瑞士百达：私募市场科技板块具投资前景

意见领袖 | 瑞士百达

作者：查奈威 Stanislas Chanavat（瑞士百达另类投资顾问主题投资经理）

通胀持续创下新高、利率不断上升和增长放缓导致宏观经济环境充满挑战，拖累科技公司的估值从峰值大幅下降。截至 9 月底，BVP 纳斯达克新兴云指数今年迄今已下跌 51%，而纳斯达克指数则下跌 34%。相比之下，标普 500 指数仅下跌 25%，令科技板块成为今年全球表现最差的板块。

那么，科技板块已风光不再了吗？我们认为远非如此。

首先，科技板块的私营企业远非当前估值水平所反映的这样疲弱或脆

弱。得益于 2021 年创纪录的筹资额，科技公司如今资金充裕，这意味着科技板块不会出现 20 世纪初科技泡沫破裂时引发的大规模破产。

此外，独角兽公司（估值超过 10 亿美元的私人公司）的年收入中位数为 1.08 亿美元，而在互联网泡沫期间上市的公司只有 1，800 万美元。1 换言之，如今的科技公司更为成熟，能够创造更多收入，因此也能更好地应对各种未来状况。科技公司的创始团队素质比以往更高，越来越多的重复创业者带着全新构想重返市场。

同样重要的是支持私营科技板块增长的基本趋势。

创新的速度正在加快。如今我们可以在网上免费获得所有工具，创办科技公司远比以往简单。作为数字生态系统支柱的云基础设施正以每年近50%的速度增长。与此同时，互联网应用将继续扩展。尽管互联网在飞速扩张，但仍未覆盖到全球 31%的人口。2 然而，随着 5G 技术和物联网的普及，下一代无线技术有望将连通性带入未曾探索的领域。

企业信息技术开支也将保持强劲。咨询公司高德纳预测，到 2023 年，企业在软件上的支出将增加 1，000 亿美元，使该市场达到每年 9，000 亿美元。3 网络安全将是商业投资的另一个来源。近年来，网络攻击的数量及代价均大幅增加，企业和政府均已增加投资预算，以获取更先进的网络安全解决方案。

在零售领域，电商也将继续扩展。如今，品牌能够以前几年无法实现

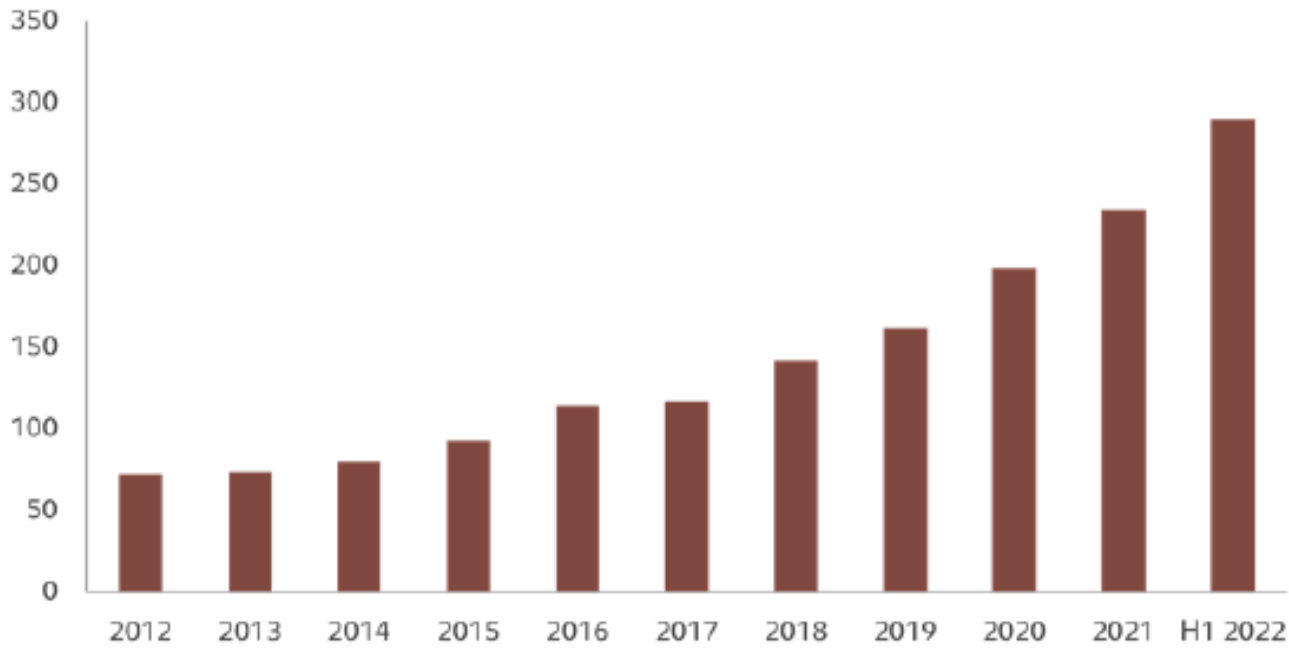
https://www.yunbaogao.cn

的方式直接接触客户。预期今年全球电商市场将达到 5.55 万亿美元，占全球零售的五分之一。

关键的一点是，有充足的资金支持和鼓励私营科技公司成长和创新。仅在美国，风投公司正等待部署超过 2，900 亿美元（见图 1）。4

图 1 - 随时可投资

美国风险资本累积过剩（单位：十亿美元）



资料来源：PitchBook-NVCA Venture Monitor。数据涵盖期间为 2012 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。

对在私募市场经验丰富的投资者而言，科技板块可提供具有吸引力的机会。

当然，必须要精挑细选。相比以往，如今更是如此。我们预计，该板

块内的公司将强者愈强、弱者愈弱。在这一过程无疑会出现失败个案，但也有许多成功故事。我们曾见证过一些具代表性的科技公司走出先前的低迷期，这次应该也不会例外。

我们认为，必须关注可持续业务模式，才能发掘明日之星。廉价资本已无法再轻松推动增长，因此企业需要更加努力地工作，才能实现营收业绩。随着利率上升及投资者偏好从成长型公司转向价值型公司，他们更加关注盈利能力，并加强对产生可持续利润潜力的审查。了解公司的单位经济效益、客户获取成本、毛利率、投资回收期和净收入留存率均至关重要。

经过深思熟虑构建的投资组合亦有助于产生强劲的投资回报。与许多竞争对手不同，我们对科技板块进行全方位的投资——从早期的风险投资，到成长型投资，再到受控收购交易，不一而足。这有助于我们平衡当前市场环境的风险，同时涉足不同发展阶段的公司。此外，我们能够结合基金投资和直接共同投资，建立具吸引力且潜力巨大的风险回报投资组合。

另一个成功要素是基金管理人的素质。他们通常拥有专门为各种挑战提供支持且人手充足的内部团队，包括招聘、建立上市职能、财务规划和

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_48602