

2024年6月

把握主題投資的潛力



Christian Zilien, CFA
產品專員
股票



Andreas Fruschki, CFA
投資總監
主題股票

以永續的方式滿足不斷上升的電力需求

隨著對能源的需求不斷上升，尤其是（大型）人工智能應用程式進行培訓數據中心數目增多，對數位基礎設施日益依賴日益增加所帶動的需求，更聰明和更永續的能源生產和能源儲存解決方案，有助滿足不斷發展的能源需求，同時減低溫室氣體排放。

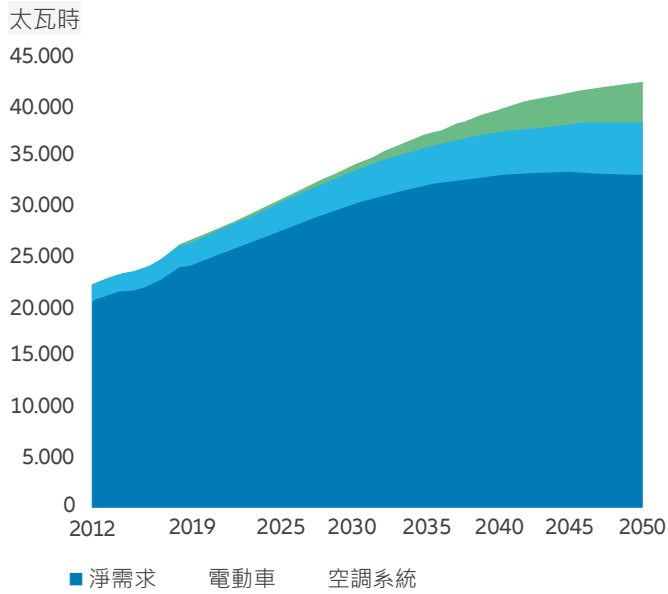
重點摘要

- 在一個由社會、環境的基本面和科技變革所塑造的世界中，不受限制的主題投資方式有助發掘不同的新角度，以把握成長前景，這些成長源自各方面的顛覆，而這些顛覆將形塑我們日常生活的各個層面。
- 我們分析了顛覆性大型趨勢背後的數個推動因素，並探討它們對我們主題投資策略中可投資主題的影響和意義。



擁抱
顛覆式創新

圖 1：電力需至2050年求將翻倍

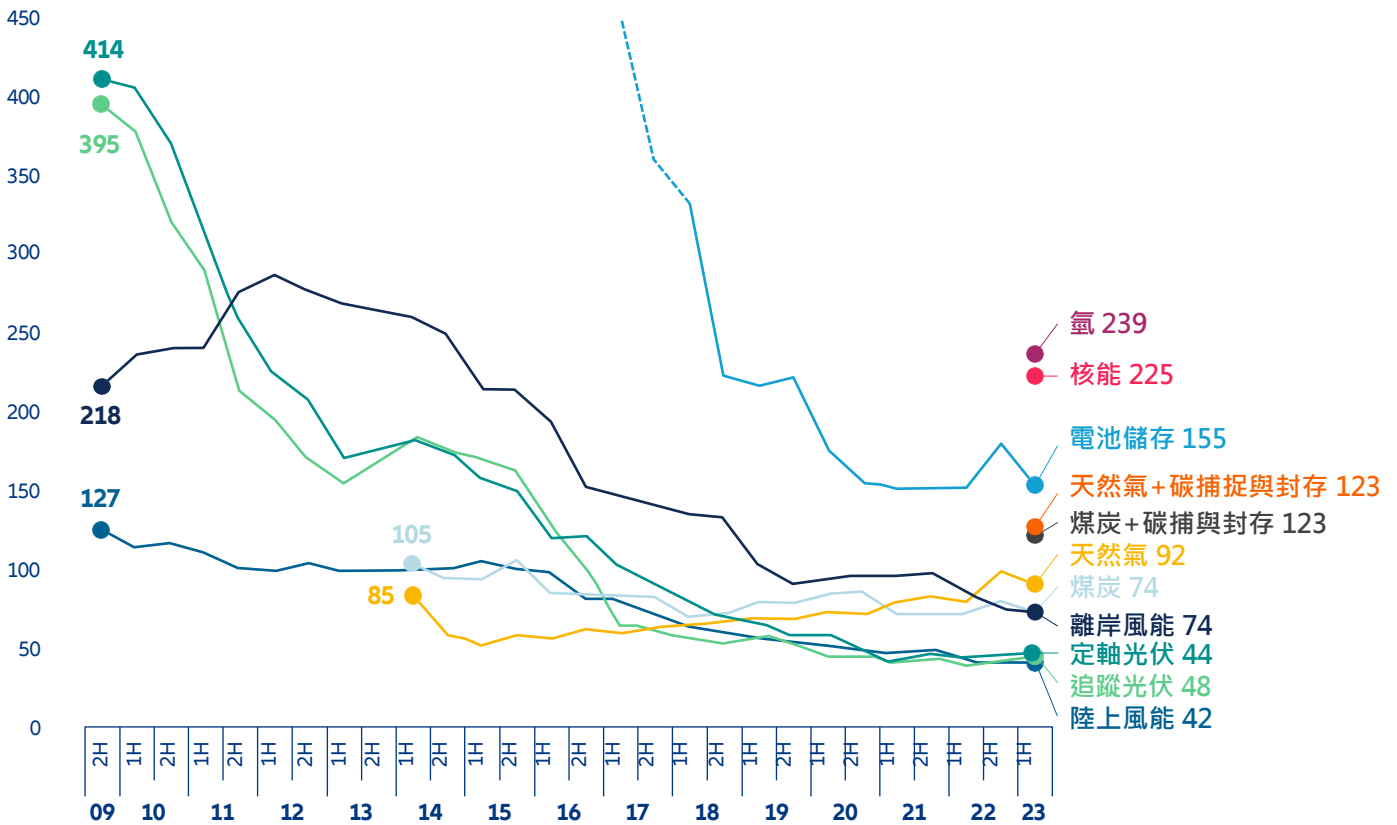


隨著更永續的能源生產和儲存解決方案進一步發展，以及可再生能源設施的興建，這可為能源生產、消耗和儲存方式引導方向，並有助節約天然資源，促進公共交通及私人汽車朝向電動化發展。

加上主要永續能源科技生產者的價格下降，以及永續能源的成本顯著降低，可再生能源的滲透率可望上升，也將促進對可再生能源科技的大規模投資，並在長期加強其競爭力。

資料來源：2019年新能源展望，彭博新能源財經，2019年6月。

圖 2：2009-2023年全球平準化電力成本基準，美元/兆瓦時 (2022年實際數據)



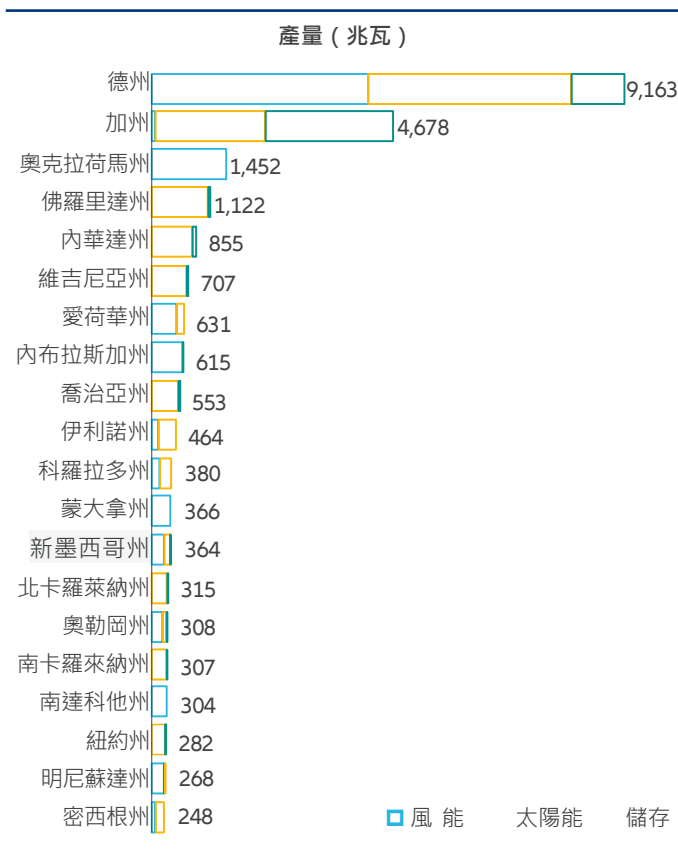
資料來源：彭博新能源財經，截至2023年6月。



最終，加快發展能源效率和永續能源解決方案的知名提倡者——例如去年的COP 28承諾將全球可再生能源產能增加兩倍，並將全球平均年能源效率提高一倍（從每年2%提高至4%）¹——有助進一步推動可再生能源發展。

2022年，德州及加州的風能和太陽能發電量增加，是清潔能源顯著發展的一個令人印象深刻的證據，使「孤星州」和「金州」躍升為全美清潔能源發電量的前兩位。

圖3：德克薩斯州及加州是2022年新增清潔能源的領跑者



資料來源：美國清潔能源，清潔能源年度市場

人工智慧是跨產業的催化劑，具有潛力顛覆各行各業並創造更多價值（數位化生活）

隨著ChatGPT等大型語言模型以及人工智慧變得愈來愈重要及廣泛應用，它們已成為我們日常生活中不可或缺的一部分。這些科技正顯著塑造我們的生活、工作、生產、溝通和協作方式，而且這趨勢只會加速。

雖然人工智慧整合至核心業務流程的發展趨勢在各個產業均有所增加，但部分特定產業的轉型可能更為明顯。

- **為業務流程、數據及資訊科技基礎設施建立多層防線：**透過整合自動威脅偵測、惡意模式預測、加快資料保護和基於風險的條件存取功能，人工智慧驅動的網路安全解決方案——市場預測2023年至2032年間將有19.4%的雙位數複合年增長率²——有助保護企業免受複雜的網路威脅。
- **促進全球網路安全市場成長的監管框架：**美國證券交易委員會於2023年12月通過的網路安全法規對網路事件採取了新的揭露要求，這很可能會進一步提高企業對合規性安全的關注和預算。



建立數位化生活方式的支柱

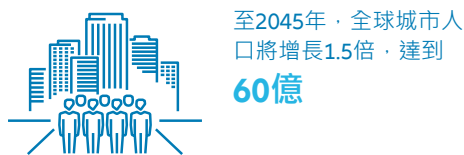
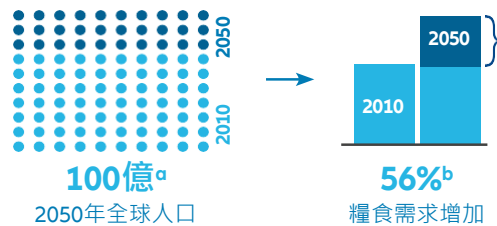
預期至2050年，城市人口將佔全球居民的三分之二以上³，並將帶來城市基礎設施不足、污染程度上升、水和能源消耗增加，以及社會不平等加劇等嚴峻挑戰。應對這些緊迫的挑戰意味著要透過更高效、更永續的基礎設施進一步建立智慧城市。考慮到各地城市佔全球生產總值80%以上⁴，以及城市發展的強大推動力，全球智慧城市預期將在2030年達到近7萬億美元的規模⁵，而智慧建築市場則預期可在2027年達到1,270億美元的規模⁶。

因此，智慧城市建設加快需要創新的交通解決方案。此外，這亦意味著加強數位解決方案，以即時評估能源和水等重要資源，例如透過安裝感應器和即時數據進行洩漏檢測和預測分析，並將智慧通訊基礎設施擴展成為數位化的支柱。

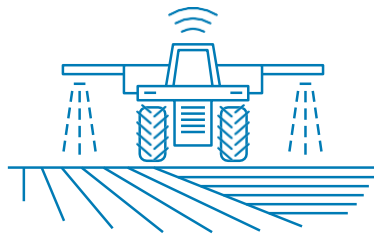
為永續的水資源解決方案鋪路

投資於專注改善自然淡水資源如含水層和地下蓄水池任性的解決方案，是確保為不斷增長的全球人口提供水源的最重要舉措之一，同時對糧食和能源的需求上升亦依賴充足的水資源供應。

推動水資源需求增長的因素



全球淡水使用量（按產業劃分）



農業
目前使用全球淡水的
70%^c
至2050年 +19%^d



市政
迄今 ~ 11%^f
至2050年 +130% 本地使用量^g



工廠及能源
迄今 19% 至2050年 +400%
熱力發電生產 +140%

a. World Resources Institute: How to Sustainably Feed 10 Billion People by 2050. December, 2018

b. 同上

c. 同上

d. 同上

e. Worldbank: Urban development

f. Our world in data: water-use stress. July, 2018

g. OECD: Environmental outlook to 2050. April, 2001

h. OECD: Environmental outlook to 2050. April, 2001

i. Nature.com: Reassessing the projections of the World Water Development Report. July, 2019



人工智慧對工業自動化和生產的變革性影響

隨著ChatGPT等大型語言模型，以及人工智慧變得愈來愈重要及廣泛應用，它們正顯著塑造我們的生活、工作、生產、溝通和協作方式，而且這趨勢只會加速。

雖然人工智慧整合至核心業務流程的發展勢頭在各個行業均有所增加，但部分特定行業的轉型可能更為明顯。

- **工業自動化的下一步發展：**運用人工智能技術的數位孿生體能有助於提升自動化工廠生產線的效率——從汽車、食品生產到零售——同時降低勞動力成本、提高效率、減少冗餘，並提高產量。
- **人工智慧為半導體行業帶來長期價值：**根據麥肯錫最近的一項調查⁷，半導體公司可以透過落實人工智慧而獲益匪淺，從長遠來看，每年或可增加高達950億美元的價值。



從健康照護到患者客製化治療

將人工智慧的顛覆性潛力用於健康照護領域，意味著將都相同的治療方法轉變為根據患者的個人需求和病史制定的醫療服務。除了改善患者體驗之外，將人工智慧融入健康照護領域亦有助顯著加快發現新藥的流程，消除耗時的試驗並節省大量成本。特別重要的是，利用人工智慧解決方案有助及早發現甚至預防疾病，促進機械人輔助微創手術的進一步發展，並透過遙距藥物/遙距醫療應用減少患者來回進行簡單診斷或覆診的時間。

- **推動健康科技，但仍有改善空間：**根據經濟合作暨發展組織最近的一項研究，超過一半的經濟合作暨發展組織國家仍然沒有做好醫療系統數位化的準備。雖然近90%的國家表示擁有網上醫療系統，但只有42%國家的公眾可以透過專用入口網站存取和連接所有健康相關數據⁸。
- **人工智慧、行動醫療和政府的數位化努力推動健康科技增長：**分析師表示，至2027年，全球智慧健康照護市場的價值預期可達到4,820億美元，是2022年報告的2,166.3億美元的兩倍多，未來三年並將以每年19.70%的雙位數速度增長⁹。

強勁增長背後的主要推動力可以體現在人工智慧應用（例如人工智慧強化的聊天廠商和虛擬助理）、穿戴式裝置/行動健康應用（例如血糖水平監測感應器）的興起，以及越來越多的政府就健康科技研究和開發提供更多資金。

- **資訊、收入及對長期看護的需求上升：**嬰兒潮世代（1946年至1964年出生的成年人）如今是許多國家最大的人口群體。在美國，這一群體約7,000萬人，是僅次於千禧世代（約7,200萬）的第二大世代群體¹⁰，佔所有可支配收入的70%，預期在2030年將擁有超過53萬億美元的財富，相當於所有家庭財富約45%¹¹。
- 在嬰兒潮世代中，多重疾病（患有兩種或以上慢性疾病/長期健康狀況）是「健康照護系統中房間內的大象」¹²，推動健康照護支出和醫療資源需求遠遠超過當前水平。然而，與普遍看法相反，嬰兒潮世代正擁抱科技創新，研究顯示，他們中近四分之三的人積極參與數位醫療活動。



新世代健康與幸福的崛起如何開啟新商機

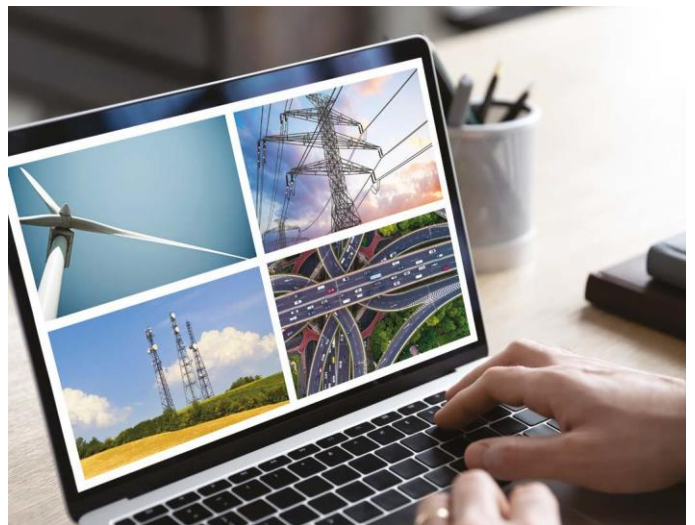
Z世代（1997年至2012年出生）和 Y世代/千禧世代（1981年至1996年出生）目前合計約佔全球人口的40%和全球勞動力的50%¹³。預期至2024年，Z世代在勞動力中所佔的比例將超過嬰兒潮世代（出生於1946年至1964年），這意味著文化將出現重大變化。這一社會人口大趨勢為可以適應各年齡層消費模式根本性變化的企業帶來新的契機。

- **最多元化、受最多教育、最緊密聯繫及最具社會意識。** Z世代和Y世代/千禧世代與老一輩相比，有著不同的價值觀、偏好和行為，當他們成為企業和政界的決策者時，他們正按照自己的形象重塑世界。這些世代特別注重品質而非數量，並有意識和謹慎消費，在他們的購買習慣中優先考慮體驗、永續性和社會責任。

- **動物陪伴 - 寵物是新的孩子。** 千禧世代和Z世代處於寵物人性化趨勢的前沿，他們與寵物一起長大，並將寵物視為不可少的家庭成員。與前幾代人相比，他們更加重視寵物的健康和福祉，並願意在高品質的醫療保健、營養食品和優質服務上花費更多，為投資參與這一成長趨勢提供多種角度。

總結

儘管大趨勢背後的顛覆性因素仍然存在，但這些根本性轉變推動因素或會發生變化，無論是在權重還是社會經濟意義方面。在這種背景下，更重要的是多元化，並精準識別那些可受惠於這個時代重大變革的主題，並使它們成為可供投資人投資的主題。



把握主題投資的潛力

- ¹ [International Energy Agency: Massive expansion of renewable power opens door to achieving global tripling goal set at COP28](#) · 截至2024年1月。
[Deloitte.com: AI in cybersecurity: A double-edged sword](#) · 截至2023年。
- ² 我們的資料世界 – 都市化 · 2019年11月。
- ³ <https://www.un.org/en/un-chronicle/it%E2%80%99s-all-about-cities-we-mustn%E2%80%99t-flip-coin-sustainable-investment> · 截至2023年10月。
- ⁴ Precedence Research · 2023年1月。
- ⁵ Precedence Research · 2020年。
- ⁶ 麥肯錫的半導體研究 · 截至2021年11月。
- ⁷ 經濟合作暨發展組織(2023) · 《2023年健康概況：經濟合作暨發展組織指標》 · 經濟合作暨發展組織出版社 · 巴黎。
- ⁸ [Precedence Research: Smart Healthcare Market Will Grow at CAGR of 19.7% By 2027](#) · 截至2023年11月。
- ⁹
- ¹⁰ [Statista: Resident population in the United States in 2022, by generation](#) · 截至2023年8月。
- ¹¹ [Deloitte University Press: The future of wealth in the United States. Mapping trends in generational wealth](#) · 截至2015年11月。
- ¹² [Oxford Academic - The Journals Of Gerontology: An International Perspective on Chronic Multimorbidity: Approaching the Elephant in the Room](#) · 截至2018年10月。
- ¹³ [PwC Uganda: How prepared are employers for Generation Z?](#) · 截至2022年。

安聯證券投資信託股份有限公司 | 地址：台北市104016中山北路2段42號8樓 | 客服專線：(02)8770-9828

【安聯投信 獨立經營管理】

投資涉及風險。投資的價值和收益可能會上升也可能下降，投資者可能無法收回全部投資本金。過往表現不代表未來表現。本文屬於行銷溝通，僅基於提供資訊為目的。本文不構成購買、出售或持有任何有價證券的投資意見或推薦，也不應被視為出售要約或招攬購買任何有價證券之要約。本文中所表達的觀點和意見如有變更，恕不另行通知，這些觀點和意見是發行時本公司或其關係企業之觀點和意見。本文所使用之數據來自各種被認定為可靠的來源，但無法保證其正確性或完整性，本公司對於因使用這些數據而引起的任何直接或間接損失不承擔任何責任。不論形式為何，複製，發布，提取或傳輸本文內容都不被允許。本文所述之投資機會未考慮任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、知識、經驗或特定需求，因此無法獲保證。投資人不能以本文取代其本身之判斷，且應完全為其投資及交易決定負責。 3655172