

駿利亨德森科技產業觀點：

下一波的科技顛覆

2020 年 1 月

駿利亨德森平衡基金共同投資組合經理人 Jeremiah Buckley 與駿利亨德森美國 40 基金共同投資組合經理人 Doug Rao 帶您一窺下一波的科技顛覆及其投資啟示。

顛覆，造就贏家與輸家

正如我們過去所說，全球正經歷全面性的科技顛覆，經濟不斷擁抱新科技、汰除舊時代的技術。然而，伴隨顛覆而來的究竟是威脅或是契機，取決於企業選擇站在這波數位浪潮的哪一邊。破壞式創新在「有」與「沒有」的企業間勾勒出明確的界限。「有」的企業運用智慧財產或是投資企業轉型，藉此適應顛覆的環境；「沒有」的企業則被舊時代的資產包袱所拖累。面對科技顛覆的浪潮，我們認為許多企業選錯邊站，未來不是遭到淘汰，就是得付出更高、更沈重的投資成本才能趕上顛覆的浪潮。

下一波的科技顛覆

我們認為在下一波的科技破壞式創新浪潮下拔得頭籌的企業，將成為下一波科技浪潮的推手。我們認為機器學習與人工智慧科技將成為未來經濟成長的基石。現在，大型數位平台服務商運用規模經濟與手中巨量資料，持續投入人工智慧與機器學習科技的研發。儘管政府干預可能會成為科技革新的阻礙，但是新一波的顛覆浪潮反而會開啟科技的民主化，讓企業不分規模大小都能擁抱先進的科技，進而造就公平的競爭環境 - 這也是為什麼我們認為科技革命不會只是曇花一現的原因之一。

為了維持企業有機式的自我成長動能，我們認為企業必須運用科技與客戶建立直接互動的關係，並打造強而有力的回饋循環。故此，那些有能力以數位科技與客戶直接建立互動關係之企業，將受惠於科技顛覆的浪潮。此外，雲端運算服務相關之基礎建設與軟體即服務（SaaS）技術有助於加快科技創新的週期，改善企業的適應能力與彈性，協助企業卸除原本耗資不斐的內部網路，更即時地跨部門共享資訊，更有效率地完成軟體佈建。故此，我們認為以此作為重點營運策略之企業亦具備投資機會。

另一方面，傳統產業以創新的方式運用新科技，亦可望開啟意想不到的成長潛力。舉例來說，在交通運輸業，有些公司在車輛安裝感測器並收集數據，藉由資料分析結果掌握車輛所在地並提供更有效率、更好的客戶服務。此外，大型農業機具製造商亦開始在農業機具上加裝感測器與系統，收集並分析資料以根據土壤狀況更有效地整地、改善播種的方式與間距、提高施肥的效率、並增加農作物收成。換言之，精準農業已成為大型機具製造商的發展重點。這一類的科技創新有助於提升農民的產值，並推動產業升級循環與農業發展。

消費者投入線上購物的懷抱，對實體零售產業帶來顯著的衝擊，但是目前部分零售業者亦開始擁抱科技並改善競爭力。現在，企業可以運用人工智慧分析客戶的線上消費偏好，藉此提供消費者更好的交易並可能提高營收。

我們認為擁抱新科技有助於企業持續成長，同時那些跟不上科技創新腳步的企業則可能面臨風險。

投資啟示

過去這段時間，儘管科技產業快速成長，但是我們仍可持續從當中看到投資機會 - 尤其在我們關注的美國大型科技業。許多全球科技業龍頭皆立足於美國，並且持續扮演著全球成長與創新的推手。從創新的角度而言，我們認為即便總經環境與地緣政治局勢面臨挑戰，但是個別企業仍具備成長的契機。

科技創新正在顛覆每一個產業，大至萬眾矚目的科技應用，小至我們的日常生活，人類對於科技的潛在需求量極大。新科技顛覆全球企業，也促使投資人以顛覆的角度評估企業體質的好壞。投資人必須瞭解企業如何因應科技帶來的劇烈改變，因為數位科技帶來的破壞式創新

是影響企業基本面的最大變數。全球最大的私募股權公司 - 黑石集團 - 創辦人暨執行長 Steve Schwarzman 最近也發表相同的看法：

「對於當今投資人而言，科技在投資領域中具最深遠力量。科技帶來的顛覆力量之大，沒有幾家非科技產業的公司在維持其商業運作模式時，能抵擋的了科技變革。身為投資人，你可以全心鑽研科技產業，因為科技產業充滿魅力且擁有極高的成長率。然而，你也別忽略其他產業，要不時問自己：『面對科技帶來的巨變，這家企業究竟會是贏家或輸家？』由此可知，科技確確實實地改變每個人看待投資的角度。」

重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。本基金經金管會核准或申報生效，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，不負責本基金之盈虧，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。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。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。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0120(16)1220.TW.retail