

2024年 科技產業展望

BlackRock®

快速瀏覽

在過去三年裡，大型科技企業表現領先其他公司。

新興的人工智慧技術架構已成為投資科技產業的主流。

隨著AI技術逐漸演進和總體經濟趨於穩定的雙重作用下，2024年的投資活動將更加活躍。



Tony Kim

基本面科技股票團隊
核心投資組合經理人



Sam McClellan

基本面股票團隊
產業與主題策略師



Reid Menge

基本面科技股票團隊
協同投資組合經理人



Molly Bunker

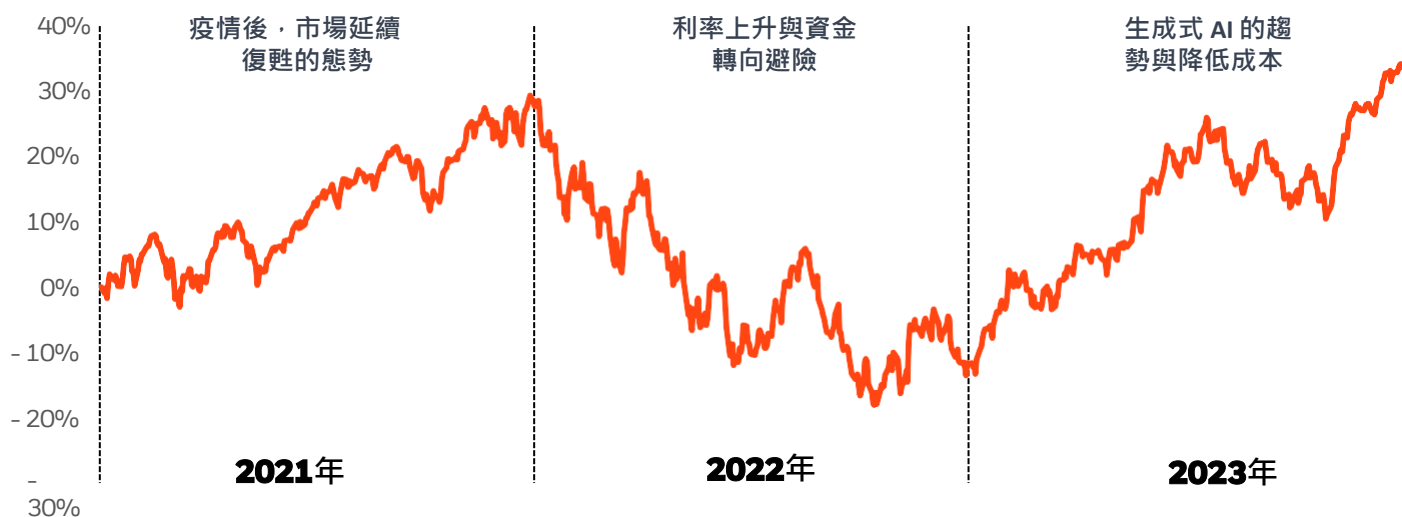
基本面股票團隊
產業與主題策略師

科技股表現分歧，其中大型公司表現相對亮眼

在過去三年間，科技股的波動劇烈，特別是那些市值龐大的公司表現相當出色。2021年，這個產業延續了疫情後的繁榮趨勢。然而，為了抑制通膨，利率的上揚使得2022年的科技股急遽下挫。反觀2023年，科技股迎來一個格外亮眼的年份，其中大型企業表現尤為突出。市值超過2000億美元的科技公司在這三年內的年化報酬率平均達到10%¹，而小型科技公司的股價卻平均下降了7%²。造成差異的部分原因是總體經濟環境不穩定和投資人尋求資產安穩的態度。另外，2023年生成式人工智慧（GenAI）的崛起為那些擁有豐富數據資源和先進數據中心基礎架構的公司帶來機會。最終，許多大型科技公司為了應對2022年低迷的市場，轉而聚焦於提高獲利能力，並採取降低成本的策略，提升了獲利表現。

過去報酬並非未來報酬的指標。¹²資料來源：FactSet、貝萊德全球科技研究團隊，截至2023年12月31日。涵蓋了超過2000家科技公司的專屬數據庫。

圖表 1：2020年底至今 MSCI ACWI 資訊科技產業的表現情況



過去表現並非當前或未來結果的可靠指標。指數的表現回報並未反映任何管理費用、交易成本或開支。指數是不受管理的，且投資人不能直接投資於指數中。資料來源：Refinitiv Datastream，截至2023年12月31日。

生成式人工智慧代表一個根本性的變革

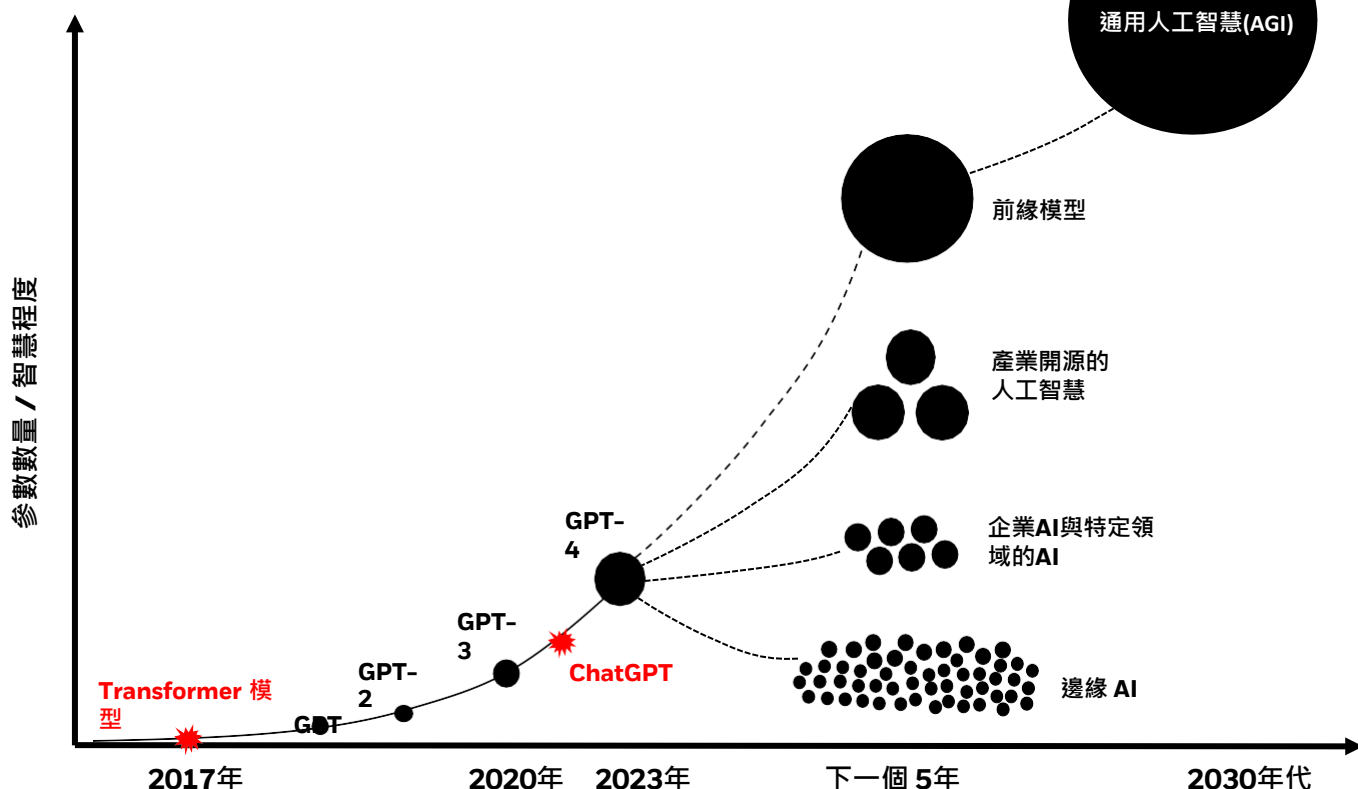
ChatGPT的推出象徵著生成式人工智慧 (GenAI) 在主流市場出現關鍵轉折。與傳統僅能分析現有數據的AI模型不同，GenAI能夠創造全新的內容，這是一個顯著的創新發展。

GenAI的進步和發展建立在一個新型的AI技術架構之上 (參見圖表2)。最底層是專門的晶片和硬體，它們為AI模型提供必要的計算力。其次是雲端基礎設施提供者，他們提供大量高效能的機器以開發和部署AI模型。再往上是基礎模型，如GPT，它們使得內容創建領域的應用成為可能。在這之上是用於細化AI模型以完成特定任務的公開或專有數據。接著是數據基礎設施的軟體層，負責儲存、管理和處理大量數據。最後是應用程式軟體層，將AI模型和功能整合進實際的應用當中。

圖表 2：新一代的人工智慧技術架構

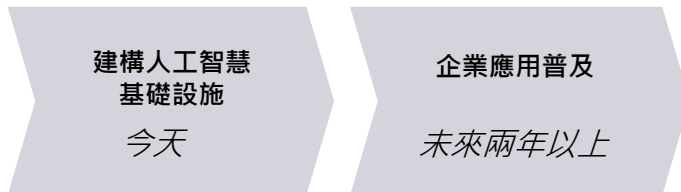


圖表 4：人工智慧模型演進



2023年企業開始對 AI 技術架構底層進行大量投資。目前，有一項大型計劃正在進行中，旨在重建現有計算基礎架構，價值高達 1 兆美元¹，以支持生成式人工智慧 (GenAI) 的發展。

圖表 3：人工智慧短期發展路線



大多數由此產生的價值將源於企業生產力和效率的提升

展望2024年，隨著企業採用AI的程度日益增加，我們預計AI模型的進化 (參見圖表4) 和 AI 的發展態勢將進一步增強。我們預期 GenAI 創造的初期價值將主要體現在應用軟體層面，並通過整合新的GenAI功能來提升生產力和改進營運效率。

其次，我們也期待特定產業的AI模型將得到廣泛應用。通過針對特定數據集訂製的模型，AI可以被專門應用於法律、醫療和金融等領域，為這些領域的專業人士提供精確且相關的訊息，從而提高其工作效率。

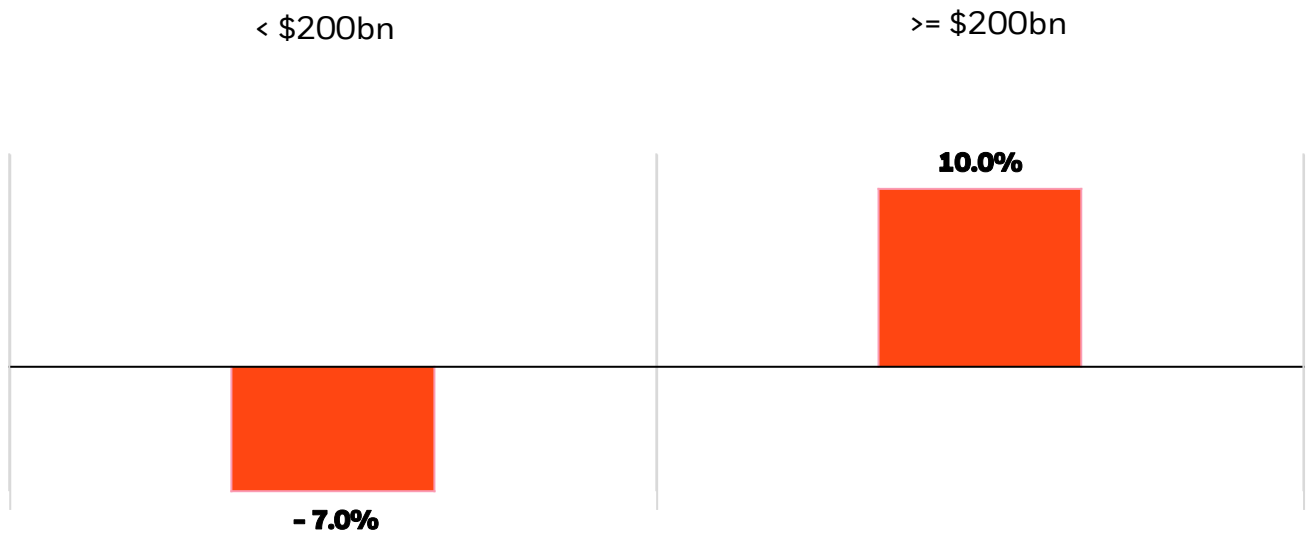
同時，實現通用人工智慧 (AGI) 的長期競賽也在持續進行，這種先進的AI形式未來有望執行人類能夠完成的任何任務。

圖表2,3,4資料來源：BlackRock 全球科技研究團隊，截至2023年12月31日。僅供參考。¹數據來源：路透社，截至2023年10月31日。

多個次產業在總體經濟穩定和低利率的有利環境下將逐步復甦

我們預計2024年科技股的漲勢將超越大型企業，擴展到更多產業。低利率對於成長迅速的股票，尤其是軟體產業來說是個好消息，因為許多公司還未完全從2022年利率上升的環境中復原。同時，那些對利率高度敏感的市場，如太陽能、汽車和房地產科技領域的公司，也將迎來更好的經營環境。更加穩定的總體經濟背景將促進企業IT支出和消費者需求的成長。在經歷了近兩年的企業緊縮政策、高利率和經濟成長放緩的挑戰後，IT支出預計將會逐漸恢復。經濟環境改善的預期也有望刺激併購活動和IPO市場復甦。更穩定的市場和低利率可能會促使私募股權公司和策略買家更加活躍。此外，公開和私募市場的評價差距縮小也可能促使IPO市場再次活躍。

圖表 5：根據市值規模分類，不同市值的科技股之平均三年年化報酬率



過去報酬並非未來報酬的指標。圖表 5 來源：FactSet，BlackRock 全球科技研究，數據截至2023年12月31日。市值亦為2023年12月31日的數據。

2024年展望

生成式人工智慧 (GenAI) 的廣泛應用和更加穩定的總體經濟環境，加上低利率的背景，2024年科技產業有望迎來強勁的一年。我們正處於由AI驅動的新智慧時代初期，這一轉變始於新AI技術架構的底層，晶片和硬體的公司，在2023年首先受益。展望 2024年，我們預期投資機會將走向AI技術架構的上層，朝向數據、數據基礎設施和應用軟體拓展。除了AI之外，推動全球經濟數位化轉型的長期科技趨勢依然相當穩定，而經濟狀況改善也將促使超大市值公司以外的企業和科技產業中的週期性產業大規模復甦。



科技類股的投資機會

隨著科技在全球經濟中的影響力與日俱增，投資布局也在不斷變化。快速的變革帶來了充滿機會與挑戰的動態環境。我們認為對於那些擁有深厚產業知識和基於實證研究策略的基本面股票投資人來說，或許是個有利的局面。

貝萊德世界科技基金 (基金之配息來源可能為本金)

探索全球科技領域中的各種機會

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話:(02)23261600。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 中查詢。

投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。

當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限且不得超過境外基金資產淨值之20%。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

(穩定)配息股份，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損；且基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。在未扣除費用之下支付股息，可產生更多可分配的收入。然而，從本金支付的股息可能等於投資人獲得部分原始投資金額回報或資本收益。所有支付股息均會導致股份於除息日的每股資產淨值立即減少。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於貝萊德網站，投資人可至- (<https://www.blackrock.com/tw>)查詢。收益分配金額由經理公司或基金董事決定，並預計定期檢視收益分配水準。惟如經理公司或基金董事認為有必要(如市況變化足以對相關基金造成影響等)則可隨時修正收益分配金額，故每次分配之金額並非一定相同。

股票型基金主要配息來源為股票 / 證券相關商品投資之已實現或未實現資本利得、股息收益或已實現權利金收入等，其中股息收益之概況可由年化股息率而得。基金每次配息金額之決定是根據已取得之資本利得及股息收益等配息來源狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額是否需調整，若基金因為市場因素造成資本利得及股息收益等配息來源狀況不佳，將可能調降目標配息金額。詳細配息來源與情況請詳基金公開說明書或投資人須知之說明。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

申購手續費屬後收型之境外基金，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1.25%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。

投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。本文所提及之有價證券僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表基金未來投資。本公司所代理的境外ESG相關主題基金，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等ESG資訊；該等資訊已依規定揭露，投資人可至【[FUND CLEAR 基金資訊觀測站之境外基金資訊公告平台-ESG基金專區](#)】或至【[貝萊德投信官網-ESG定期揭露資訊](#)】查閱。

© 2024 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BlackRock®乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬其各自的商標權人