



科技板塊投資：波動、估值和機會

儘管俄烏衝突和利率上升導致市場波動性增加，但富蘭克林股票團隊的Jonathan Curtis 認為，在日益數字化的世界裡，高質量的科技企業擁有引人注目的機會。

簡體中文版的連結: [英語](#) [法語](#) [西班牙語](#)

自去年十一月中旬以來，投資者一直在消化通脹上升、美聯儲可能採取的行動、COVID-19 危機可能結束以及俄烏局勢帶來的影響，導致市場異常波動。利率上升降低了投資者對成長型企業和“未來現金型”企業的投資意願，而在燃料和食品價格迅速攀升的通脹背景下，經濟衰退的風險可能增加。

儘管利率上升降低了投資者對高成長企業的投資意願，但這通常也預示著經濟形勢強勁或改善，這往往有利於對經濟更敏感的中小市值企業。美國和歐洲的經濟狀況看起來很強勁，但通脹問題同樣突出。隨著各國央行上調利率以遏制通脹，經濟活動可能會失去動力，對多元化程度較低的中小市值企業近期的成長前景構成溫和阻力。投資者已經預料到這一點，從而導致股票估值大幅下降。

在我們的策略中，我們傾向於強調高成長的中小市值企業，這些企業在盈利過程中處於較早階段。這些因素在過去幾個月已經不受歡迎，但我們認為，不加選擇的拋售沒有考慮到個別企業堅實的基本面。

我們相信，擁有強大的單位經濟（與單個單位相關的收入和成本），並且在大型和長期增長市場中處於領先地位，資本充足的現金消耗型企業在任何利率情景下都會是優秀的企業。在如今充滿動蕩的時期，擁有這些特質的企業可以充分利用其領先地位，更容易獲得資本來鞏固市場份額，並且領先於資本緊張的同類企業。作為長期的、以增長為導向的投資者，質量是我們投資流程的核心。當看到長期前景具有吸引力的優秀企業（其中一些具有現金消耗特徵）被拋售時，我們會利用估值改善增加頭寸。

俄烏衝突的影響

我們密切關注企業產生收入的來源，以了解它們的短期和長期前景。我們認為，鑑於俄烏衝突導致歐洲經濟衰退的風險上升，使我們對歐洲風險敞口較高的企業更加謹慎。相反，我們對那些對美國經濟具有更高槓桿的企業更有信心，也一直關注著整個亞洲增長較快的新興市場。

我們預計，那些需要鎳和鈦的技術硬件和半導體的生產，以及部分來自烏克蘭的半導體級氣體（氖、氬、氫和氦）的生產，近期將可能會受到一些影響。重要的是，我們的研究表明，世界各地對這些關鍵材料擁有大量緩衝庫存，估計至少可以滿足六至十二個月的需求。此外，在俄羅斯二零一四年佔領克里米亞之後，也努力在烏克蘭以外尋找新的氖氣（用於矽芯片光刻）來源。即使如此，由於半導體是數字生活的重要推動者，長期供應中斷可能對更廣泛的“數字轉型”機會帶來收入和/或成本阻力。我們認為，對於那些產品帶有半導體材料的供應商，面臨的挑戰可能更嚴峻。

成長型行業前景

作為長期投資者，我們不會在行業或風格層面做短期交易決策。在我們看來，無論處於經濟周期的哪個階段，投資科技企業的理由都令人信服。企業和消費者投資技術以提高生產率。企業在看到自身前景改善時，最願意加快技術投資。反過來亦是如此。此外，如果市場勞動力方面的通脹阻力持續存在，企業將改善技術和業務流程，以便更好地管理成本。這些投資將成為“數字化轉型”主題的有利因素，有助於抵消經濟衰退的不利影響。

從長遠來看，我們在一系列主題中看到了重大機會，包括人工智能(AI)、機器學習和分析、新商業和數字客戶互動、網絡安全、電氣化、自動駕駛技術（利用傳感器、人工智能和分析功能豐富自動化系統）等。雖然所有這些機會都有吸引力，但我們相信，安全雲和SaaS（軟件即服務）主題的機會最大，因為這是所有其他數字化趨勢的基礎。沒有云，其他任何主題都不可能實現。我們也對數字媒體轉型和元宇宙（一個完全實現的數字世界）的崛起感到興奮。我們認為元宇宙的機會可能代表最終的“數字化轉型”應用。

Copyright © 2022。富蘭克林鄧普頓。版權所有。

除另有註明，資料來源：富蘭克林鄧普頓。截止2022年04月30日，本文件之發行人為富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司。本文件所載之評論、意見或推測乃根據或取自本行相信屬可靠的公開來源。本行並不保證其準確性。本文只提供一般性資料。所表達的任何觀點均為富蘭克林鄧普頓個別投資組合管理團隊在刊登日期的觀點，或會與其他投資組合管理團隊/投資附屬公司或公司整體的觀點有所不同。文內所提及的證券(如有)只作說明用途，投資組合不一定在任何時期內持有所述證券。該提述並非購買、出售或持有任何證券的建議。本文件不應被視作投資建議。**投資涉及風險。文中所引用的過往表現並不預示未來業績。**

本文中的基本假設和觀點可因應情況修改而不作另行通知。本行不會保證文中所載之推測將會實現。富蘭克林鄧普頓及/或其關聯公司、高級職員或員工亦不會就閣下使用本文件或本文中任何資料、意見或推測而引致閣下的直接或間接損失負責。本文件並未為香港證監會所審閱。

在未得到富蘭克林鄧普頓的事先書面同意下，不得以任何方式複製、派發或發表本文件。



FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林鄧普頓

Franklin Templeton Investments (Asia) Limited

富蘭克林鄧普頓投資（亞洲）有限公司

香港中環干諾道中8號遮打大廈17樓

電話：(852) 2805 0111 傳真：(852) 2519 9482

www.franklintempleton.com.hk/institutional