

# 2024年 科技板块展望

Fundamental Equities

Expert  
insight

## 重点

在过去三年里，大型科技企业的股价领先其他公司。

新兴的人工智能技术架构已成为投资科技行业的主流。

在AI技术逐渐演进或总体经济趋于稳定的双重作用下，2024年科技板块的投资活动将更加活跃。



### Tony Kim

基本面科技股票团队  
主要投资组合经理人



### Reid Menge

基本面科技股票团队  
联合投资组合经理人



### Sam McClellan

基本面股票团队  
行业与主题策略师



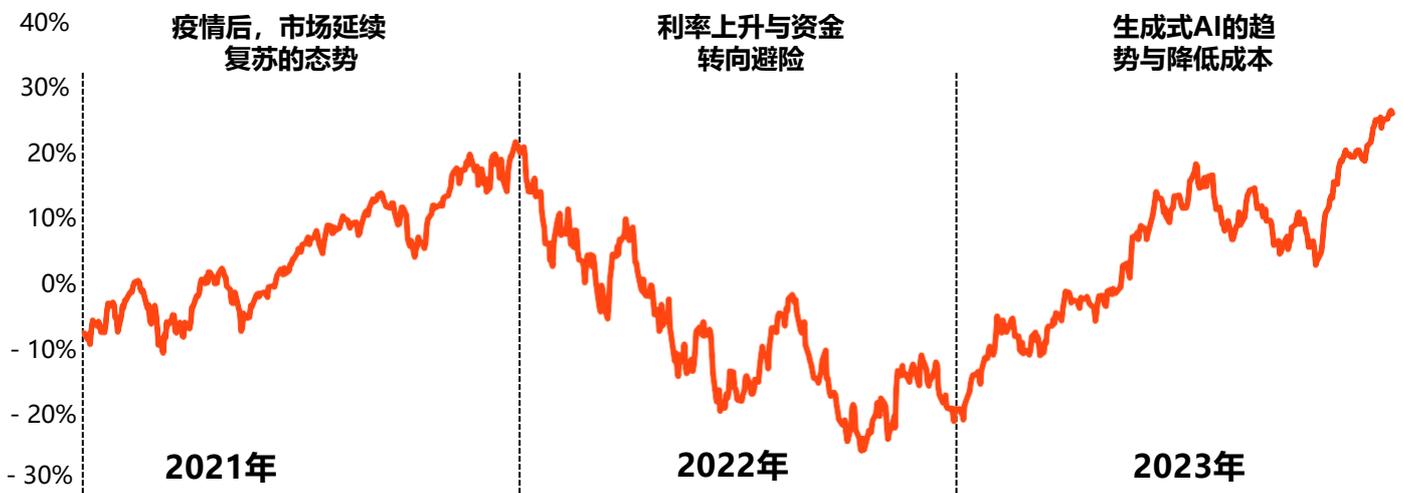
### Molly Bunker

基本面股票团队  
行业与主题策略师

## 科技股表现差异参差，其中大型公司表现相对亮眼

在过去三年间，科技股波动剧烈，特别是那些市值庞大的公司表现相当出色。2021年，科技行业延续了疫情后的繁荣趋势。然而，为了抑制通胀，利率的上涨使得2022年的科技股急剧下跌。2023年市场再度反转，科技股迎来一个格外亮眼的年份，其中大型企业的表现尤为突出。市值超过2,000亿美元的科技公司在这三年内的年化回报率平均达到10%，而小型科技公司的股价却平均下降了7%。这种差异的导致原因是总体经济环境不稳定和投资者寻求安稳资产。另外，2023年生成式人工智能（GenAI）的崛起为那些拥有丰富数据资源和先进数据中心基础架构的公司带来机会。最终，许多大型科技公司聚焦于提高选择能力，并采取降低成本的策略，这也提升了他们股价的盈利表现。

图表1：2020年底至今MSCI ACWI信息科技行业的表现情况



过去的表现并不是当前或未来结果的可靠指标。指数的业绩回报并未反映任何管理费用、交易成本或开支。指数是不受管理的，且投资者不能直接投资于指数中。

图表1来源：Refinitiv Datastream，截至2023年12月31日。1) 来源：FactSet，BlackRock全球科技研究团队，截至2023年12月涵盖了超过2,000家科技公司的专属数据库。

# 生成式人工智能标志着一场根本性的变革

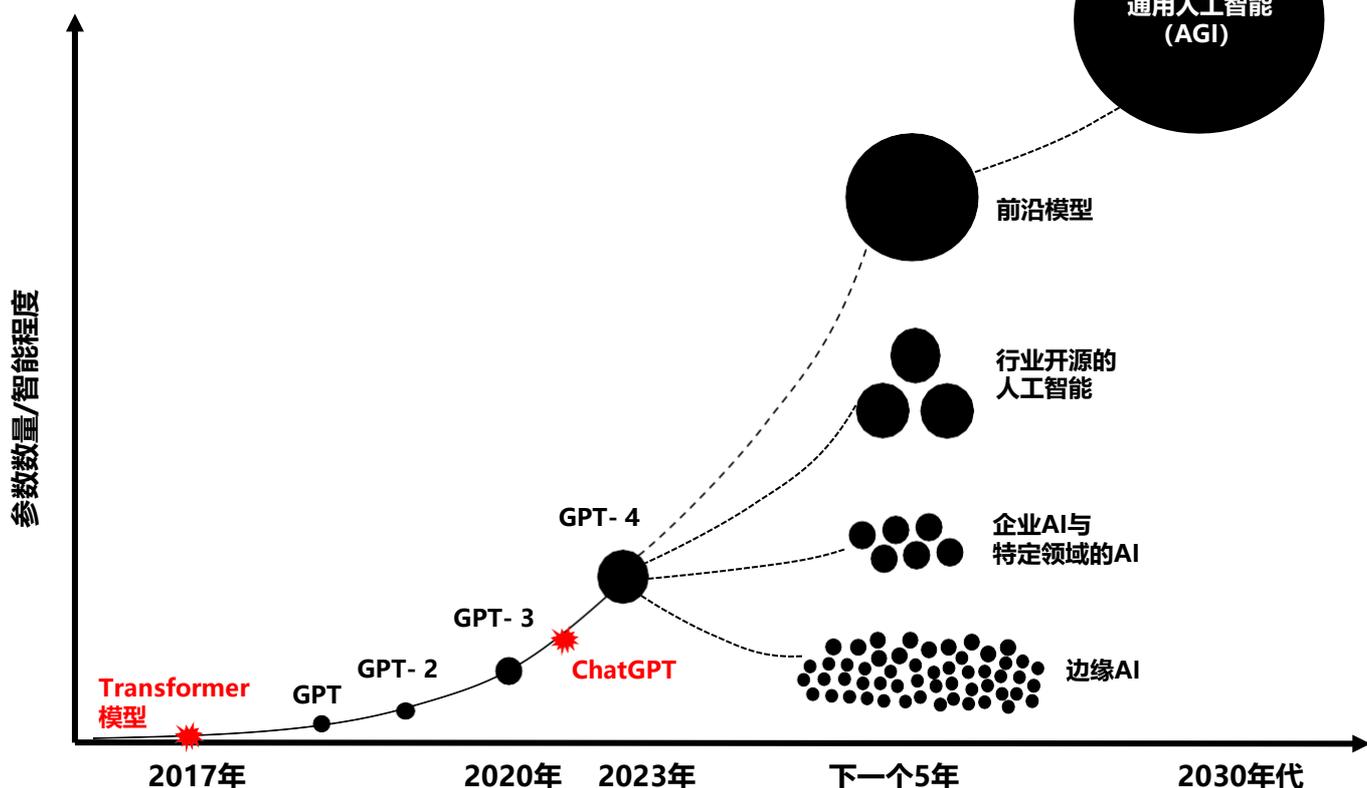
ChatGPT的推出象征着生成式人工智能（GenAI）在主流市场出现关键转折点。与传统仅能分析现有数据的AI模型不同，GenAI能够创造新的内容，这是一个显著的创新发展。

GenAI的进步和发展建立在一个新型的AI技术架构之上（参见图表2）。最底层是专门的芯片和硬件，它们为AI模型提供必要的计算力。其次是云端基础架构提供商，他们提供大量高效能的机器以开发和部署AI模型。再往上是核心模型，如GPT，它们使得内容创建领域的应用成为可能。在这之上是用于细化AI模型以完成特定任务的开源或专有数据。接着是数据基础架构的软件层，负责存储、管理和处理大量数据。最后是应用程序软件层，将AI模型和功能整合进实际的应用当中。

图表2：新一代的人工智能技术架构



图表4：人工智能模型演进



2023年企业开始对AI技术架构底层进行大量投资。目前，有一项大型计划正在进行中，旨在重建价值高达1万亿美元的计算基础架构，以支援生成式人工智能（GenAI）的发展。

图表3：人工智能短期发展路线



大多数由此产生的价值将源于企业生产力和效率的提升

展望2024年，随着企业采用AI的程度日益增加，我们预计AI模型的进化（参见图表4）和AI的发展势头将进一步加强。我们预期GenAI创造的初期价值将主要体现在应用软件层面，并通过整合新的GenAI功能来提升生产力和改进运营效率。

其次，我们也期待特定行业的AI模型将得到广泛应用。通过针对特定数据集订制的模型，AI可以被专门应用于法律、医疗和金融等领域，为这些领域的专业人士提供精确且相关的信息，从而提高其工作效率。

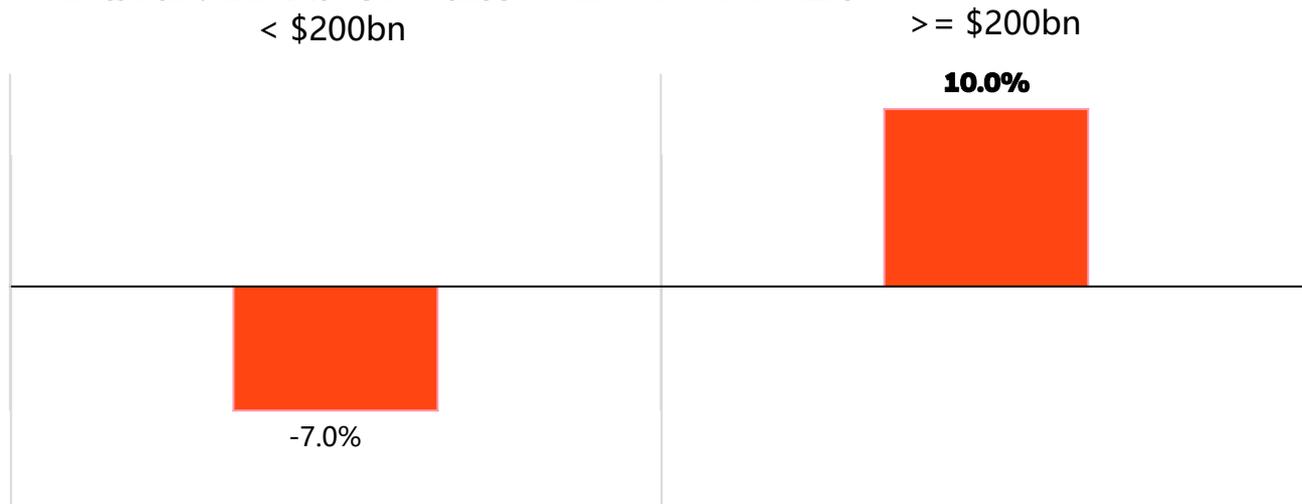
同时，实现通用人工智能（AGI）的长期竞赛也在持续进行，这种先进的AI形式未来有望执行任何人类能够完成的任务。

图表2、3、4来源：BlackRock全球科技研究团队，截至2023年12月31日。仅供参考。1) 数据来源：路透社，截至2023年10月31日。

## 多个行业和市场在总体经济稳定和低利率的有利环境下逐步复苏

我们预计2024年科技股的涨势将不仅仅局限于大型企业，扩展到更多行业。低利率对于成长迅速的股票，尤其是软件行业来说是个好消息，许多公司还未完全从2022年利率上升的环境中恢复。同时，那些对利率高度敏感的市场，如太阳能、汽车和房地产科技领域的公司，也将迎来更好的经营环境。更加稳定的总体经济背景将促进企业在科技升级支出和消费者需求的增长。在经历了近两年的货币紧缩政策后，在经历了高利率和经济增长放缓的挑战后，IT支出预计将会逐渐恢复。经济环境的预期改善也有望刺激并购活动和IPO市场复苏。更稳定的市场和低利率可能会促使私募股权公司和策略买家更加活跃。此外，公私市场的评价差距缩小也可能促使一二级市场估值差距的逐渐缩小IPO市场再次活跃。

图表5：根据市值规模分类，不同市值科技股的平均三年年化回报率



图表5来源：FactSet, BlackRock全球科技研究，数据截至2023年12月31日。市值亦为2023年12月31日的数据。

## 2024年展望

鉴于生成式人工智能（GenAI）的广泛应用和更加稳定的总体经济环境，加上利率趋于宽松的背景，2024年科技行业有望迎来强劲的一年。我们正处于由AI驱动的新智能时代的初期，这一转变始于新AI技术架构的底层，芯片和硬件层的公司在2023年首先受益。展望2024年，我们预计投资机会将走向AI技术架构的上层，即朝向数据、数据基础架构和应用软件层扩展。除了AI之外，推动全球经济数字化转型的长期科技趋势依然相当稳定，而经济状况改善也将促使超大市值公司以外的企业和科技行业中的周期性行业广泛复苏。



## 科技股的投资机会

随着科技在全球经济中的影响力日益增强，投资格局也在不断变化。快速的变革带来了一个充满新机会和挑战的动态环境。我们认为对于那些拥有深厚行业知识和注重基本面研究策略的基本面投资者来说，这是一个有利的局面。

### 贝莱德世界科技基金

探索全球科技领域中的各种机会

### 贝莱德新世代科技基金

发掘大型股以外潜在增长机遇，  
投资未来的优胜

#### 风险提示

资本面临风险。所有金融投资都涉及风险因素。因此，投资的价值和收益会有所不同，初始投资金额无法保证。过往表现不是当前或未来结果的可靠指标，不应成为选择产品或策略时考虑的唯一因素。货币之间汇率的变化可能导致投资价值减少或增加。在波动性较高的基金中，波动可能尤为明显，投资价值可能会突然大幅下跌。税收水平和基础可能会不时发生变化。税务处理取决于每个客户的个人情况，将来可能会发生变化。

#### 贝莱德世界科技基金

投资风险集中在特定行业、国家、货币或公司。这意味着本基金对任何本地经济、市场、政治或监管事件都更为敏感。股票和股票相关证券的价值可能会受到每日股票市场走势的影响。其他影响因素包括政治、经济新闻、公司收益和重大公司事件。任何提供资产保管等服务的机构或作为衍生工具或其他工具的对手方的机构无力偿债，可能使本基金蒙受财务损失。

#### 贝莱德新世代科技基金

对科技证券的投资可能会受到知识产权保护的缺失或丧失、技术的快速变化、政府监管和竞争的影响。投资风险集中在特定行业、国家、货币或公司。这意味着本基金对任何本地经济、市场、政治或监管事件都更为敏感。股票和股票相关证券的价值可能会受到每日股票市场走势的影响。其他影响因素包括政治、经济新闻、公司收益和重大公司事件。任何提供资产保管等服务的机构或作为衍生工具或其他工具的对手方的机构无力偿债，可能使本基金蒙受财务损失。

## 重要披露

数据源：贝莱德，截至2023年12月31日。以上数据仅供参考说明用途并可予更改。概不保证所作的任何预测将会实现。

本文件仅供派发给合格境内机构投资者及专业投资者使用，任何其他人士不应依赖本文。本文仅作参考资料和教育用途，在招揽或向任何人士分发属违法的任何司法管辖区，本文件并不构成与任何证券或贝莱德基金有关的招揽。此外，亦不构成与本文件收件人签订投资协议的要约，或透过提出签订投资协议的要约，邀请收件人作出响应。

基金的权益不得在中华人民共和国（“中国”，就本文件而言，不适用于香港、澳门和台湾）境内直接或间接地要约或销售。本文件或其中包含或援引的任何有关基金权益的信息在中国均不构成任何销售证券的要约或购买证券的要约邀请。本文件、其中包含的任何信息或基金权益尚未，且将不会，向中国的任何有关政府机关进行提交或登记，或经任何中国政府机关批准或核准，因此，其不得向中国的公众提供或用于与任何在中国销售基金权益的要约有关的行为。

基金权益只能由有权投资于此类基金的中国投资人投资。投资人负责自行从有关政府机关（包括但不限于：国家外汇管理局、中国证券监督管理委员会、中国银行业监督管理委员会以及其他相关监管主体）处获得所有相关的政府审批、核准。

许可或登记（如有），且遵守所有适用的中国法规，包括但不限于任何相关外汇管理规定和/或境外投资规定。

本文所载的基金乃贝莱德全球基金的子基金。贝莱德全球基金是卢森堡的开放式投资公司，仅可于若干司法管辖区发售。不得于美国境内或向美国人发售贝莱德全球基金。不得于美国发布有关贝莱德全球基金的产品数据。有关上述警告的详情，载于现有基金章程内的基金特定风险中，阁下作出投资前应仔细阅读。本文件仅供参考用途，并不构成要约或邀请任何人士投资于任何贝莱德基金，亦非因任何有关要约而拟备。除非任何客户的个别投资管理协议列明或与管理基金有关的条文明文规定，否则我们不会就人事、架构、政策、流程、目标或（不限于）本文所载任何其他事宜出现任何变动而作出通知。详情请参考贝莱德全球基金章程，包括风险成份。

投资涉及风险，过往业绩并不代表将来的表现。投资价值及收益可升可跌，并不能保证。投资者可能无法取回原本投资金额。货币汇率变动亦可能导致投资价值减少或增加。波幅较高的基金表现可能尤为反复，投资价值可能突然大幅下跌。税务水平和基础亦可能不时更改。

本文件可能含有「前瞻性」信息。这些信息可能包括预测、预报、收益或回报估计及可能的投资组合构成。此外，本文包括其他投资工具或贝莱德所管理的综合账户之若干过往表现数据，该等表现数据仅作为举例用途。概无声明表示任何贝莱德基金将会取得所示的表现，或已考虑或列出拟备本文件期间就取得、计算或呈列前瞻性数据或往绩数据时所作的各项假设。若拟备本文件期间所作的假设出现任何转变，可能会对作为举例用途的所示投资回报构成重大的影响。

本文件并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议，也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。本文件所载的任何意见，反映本公司截至2023年12月的判断，可因其后的条件转变而作出变动。本文件所载的信息及意见取自贝莱德认为可靠的专有和非专有来源，并不一定涵盖所有数据，亦不保证其准确性。概不保证所作的任何预测将会实现。贝莱德所管理的账户并不一定持有本文件所述的任何投资项目。是否依赖本文件所载的信息由阁下自行决定。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的全部或部分意见，且不保证其准确性。

文内所有分析均由贝莱德就其本身目的取得，并可能据此行事，所取得的任何研究结果仅属偶然。文内所述观点并不构成投资或任何其他建议，并可予以修改。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的意见或其意见的一部份，且不保证其准确性。未经贝莱德预先书面同意，不得复制、在检索系统储存，或以任何形式或任何方法（包括电子、机械印制、录制或其他方式）传送本文件任何部份的数据。

©2024 BlackRock, Inc. 版权所有。BlackRock®乃BlackRock, Inc., 或其附属公司在美国及其他地方的注册商标。任何其他商标归属于其各自的所有人。