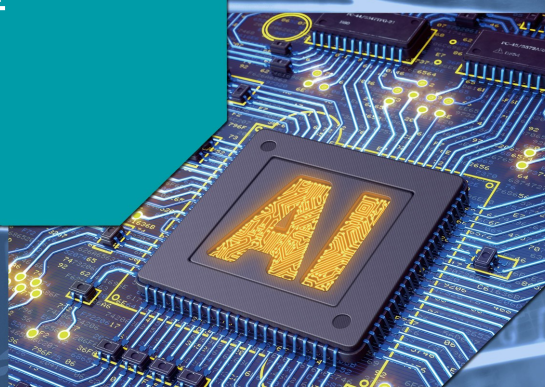


環球人工智能 2018 年展望

2018年1月



2018 專注創新

自2008年金融海嘯後，環球經濟及金融市場穩步復甦，並且創下了史上最長的一次經濟擴張期。然而，復甦的背後一直依賴著政府的刺激措施，而且幅度相當輕微，直至最近才開始看到變化。在2016年至2017年，經濟活動終於不再單靠政策措施，而且能自我地持續增長。環球多國經濟正受惠於政府的貨幣及財政政策，踏入2018年，環球經濟同步擴張，令企業信心改善、投資增加，再加上美國的稅制改革很可能刺激不同的行業增加新投資，進一步推動創新及推動未來的生產力。

我們相信環球經濟只是剛開始見到由人工智能（Artificial Intelligence）、機械人及高端自動化對社會所帶來的影響，而這些影響將會是破革的。這些技術相信有助公司以更少的資源做更多的事情、簡化業務流程、提高產品質量，同時提高盈利能力。我們相信，能夠推動和利用這些技術的公司，在未來十年將可大大創造股東價值。展望2018年，相信大部分銳意推進和利用人工智能的公司，前景將持續看好，有機會錄得強勁的收入及盈利。

未來增長的動力

2017 年科技股的表現更勝大市

Facebook、亞馬遜（Amazon）、蘋果（Apple）、Netflix、谷歌（Google）、百度、阿里巴巴和騰訊等消費類科技巨擘的強勁回報，帶領 2017 年科技股的表現更勝大市¹。智能手機的滲透率一直上升，如今已有接近 30 億名安裝用戶²，令上述公司受惠其中。隨著智能手機的用處變得越來越廣

泛，消費者花在手機的時間也越來越多，這些公司能捕捉消費者日常習慣的數據，並以人工智能將之轉化為有用的見解。電子科技所帶來的影響日益龐大，許多傳統公司現在都加入行列，投資於人工智能技術來推動行業創新和效率。宏觀形勢和商業投資市道良好，加上估值合理，相信科技板塊表現可持續領先。我們更相信人工智能有望成為未來幾十年內最具破壞性（disruptive）和影響力（impactful）的技術。

人工智能有望成為未來幾十年內最具破壞性和影響力的技術。

然而，數年來市場經歷了由一連串不同因素引發的調整。在2017年11月/12月份，投資者認為金融、媒體和電訊行業有機會受惠於美國的稅改法案，令這些一度被忽略的板塊獲得追捧，累升多年的科技板塊成為獲利回吐的受害者，走勢出現波動。不過，上述調整並非因為科技板塊的基本面出現惡化，相反，在人工智能、大數據和雲端等需求驅動下，科技板塊的基本面前所未有地強勁。

儘管部分股票在短期內錄得頗大跌幅，但走勢仍在預計範圍之內。市場總體的槓桿未有過度，也未見槓桿會持續平倉的跡象。美國消費者的債務水平雖然再次上升，但消費者未有過度負債。從政策角度視之，由於美國聯儲局領導層有變，市場試圖評估未來的政策走向，因而造就了一定的波動。不過從長遠來看，我們認為這些問題其實沒有意義，因為聯儲局的政策目標一直是支持經濟增長和溫和的經濟波動。

在未來幾年，我們認為企業的發展將會非常有趣，因為企業將會增加商業投資，並以人工智能等技術來提高生產力，從而推動可持續的增長。那些投資於合適的創新領域的公司，所錄得的盈利可能比以往任何一個經濟周期都要強勁和持久，並且會在未來幾年推動股票表現。

對人工智能的需求日多

人工智能日益進步，似乎每個月都有新的突破。在短期而言，人工智能對公司和市場的影響似乎很輕微，但隨著人工智能以幾何級數發展，其影響力將日益彰顯。人工智能推動各行各業創新的例子更是多不勝數。



廣告：人工能力的自我學習及機器學習能力，令網上零售商能以年齡、位置、偏好、生活方式和購買紀錄等各項因素，推出個性化的廣告。人工智能可以改善廣告質素，例如作出實時調整、過濾掉不適當的廣告，並利用離線數據向潛在客戶推薦他們有可能感興趣的不同產品。



農業：現時企業能利用自動無人機幫助農民查看他們的農地，拍攝得來的圖像，可揭示特定土壤的施肥程況，及評估農作物需要多少水份。人工智能也可用來評估各種環境變化如雜草或病害，從而提高產量。



航天：通過觀察航空人員的做法，人工智能可以訓練出具有多個神經網絡的新一代自動駕駛系統。人工智能以雲端的方式處理數以千計的飛機傳感器的數據，以監測飛行性能，並通過預測來提高安全度。



汽車：正當人們才剛剛享受當今先進的輔助駕駛系統，如車道偏離警告、自動煞車和泊車輔助時，車廠如特斯拉（Tesla）、寶馬（BMW）、平治（Mercedes-Benz）和 Infiniti 現在已推出了具有自動駕駛功能的車輛。一些國家正在公路上測試完全自動的無人駕駛車輛，隨著技術進度，我們相信自動駕駛汽車將在2020至2025年投入市場。



教育：智能導修系統可降低成本，而且其個人化及持續的指導，能令更多學生受惠其中。人工智能也擔起了一些相對耗時的任務，例如為學生的作業評分，令教師可以花更多時間備課和與學生相處。



能源：現在許多公司正利用人工智能來判斷在何處進行鑽探，及以綜合實時運作和環境數據來預測應否中止鑽探，從而提升鑽探技術的質素。能源企業也以人工智能做試點，從而提高電網的效能，甚至令電網變得具有智能，可以對電力需求作出更好的預測，以及對於間歇性再生能源如風能和太陽能作出更好的平衡。



金融：許多機構正投資於人工智能和區塊鏈技術，從而為客戶提供卓越的解決方案，並提高運營效率。在財富管理方面，機器人顧問可幫助那些向來沒有獲得足夠服務的低端市場。人工智能通過機器學習，對潛在貸款人以不同的數據來源作出分析，而不僅僅是信用評級，徹底改變了信貸市場。人工智能監視工具可用來減少欺詐行為和金融罪行。現在許多保險公司在日常的決策中，也會使用自動化的承保工具，區塊鏈則可以降低超過一成的基建成本，提高數據質素和交易透明度。



健康護理：人工智能正在接受X光圖像解讀的訓練，而在診斷各種癌症、結核病、糖尿病視網膜病變（俗稱糖尿病眼病）、肺炎和血液感染等許多疾病方面，其準確度較大多數人類醫生都要高。根據電子病歷，人工智能可協助預測患者的心臟病或其他疾病的風險。最近有一個神經網絡系統能預測化學反應，這將大大加速新藥的研發。人工智能技術在幫助醫生、提升效率及改善未來醫護質素方面，只是才剛剛開始，潛力龐大。



法律：人工智能可根據客戶的細節、法律論點和先例來模擬法庭的判決，從而協助律師提升效率。法院也可使用預測工具來輔助判定保釋金額、刑期和假釋機會。



製造：機器的視覺功能和人工智能圖像識系統，用來實時識別產品，計算物品和檢測質量。具有人工智能和輕觸功能的協作機器人，可以通過與人類共同工作來學習和改進。



零售：零售商利用人工智能和機器學習技術來為消費者提供更互動的個人體驗。人工智能助手可以在客戶走進實體店時回答有關產品的問題。人工智能的「深度學習」系統，能更加了解客戶的個人風格，並搜索類似風格、卻有不同特色的服裝予客人選擇，如不同的裁剪或顏色組合等。伴隨 3D 感應（3D Sensing）和擴增實境（Augmented Reality，簡稱 AR）技術而來的虛擬試身室，可以為消費者提供更豐富的購物體驗。

人工智能提供的眾多機會

越來越多企業視人工智能為改善產品和消費者體驗、提高效率 and 推動競爭優勢的一種工具。在最近的調查中，接近 75% 的受訪行政人員認為，人工智能可讓他們的公司打入新市場³，而 84% 的受訪行政人員更認為這將使他們的公司取得競爭優勢³。儘管普遍行政人員有此理念，顯然並非人人

企業相信人工智能有助其取得競爭優勢

也能成功，而且很多公司才剛開始投資於人工智能，部分公司可能會因為技術執行、與公司的文化磨合，以及市場動態各方面的問題而遭到挫敗。不是所有企業都能把握機會，取得成功，但我們相信幾乎所有企業都會受到這項技術的影響。我們認為，在這個創新的時期中，市場動盪會隨之而來，意味著選股和積極管理將更形重要。

選股和主動管理將更形重要

展望 2018 年及以後，我們將繼續看到人工智能在許多領域都有令人興奮的創新和發展。

在基建方面，我們預計人工智能的基建將會持續有穩定的需求。於初期採用的運算框架來訓練機器學習的深度神經網絡，拉動了最近幾年的市場需求。培訓涉及開發一種理



資料來源：安聯投資。

解大型數據的運算方法，機器將數據轉化為已用並從中學到新的數據，形成推理能力。隨著試驗訓練的階段過去，下一個階段將是關於人工智能的推理能力，以及新型號的處理和存儲方式，將人工智能從雲端套用到數以十億計的設備之中。我們預計下一個階段，人工智能的市場規模，將會是上一個階段的三至五倍，並預計未來幾年將會有更新穎的創新產品。

在應用方面，我們見到越來越多的軟件應用程式和系統設有人工智能，以協助作出更明智的決定。這些人工智能應用程式，可以利用已有的商業程序再配合大數據的運算，形成甚具價值的觀點。在上世紀九十年代，企業資源計劃（ERP）軟件和業務重組的興旺，為很多公司創造了可觀的商業價值，而某程度上，兼具兩者特色的人工智能就繼往開來，創造了一個新時代。人工智能有助於提升更高層次的自動化、提供更佳的建議、作出更快的決定，以及節省大量成本。我們認為，人工智能將會應用在我們生活中的各方各面，其創造出來的市場機遇，更勝於以往的科技改革時代。

至於人工智能化方面，我們看到更多公司開始利用人工智能來推動創新。汽車、消費、健康護理及金融板塊已初步享受到人工智能所帶來的好處，令企業可以推出獨特的產品及服務，在同儕中脫穎而出。這種優勢，令企業得以享有更佳的財政表現，例如是更快、更高的盈利增長，若企業能持續交出成績，我們相信最終能轉化為更佳的股價表現。

在2018年，我們認為創新的人工智能將會為美國以外的地方帶來更多投資機會

在 2018 年，我們認為創新的人工智能將會為美國以外的地方帶來更多投資機會。人工智能的發展起初集中在美國矽谷，而美國公司普遍較早就已投資於該技術，但各個大國已開始競相發展人工智能，在過去 12 至 24 個月裡，我們看到中國、日本和歐洲已投放了大筆資金在相關技術。數年間全球更多不同的公司開始應用人工智能技術，並漸漸取得成果。

經濟和金融市場發展良好，我們對未來一年抱樂觀看法，相信企業能持續造出強勁業績。人工智能的發展將迎來全球轉型，而這個轉型只是剛起步，可望創造出更多的股東價值。同時，我們相信選對了股份，才能抓住機遇。且看未來幾年人工智能技術將如何改善人們的生活。

與我們保持聯繫 | hk.allianzgi.com | +852 2238 8000



讚好我們專頁 安聯投資 – 機遇人生



關注微信公眾號 安聯投資



訂閱 YouTube 頻道 安聯投資



聯繫 LinkedIn 賬戶 Allianz Global Investors



下載 AllianzGI for Advisors 手機應用程式

搜尋



¹ 以 MSCI World Information Technology Index 與 MSCI World Index 對比，數據截至2017年9月29日。

² 資料來源：Statista，截至2018年1月。

³ 資料來源：波士頓諮詢公司及麻省理工斯隆管理評論，截至2017年9月。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港皇后大道中2號長江集團中心35樓）監管。