

## 【專題研究】2026 下半年的投資布局\_代理式 AI 2026/06/18

### 前言

AI 發展從生成式 AI (Generative AI) 到 AI 推論 (AI Inference)，這些訓練皆是奠定代理式 AI (Agentic AI) 發展的重要基礎，AI 發展方向也從模型計算延伸至自主推理，機器人、AI PC 等是目前展現未來 AI 邊緣運算落地能見度高的應用。Computex 當周，黃仁勳的演講內容核心也環繞 Agentic AI，由於 AI 代理快速發展，Token 算力的消耗隨之迅速增長，目前輝達致力於「如何放大 Token 算力，以因應代理式 AI 的應用與成效」，主要部署 CUDA 資料庫的更新、量產 Vera Rubin 架構、重新定義電腦作業系統、機器人物理 AI 的模型與開發平台。在 2026 年下半年的投資布局，我們以代理式 AI 的概念為核心，為投資人整理有機會受惠 CPU 與 AI PC 領域的相關台、美股。

### 一、代理式 AI 的總指揮\_CPU：

CPU 的議題在今年 4 月備受市場矚目，先進全球亦有討論為何代理式 AI 下 CPU 的地位堪比 GPU【延伸閱讀：[【專題研究】AI 代理下 CPU 的強勢回歸](#)】。簡而言之，在代理式 AI 中，CPU 是拆解任務、調用工具(包含搜尋 API、資料庫等)、控制流程、記憶體與快取管理，是掌控整個推理、試錯與反饋，與 GPU、ASIC 等適合做支線的深度運算之晶片偕同運作，在各自領域更有效率。英特爾執行長陳立武也曾表示，在代理式 AI 與 AI 推論的趨勢下，GPU 與 CPU 的用量比將從過去的 8:1 升至 4:1，未來更有可能達到 1:1，顯示出 CPU 在推理世界的地位。

CPU 的重要性不言而喻，為了解決傳統 CPU 的瓶頸，輝達(NVDA.US)克服代理式 AI 訴求的低延遲決心，將歷代 Hopper、Blackwell GPU 使用的 Grace CPU，在 Rubin GPU 時代下升級至 Vera CPU；更首次將 Vera CPU 單獨出售，使其在市場伺服器用的 CPU 供不應求時，利用 Arm 處理器架構，搶佔 Intel 與 AMD 的 x86 處理器陣營的份額，並且在 CSP 用低成本的 ASIC 晶片搭配降低資本支出的趨勢下，不與輝達 GPU 綁定，讓 CSP 大廠有客製化的彈性，藉此可快速擴大市佔率，更提升代理式 AI 在整體 AI 生態的擴展速度。

目前伺服器 CPU 市佔主要以 Intel(INTC.US)為龍頭，其 Xeon 系列是專為 AI 伺服器打造的 CPU，讓 Intel 能站穩代理式 AI 趨勢下的 CPU 市場。由於消費性電子的復甦不如預期，但 AI 資料中心的建置需求強勁，AI 帶動的結構性轉變，促使 Intel 將產能優先供應給高毛利的 Xeon 伺服器處理器，儘管此作為排擠個人 PC 的 CPU 供給，加劇消費性電子用的 CPU 供不應求，但這有助於 Intel 改善獲利結構，順應 AI 推論趨勢，用 Xeon CPU 的高獲利填補 PC CPU 的弱勢，與晶圓製造的虧損。近期在陳立武的帶領下，18A 先進製程的良率逐漸上升，未來潛在合作包含與特斯拉的 Terafab 晶圓製造、代工蘋果 M 系列與 A 系列處理器等，因此估值再被重新定義，股價從 4 月起漲，擺脫疲弱的態勢。

作為同 x86 架構的第二大 CPU 供應商 AMD(AMD.US)，在 AI 伺服器的 CPU 市場以 Epyc 系列急起直追，並即將推出 Epyc Venice 與 2027 年的 Epyc Verano。AMD 除了與輝達競爭 GPU 市場，也與 Intel 競爭 CPU 市場，儘管在 GPU 與 CPU 市場皆是位居第二，AMD 仍可利用多元布局增加競爭力，與輝達的競爭優勢是長期耕耘伺服器 CPU 領域，可與 Vera CPU 競爭；與 Intel 的競爭優勢則是擁有長期耕耘的 GPU 市場，且晶圓外包可降低製造良率低的不穩定性，也在 Intel 全力將產能生產 Xeon 處理器時所遺漏的 PC 市場，盡力補足 AI PC 消費性電子的 CPU 布局。

台廠在代理式 AI 帶動的伺服器 CPU 紅利，直接受惠的是佈局 CPU 的 IC 設計廠**創意(3443.TW)**、CPU 插槽大廠**嘉澤(3533.TW)**。CSP 大廠對 ASIC 自研晶片的需求龐大，從自研 GPU 到 CPU 市場，且在晶圓製造供應吃緊下，CSP 廠為了確保製造產能，尋求多元設計與製造通路，分散與 IC 設計廠的合作，

## 【專題研究】2026 下半年的投資布局\_代理式 AI 2026/06/18

因此從過去集中邁威爾、博通等大廠合作，也外溢到台廠 IC 設計公司。創意是台積電轉投資，有先進製程產能的優勢，供應 CSP 廠 3 奈米的 CPU 設計專案是目前最大營收動能，為 Microsoft 與 Google 提供 Arm 架構的 CPU 晶片，近期隨著 Google 的 Axion CPU 從設計到製造的 Turnkey 訂單進入量產，帶動營收同步顯著上漲。嘉澤長期專注 CPU 插槽(CPU Socket)，在 AI 伺服器中連接 GPU 與 CPU 大量傳輸訊號至關重要，作為全球第二大的 CPU Socket 廠商，與 Intel 和 AMD 的 CPU 深度綁定，且插槽的高技術門檻，需與 AI 伺服器或 CPU 的更新而變更設計，讓嘉澤在規格升級中穩定受惠，擁有高毛利的插槽護城河成為營收成長動能的主力。

### 二、 AI PC 邊緣運算的興起：

代理式 AI 的趨勢下，AI PC 成為首個可實現的邊緣運算載體，也是讓個人 PC 產業回溫的重要契機。AI 融入個人或企業的日常工作安排，接收指示後自行運算與執行。AMD 執行長蘇姿丰曾表示，未來 AI PC 的普及會因個人逐漸重視隱私而提升，更為了減少雲端運算成本，釋放雲端處理大型語言模型的工作負載，降低運算延遲，讓 AI 從雲端可落地在地端電腦運行。

為此，各大廠在 AI PC 上不斷競逐，黃仁勳在演講中首次亮相輝達 RTX Spark 處理器，搭載用台積電 3 奈米製程，與聯發科合作 N1X 的系統單晶片(SoC)，主張 CUDA 生態系可順利在地端運行，並使用 Arm 架構開發，可於 Microsoft 的 Windows 系統運作，預計在 2026 年秋季上市。輝達將過去電腦產業圍繞作業系統的競逐，轉向是否支持大型語言模型(LLM)與 AI 代理的較量，藉以重新定義電腦運作系統，打入個人 PC 市場，並利用 CUDA 生態系運行 AI 延伸至地端 PC 的能力，向同樣將在 2026 年 Q3 上市，強調 AI 效能與支援 192GB 高記憶容量的 AMD 下一代 Strix Halo 系列 Grogon Halo 宣戰。

面對 AI PC 的興起，IC 設計廠聯發科(2454.TW)的 PC 邊緣運算處理器業務將受惠，除了與輝達合作的 N1X 晶片，受到晶圓產能不足的影響，PC 的 CPU 市場出現空缺，聯發科藉此切入布局，提高 PC 的市占率，如與 Google 合作的 Chromebook，在今年 4 月推出 3 奈米的 Kompanio Ultra 處理器，補足 Intel 在 CPU 市場不足的份額；近期更受惠 ASIC 業務的激勵，成功拿下與 Google 的 TPU 開發合作，讓今年 ASIC 業務營收超乎預期，在 4 月的法說會上調今年 ASIC 業務營收 2 倍至 20 億美元，聯發科在這兩項的業務成長下，帶動營收向上成長。

AI PC 有助於 ODM 廠承接的代工訂單成長，專注筆電代工與消費性電子廠廣達(2382.TW)、仁寶(2324.TW)、和碩(4938.TW)、英業達(2356.TW)為國際 PC 品牌廠戴爾(DELL)、惠普(HP)等代工，以及本土 PC 品牌廠華碩(2357.TW)、宏碁(2353.TW)、技嘉(2376.TW)、微星(2377.TW)，這些皆是黃仁勳在公布 RTX Spark 時，點名首批推出的品牌合作廠。然而，現階段資金輪動主要仍以有切入 AI 伺服器、資料中心的代工與品牌廠為主，AI PC 的題材相對是錦上添花的效果，儘管代理式 AI 的 AI PC 導入是短期重振消費性電子產業的機會，投資人須持續觀察 AI PC 的銷售與普及狀況，但以長期而言，AI PC 是擴大 AI 落地的載體，仍具有趨勢前景。

### 總結

代理式 AI 是將 AI 算力轉為生產力的管道之一，相較於實體 AI 的實現更有機會快速普及，因此在 AI 訓練成熟、AI 推理持續發展趨勢下，代理式 AI 的主角 CPU 與載體 AI PC 是我們認為仍有龐大發展空間的領域，由於晶圓製造產能的供不應求，除了排擠伺服器用的 CPU，也讓 PC 用的 CPU 供不應求，進而影響發展 AI PC 的進程，看好在代理式 AI 趨勢下的 AMD(AMD.US)與聯發科(2454.TW)的未來發展與布局。