



科技板块投资：波动、估值和机会



今年，投资者一直在消化导致市场异常波动的因素，包括通胀上升、美联储可能采取的行动、疫情危机可能结束以及俄乌局势带来的影响。利率上升降低了投资者对成长型企业的投资意愿，而在燃料和食品价格迅速攀升的通胀背景下，经济衰退的风险可能增加。

尽管利率上升降低了投资者对高成长企业的投资意愿，但这通常也预示着经济形势强劲或改善，这往往有利于对经济更敏感的中小市值企业。美国和欧洲的经济状况看起来很强劲，但通胀问题同样突出。随着各国央行上调利率以遏制通胀，经济活动可能会失去动力，对多元化程度较低的中小市值企业近期的成长前景构成温和阻力。投资者已经预料到这一点，从而导致股票估值大幅下降。

在我们的策略中，我们倾向于强调高成长的中小市值企业，这些企业在盈利过程中处于较早阶段。我们相信，拥有强大的单位经济（与单个单位相关的收入和成本），并且在大型和长期增长市场中处于领先地位，资本充足的现金消耗型企业任何利率情景下都会是优秀的企业。在如今充满动荡的时期，拥有这些特质的企业可以充分利用其领先地位，更容易获得资本来巩固市场份额，并且领先于资本紧张的同类企业。作为长期的、以增长为导向的投资者，质量是我们投资流程的核心。当看到长期前景具有吸引力的优秀企业（其中一些具有现金消耗特征）被抛售时，我们会利用估值改善增加头寸。

作为长期投资者，我们不会在行业或风格层面做短期交易决策。在我

们看来,无论处于经济周期的哪个阶段,投资科技企业的理由都令人信服。企业和消费者投资技术以提高生产率。企业在看到自身前景改善时,最愿意加快技术投资。此外,如果市场劳动力方面的通胀阻力持续存在,企业将改善技术和业务流程,以便更好地管理成本。这些投资将成为数字化转型主题的有利因素,有助于抵消经济衰退的不利影响。

从长远来看,我们在一系列主题中看到了重大机会,包括人工智能(AI)、机器学习和分析、新商业和数字客户互动、网络安全、电气化、自动驾驶技术(利用传感器、人工智能和分析功能丰富自动化系统)等。虽然所有这些机会都有吸引力,但我们相信,安全云和 SaaS(软件即服务)主题的机会最大,因为这是所有其他数字化趋势的基础。我们也对数字媒体转型和元宇宙(一个完全实现的数字世界)的崛起感到兴奋。我们认为元宇宙的机会可能代表最终的数字化转型应用。

作者为富兰克林股票团队基金经理兼研究分析师 Jonathan Curtis

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41774

