

## AI 投資浪潮或較預期持久

現時市場最熾熱投資主題，非人工智能 (Artificial Intelligence, AI) 莫屬。去年 ChatGPT 橫空出世，引發一波熱潮。而視頻生成模型 Sora 近期推出，又再次成為焦點。ChatGPT 和 Sora 的推出僅相隔數個月的時間，反映生成式 AI (Generative AI) 的發展十分迅速。同樣地，AI 相關投資升勢亦甚凌厲，令投資者懷疑這一股 AI 浪潮能否持續？透過了解 AI 的產業鍊，可以幫助分析行業形勢。

### 硬件: 發展 AI 規格升級

其實，AI 所牽涉的硬件與一般電腦硬件大同小異，包括晶片、記憶體、顯示卡等。只是發展 AI 要求的硬件規格更高、數量更多，例如以 AI 生成文字、圖片以至影片，需要高運算晶片支援，提供圖形處理器(GPU)的輝達(Nvidia)因而受惠，股價爆升。由於高運算晶片處理的資料量多，網速要求增加，另外散熱對成本壓力有舉足輕重的影響。整體而言，AI 發展推升整個電腦硬件行業的銷售，但不少公司的股價或許已經反映利好因素。

### 數據基建: 雲端設施供 AI 運作儲存

以往企業若要儲存、管理或處理大量的資料，會建立大大小小的資料庫。這些數據庫系統一般會存放於實體伺服器上，靈活性有限。由於 AI 需要儲存和處理的資料實在太多，傳統實體伺服器受限，此時數據基建對於發展和運作 AI 系統有著關鍵的作用。企業除了可以倚靠雲端服務供應商提供極具規模的儲存資源外，也可利用雲端服務供應商提供的運算設施，試驗和部署複雜的 AI 模型。各大科企開放資源，促使數據平台和 AI 發展工具冒起，也成為數據基建的一部份。由於企業要分享數據至雲端，資訊保安系統亦是數據基建不可或缺的一部分。我們認為，隨著 AI 發展愈來愈蓬勃，市場對於數據基建的需求將會攀升。要留意的是，數據基建企業的規模相對其他 AI 板塊小，仍屬於急速發展競爭之中。

### 軟件/應用: 科網巨企必爭之地

硬件和基建配套俱備，軟件公司專注於研發 AI 應用產品。最多人談論的 AI 應用是 ChatGPT，但其實各行各業如汽車、醫療、航空皆有利用 AI 促進生產力以至增加收入。而研發軟件或應用程式的企業相信可以受惠 AI 發展。大型科網企業擁有專利數據以及龐大的客戶基礎，或較容易受惠 AI 普及。

隨著各大電腦品牌表示今年有機會推出 AI 個人電腦，市場對於電腦升級潮有著新的憧憬。AI 個人電腦指的是具備可以執行生成式 AI 功能的電腦，其概念是毋需透過雲端，就能在本地端運行語言模型得到結果。故此，AI 投資浪潮可能較預期持久。然而，投資者對於 AI 投資主題的風險也不能忽視。首先，估值偏高乃市場共識，但若果企業只有 AI 概念卻沒有實質業務支持，更要小心。另一方面，地緣政治局勢也會影響 AI 發展，特別可能會影響硬件和原材料的價格。若想分散個股和單一板塊的風險，投資者亦可考慮透過地區市場，如美國、台灣、韓國等市場，捕捉 AI 投資機遇。

本文在 2024 年 4 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/idhm>)



## 香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。