

市場環球概覽

28 / 11 / 2025



市場概況

- META 考慮採用GOOGLE TPU
- GOOGLE VS NVIDIA
- 只搶10%市佔都好夠
- GOOGLE 沒野心發展
- 站穩陣腳
- ROBOTICS NVIDIA VS TESLA

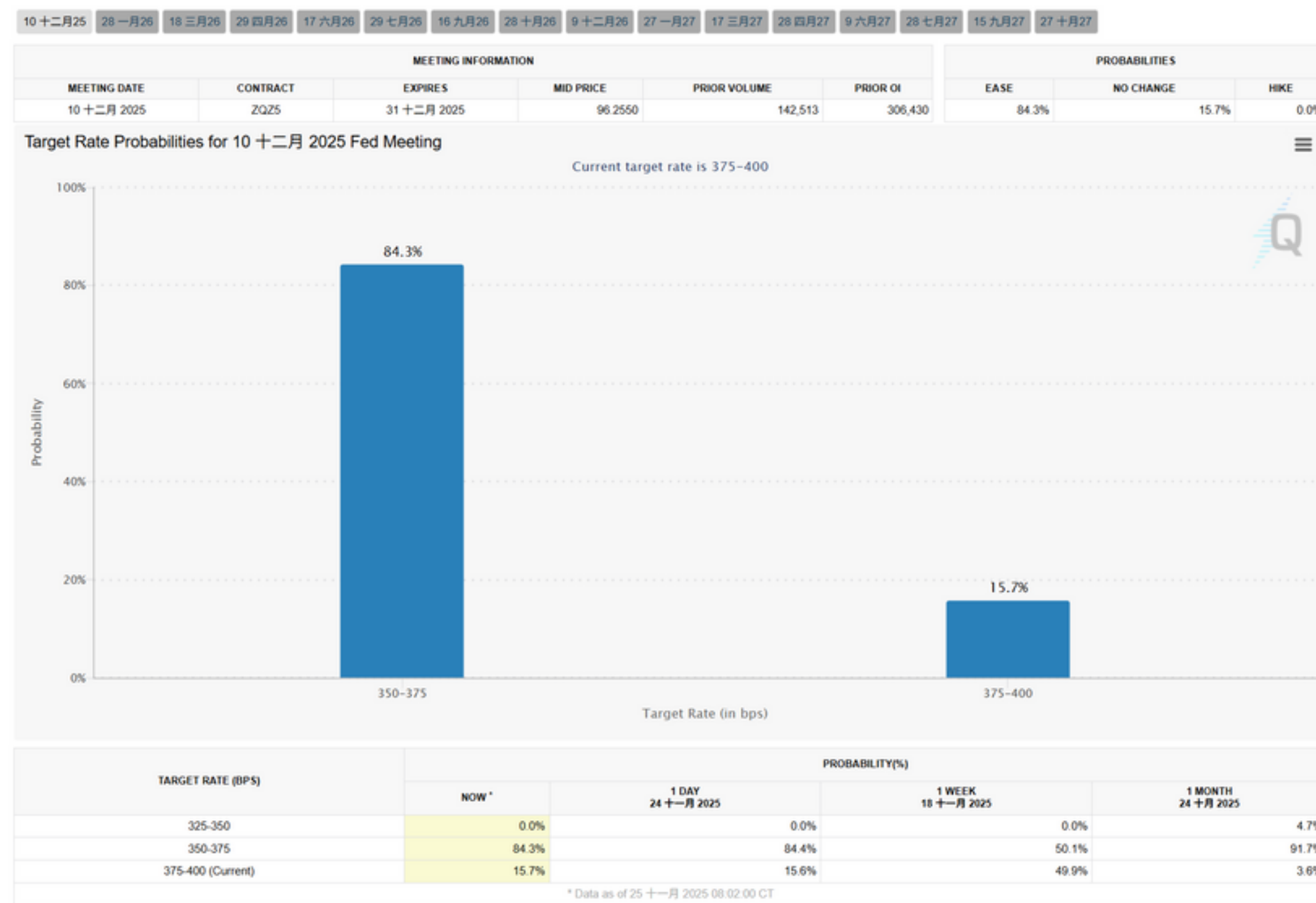
GPU和TPU的差別

比較項目	GPU（圖形處理器）	TPU（張量處理器）
靈活性	通用型：什麼類型的計算都能處理，包含不規則、臨時改動的工作	專門型：特別擅長「大量矩陣/卷積」這種規則、重複的運算
效能瓶頸	常卡在資料搬運（記憶體、跨卡溝通）而不是純算力	也會受資料搬運/互連影響；在大批量、規則計算時效率特別好
計算精度	平常用較省的位數加速（FP16/BF16/FP8），要更準時會用FP32/FP64；也支援INT8/INT4 量化來省算力與成本	主打BF16快速運算，關鍵步驟用FP32 累加確保結果穩定；推論也能用INT8 量化加速
開發體驗	成熟生態（CUDA、PyTorch/TensorFlow），工具多、除錯方便	走XLA 編譯路線（TensorFlow/JAX/PyTorch XLA），動態/不規則程式較難調
最適場景	研究開發、功能多、彈性高；訓練與推論都常用	大型、規則、可大量並行的分散式訓練與雲端批量推論
取得方式	雲端、本地都容易買到，型號選擇多	以雲端為主（Google Cloud TPU/TPU Pod），本地較少

市場概況

聯儲局的期望控制

- 12月減息0.25% 達84.3%
- 之前展示只有41.4%機會減息
- 發言後馬上拉升股市
- 有成熟機制



市場概況

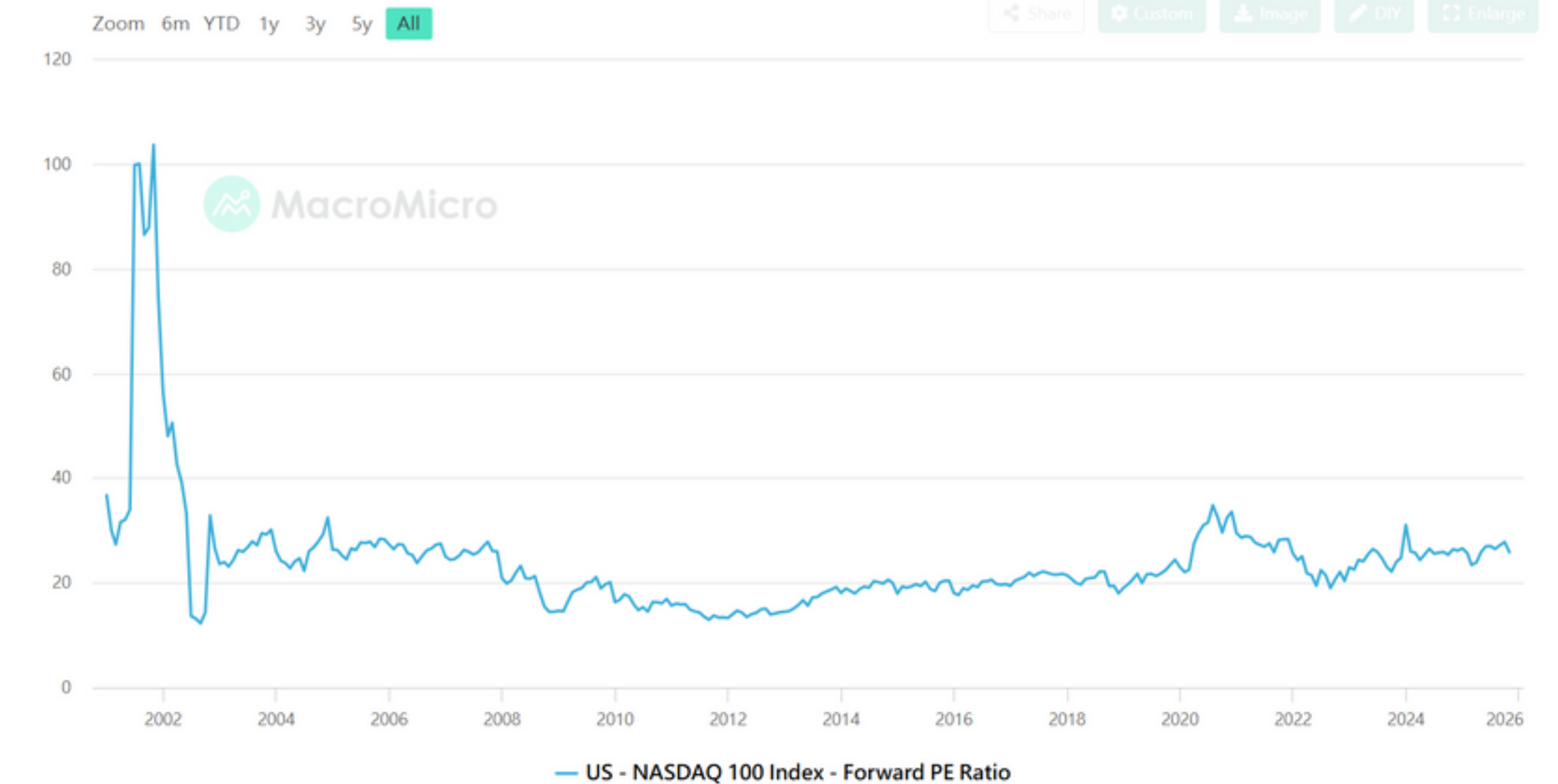
美國強大緩衝

- 2000年科網 大部分公司沒盈利 forward PE 100倍
- AI槓桿大 PE 25但有實際盈利基礎

US - NASDAQ 100 Index - Forward PE Ratio

2025-11

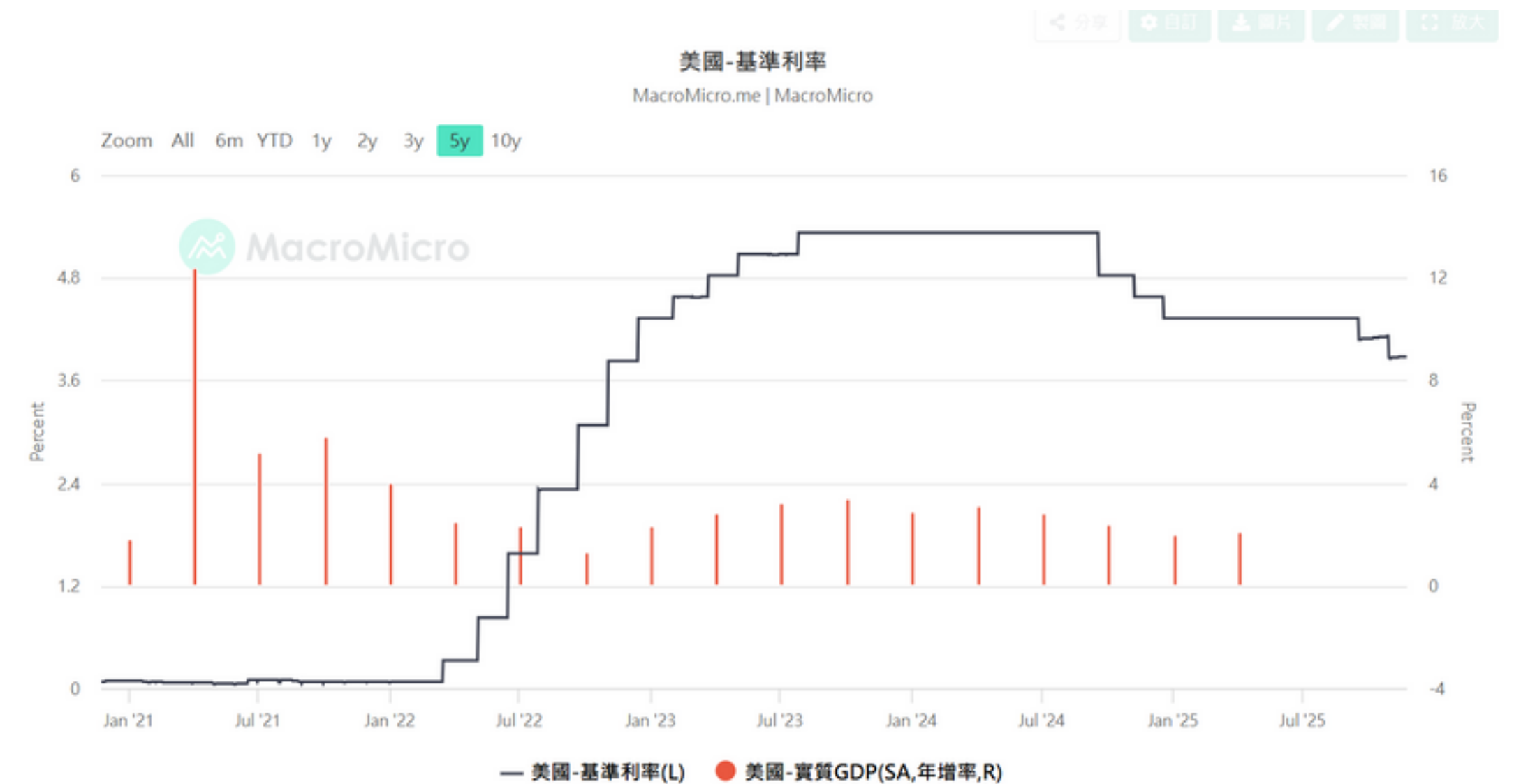
25.77 ▼ 1.98



市場概況

美國強大緩衝

- 利率從高位 5.33% > 3.88%
- 9萬億債 > 6.5萬億美元債
- Buffer 位
- 2厘回到過往水平
- 負債回到8萬億 1.5萬億空間



市場概況

泡沫爆破時機

- 市場有戒心
- 由於大量應用 生成內容海量
- 巨頭賭身家式投入AI
- 只有3-4間留低
- 輸家就是泡沫
- 共主出現的時機就是泡沫爆破之時

投資選擇名稱：駿利亨德森遠見基金 - 環球科技領先基金 “A2”

連繫基金名稱：駿利亨德森遠見基金 - 環球科技領先基金

投資涉及風險，基金過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。



年度表現率

2020	2021	2022	2023	2024	年初至今 (截至 10/31/2025)
40.95%	17.84%	-35.24%	50.64%	32.70%	28.35%

主要持股 (%)

	基金
NVIDIA	10.11
Microsoft	8.89
Alphabet	7.47
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6.34
Meta Platforms	5.61
Broadcom	4.39
Amazon.com	4.11
Tencent	3.16
Apple	2.81
Micron Technology	2.49
總計	55.40

投資選擇名稱：JPM 歐洲動力（美元對沖） - A股（累計）

連繫基金名稱：摩根基金 - 歐洲動力基金

投資涉及風險，基金過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。



年度表現率

2020	2021	2022	2023	2024	年初至今 (截至 10/31/2025)
2.01%	23.96%	-7.69%	14.72%	10.52%	23.47%

投資項目⁴⁾（截至2025年10月底）

十大投資項目	類別	%
ASML	半導體及半導體設備	3.8
Novartis	製藥生物科技及生命科學	3.0
Banco Santander	銀行	2.9
Shell	能源	2.8
Safran	資本產品	2.4
Allianz	保險	2.3
Natwest	銀行	2.1
Roche	製藥生物科技及生命科學	2.1
Prosus	非必需消費品分銷和零售	2.1
Barclays	銀行	2.0

投資選擇名稱：安本基金 - 日本可持續股票基金"A2"股

連繫基金名稱：安本基金 - 日本可持續股票基金

投資涉及風險，基金過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。



年度表現率

2020	2021	2022	2023	2024	年初至今 (截至 10/31/2025)
26.17%	-4.94%	-27.91%	15.69%	6.13%	33.36%

十大投資(%)

Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	6.6
Advantest Corp	5.0
Sony Group Corp	4.9
Hitachi Ltd	4.6
Sumitomo Electric Industries Ltd	4.2
Tokio Marine Holdings Inc	3.9
NEC Corp	3.3
Ibiden Co Ltd	3.0
Tokyo Electron Ltd	3.0
ITOCHU Corp	3.0

十大投資資產比例	41.5
----------	------

資料來源：安本2025年10月31日
因捨入的緣故，數字總和不一定是 100。

Joint Case Hotline
65387638