，其價格亦受股價之波動，基金持有此類債券亦包括非投資級或未具信評者。得投資於股票之基金者，亦得投資承銷股票，承銷股票因初次上市，其風險包括發行公司之財務與經營風險、初次掛牌後價格變動與流動性風險。

本基金包含美元計價級別，如投資人以其它非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。

本基金ADC(穩定月配)級別美元之可分派收益來源為股息收入及已實現和未實現淨資本利得，且可能來自於本金。基金配息率(或金額)之決定是根據已取得之資本利得及股息收入等收益來源狀況，並考量基金經理對於未來市場看法，若因為市場因素造成配息來源狀況不佳，將可能調整目標配息率(或金額)，詳細分派政策請詳基金公開說明書。

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。有關本基金之配息組成項目揭露於本公司網站。

本公司及各銷售機構備有公開說明書/投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢：

柏瑞投資理財網：<http://www.pinebridge.com.tw>

公開資訊觀測站：<http://mops.twse.com.tw>

境外基金資訊觀測站：<http://www.fundclear.com.tw>

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理 柏瑞投信為柏瑞環球基金系列在台灣之總代理

臺北總公司：104臺北市民權東路二段144號10樓
台中分公司：407台中市西屯區市政路386號12樓之8
高雄分公司：80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5)室

電話：(02)2516-7883
電話：(04)2217-8168
電話：(07)335-5898

傳真：(02)2516-5383
傳真：(04)2258-5983
傳真：(07)335-5985