



如何應變人工智能的投資波動?



焦點：

- 看好人工智能長線增長潛力，但短期波動難免
- 非 AI 科技股步向復甦周期，與 AI 互補長短
- 供應鏈上游企業帶來結構性增長



ChatGPT 上年年初掀起人工智能（AI）熱潮。該平台創辦人短短一週被解僱後再度復職，而董事會成員則出現大換血。正正體現人工智能行業迅速發展，變數較多的特性。

ChatGPT 在人工智能領域上帶來突破。透過人工智能聊天機械人程式，系統利用人類對話方式互動，處理複雜的工作，包括文章、論文以至計劃書等，並且覆蓋各行各業。這項發明燃點了市場對人工智能發展的憧憬。上年三月開始，南韓、台灣和美國等人工智能相關股份大幅上漲。由於增長型股份要靠大量投資進行研發，到今年第三季度末，投資者憂慮息口高企窒礙發展，增長類股票齊步回落。同時，經過多月升幅，人工智能股份估值偏高，也成為投資者先行獲利的目標。

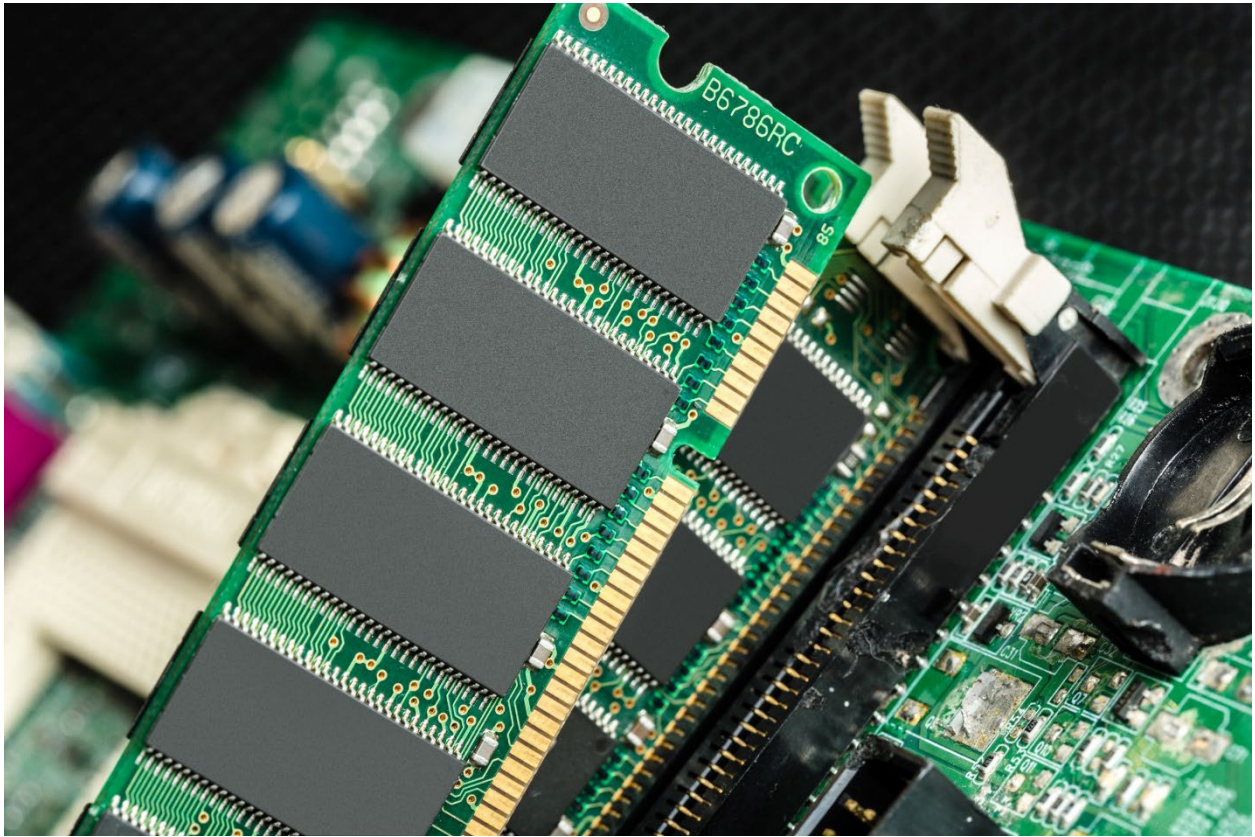
東亞聯豐認為人工智能確實具備多年發展潛能，上升空間毋庸置疑。面對高息環境挑戰，雖然擁有強勁資產負債表的大公司所承受的沖擊相對輕微，但仍難逃行業的短期波動，加上始終尚在起步階段，供應鏈尚未成熟，變數較多。對於投資者來說，現時其他非 AI 的科技股，正可填補空檔，繼續帶來回報潛力。



智能手機和個人電腦正步入週期性復甦

電動汽車、虛擬實境/擴增實境（VR/AR）、手機和個人電腦不同的非 AI 的科技板塊各具潛力，而且處於不同週期。投資團隊相信手機和個人電腦正步入週期性復甦，具反彈潛力，值得投資者留意。

過去幾年，手機和個人電腦行業面對不少挑戰。首先是疫情打擊消費意欲和供應鏈，繼而是經濟放緩導致需求下滑，產能過剩。但經過一輪沉寂，我們相信週期已開始進入轉捩點，有跡象顯示行業已經觸底，逐步累積 U-型回升的潛力。根據環球科技研究公司 Counterpoint 顯示，經過兩年多下跌，環球智能手機十月份銷售首次回復增長，按年上升約 5%。受到中東、非洲和印度等需求帶動外，中國手機製造商華為亦為行業帶來利好刺激。至於個人電腦方面，美國科技研究公司 Gartner 表示，雖然環球銷售第三季度按年下跌 9%，但有跡象顯示個別生產商的營業額已有所改善，少部份甚至出現增長。由於之前大量積壓的庫存已被消化，預計年底庫存水平有機會回復正常。該研究公司相信，企業和個人消費者都即將進入更新電腦設備週期，尤其是新出的 Windows 11，將為行業注入動力，預期明年全球的個人電腦銷售可能出現約 5%增幅。



半導體具長遠投資價值

智能手機和個人電腦市場發展成熟，在供應鏈上、下游都不乏選擇。其中包括晶片設計和製造商、製造晶片儀器的企業和手機製造商等。電腦晶片，又稱半導體或芯片，是科技發展的基礎，主要用來傳送資料訊息。目前的晶片是納米（nanometer 或 nm）作為單位，意思是十億分之一米。每一項科技產品，例如人工智能、雲端運算、無人駕駛飛機、電腦和手機等產品所需的晶片有別，涉及不同的研發，設計公司和半導體儀器製造商。

因此可見，供應鏈中上游公司對未來行業發展有重大影響，沒有儀器便製造不了晶片。沒有晶片，就沒有 ChatGPT 和雲端服務，數據中心、智能手機

和個人電腦也不能運作。因此，團隊認為供應鏈上游的企業價值較為具體及扎實，屬結構性增長。例如亞洲龍頭晶片製造企業，其營業額在 2012 年至 2022 年，增長超過四倍。雖然行業面對週期性波動，但長遠而言發展也是平穩向上。

科技發展日新月異，人工智能具顛覆性的力量。成功的背後除了創新的精神，更是源於科技的進步。科技板塊既廣且深，無論地域或不同部分的供應鏈均不乏投資機會，懂得把握產業中不同板塊的週期，靈活走位才是投資上策。



重要聲明

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編製，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事／職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司