

駿利亨德森科技產業觀點：

COVID-19 於全球蔓延後的潛在衝擊

2020 年 3 月

駿利亨德森科技研究分析師 Jon Bathgate 針對近期 COVID-19 於全球蔓延，其對科技業潛在影響、科技股未來展望以及高波動市場下科技股投資人應考慮之處提出他的觀點。

今年初以來，投資人普遍認為歷經 2019 年艱辛後，科技業供應鏈應已進入復甦期，但 COVID-19 的爆發為復甦前景帶來短期的不確定性，其中科技業受衝擊較大者為供應鏈、半導體、硬體或如蘋果*等個股。供給與需求則面臨挑戰，科技業於中國製造比重甚高，導致業者無法滿足全球的需求，此外中國又是眾多電子產品的重要需求引擎，與六週之前相較，目前中國的需求已蒙上陰影。(*:所提及之個別有價證券僅作分析說明用途, 非為個股買賣建議。)

供應鏈 2019 年淒風苦雨，衍生結果之一便是庫存全面跌落歷史低檔，而供應鏈由興至衰通常源於庫存居高不下，目前甚低的庫存水位恰可發揮些許緩衝作用，但不少業者投入資本並預期 2020 年得以正成長，如今需求面存在不確定性，企業前景出現烏雲，後續經營方式勢必受影響。

據了解，在半導體的共享價值生態系統中，許多公司預期對中國的二月份銷貨營收將為零，畢竟汽車、智慧型手機買氣冷清，同時又無人興建工廠、設置重型設備，因此存在一些氛圍係二月業績將掛零，而後三月回升，惟情勢隨時有變化，需多加觀察。

目前我們所知是，第一季需求可能延至第二季或下半年，例如：消費者原本預計二、三月須購買新手機，但延遲至下一季或下半年。廠方的心

態亦類似，業者判斷下半年、明年需求將恢復，因而工廠自動化亦可能隨之加速。不過，疫情的發展仍是關鍵，隨病毒擴散至全球，經濟受創程度是否足以影響企業、消費者支出？目前情況判斷雖不至此，但病毒蔓延的確使得機率上升。

我們認為成長型軟體業相對安然無恙，多半僅是受到市場風險趨避心態影響，畢竟這類公司多半是具有經常性收入的商業模式，且以美國、西歐為主要市場，因此一些大型軟體公司的短期基本面所受衝擊相當有限。不過 COVID-19 的爆發確實令企業必須檢視跨國溝通模式，未來或許得尋求更一致的通信或視訊管道，因此科技業開始重視協同合作，例如：無法親訪時，即利用視訊，這會使得部份業者受惠。

當肺炎疫情剛爆發時，去年第四季財報也剛出爐，從中確實看到科技業供應鏈的股價處於歷史相對高檔，原因是當時投資人預期經過 2019 年的低潮後，情勢將好轉，股價則反映了投資人的預期。而近日股市拉回後，股價評價雖隨之下滑，不過我們認為股價仍相對偏高，一切還得看後勢如何發展。

我們認為投資人應當聚焦於具強勁自由現金流量與財報，且不論於景氣冷或熱的環境下均能表現強勁的企業。或許六週後大環境即可回歸強勁的復甦期，如果是這樣的情境，疫情的衝擊將是可控制的；如果是出現衰退的情境，我們就留意各種可能發生的結果，而持有不受環境影響之個股。尤其關於半導體公司，我們認為包括人工智慧、物聯網、5G 等在內的長期潮流，將帶動未來五至十年的經濟發展，為其奠定基礎者正是半導體商，我們認為在長期投資機會仍相當良好下，毋須因短期的局勢而過度恐慌。

重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容，或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。本基金經金管會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0320(8)1220.TW.retail