

美國科技股修正之際，AI 成長主軸是否動搖？

為什麼經濟數據好反而引發修正？

- 近期美國科技股出現較明顯修正，主因非農就業優於市場預期，使投資人擔憂通膨降溫速度可能放慢，聯準會維持高利率更久、甚至進一步升息的機率再度被市場定價。科技與AI成長股評價較仰賴未來獲利，對利率變化更敏感，因此成為短線獲利了結與評價重估的主要對象。然而，短線評價修正並不等於產業趨勢反轉。

AI越來越聰明，供應鏈需求正同步擴大

- AI需求也不只停留在雲端資料中心。隨著機器人、自動化設備、智慧終端與邊緣AI應用發展，AI運算將逐步從雲端走向終端裝置與實體世界場景，進一步推升半導體在運算、感測、控制、訊號處理與電源管理上的需求。
- 以目前的技術架構來看，AI應用不只需要GPU提供大規模運算，也需要CPU負責系統控制與資料協調，ASIC支援特定工作負載的運算效率，類比IC與功率半導體則在訊號轉換、馬達控制、電源管理與能源效率中扮演關鍵角色。這代表半導體需求並非只集中在單一晶片，而是隨著AI應用落地，擴散至更完整的半導體供應鏈。

科技公司強勁的營收動能，為支撐估值的關鍵因素

- 從企業獲利來看，美國科技股基本面仍具支撐。AI相關企業的營收與盈餘成長，仍明顯優於整體市場，且科技龍頭多具備高毛利率、強現金流與龐大研發能力，使其能持續投入AI基礎建設、雲端平台、軟體服務與終端應用。
- 評價方面，在科技股目前仍具相對亮眼的營收成長與獲利能力支撐下，現階段估值主要反映市場對中長期的成長預期，與 2000 年科技泡沫時期基本面與價格嚴重脫鉤的情況不大相同。

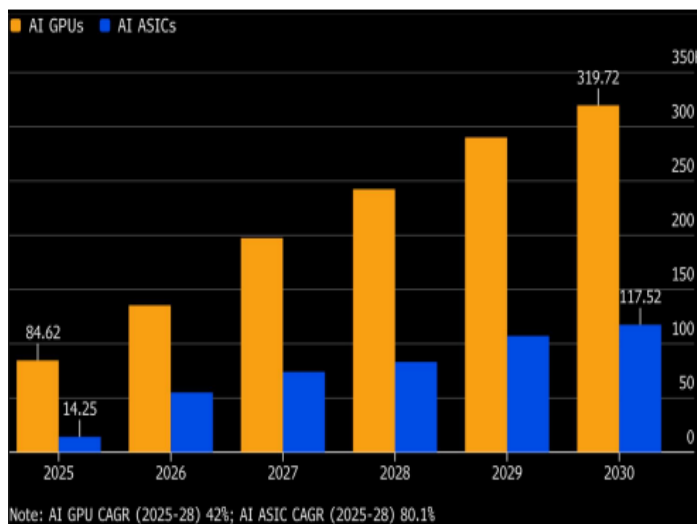
AI 趨勢受應用端擴張帶動，回檔可視為中長線布局契機

- 整體而言，美國科技股短線波動可能仍會受到利率、評價與市場情緒影響，但AI算力需求、半導體升級、機器人、邊緣AI、資料中心投資與科技應用擴散等長期趨勢並未改變。

美國科技股修正之際，AI 成長主軸是否動搖？

- 建議投資人，不宜盲目追高單一熱門題材，但也不需因短線修正過度悲觀。可趁市場回檔，分批布局具韌性與成長的美國科技股投資機會。

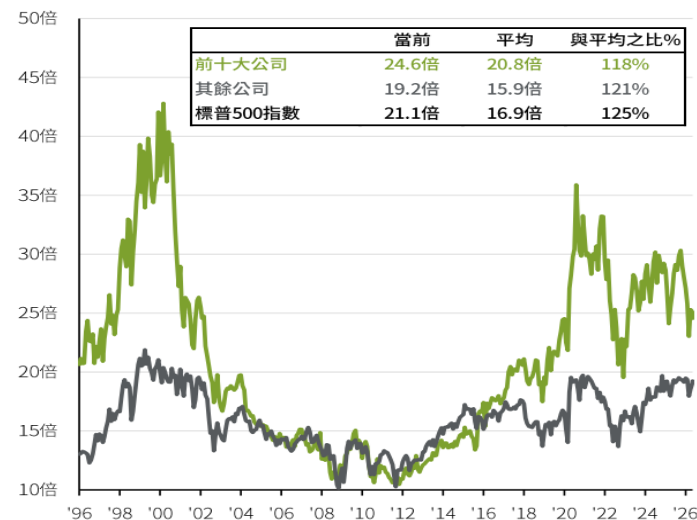
IDC 預測(國際資料公司)晶片需求預測 AI ASIC 與 AI GPU，百萬美元



備註：AI GPU CAGR (2025-2028)42%，AI ASIC CAGR(2025-2028)80.1%。

資料來源：IDC、Bloomberg Intelligence及摩根資產整理，資料日期 2026.6.4。

標普500指數前十大公司及其餘公司的本益比 未來12個月，1996年至今



資料來源：FactSet，標普普爾，摩根資產管理，資料日期 2026.6.4。標普500指數前十大公司是按每月月末市值計的10家最大指數成分股公司。預測假設發布時市排名前十大的指數成分股保持在前十位。過往表現並未來績效的指標。

【摩根投信 獨立經營管理】

「摩根」為 J.P. Morgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。基金經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，亦不必然為未來績效表現；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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站查詢。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。投資人可至摩根資產管理官方網站(am.jpmorgan.com/tw)查詢本基金配息組成項目。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。摩根盧森堡(SICAV)系列基金之股票型基金可發行配息級別，依配息級別分為(分派)、(每季派息)與(每月派息)級別。(分派)級別配息類股之基金配息以淨收益(總收益扣除費用及支出)為基礎決定，若配息超過淨收益可能代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成基金之單位淨資產價值之減少。(每季派息)與(每月派息)級別之基金配息以預估之收益(未扣除費用及支出)為基礎決定，若預估收益不足支付配息，可能由本金支付配息，代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成基金之單位淨資產價值之減少。晨星星號評等為晨星基金評鑑機構針對基金之報酬、風險或管理品質之評估，晨星星號評級分為1顆星至5顆星，星號愈高表示基金之風險調整後報酬表現愈佳。晨星基金績效綜合星號評等：將至少成立36個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，再以此三個年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。基金研究及星號評級來源：Morningstar, Inc. 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。本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。摩根證券投資信託股份有限公司 109金管投信新字第002號 / 台北市信義區松智路1號20樓/TEL：02-8726-8686