

迎接科技制造新时代

——国寿安保智慧生活股票基金基金经理 张琦

如果说近两年来现象级的科技成果，一定非人工智能领域的 AlphaGo 莫属了，它接连战胜人类顶尖围棋高手引起了街头巷尾的广泛热议。然而，更令人吃惊的是，新版的 AlphaGo Zero 仅仅经过三天的自我学习，就完成了自我进化，完胜了之前的所有版本。科技进步日新月异，遵从加速回报定律，“奇点临近”似乎不再是未来学家的危言耸听。

暂且抛开这个具有争议性的话题，相信每一个人都能深刻的感受到无处不在的科技，科技正以前所未有的方式和能量重塑人们日常生活的方方面面。智能手机已经逐步成为了日常必需消费品，全球智能手机的普及率已经超过了 60%，而很多人并不知道的是，当前一台普通智能手机的运算能力就已超过阿波罗 11 号登月时整个美国国家航空航天局（NASA）的电脑运算能力。身处今日的中国，大家都能深刻体会到高铁、4G 网络、移动支付、微信、淘宝、共享单车等科技创新成果所带来的便捷和便利，时空因而改变。

而在谈起中国的科技创新能力时，时常会出现妄自菲薄和夜郎自大两种极端倾向，尽管在许多高精尖的科技创新领域与国际一流水平相比仍然存在差距，但我们完全可以很自豪的说，中国在很多科技创新领域已经处在全球前沿，甚至在不少领域正在引领全球发展的步伐。旧邦维新，行健不息，中国当代科技发展的

历程，就是一部自强不息、砥砺奋进的征程。

自 2008 年金融危机以来，美联储率先启动多轮量化宽松，货币超发引致了一个影响深远的结果就是虚拟经济的过度繁荣和金融结构的异化与错位，物极必反，“脱虚向实”已经成为了全球大国经济体共同的政策选择。回归实体经济，必须振兴制造业尤其是发展先进制造业，这是“脱虚向实”的题中之义。在全球产业链深度融合的今天，不同经济体之间的竞争将是产业优势比较和竞争，塑造产业比较优势的背后势必是技术和人才的竞争。从国内制造业产业升级的路径来看，随着土地、能源、人工等要素低成本优势的消退，以研发和知识产权为表征的技术创新、大规模精密制造、产业集群协同、经营管理等要素禀赋不断得到提升和彰显，中国制造的产业附加值日益提高。正如苹果 CEO 库克近日所言，“苹果之所以把最多的代工放在中国，并不是因为劳动力成本低，而是因为中国的技术和人才。”继续以智能手机为例，中国品牌智能手机的国际影响力日益提升，华为 MATE 手机系列已经成为了国产高端智能手机的名片，成为了受到海外消费者广泛青睐的消费电子产品，“中国制造”正在重塑自身形象。许多国内产业变迁和升级的典型路径，或许可以描述为，从“微笑曲线”的底部向两侧逆势爬坡直至登顶。以“代工制造”切入，以“精密制造”立足，然后逐步向研发、设计、品牌、营销等高附加值环节回溯和迁移，最终实现对整个产业链的掌控，或者实现产业链价值的最大化。

国内软硬件环境的持续优化，正在形成科技创新的新气象。国家政策的扶持和鼓励，多层次资本市场的建设，庞大腹地消费市场的形成，基础产业和产业集群的发展，许许多多因素的叠加，正在促成新一轮的科技人才创业潮流。许多海外顶尖的科技人才，譬如在集成电路、生物制药等前沿领域的顶尖科技人才，也

在加速回归创业、立业。可以想见的是，“工匠精神“会再次振兴，工程师红利、科学家红利将成为产业之幸，科技制造产业将构筑新的经济脊梁。

宏观经济研究中存在一个所谓的“索洛悖论“，即”机计算机随处可见，但有关计算机生产率的影响统计数据中却找不到。“美联储主席耶伦在研究 20 世纪九十年代美国经济繁荣的历史时，分析了一系列有利的供给冲击，认为信息技术的蓬勃发展促进了全要素生产率提升和资本深化。当分析国内宏观经济时，我们也难以量化科技创新对整个经济和产业的贡献，但是我们感受到了科技创新或隐或现的变革力量，我们感受到了中国产业和经济的强大韧性和不竭动能。由此引申，5G 是近一段时间以来资本市场的热点主题，但很多人并没有认识到 5G 网络建设对整个国内科技创新的战略意义，它将开启新一轮的科技创新潮，并为产业升级提供新的动力。移动互联网的红利正在减弱，物联网的大门正在开启，中国科技制造业也将迎来新的战略机遇期。

最后回到二级市场的话题，经过长达两年多的分化和重构，脱虚向实，正本清源，价值投资逐步深入人心。顺应产业发展的脉络，科技制造业或会成为资本市场新的律吕正声。

注：文中数据均来源于 wind 资讯。

免责声明

本报告版权归国寿安保基金管理有限公司（以下简称“本公司”）所有，仅供本公司客户以及公司内部研究交流使用，不得用于任何其他目的。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告不构成购买本公司旗下产品的要约邀请或要约，涉及本公司旗下产品的描述或说明，均以各产品的基金合同、招募说明书等法律文件为准。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在法律许可的情况下，国寿安保基金管理有限公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供其他服务。