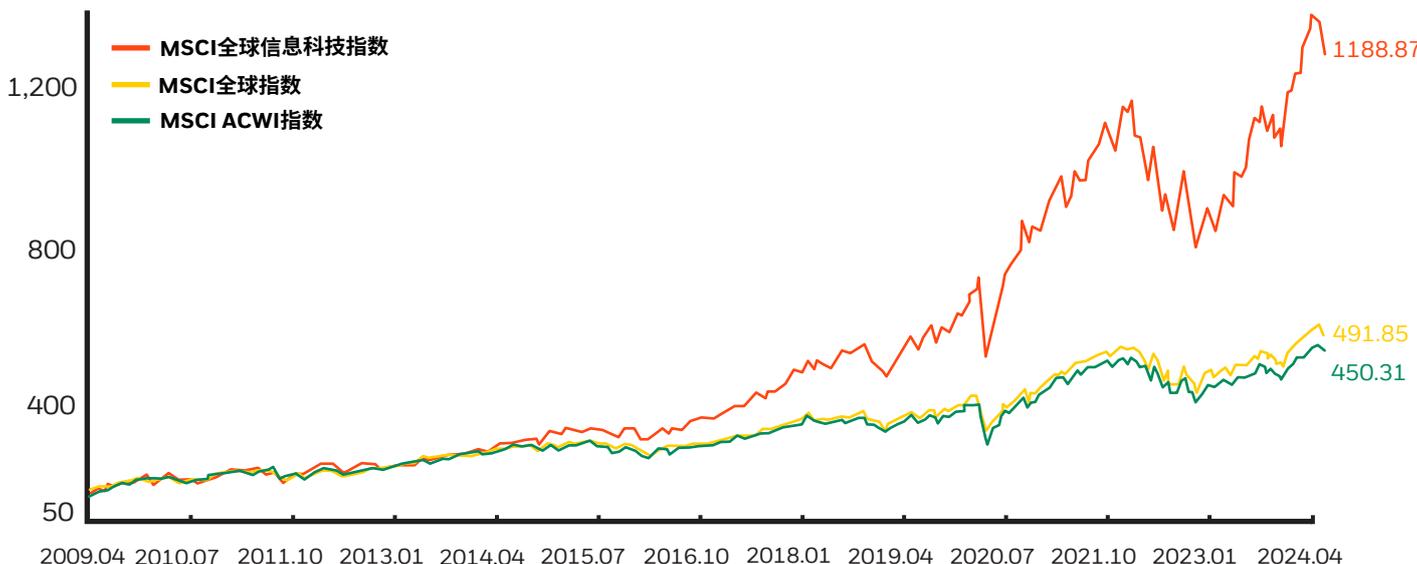


近年来, 全球科技创新发展正深刻改变当前的商业模式和产业形态。随着科技在全球经济中的影响力日益增强, 投资格局也在不断变化。以人工智能 (Artificial Intelligence, 下文简称 AI) 为代表的前沿科技变革正在重塑全球经济, 为我们带来了充满新机会和挑战的动态环境。

01 人工智能成为颠覆性新趋势

AI 是科技领域具有颠覆性的新趋势, 正在重新定义整个行业的走向, 乃至重塑市场。图表 1 显示了最近一年全球科技股相对于大盘的领先表现, 我们认为这反映了市场迅速接受市场前景的根本性转变。

图表1: 全球信息科技板块对比全球股票的长期表现¹



这一颠覆性新趋势正在孕育新的投资机会。尽管现阶段还难以准确估量 AI 主题带来的回报, 但随着人工智能算力和精准度的持续提升, 芯片、数据中心等各类型基础设施不断加速升级, 或有助于我们寻觅一些产业链型投资机会。

1- 图表 1: MSCI 全球信息科技板块、MSCI 全球指数、MSCI ACWI 指数以美元计的从 2009 年 4 月至 2024 年 4 月的总回报。过往表现并非未来业绩的可靠指标。指数是不受管理的, 且投资者不能直接投资于指数中。

图表2：人工智能技术堆叠²

贝莱德对于开发人工智能应用程序所需技术的看法（2023 年 12 月）

应用程序	应用程序	对数以千计公司开放的人工智能应用程序。
	数据基础设施	存储、管理和处理使用中的庞大数据集。
模型基础设施	数据	用于训练和提供予人工智能应用程序的数据，包括公开数据和专有数据。
	基础模型	正在构建的专有或开源大型语言模型。
计算基础设施	云基础设施	在大型高性能机器集群上训练人工智能模型所需要的基础设施。
	半导体和硬件	芯片和半导体制造商是计算能力的基础。

当前 AI 技术正处于基础设施建设阶段，加速计算、云计算及模型均取得重大发展，科技巨头也大多专注于这些领域的堆栈，并取得斐然成绩。据统计，2023 年 AI 基础设施的全球市场规模约为 370.3 亿美元，预计到 2033 年将达到约 4211.4 亿美元，2024 年至 2033 年的复合年均增长率为 27.53%。³

随着 AI 技术对社会经济和日常生活的持续渗透，基础设施软件公司、数据公司、应用软件公司以及更多应用程序将开始迅速增长，投资机会也相应延展。

图表3：AI技术的多种应用场景

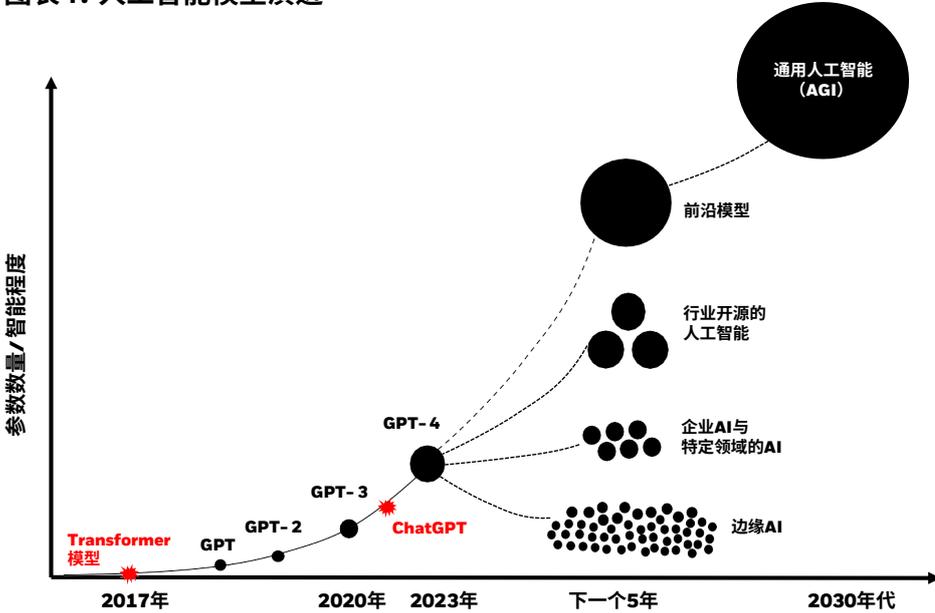


仅供说明之用。投资涉及风险。此内容不应被解释为投资建议，也不是对任何特定情况的背书。

2- 图表 2：贝莱德智库，2023 年 12 月。注：示意图显示我们认为开发人工智能应用程序所需要的技术。随着多个技术相互“堆叠”，每个分层在前一层的基础上构建起来，实现进一步的创新。示意图仅供说明，以作为基于我们当前所知信息的指引。随着人工智能生态系统的发展，一些分类可能会被更新的分类取代。提及的证券仅供说明用途，不应被解释为投资建议或买卖建议。3- 数据来源：Precedence Research, 2024 年 4 月。

02 生成式人工智能带来的变革

图表4: 人工智能模型演进⁴



ChatGPT 的推出象征着生成式人工智能 (Generative Artificial Intelligence, 下文简称 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。

随着越来越多的企业积极应用 GenAI 为业务赋能, 我们预计 AI 模型的进化 (参见图表 4) 将进一步加强, 预期 GenAI 创造的初期价值将主要体现在应用软件板块, 并通过整合新的 GenAI 功能来提升生产力和改进运营效率。

此外, AI 模型也将在不同行业得到更广泛的应用, 从而推动产业变革与升级。通过针对特定数据集订制的模型, AI 可以被专门应用于医疗、金融、制造业等领域, 为相关专业人士提供精确且有用的信息以提高工作效率。例如, 通过 AI 技术帮助医学专家更快更准地发现疾病的模式和趋势, 以及通过自动化和机器学习来优化工厂的生产流程和产品质量等。同时, 实现通用人工智能的长期竞赛也在持续进行, 这种先进的 AI 形式未来有望执行更多任务, 帮助我们以更少的资源完成更多的任务。

03 2024科技投资机遇

我们看到, 人工智能已成为全球科技行业的发展重心。这表明人工智能革命的风口已经来临。

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, 专注于芯片等基础设施的公司在 2023 年首先受益。在美股 2024 年第一季度的财报中, 以科技巨头为首的许多科技公司都提及将加大对 AI 基础设施的投入, 这对于 AI 产业链企业而言是个积极信号。未来, 我们认为投资机会将向 AI 产业链的中游和下游, 即数据、数据基础架构和应用软件领域扩展。

除 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, 预计科技股的上涨行情将扩展到更多行业。另外, 目前市场预期为美联储将于 2024 年下半年开启降息周期, 这将对高增速的科技行业格外有利。

鉴于 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 年的科技行业或将维持盈利韧性, 并预计成为今年美国企业整体利润增长的主要驱动力之一。

⁴ 图表 4: BlackRock 全球科技研究团队, 截至 2023 年 12 月 31 日 仅供参考。

重要披露

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。往绩并非未来表现的指引。投资者或未能取回投资的全部本金。

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。

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2024年4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。

所载信息并不构成提供或赖以作为金融、税务、法律或会计建议，阁下应该就此类问题咨询阁下的顾问。贝莱德不保证任何特定投资的适用性或潜在价值。投资涉及风险，包括损失本金。国际投资涉及风险，包括与外币有关的风险，流动性有限，政府监管较少，以及由于政治，经济或其他不利因素的不利影响而导致的大幅波动。对新兴市场或发展中国家或较小资本市场的投资往往会增加这些风险。

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. 或其附属公司版权所有。Aladdin, iShares 安硕® 及 BlackRock® 乃 BlackRock, Inc., 或其附属公司的注册商标。任何其他商标归属于其各自的所有人。