

## 人工智能展现超越泡沫的实力

人工智能(AI)热潮席卷全球，带动美股屡创新高。究竟AI技术是否泡沫？东亚联丰认为，AI技术基本面强劲，应用范畴日益扩大，为不同行业带来颠覆性的变革，加上估值合理，实力远超泡沫。



回顾2000年科网热，标普500指数市盈率为28倍，当时有科技四骑士之称的英特尔、思科、戴尔和微软，其平均市盈率则高达62倍。时至今日，截至今年八月初标普500指数未来十二个月市盈率预测为20倍，而美股七巨头平均水平约32倍，估值尚算合理。现时美国息口虽然处于高位，10年期美国国债收益率为3.9%，仍较2000年约6%为低。当年借贷成本高昂，加上不少科创公司基本面疲弱，大洒金钱推行缺乏实质应用的概念，导致现金流紧拙，业务亏损。与今天不少科技巨头稳健的财务状况——充裕现金流和盈利增长等有天渊之别。

### 焦点：

- AI 技术应用范畴扩大，为不同行业带来变革
- 驱动数据运算，惠及上、中、下游企业
- AI 技术有效提升生产力和企业盈利，具有长期结构性发展潜力

请开启微信扫码  
浏览官方公众号



## 人工智能带动生产力和企业盈利，惠及各行各业

AI驱动了数据运算的年代，需要用上大量高端晶片、记忆体、伺服器 and 数据中心。其中不少供应商来自亚洲，尤其是台湾和南韩，也包括澳洲。当中以澳洲作基地的一间房地产信托基金，自2005年开始分散业务，于东京和香港等主要城市建立数据中心，并自设供电设施支持运作。该公司杠杆水平低，现金流充裕，近日更上调2024年财政年度的每股营运盈利预测。另外，一间供应全球晶片的台湾企业，今年1至5月营业额按年上升27%。可见AI发展惠及供应链上、中和下游企业。

AI同时带动了能源行业。国际能源总署表示，ChatGPT的每个搜寻查询所消耗的能源，较谷歌搜寻多出约10倍。而全球数据中心于2023年至2026年间用电量有机会上升超过一倍。这趋势将刺激能源板块的发展，特别是可再生能源。AI技术的应用正在不断扩展，无论是在医疗、零售、金融或餐饮业等，都为各个行业带来无可逆转的颠覆性变革。以医疗领域为例，AI可以分析内窥镜图片、CT扫描和X光等影像，提高诊断效率和准确度。银行则可透过智能系统进行数据分析，以侦查和防止诈欺和金融犯罪行为。在零售层面，智能系统可实时分析库存量，再配合销售预测和市场趋势，优化库存水平，减少浪费同时满足客户需求。



我们相信AI将成为科技发展的另一个关键里程碑，有效刺激生产力的提升，并提升公司股本回报率和市账率。AI应用范围广泛，具有长期结构性发展潜力。随着AI技术的不断进步和应用拓展，它将持续改变我们的生活和工作方式。那些能够捉紧这一机遇的企业，势必继续从其创新和效率提升中受益。我们的投资团队将密切关注AI趋势发展，以了解相关的风险及发掘机遇。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑浏览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对浏览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，浏览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司