

# 分散風險 避免押注少數科技股 追趕ChatGPT熱潮 四大AI ETF逐個選

ChatGPT在股票市場掀起人工智能（AI）投資熱。熱潮總有消退時候，但AI應用層面只會愈來愈廣泛。坊間評論認為市場對ChatGPT的盈利潛力有不切實際的預期，但認同AI應用前景值得期待，遠非元宇宙可以媲美。在AI應用賽道上，贏家只屬於少數公司，投資者若不是擁有專業知識，押注少數科技股，將面對非常大的風險。因此，交易所買賣基金（ETF）將是較好的投資選擇。

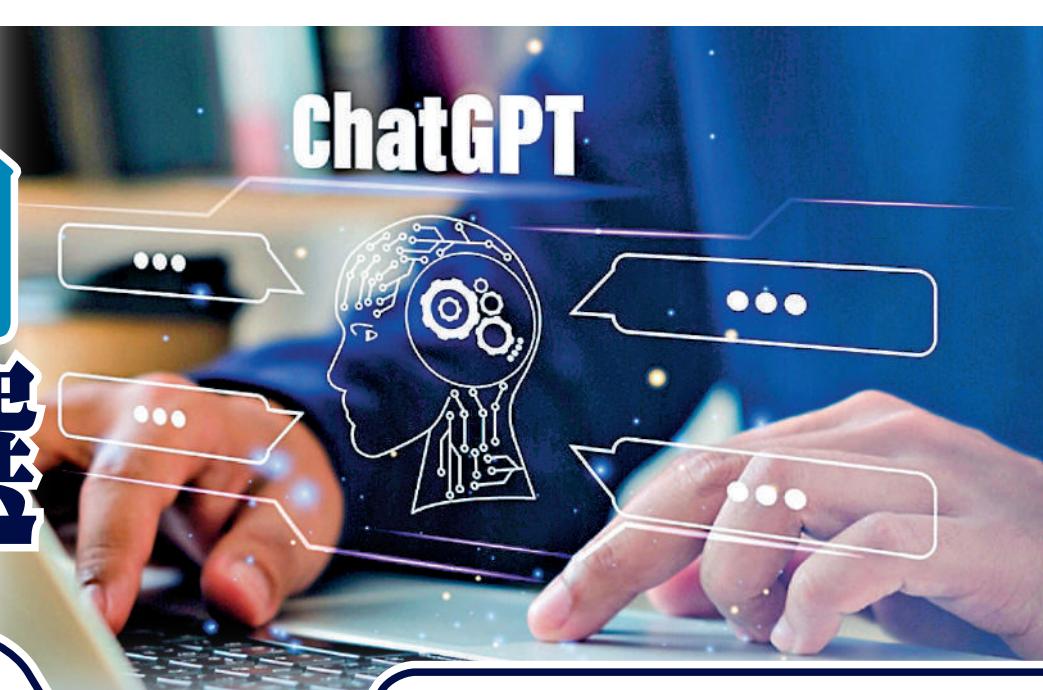
大公報記者 劉鑑豪

AI主題在美股市場是炙手可熱的題材，可是AI主題ETF所管理的資產規模偏低，僅有兩隻管理資產超過10億美元，分別為Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ) 及 ROBO Global Robotics & Automation Index ETF(ROBO)。

本周將分別介紹4隻AI主題ETF，分別是BOTZ、ROBO，還有女股神Cathie Wood的ARK Autonomous Technology & Robotics ETF (ARKQ)，及 iShares Robotics and Artificial Intelligence Multisector ETF (IRBO)，為對AI股有興趣的投資者提供參考。



▲ ChatGPT熱潮最  
大贏家的英偉達，  
今年股價已升逾兩倍。



ChatGPT的推出，在股票市場掀起了人工智能的投  
資熱潮。

## BOTZ重倉英偉達 今年回報豐厚

在美股市場上，打正AI主題ETF中，以Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ) 獲得較多專家推薦，論到資產管理規模，則是大幅超前同類產品；截至7月5日，管理資產達到25億美元。BOTZ是否擁有傲人的業績回報，才獲得市場青睞？答案可能令人詫異。

績效回報方面，BOTZ在2016年推出市場，於2017年至2022年間，每投入100美元，到2022年底本利和為141.1美元。女股神的ARK Autonomous Technology & Robotics ETF (ARKQ) 於同期所得的本利和為198.2美元；而ROBO Global Robotics & Automation Index ETF (ROBO) 同期所得本利和為163.5美元。不過，BOTZ今年上半年回報40.1%，是本周介紹ETF中，回報最佳的產品。

日本股票佔比逾30%

BOTZ資產管理規模領先於其他同類產品，可能有兩個原因，首先是其重倉英偉達。截至7月5日，英偉達佔組合比重高達12.1%，持貨市值3.04億美元。其次是，BOTZ持有較多日本股票，佔組合比重32.2%。美股佔組合比重則為47.4%。近半年日本股市當時得令，當然成為產品銷售賣點。

BOTZ的缺點（也可能是優點），就是持有股份數目不多，僅有44隻；前5大重倉股佔組合比重43.4%。因此，個別股份出現急跌，對產品單位價格會構成較大下行壓力。截至6月底止，BOTZ的標準差為27.5%，相對於標普500指數貝他值（Beta）為1.21。

### AI主題ETF近年表現

產品／年度變幅	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 上半年
ROBO	-5.79%	-5.57%	+18.61%	+44.26%	-20.92%	+29.51%	+45.26%	+15.34%	-33.92%	+26.39%
ARKQ	-	-2.45%	+14.51%	+52.26%	-7.91%	+25.94%	+107.20%	+1.74%	-46.75%	+37.42%
BOTZ	-	-	-	+58.01%	-28.34%	+31.80%	+51.92%	+8.65%	-42.69%	+40.11%
IRBO	-	-	-	-	-	+34.47%	+48.85%	+6.32%	-37.89%	+30.03%

## ARKQ投資雜亂 非主流AI ETF

**波動較大** 女股神 Cathie Wood的ARK Investment Management先後發行8隻主動型交易所買賣基金（ETF），而最為市場熟悉的是ARK Innovation ETF (ARKK)，管理資產規模約超過77億美元。然而，投資者若想押注人工智能的ETF，ARK Autonomous Technology & Robotics ETF (ARKQ) 應該更加適合。

ARKQ主力投資從事自動化技術、機器人開發的公司，惟夾雜從事3D打印技術及太空探索的公司，所以並不是專一投資AI公司。ARKQ持股不多，現時只有36隻，規章列明最少30隻，最多50隻。翻查ARKQ的十大重倉股，截至7月6日止，特斯拉佔組合的比重最大，達到15.6%。

### 女股神：軟件股潛力勝硬件

至於今輪ChatGPT熱潮最大贏家英偉達，意外地並未能在十大重倉股佔有一席位。

為解釋過早減持英偉達股份，Cathie Wood曾經表示，未來AI領域的贏家，是軟件公司，

而非硬件公司。她曾提及三隻市值未來可以媲美英偉達的軟件股，分別是UiPath、Twilio、Teladoc Health。UiPath正是ARKQ的重倉股之一，佔組合比重8%，僅次於特斯拉。補充一提，ARKQ部分持倉股份未必深入涉及AI技術，所以一些坊間意見並未把ARKQ列入AI主題ETF可選名單。

風險與回報方面。ARKQ在2014年發行，在2015年至2021年間，ARKQ的回報是每投入100美元，本利和達到415.8美元，有超過3倍利潤。經歷2022年科技股調整，本利和降至221.4美元，利潤蒸發46%。由此可見到科技股的波動十分驚人。

繼續討論ARKQ的績效表現，簡單比拼ARKQ、ARKK，及追蹤納指100大市值股份的Invesco QQQ Trust (QQQ)；前述三隻ETF於2022年回報，分別跌46.7%、跌66.9%、跌32.5%。2023年上半年回報為升37.4%、升41.2%、升39.1%。

最後，相較本周介紹的AI主題ETF，IRBO最大優點的是收費最低，只有0.47%。

## IRBO持中資科網股 收費率最低

**中資概念** 相對於本周介紹的AI主題ETF側重美國及日本科技股，iShares Robotics and Artificial Intelligence Multisector ETF (IRBO) 組合內持有許多隻中資科網股，而且佔組合比重達12.2%，高於日本公司佔比重10.3%。美國公司佔組合比重最大，達到53.4%。另外，截至7月6日止，在5大持倉股份中，美圖(01357)、中興通訊(00763)佔到第二及第五席位，佔組合比重為1.25%、1.08%。對於期望捕捉中國AI股的投資者而言，IRBO是一個選擇。

IRBO發行時間並不長，始於2018年6月推出市場，所以管理資產規模並算大，截至7月7日止，總計只有4.42億美元。值得一提的是，若果ETF管理資產不多於1億美元，產品發行人有機會收回產品。IRBO組合持股數量多，達到113隻，而十大持倉股份佔組合比重約11%，可以做到分散風險效果。

IRBO績效回報方面，於2019年至2022年間，每投入100美元，本利和合共132.1美元。比對本周其他3隻AI主題ETF，IRBO回報表現位列第三，僅僅優於Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ) 在相同時間段的本利和124.6美元。IRBO今年上半年回報為30%。

最後，相較本周介紹的AI主題ETF，IRBO最大優點的是收費最低，只有0.47%。

## ROBO分散配置 持78股降波動

**抗跌力強** 資產配置應該選擇「分散投資」，抑或「集中投資」？前者做到降低組合的波動性風險，但犧牲超額回報的機會。後者是博取超額回報，但組合內的風險性往往會較大。ROBO Global Robotics & Automation Index ETF (ROBO) 持股數目較多，截至7月6日止，組合持股78隻，由於每隻股份佔組合比重不到2%，十大持倉佔組合比重17.6%，所以個別股份的大升大跌，不會對組合造成太大波動。

分散配置如何降低波動性呢？美國科技股2022年爆小股災，比較AI主題ETF情況。ARK Autonomous Technology & Robotics ETF (ARKQ) 單位價格在2022年下跌46.7%；Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ) 下跌42.6%。ROBO跌幅33.9%，與納指全年跌幅相若。

績效回報方面，ROBO在2013年推出市場，於2014年至2022年間，每投入100美元，本利和合共172.5美元，年複合增長率6.2%。再比較其他AI主題ETF：ARKQ於2015年至2022年間，每投入100美元所得本利和221.4美元，ROBO所得本利和為183.2美元。比對BOTZ於2017年至2022年間，每投入100美元所得本利和141.1美元。ROBO所得本利和為163.5美元。總括而言，ROBO績效回報不過不失。

在地區配置方面，截至6月底止，美國股票佔ROBO組合比重46%，日本股票佔比重20%。截至7月6日止，ROBO管理資產約14.6億美元，是美股市場第二大AI主題ETF。

## 疫後首個暑假旺季 影視行業有望翻身

**滄海桑田** 本周港股反彈，由7月7日最低的18279點（技術上與

5月31日的18044點形成雙底回升走勢）計，累積升幅超過1200點。憧憬內地推出新一輪穩增長政策、美國通脹急回刺激美元六連跌等，都是改善大市氣氛的原因，但重要的是美財長訪華之後，中美關係出現了一些緩和的跡象。

如這種階段性的緩和氣氛，能維持到年底的亞太經合會議，那對估值偏低的港股應是好消息。不過，大市成交量未能配合，要擺脫上落市（18000點至20000點），還需更實質性的催化劑。

一年一度的暑假將至，今年是疫情

之後第一個正常化的暑假，除了遊學遊玩，這個暑假的影視行業可以看高一線。影視股最近成為市場焦點，一家以自身品牌經營電影院及影片業務的公司日前宣布擬私有化，令投資者對該板塊的關注度提升。影視股過去三年表現差勁，似被人遺忘。隨着通關復常，影視股的基本面有望改善，這個暑假「博得過」。

美息近見頂 吼生科雲計算股  
剛過去周三，美國公布的CPI數據同比增加3%（預期3.1%）；核心CPI同比增4.8%（預期5.0%），均低於市場預期。數據公布後，美國股債匯和商

品市場都給予積極反應，最直接的是增強對美聯儲更早結束加息周期的預期，港股中的生物醫藥、雲計算板塊，和美元流動性正相關。這類股份近期大升，可能只是開始。現時市場主流觀點是美國核心CPI同比將在三季度開始快速下行，進入四季度後才進入新平臺期。雖然要回到美聯儲期望的2%通脹目標，還要面對不少的經濟、政治壓力，如何抉擇將考驗市場的耐性。

與美國令人振奮的6月CPI數據相比，中國周四披露的6月進出口數據令人擔心。6月以美元計價的出口額，比去年同期下跌了12.4%；進口則同比下跌6.8%，二個數據均低於市場預期。

對於6月出口同比降幅擴大，分析師將原因歸咎於去年同期的高基數。不過，值得警惕的是，期內跌幅最大的不是低端加工產品，而是高端製造業產品。

全球疫情結束之後，供應鏈逐漸恢復正常。美國聯同歐洲加快了產業鏈的重構，所謂的去風險其實就是將部分在中國的高端產能，轉回本土，所以從去年第四季度以來便出現新的情況，即發達國家需求維持在3%正增長，而進口增速則大幅回落至下跌5.2%，尤其對新興市場的進口。對中國而言，去年第四季內受第一輪疫情擴散衝擊，影響了對發達國家的商品供應，但6月已從第二輪疫情中走出，工業生產已完全恢

復，如果還出現發達國家進口與消費背離的情況，很可能是受到產業鏈轉移的影響。

根據申萬證券的研究結果，這反映了全球產業鏈競爭加劇的趨勢，無論是美國「製造業回流」，還是近期歐洲議會通過《芯片法案》，都標誌着發達國家開始強化本土製造業升級與科技競爭，進而導致進口增速出現「逆需求」式走弱。因此內地年內出口需要擔心的不是外需回落，而是全球供給競爭加劇導致的中國出口份額下行的風險。對此的破局之策，除了國內供給側鼓勵創、提升製造業競爭力以外，開拓非發達國家市場也十分關鍵。