

## 人工智能（AI）熱潮未退

### 資金流出科技板塊

美國科技板塊近期出現自今年 4 月以來最大的回調，根據彭博資料，美國納斯達克指數自高位 18671 回落至約 17691，下跌超過 5.2%。我們認為回調的原因是由於總統大選及聯儲局減息的消息，而出現短暫的獲利回吐。人工智能(AI)的趨勢暫時未出現系統性的改變，專注於相關領域的企業仍然維持一定的盈利增長，所以預期科技板塊資金流出的情況是一般的板塊輪動，回調亦是健康的調整。

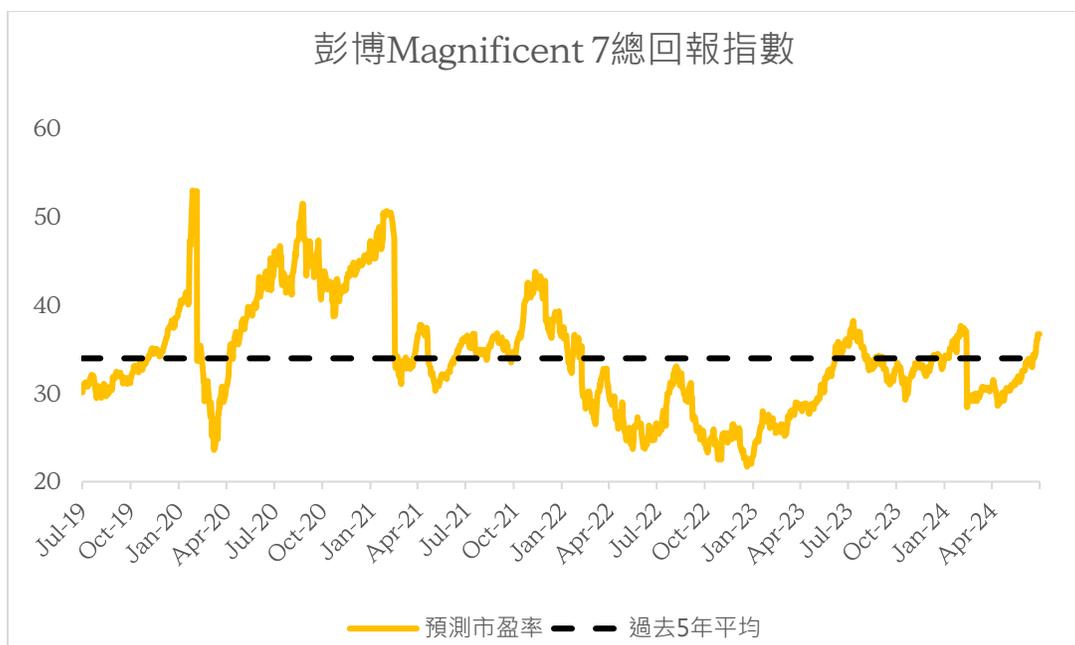
### 留意裝置式人工智能(On-Device AI)

過往投資市場較為注視晶片制造及 OPEN AI 等人工智能等發展，而專注有關領域的企業們更受投資者的青睞，令其股價屢創新高。我們預期人工智能於 2024 年下半年仍然是投資市場的焦點所在，而除晶片及 OPEN AI 外，亦可多加留意裝置式人工智能(On-Device AI)。人工智能現時使用門檻仍然較高，只有特定地區，及裝置才能運用。而為進一步普及，將人工智慧演算法和模型直接植入本地設備上，如智能手機、平板電腦、物聯網設備和其他硬體上來完成特定的任務，如語音識別、圖像處理和即時翻譯，不但可以增升產品的檔次，同時亦可以提供低延遲、隱私保護和離線功能等優勢。推出搭載人工智能於產品的企業，相信都能受惠於現時人工智能的熱潮，同樣受投資者歡迎。

### 人工智能（AI）投資熱潮未見泡沫

雖然人工智能（AI）已在今年屢創新高，不禁令人擔心 2000 年科網股爆破的危機重燃。但我們暫時認為再次出現泡沫危機的風險相對較細。截止 8/7/2024，彭博 Magnificent 7 總回報指數已突破 24,000 點，創歷史新高。然而，從估值分析，該指數的預測市盈率現時約 36.7 倍，略高於 5 年平均 34.0 倍。相較 2000 年科網股泡沫時期，納斯達克指數約 100 倍的預測市盈率更相距甚遠。

加上現今科技龍頭企業業務穩定，坐擁大量現金進行研發或股份回購，根據彭博資料，其中一間全球最大的晶片製造商單單上一個季度的股份回購價值已高達 77 億美元，與 2000 年大多數科技公司並無實際業務不可同日而喻。不過，根據彭博數據，以納斯達克指數為例，2023 年至今的升幅接近 8 成，期間僅出現過一次逾 10% 調整，投資者不應抹殺稍後或出現回調的可能性。



資料來源：彭博、永明資產管理；截至 2024 年 7 月 8 日

### 平均成本法助降投資成本

美國總統大選進入白熱化階段，原先由跟上屆一樣由特朗普及拜登一決高下，但拜登最終選擇退選，並由副總統賀錦麗頂上。短線而言，總統大選的消息相信會對投資市場造成一定程度的影響，但亦可運用積極的方法去應對及分散短期的風險。強積金採用平均成本法可有效降低短期市場波動對投資的影響。以 2022 年至 2023 年作例子，若投資者每月定額供款投資美股，在 2022 年市場下挫期間就能買入更多基金單位，當股市在 2023 年回穩時即可捕捉較大反彈。同樣道理，若投資者已有一筆資產可用作投資，或可採取分注入市的方式，減低市場風險。



\*：「一次性投資」是指由期間開始買入並持有至期間完結，所計算之投資回報。「每月供款」的計算是在指定期內將最終資產淨值比較總投資金額得出；方法是在每月最後一個交易日作定額投資，以當時價格購入適量單位，總投資金額則等於在指定期間內每月供款的總額；而最終資產淨值則由在指定期內所購得的單位總數乘以該期間最後一個交易日的價格而得出。

資料來源：彭博、永明資產管理；截至 2024 年 7 月 8 日

本文在 2024 年 7 月 28 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。