

## 科技產業觀點：其他公司加入科技類股獲利行列

隨著經濟復甦，駿利亨德森投資組合經理人Denny Fish認為週期性成長 (Cyclical-growth) 股將要加入長期成長公司以推動科技類股的中期獲利行列。

### 關鍵要點

- 全球經濟重新開放將推升那些更為仰賴循環週期的科技類股
- 站在數位分界對的一邊的週期性成長股，將可能於每個接續的經濟週期中看到其成長的前景
- 特定科技類股的走向依據其所處的經濟重啟階段，將反覆地進行

雖然近幾個月來科技類股的走勢反映整體市場的發展，但與較高的利率壓抑高成長科技股的獲利之說法相比，它的表現方式更加細緻；相反地，上升的利率是投資人預期全球經濟重啟的結果，並且由於過去一年面臨的遭遇，任何投資人應歡迎這一發展。一如預期，初期的復甦，較具經濟敏感性的股票已上揚，此一動態於科技類股已發生，而更週期性與價值導向的個股則已加入2021年領先群。

### 駕馭順風

疫情期間或甚至之前，許多人感覺總體因素對金融市場造成極度的震盪。我們相信隨著經濟顯現一些常態訊息，驅動個股前景的主要因素將回到獲利。我們也認為科技類股的獲利成長潛力是良好的，如此的樂觀是建構在兩股匯集的力量-全球經濟的復甦將對經濟週期較敏感的次產業有利，以及疫情期間隨著企業與家庭適應日益數位化的全球經濟，長期主題在各方面持續走強。

### 反覆的進程

隨著經濟的復活，許多產業正為需求的上揚做準備，我們預期接下來的幾個月將開展與其他復甦早期週期類似的進程，即企業的前景將取決於其產品於經濟重新開放過程中處於何種位置。

在壓抑一年的需求後，經濟重啟後的“一階導數”將與使得產業提高產能。隨著全球日益數位化，需要大量的半導體-密集的運算能力。工業公司、汽車製造商與任何產業運用物聯網正可能爭相列入全球晶片製造商的訂單中。這波晶片需求巨浪發生於供給短缺鬧得沸沸揚揚時期，進一步強化了半導體製造商實力。

不斷增長的消費則塑造了經濟重啟的“二階導數”，企業為了成為消費者心中的首要印象，正增加廣告預算，這些行動可從主要數位廣告商平台的獲利得到印證。

一旦企業得到消費者的注意，隨後的購買必須有付款的動作，而這“三階導數”將有利逐漸轉為數位化的支付處理業者。由於這些公司處在較晚階段的特性，加上跨境交易流量仍然疲弱，在未有深入的經濟復甦前，可能無法見到它們的前景獲致重大的推升。

## 遇見週期性成長股

2021年投資人已從封鎖期間受益的大型網路平台公司轉向廣泛經濟重啟下將準備表現良好的公司。不過投資人須了解並非所有的週期性類股都是一樣的，許多這類的公司或許從顛簸的經濟中獲得“高糖(sugar high)”，但它們的長期前景可能仍具挑戰性。

我們認為投資人應試著找出被歸類為週期性成長公司。儘管這類公司對經濟起伏仍具敏感性，我們認為它們也是站在數位分界對的一方。因此，我們相信這些週期性成長股所經歷的高峰與谷底於後續的週期將逐漸變高，其中半導體類股就是個最有力的例子。雖然晶片需求將不可避免地具週期性，需要更多晶片成分的產品其廣度於每個週期將可能逐步墊高其底部。由於這波週期的推升，未來幾季將可能成為科技類股的獨特時期：正當長期成長型公司準備受惠於雲端、人工智慧、物聯網與5G連結拉抬全球經濟走向數位未來的同時，我們認為週期性成長公司則處在良好的位置準備享受經濟重啟的果實。

有關更多信息，請訪問 [JANUSHENDERSON.COM](http://JANUSHENDERSON.COM)

### 重要資訊

觀點截至發布之日。文件僅供資料參考，不應被使用或解釋為投資，法律或稅務建議，或要約出售、要約買賣，或建議買賣或持有任何證券、投資策略、市場行業的建議。任何內容均不得視為直接或間接對任何客戶提供投資管理服務。觀點和範例僅就廣泛主題加以闡述，並非表示交易意圖，且隨時有變動及並不反映公司其他人的觀點。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，無法確保所提供的資訊是完整或及時且亦不保證使用它所獲得的結果。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資，且合理地相信並依賴於第三方的資訊和數據來源。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。

並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。資料或資訊可能受法律限制，未經書面許可不得複製或引用，也不得在任何司法管轄區或情況下違法使用。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。基金經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。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。

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。

JHITL0521(5)1221.TW.retail