

阿里 騰訊 Cerence

車企斥巨資併購搶人才 中美龍頭競跑AI汽車

汽車人工智能市場到底有多大潛力？從近年各大車企的收購案中便能略知一二。自動駕駛汽車技術公司Cruise Automation只有40名職員，通用汽車在2016年7月出價近10億美元收購。同年，Uber也出價達6.8億美元收購自動駕駛卡車公司Otto，當時這家公司只成立7個月。可以看到美國各大車企正豪擲數億美元，爭搶人工智能領域上的專家人才。如蒙特利爾大學教授Yoshua Bengio所言，市場對人工智能專才的需求，可謂出現爆炸式增長，相比較其他領域的博士、碩士等需求大得多。

▶中國及美國的汽車人工智能企業前景均告亮麗



明日之星③汽車人工智能股(完)

大公報記者 許臨

永裕證券董事總經理謝明光分析稱，人工智能在全球正急速發展，相關股份上升潛力不小，雖則個別股份的股價在今年被大幅炒高，只是長遠而言，無論是美國，還是中國的汽車人工智能企業都可看高一線。

車廂語音助手惹關注

人工智能在汽車產業的使用上，也可細分為很多的範疇，而且各國也不乏擁有專門技術的企業，目前汽車「虛擬助手市場」相信是最令市場關注，也是發展成熟的市場之一，Cerence (US:CRNC) 正是行業中首選。

Cerence去年第四季由Nuance Communications分拆出來並在納斯達克上市。至今不少大型車廠攜手合作，包括奧迪(Audi)、北汽新能源(BJEV)、戴姆勒(Daimler)、福特(Ford)、菲亞特克萊斯勒(FCA)、吉利(Geely)及大眾(Volkswagen)等。主要原因是Cerence不斷加速創新，贏得各大車廠信賴。

至於Cerence旗下產品，包括Cerence Cognitive Arbitrator、Cerence Pay、Cerence Car Life及Cerence Reader等產品能讓車內增加一個語音助手懂得與駕駛者互動，而且能讓駕駛者無需接觸任何界面便能支付駕駛時的費用等。

Cerence股價自今年3月中由14.54美元，一直一浪高於一浪的走勢，即使美股在今年第三季出現調整，但仍維持穩定升勢，最高曾升見65.16美元，相對3月份低位，升幅接近3.5倍。富瑞分析師 David Kelley表示，Cerence在汽車「虛擬助手市場」目前正處於領導地位，業務一直快速增長，市場佔有率已達75%，預計至2023年的年均複合增長率(CAGR)達到15%，故給予其買入評級。

全球逾半商機在中國

若不局限美股市場，中國的汽車人工智能股可能更具投資價值，更有機會成為股市的明日之星。著名風險投資家Jim Breyer早已表示，全球已約有一半具潛力的人工智能投資機會皆在中國，而中國的科技股巨頭包括阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)等分別在搜索、電商、社交及遊戲等領域獲得大量數據，對拓展人工智能業務十分有利。

如騰訊便在2018年，便已經推出新的生態車聯網TAI(Tencent Auto Intelligence)，其中，「騰訊隨行」車用出行生活助手可以將用戶的喜好、駕駛習慣和其他資料同步到車用資訊娛樂系統中，還可以把微信帶到車上，其先進的全語音辨識及交互技術讓用戶在安全駕駛的同時，保持用微信社交溝通。

中金：AI汽車是技術展示平台

中金新近發表的研究報告也認為，中國智能汽車的前景可看高一線。報告指出，國務院辦公廳印發《新能源汽車產業發展規劃(2021-2035年)》，強調「電動化、網聯化、智能化」下，汽車與資訊通信等領域有關技術將加速融合，智能汽車將成為新一代半導體、通訊射頻、視覺、聲學、AI等多方面技術的集中展示平台。

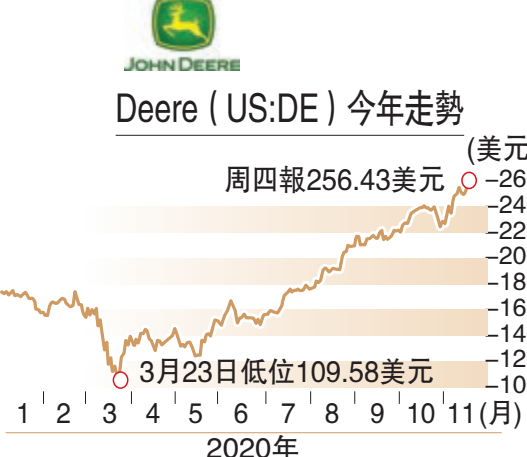
半導體、機械人與人工智能股財務數據

公司名稱及代號	市值(億美元)	營收(億美元)	債務(億美元)
IRobot (US:IRBT)	22.03	13.12 (截至2020年9月26日)	0.58 (截至2020年9月26日)
Deere (US:DE)	803.6	355.4 (截至2020年11月1日)	460 (截至2020年11月1日)
Cerence (US:CRNC)	32.42	3.3 (截至2020年9月30日)	2.97 (截至2020年9月30日)
Micron (US:MU)	706.12	214.35 (截至2020年9月3日)	72.3 (截至2020年9月3日)
ASML Holding (US:ASML)	1802.6	137.6 (截至2020年9月27日)	46.27 (截至2020年9月27日)



半導體、機械人與人工智能股大行評級

公司名稱及代號	大行評級
IRobot (US:IRBT)	摩根大通(中性), northland securities(超越市場表現)
Deere (US:DE)	巴克萊(增持), 瑞信(超越市場表現)
Cerence (US:CRNC)	加拿大皇家銀行(超越市場表現), 富瑞(買入)
Micron (US:MU)	德意志銀行(買入), 富國證券(增持)
ASML Holding (US:ASML)	富國證券(增持), 加拿大皇家銀行(超越市場表現)



半導體股追落後 捉緊Micron及ASML

產業復甦

半導體是現代科技的「大腦」，對於美國經濟復甦、未來的科技發展皆扮演重要角色。先進的半導體製程技術，以及晶片設計在未來5G、6G、人工智能等發展也是不可或缺的要害。

自新冠肺炎疫情爆發後，半導體市場曾被分析師一致看淡，市場研究公司IC Insights今年3月及4月份便曾先後兩次將全球半導體銷售額的增長預測下調3%及4%。另一家分析機構Gartner也發布了類似的預測。

到了今年下半年，半導體市場有復甦跡象，根據美國半導體工業協會(SIA)的數據顯示，2020年6月全球半導體銷售額為345億美元，較2019年6月的329億美元增長5.1%。

此外，WSTS發布的行業預測報告也認為，今年半導體的年度銷售額將達到4260億美元，相較2019年的412.3億增長3.3%，而明年的增長更會達到6.2%。

不少半導體股與其他科技股相比，表現明顯落後，但當產業復甦，這類股份有望在股價上逐漸反映其真正價值。

根據著名科技股投資者Paul Meekscsh分析認為，不少熱門科技股估值已過高，等待納斯達克指數由高位回落後再進行大手交易，例如特別看淡蘋果(US:AAPL)，因為是面臨挑戰最多，股價正大幅超出多年來的增長前景。

不過，他卻特別看好兩家半導體企業，分別是Micron(US:MU)及ASML Holding(US:ASML)，並強調未來數年也會看好股價表現。至於部分大型科技股的表現雖然仍然跑贏大市，但若期望再翻倍就已是不可可能，因估值已到偏高水平。

Micron本身是美國晶片大廠，股價卻在同業中相對落後，故此，預期Micron在未來2至3年翻倍。此外，ASML也是走勢落後的股份之一，未來的上升空間仍然很大。

企業盈利真的和股價有關嗎？

新聞分析 許臨

自全球爆發新冠肺炎疫情後，新經濟股由低位反彈的幅度驚人，當中不少仍未有盈利基礎的，買入股票的好友當然看好企業前景。另邊廂，有投資者站出來說，沒有盈利的公司根本不值得買，而且股價隨時墮至低位。

但作為投資者，其實也是時候想清楚，企業的盈利真的與股價有關嗎？相信不少投資者不會對達瓦斯(Nicolas Darvas)感到陌生，他在上世紀50年代撰寫《我如何在股市賺了200萬》(《How I Made \$2,000,000 In The Stock Market》)震驚整個華爾街，外行人在股市僅憑些微資本翻至200萬美元，等同現今逾2000萬美元。

達瓦斯在書中提及一點很值得反思的，就是企業股價從來跟盈利沒有關係，而在某些時間看似有關連，也只是剛好有足夠多的人同時認為盈利與股價有關。在大家都看好某一隻股票時，很多時也跟盈利無關

，股票越是上升得厲害，越會繼續上升。

50年代美國股市如此，現今股市又何嘗不是呢！科技股今年升勢凌厲不正是達瓦斯之言的註腳嗎？自從新冠肺炎疫情爆發後，不少企業的營運模式重大轉變，未來的日子，科技股仍會較舊經濟股更容易令股民有所憧憬。或許仍然與盈利沒有關係，但業務模式卻讓股民有更大「想像」空間，這樣科技股更容易被炒上。

或許已對FAANG感到厭倦，也想找出更多明日之星，可以肯定的是大機會也會是科技股，而不會是傳統經濟股，機械人產業便是尋覓方向之一。

儘管全球經濟復甦有苗頭，舊經濟股盈利也逐漸回升，可是市場熱炒的、資金瘋狂追捧的股份，也絕不是舊經濟股，因為其黃金周期經已逝去，再也不能給股民有更多想像空間，故此，抓緊明日之星，最佳方法是了解更多不同的科技產業，只要累積足夠人數看好哪一個產業前景，其股價升幅將會十分驚人。

機械人前景俏 IRobot盈利提速

前景亮麗

美國機械人產業早已發展多年，應用層面除了一些創新科技應用外，也能改善傳統工業運作，提升農業生產效率，甚至應付人口老化問題，解決家居的各種需要，行業前景十分樂觀。當然，要在眾多機械人股份中選出值得吸納的也並不容易。

投資銀行RJP分析師Brian Gesuale認為，IRobot(US:IRBT)是近期將會跑贏大市的機械人股，其未來盈利將有很大機會超越市場預期，特別在2021年及2022年，盈利增長將會加快。

IRobot旗下的智能吸塵機Roomba目前為消費者最認識，全球銷量超過1000萬部，其他產品包括掃地機器人、擦地機器人、泳池清潔機器人等各類家用機器人系列，以及遠程醫療機器人、探索機器人等。由於公司擁有大量的技術專利，對未來在機械人產業的發展十分有利。

IRobot早在2005年已在納斯達克上市，今年3月中開始由低位33.91美元作出反彈，曾於10月份最高升見96美元，其後作出調整，目前守穩75美元之上，相對3月份低位

，升幅約1.2倍。

另一隻值得留意的機械人股，是早已在中國市場發展的Deere & Company(US:DE)，目前為全球農業機械龍頭，也是全球柴油發動機領導廠商。早在1976年到中國市場發展，為農業用戶提供各種農業機械設備，藉此提高農業生產率。

Deere & Company研發的產品包括配上GPS技術的收割機，透過鏡頭辨識收割情況，能即時調整農機的速度，不漏掉收穫穀物，減少農作物收成時浪費。又或加上人工智能技術的殺草劑農機，在農機上加裝鏡頭，用影像辨識拍攝地面上的雜草狀況，決定噴嘴該施灑多少殺草劑。

這些新科技技術，對農業發展有莫大幫助，該公司今年8月份公布季度業績，每股盈利為2.57美元，較去年同期的2.71美元為低，不過已達市場預期上限，整體季度表現仍屬理想，根據MarketBeat的統計，20位受訪分析師中，有13位給予買入評級，5位給予持有評級，只有2位建議沽出，當中摩根士丹利給予Deere & Company目標價最高為263美元。