

## AI 資金流向與投資啟示

近期全球投資市場呈現「東升西降」的趨勢。隨著中國自主研發的人工智慧（AI）軟件 DeepSeek 在農曆新年期間引發市場關注，資金逐步從美國科技股流向中港股市。根據彭博數據，以農曆新年後市至 2 月 21 日，香港恒生科技指數累計升幅達 19%，而同期美國納斯達克指數則下跌 0.85%，顯示資金偏好的變化，而這一現象揭示兩大關鍵投資啟示：

### 1. AI 投資熱潮不減，資金轉向亞洲市場

儘管美國股市仍以科技股為主導，但資金配置正出現調整。新任總統特朗普的經濟政策較為側重傳統產業，導致市場一度回歸價值型投資。然而，根據彭博數據，截至 2 月 21 日的年初至今表現，道瓊工業平均指數僅上升約 2%，與科技板塊較重的納斯達克指數的 1.1% 表現相若，顯示市場對傳統產業的追捧仍具有有限度。相反，DeepSeek 消息公佈後，中國科技股迅速吸引資金流入，推動相關板塊大幅上升。這進一步印證，AI 仍是市場關注的核心主題，科技產業有望在 2025 年繼續跑贏大市，成為主要投資機遇。

### 2. 過度集中單一市場風險高，全球配置成關鍵

DeepSeek 的出現，使投資者重新評估美國科技企業的估值。近期美股市盈率處於超過 +1 個標準差的高位，即使估值偏高，市場仍認為美國在科技創新領域擁有無可取代的優勢。然而，當 AI 技術能夠以更低成本達到與美國企業相近的水準時，投資者便開始質疑這些企業的溢價是否合理，並將資金轉投盈利潛力較高的市場。這一現象顯示，即便某一市場前景樂觀，唯過度集中投資於單一國家仍存風險。透過區域分散投資，不僅能降低個別市場風險，亦能在全球範圍內捕捉增長機會。

#### 分散投資助控風險，提升長期回報穩定性

投資組合的風險管理至關重要，特別是針對退休規劃或長期資產配置。投資者應透過地域與資產類別的分散化，以減少單一國家政策與經濟波動對投資組合的影響。不同的投資工具具備不同的特性：股票雖具高增長潛力，但波動性大，受經濟環境與企業盈利影響顯著；債券相對穩定，具備固定收益特性，有助平衡市場波動風險；另類投資：如黃金、房地產信託（REITs）等，可進一步提升投資組合的穩定性與多元性。透過靈活配置，投資者能夠在降低風險的同時，把握不同市場的增長機遇。

#### AI 崛起帶動房地產信託（REITs）新機遇

除了晶片與軟件開發，AI 的迅速發展亦對房地產市場產生深遠影響。傳統房地產信託（REITs）主要聚焦商場、住宅與辦公室物業，但隨著 AI 技術普及，近年來科技巨頭加速

佈局，推動數據中心需求大幅增長，促使 REITs 亦加大對相關基礎設施的投資。根據彭博數據，富時 EPRA NAREIT 全球房地產信託總回報指數中，已有超過 10% 的成份股涉及數據中心與資訊管理服務。此外，預測顯示，全球數據中心市場規模將在未來十年增長約三倍，年均增長率超過 11%。對關注 AI 發展的投資者而言，REITs 不僅提供穩定收益，亦能受惠於 AI 資本支出的持續擴張，是值得關注的長期投資標的。

### 抓住市場變局，靈活配置投資

「東升西降」現象反映 AI 產業仍是市場焦點，資金流向逐步由美國轉向中港市場。然而，單一市場的投資風險不可忽視，透過地區與資產類別的多元配置，投資者能更有效應對市場變化，同時提升長期回報的穩定性。展望未來，AI 產業的成長仍將持續，而 REITs 亦提供新機遇，投資者應靈活應對市場變局，以穩健的方法把握投資機遇。

本文在 2024 年 3 月 2 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發表  
(<https://sunlife.co/b0ff21>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士 (MBA) 學位及特許財富管理師 (CWM) 專業資格。