

「蘋概股」會大跌??

鉅亨網 首席經濟學家 邱志昌博士

壹、前言



(圖一：Apple 公司股價日 K 線圖，鉅亨網首頁)

不知 Apple 公司命名，是否與美國國父華盛頓，小時砍倒一顆櫻桃樹；或是牛頓被樹上掉下來的蘋果砸到頭，發現地心引力有關？「蘋概股」風險不在於此次新機產品價格，若因未來出現股價大跌；這帳可能要算在歐洲常發恐怖攻擊、朝鮮半島飛彈對幹之上；就是大盤必需面對系統性風險。2017 年 9 月初，全球股市「蘋果概念股」，大多上演利多出盡。蘋果公司所長期研發的新型手機，在「賈伯斯劇場」宣告後，現場聽眾一陣沉默；但卻在此之後，引發全球媒體譁然與批判。最直接問題是，為什麼新款手機售價會這麼貴？誰會花 1,000 美元，去買一隻這樣、有人臉辨識、無線充電、與 Cash Payment 功能手機？雖然蘋果粉絲多說，它的耐用期可由目前、原有舊機兩年限延長到四年多；但由

Apple 在美股市場股價變化可見到是，這些新 AI 功能產品、對公司總市值附加價值已在近期完全反映告罄。

以短、中期股價變化可見到蘋果新機，AI 技術功能對公司價值影響變化。該公司日 K 線圖，近期最高價為 164.94 美元/股，而最低價為 158.63 美元/股；在新手機公開那天、曾下跌觸及 151.91 美元/股。以一周前間左右股價發展，投資者的確對這次手機最深感受、是被價格給嚇到了。當手機價格揭露後，引發市場震撼與質疑；每隻近 3 萬 5,000 元新台幣手機，是否會得到消費者共鳴？問題一是，年輕消費者是否有購買意願？問題二是，目前已使用蘋果智慧型手機消費者，是否願意以此高價格以舊機換買新機？問題三是，其它品牌手機消費者，會將原機換為 Appl 的這三款新機？若上述問題多是正面，那肯定 Apple 會從華為手上，將全球冠軍寶座搶回來。最重要的是全球電信公司，要以哪一種價格、或是合約去綁定消費者？除此之外還有不少問題；據鉅亨網多條相關新聞描述，新型手機的型態、價格等種種，似乎有著不如消費者預期的失望。

貳、庫克的深謀遠略？這款手機其實就是 AI 價值試煉石！



(圖二：庫克的策略是什麼？鉅亨網 AFP)

以中期股價檢視，Apple 公司總市值，還是對這次新機發表出現正面效果；至少可以由日 K 線圖見到。股價對此一事件預期底部價格為，2017 年 7 月的 141.85 美元/股；以此比對近期高價區，中期上揚幅度為 16.27%。可確實判定的是，如果沒有新手機 AI 附加價值，可能就不會有 16.27% 的股價上揚幅度；事件的中期效果是趨於正面且溫和。未來蘋果股價可能不只是決定於，此次蘋果新機銷售量與銷售總額。蘋果公司為什麼會如此定價？它最主要的訴求是什麼？這可能不是上述這些質疑。要預先見到前蘋果股價、是否具備投資價值？最正確途徑是以蘋果執行長的角度思維，去判定此次推出新機目的。項莊舞劍志在沛公？它的目的不會這麼單純，新機必然是它一系列產品中一種；它的目的必然是，當這三款手機在市場流通銷售後，營收與收益多要達到最大化。

目前可以確定的是，它可省下廣告行銷費用；因為全球所有傳媒多已經為它、做了鋪天蓋地宣傳。在行銷策略上，Apple 只會是騎乘著順風車向前跑。站在蘋果公司產品發展概念，揣摩其長期發展策略；才會對此次新款手機的疑惑的撥雲見日。站在 Apple 公司立場，那只會有一個大方向；就是落實 AI、人工智慧技術在智慧型手機上的應用。AI 是一種科學技術，要落實在日常生活產品上，最艱難的地方是：一、本身要擁有大數據中心，平台介面要有儲存空間；即使沒有幾 G 儲存空間，也要可以透過雲端去抓取。二、還要以各種程式、去分辨、抓取相關資料；總不能需要導航資料時，去抓到國民生產 GDP 的曲線圖吧？三、還有要以機器、或近期的統計符號，透過赫姆學習法，去對這些資料做深度學習 Deep Learning，這種程式要如何編寫？四、在執行這一系列工作時，多需要高速電腦；這種 Computer 多是客製化的。這在目前全球最頂尖的實驗室，美國麻省理工學院(MIT)的 CASL 實驗室中，是用高速的大型電腦。執行由雲端下載的資料，然後依照專家寫出來方程式，進行對過去資料深度學習。五、落實 AI 最困難之處是，當我們想出一種、想要的使用新功能之際，如何運用這些程式去落實。例如這次 Apple 新款手機，並未採取指紋、而使用人臉與語音辨識？如何建立人臉辨識開鎖功能？尤其是連同照相的相片簿，可能有幾百個項目；它要如何分辨 Who is who？六、在 MIT 的機器人，又如何從幾萬種圍棋對奕經驗中，深度學習後掌握到訣竅打敗人腦？它的深度學習方程式又該如何編撰？這可能是最大問題所在；這些方程式絕對不是，泛泛如計量經濟學電腦

語言所能勝任。不然亞馬遜不會以非常優渥條件，想去挖大陸華為的員工；而大陸華為也不會猛挖 MIT 出來的博士。

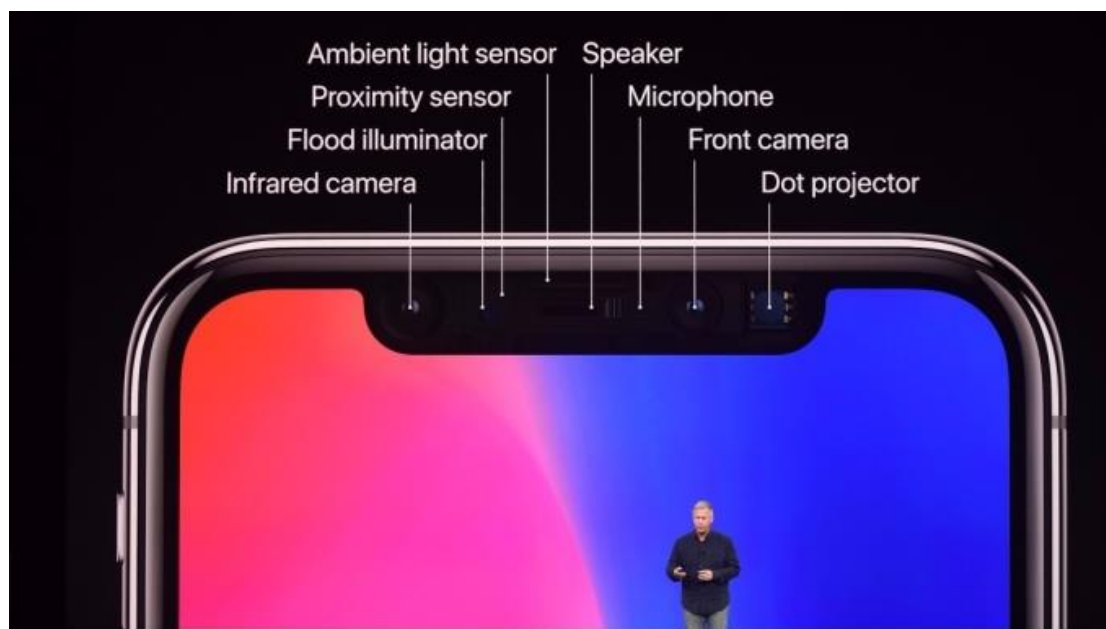


(圖三：Apple 的最新型手機，I Phone X，AFP)

參、AI 對蘋果附加價值已在過去兩年、反映在蘋果概念股價上！

這次 Apple 已經在第十代手機中，製造出 AI 附加價值、這些價值多是全球首次；以產品售價評估，這價格真是不便宜。但對於消費者而言，一旦有更便利產品效用，沒人會走回頭路的；這就跟之前手機簡訊，已經幾乎被 Line 完全替代一樣。對 Apple 而言它有先發優勢，去試煉 AI 附加價值。如果它可以滿足消費者效用，人臉辨識與無線充電價值不斐；但這只是 AI 在智慧型手機起步。此後新款產品的人性化，其進化的程度可能更令人難以想像。以同業競爭觀點，這對他們而言，AI 功能是一個新世代產品進入障礙。可以想像其它同業現在會怎麼做？就是在 10 月中蘋果新款手機開賣當下，研究人員分頭到專賣店，去買幾十隻新款機回來；然後分發給研發部門每人一支、開始給我拆卸成幾十塊；仔細研究這些新功能、是怎麼藏在機體中的，它的核心功能是什麼做的。軟體研發部門要給我找出來，它是如何做到無線充電的？如何做出人臉辨識的等等？之後開始模仿試驗將這些功能，在不能侵犯人家專利情況下，轉化為自己產品技

術、然後試著將仿效與創新學到的技術，嘗試架構與重組到自家產品上。公司 CEO 與部門主管一定要求，如果我們自己研發團隊、連這些多做不來，那就趕快去挖角、把高手給我找來。



(圖四：庫克介紹新款手機功能，AFP)

2017 年以來對新款手機時代，已經多在 9 月 5 日之前反映在蘋果公司與概念股之上；近期股價將會反過頭來，反映蘋果這款手機功能是否很快被華為、SONY、三星給追上。天下的資訊與人才競爭，沒有無法永遠不知道的技術與商業秘密，只是術業有專攻、聞道有先後而已。預期蘋果被同業完全追上 AI 期間，至少需要三或五年以上。如果在這三、五年間，蘋果公司沒有再計畫推陳出新，在更新款手機研發就此停工了，則股價可能急速下降，也會拖垮一缸子蘋概股；但這是最不可能的事，除非研發團隊多數被挖走。而最有可能的事卻可能是，其實下一帶 I phone 11 手機雛型，其實現在也已經多研發出來了；初期胚胎產品已通過實驗室，但還在修改或是再增修功能中。以當前蘋果公司產品行銷發展藍圖；眾所周知、必然有兩種模式，一種是「橫著走」、就是將這幾年來各種各式各樣產品做整合，將穿戴式的產品與 I phone 10 整合；而「直的走」就是繼續推出 I Phone 11。以目前 Apple 的策略可能會嘗試往「橫的走」，不然有些產品會形同被打入冷宮、如 I Watch 等。在這情況、研發團隊才能在 I Phone

10 手機推出後，檢視消費者使用後各種客訴，依此改善 iPhone 10、做產品上市後必要修正。

肆、結論：高貴的蘋果股價將要面對的是同業追趕與系統性風險！



(圖五：9 月 15 日早上 6 點 6 分，北韓又試射飛彈，AFP)

其實目前最需要留意的股票投資利空，不是對蘋果新款手機品頭論足。而是近期從未間斷的北韓核武危機、英國倫敦恐怖攻擊、美國的債務上限問題。這些三不五時就來一次的系統性利空，如果繼續這樣輪流演變下去，則對於還未強勁復甦的消費者而言，將釀成信心危機。過去兩年以來，全球股市已經習慣於、歐洲恐攻與金正恩導彈；但是當股價高到高檔之際，消費者安全生活、室外活動多已失去自由，這會使投資者即使被加薪、也不敢大肆消費。周五台北時間下午 18:42 分，英國倫敦地鐵站再度發生恐怖攻擊，如 Google 地圖所指、就在泰晤士河附近。英國金融時報百種股價指數，當天盤中曾經大跌 89.92 點。而北韓又在 9 月 15 日早上 7 點，從平壤附近打出一顆洲際飛彈，就從日本北海道上空呼嘯而過，射程約為 3,600 公里、同樣距離可以偏南射到美國關島海域；聯合國安理會是否更進一步使出方案，最怕的是走到不能不使用預防性攻擊這一招；因為沒人知道美軍為首的聯合國軍隊，會採取什麼戰術？(提醒：本文是為財金專業研究分享；非投資建議書，不為任何引用本文為行銷或投資損益背書。)