

AI 應用將無所不在，投資 AI 應長期持有

第一金投信協理 王源錦

AI 人工智慧概念股不畏詭譎多變的地緣政治風險，高通膨、高利率以及庫存調整的多重夾擊，在算力之王輝達營收、獲利超乎市場預期下，於 2023/5 月下旬後領先突圍，並帶領美國四大指數扭轉空頭劣勢，重回多頭軌道上，尤以蘋果、微軟、輝達等七大 AI 技術巨擘組成的美股 7 雄，年度股價平均大漲逾 7 成，跟標普 500 其餘 493 家成份股不到兩成的漲幅，形成 AI 與非 AI 兩個投資世界，漲幅差距與集中化程度前所未見，因而市場有不少警告聲浪，認為 AI 泡沫化的風險不小。

確實現在的 AI 已經紅到發紫、熱到發燙，但是不代表股價已經進入泡沫化階段，因為從產業發展條件而言，AI 齊聚了「國家力、創新力、商業力」三大要素：

國家力：大國競爭，決勝 AI

AI 技術攸關國力興衰與龐大商業，吸引大國競相加入這場技術爭奪戰，美、中、日、歐盟四大強權，陸續發佈相關發展計畫。如美國為提升半導體生產量，一手通過 2800 億美元的晶片及科學法，其中 527 億美元直接補助半導體製造商設廠經費，並計畫在 5 年內授權超過 1700 億美元預算，以促進科學研究。另一手，對中國發動科技冷戰，聯合日本、荷蘭、南韓等國家，限制先進半導體設備與晶片輸入中國，藉以遏止中國彎道超車的機會，以利鞏固世界霸權。

為了強國夢，中國當然不會束手就縛，將 AI 列為國家發展戰略，並積極籌措 1500~3000 億人民幣之大基金，來挹注晶片及 AI 相關產業，但美國「小院高築」的策略似乎奏效，大陸發展人工智慧與高階晶片運算能力面臨研發製造成本高、效能低的『卡脖子』窘境，且短期內難以突破此封鎖線。

美中競逐 AI 人工智慧的意義在於，以國家之力指引產業發展方向，讓民間勇於投入更多資金、人才，同步揭開產業商業化應用的盛世之門。

創新力：Chat GPT，熱潮引爆

前兩次 AI 熱潮是由學術機構主導，試圖說服政府、企業投錢，但當時缺乏半導體、晶片、網路、雲端等關鍵創新性技術，難以轉化成商業用途，使得投資行動難以為繼，熱度皆曇花一現。

這次最大差別在於創新技術萬事俱備，且由商業需求主導！【人工智慧來了】作者李開復曾說：「今天的人工智慧，是“有用”的人工智慧。」以目前最夯的生成式 AI 為例，已廣泛應用於各行各業，進而改變工作模式、商業型態、生活場景及學習方式等，如它可以輕鬆處理文字、語音、圖像、視訊等，快速完成一篇文章、撰寫論文、新聞、故事，也會造創虛擬人物、影片、音樂、廣告、編劇、繪畫、程式設計等，也能運用到工業機器、車用語音助理、PC、智慧醫療影像、新藥開發等，跨全球、跨產業、跨領域的潛力，獲得驗證。

》商業力：名人背書，巨頭領航

台積電創辦人張忠謀談及未來產業發展認為：「人工智慧將會像智慧型手機一樣，改變數十億人生活」。微軟創辦人比爾蓋茲近期再次重申：「AI 的發展和微處理器、個人電腦、網路、手機等發明一樣重要，將改變人們工作、學習、旅行、獲得醫療服務，以及溝通交流的形式。」

NVIDIA 執行長黃仁勳更直言：AI 市場正經歷所謂的「iPhone 時刻」。如同當年初代 iPhone 問世時，各方技術成熟帶領全球進入智慧型手機時代，如今 AI 技術成熟也創造新一波商機。

有鑑於 PC、網路、智慧手機的崛起，對全球經濟產生天翻地覆的改變，產業龍頭與投資主流同步更迭起落。這波由 ChatGPT 引爆的 AI 浪潮，讓全球科技巨頭更加賭定地大手筆加碼，築起難以攻破的護城河。

以微軟為例，2023 年初對 OpenAI 追加 100 億美元投資，直接搭上了 AI 高速列車，試圖拉開與競爭對手的差距。另一霸主谷歌先前已投資 OpenAI 最大競爭對手 Anthropic 5 億美元，而在亞馬遜答應注資 40 億美元後，也再加碼 15 億美元至 20 億美元。巨頭不惜鉅資加碼，點燃併購的熊熊烈火，也讓相關公司估值節節升高。

另外，根據高盛研究報告，AI 的投資在迅速增加，預估到 2025 年有近 2000 億美元。Morgan Stanley 針對全球資訊長的最新調查亦顯示，高達 43% 的企業在 2024 年可能全面開始投入 AI 生產應用。

從最重要的商機來看，AMD 執行長蘇姿丰高調指出，AI 是 50 年來單一最具轉變性的技術，預計到 2027 年時，整體潛在市場規模上調 1.66 倍，從原估的 1500 億上看 4000 億美元，年複合成長率衝破 70%，令市場咋舌。

另有女版巴菲特之稱的方舟投資創辦人伍德大膽預測，AI 軟體的總支出將從現在不到 1 兆美元，到 2030 年暴增至 14 兆美元，7 年複合年成長率高達 42%。

若上述名人所述之改變及商機預測成真，那 AI 的應用場景，從現在開始將越來越多、範圍越來越廣，同時帶來降低成本、驅動獲利成長的效益。對金融市場而言，這將是繼網路及智慧手機後，未來幾年最具爆炸性的趨勢投資。

》 產業走向 AI 化，AI 走向產業化，趨勢投資看長不看短

趨勢投資週期，大致分為隱密、覺醒、瘋狂、幻滅四個階段，最佳的投資時機，通常在覺醒走向瘋狂的那段黃金期。

以 30 年前網際網路為例，1989 ~ 1994 年網際網路告別學院，但獲利營運模式還模糊不清時，投資機會隱密不悔，相信敢參與的人不多；當 1995 第一檔網路公司網景上市後，半信半疑的投資市場，勇於天馬行空想像其願景，在有夢最美驅動下，上演 6 年的狂飆行情，直至 2000 年網路泡沫化為止。

2007 年，蘋果推出智慧手機，開啟萬物聯網、行動世代的黃金年代，全球股市在美國科技巨頭帶領強漲下，快速揮別金融海嘯陰霾，蘋果締造全球第一個市值破兆、2 兆、3 兆美元企業的輝煌紀錄，而這個記錄還在進行中。

評估現在的 AI 發展階段，為產業走向 AI 化的基礎建設鋪建期(晶片、資料中心)，並預期會以超越以往各項技術普及化的時間走向 AI 產業化(萬物 AI 化)，因此在投資市場，不知者已寥寥可數。套用前 Google 董事長 Eric Schmidt 的名言：「在網景上市這天前，沒什麼事跟網路相關，這一天後，所有事都跟網路有關。」同樣地，未來所有事物很可能都跟 AI 有關，它的爆發不會只有今年、明年或後年，可能長達 10 年，甚至 20 年之久。故以投資週期研判，2023 年可界

定為 AI 的瘋狂期，這股趨勢會走多遠，端看其改變的威力(商機大小)、範圍與時間長度，同時是否有新的殺手級技術取而代之，因此現在說泡沫化，言之過早。

》 預測股市漲跌，不如長期投資趨勢

邁入新的一年，各大研究機構莫不積極對全球政經環境演變、貨幣政策、通貨膨脹，乃至景氣榮枯進行全方位預測，以作為投資佈局的依據。其實預測短期金融市場方向，因突發變數太多，需亦步亦趨、且戰且走，較適合研究資源豐富的專業機構。對一般投資人而言，與其勞心勞力猜測，不如採放長線釣大魚策略，佈局科技大趨勢。

誠如一位中國很著名的成功學大師之言：「趨勢就像一匹馬，如果在馬後面追，你永遠都追不上，你只有騎在馬上面，才能和馬一樣的快，這就叫馬上成功！」若投資人相信未來 AI 技術，將無所不能，應用，無所不在，效應，無遠弗屆，它將牽動世界經濟、產業版圖、企業生存、你我生活，乃至財富重新分配之機會，那 AI 這班投資列車，絕不可缺席。

或許投資人會想，我又不懂 AI，該怎麼投資呢？很簡單，選擇技術含金量高的產業龍頭(美國)，抑或在供應鏈中扮演關鍵角色的企業(台灣)；若擔心單一公司因競爭對手超車或分蝕市占的風險，可買進一籃子 AI 公司的股票型基金或 ETF，並採取單筆搭配定時定額之長線保護短線的紀律投資，時間跟趨勢將成為你累積財富最好的朋友。