

## 科技的創新與破壞

### 區分週期與成長

近 15 年來，許多普信集團的經理人和分析師每年都會前往矽谷，在那裡他們會見了領先科技公司的高層管理人員。專業投資人士的主要目標，始終是確定市場中長期的、成長的力量。這些區別可能導致特定季度獲利或虧損的短期性波動，但確沒有告訴我們為股東創造長期財富的潛力為何。

### 一個週期性轉彎？

這種區別在 2019 年初可能尤為重要，因為前幾年科技行業出現了強勁的上漲。由於全球成長速度加快、2017 年 12 月減稅法案的投資激勵、及其他因素，軟體、硬體和服務的商業支出迅速增長，然而這樣的週期性可能正在轉變。2018 年下半年中國經濟的減速，對供應其半導體的公司造成了影響，而為中國生產的智慧手機供應零組件的公司尤其感受到壓力。與此同時，歐洲的成長也在放緩，而企業對技術和其他投資的支出越來越謹慎。

### 三個成長力量的破壞

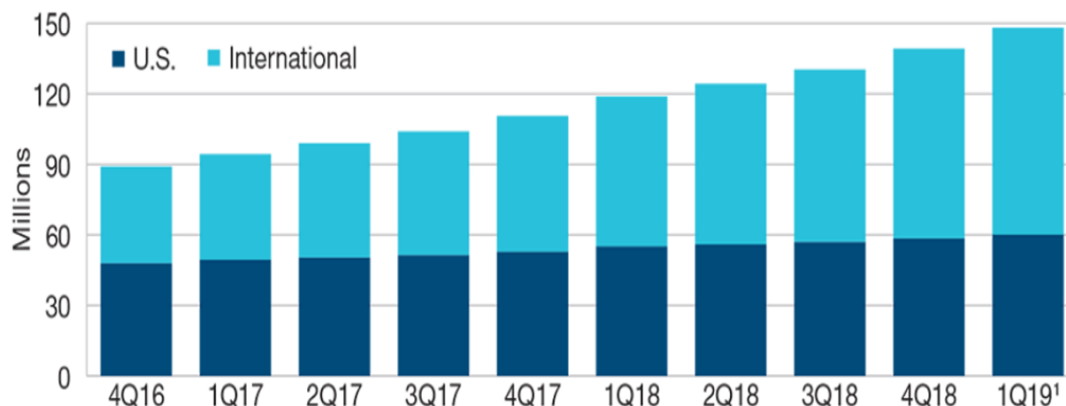
雖然行業周期很重要，但普信的經理人以及分析師團隊，通常關注創新所釋放的強大的長期市場力量。尋找能夠從中受益的公司非常重要，因此避免那些業務受到干擾的公司。全球焦點成長投資組合經理人戴夫·艾斯威特（Dave Eiswert）表示，有三股強大的成長力量正在造成廣泛的破壞：

#### 1. 媒體平台的增長

通過利用互聯網和行動電話以及其他技術的力量，Alphabet（谷歌）和 Facebook，已成為全球最具價值的兩家全球最大媒體公司。這些互聯網“平台公司”已經知道，平台上的用戶越多，它們提供的價值就越多。Eiswert 指出，Netflix 是一家將內容創作者與觀眾聯繫起來的平台公司，已成為歷史上規模最大的視頻公司，因為它不受基礎設施的限制。國際化使 Netflix 能夠在全球用戶群中分攤高質量節目的成本。Netflix 利用其龐大的用戶數據，對全球的觀看習慣有獨到的見解，幫助其開發新的節目並保持客戶的忠誠度。

(圖 1) 平台公司輕鬆跨越邊界

## Netflix付費會員數



資料來源：Netflix。2019Q1為預估數字。

## 2.人工智慧（AI）的興起

分析客戶偏好是另一項重塑經濟的創新，這是人工智慧(AI)能在各行業中傳播的重要例子。AI 依賴於強大的計算資源，現在可通過 Amazon Web Services 和 Microsoft 的 Azure 等雲計算服務向許多公司提供。Eiswert 指出，有很多方法可以為投資人者提供 AI，提供硬體的公司是關鍵的，晶片製造商 NVIDIA 似乎非常有利。大約十年前，計算機工程師意識到該公司最初為視頻遊戲設計的圖形處理單元，在機器學習方面表現也非常出色。該公司已經開始專門為 AI 使用定製晶片，現在是“深度學習”軟體的領導者。

## 3.企業的數位化

近年來，企業收集和應用資訊的方式發生了變化，關鍵是基於雲的軟體系統不斷更新，允許公司以新的方式蒐集資訊。雖然這種變化的影響，可能在以消費者為主的網絡零售業興起中最为明顯的，但它已經普遍存在。Salesforce.com 處於這一轉型的領先者。通過互聯網訂閱提供的 Salesforce 客戶關係管理系統，使公司不僅可以維護當前客戶的記錄，還可以識別新的潛在客戶數據，然後流入收入預測，庫存管理和企業的其他部分。

普信(盧森堡)系列基金台灣總代理

**萬寶證券投資顧問公司** SINCE 1993

台北市松江路87號4樓 (02) 66083998

(101)金管投顧新字第007號

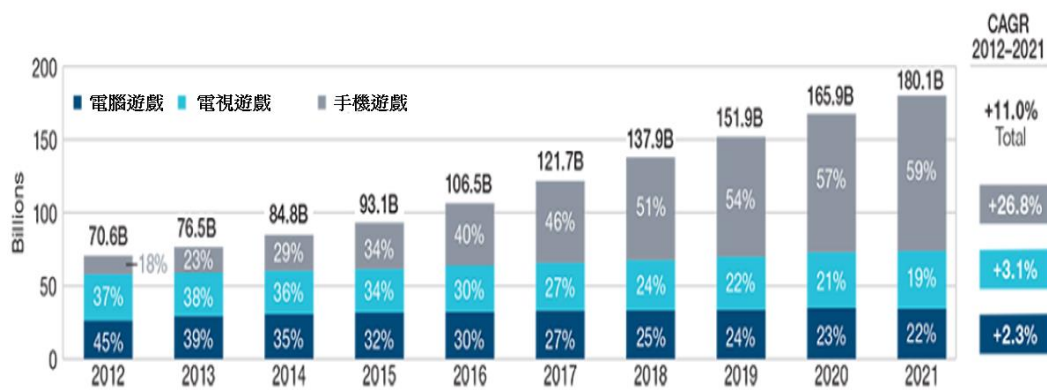
## 並非所有科技公司都處於正確的變革

雖然規模是許多新技術的優勢，但並非所有大公司都處於“改變的正確方面”，Eiswert 說道。事實上，隨著新的發展威脅到他們的業務，一些最大的科技公司正面臨落後的風險。

## 視頻遊戲成為社交網絡

任何有青少年的人都可能會驚訝於看到 EA，Activision 和其他領先的視頻遊戲公司面臨變革的風險。這個行業也正在遭受遊戲公司 Epic Games 廣受歡迎的 Fortnite 系列遊戲的破壞。該類遊戲是免費的，可以在線上即時進行。重要的是，他們會促進玩家互動，使他們成為一個社交媒體平台。Eiswert 指出，真正的遊戲創新中心在中國，由於手機遊戲的普及，騰訊（Epic 的股東之一）擁有全球最大的遊戲特許經營權。該公司還經營著龐大而有利可圖的社交網絡，微信和 QQ，超過 5 億人使用其支付網 TenPay。中國的遊戲領導力，是普信的技术團隊定期在太平洋地區旅行，並在香港建立基地的原因之一。

### （圖 2）手機正在擾亂視頻遊戲市場



資料來源：Newzoo全球遊戲市場報告，2018年4季度更新。

2019年1月9日

普信(盧森堡)系列基金台灣總代理

**萬寶證券投資顧問公司** SINCE 1993

台北市松江路87號4樓 (02) 66083998

(101)金管投顧新字第007號