



投资者也可以通过转投我们最看好、更具韧性的板块，包括必需消费品、工业和公用事业板块，来实现科技板块以外的多元化投资。(UBS)

在行业逆风中管理科技敞口

17 April 2024, 10:53 am CEST, written by UBS Editorial Team

美光股价周一承压，此前在上周末，中国警告称美国存储器制造商美光的组件构成“重大安全风险”，并要求关键基础设施运营商不要购买该公司芯片用于“关键信息基础设施”。

虽然费城半导体指数勉强上涨0.4%，但在美国和中国争夺科技霸主地位的过程中，持续的地缘政治紧张局势可能会加大科技板块短期内面临的阻力。

我们继续对全球科技股持最不看好的立场，因为与历史水平和其他板块相比，以及放在实际利率的背景下，它们的估值显得过高。该板块近期的出色表现对于其相对盈利增长溢价来说似乎也过于强劲。

然而，由于科技和科技相关公司约占MSCI全国家世界指数的三分之一，所以该板块仍然是多元化长期投资组合的重要组成部分。我们认为，在当前环境下，投资者可以通过几种方式来管理其科技敞口。

用资本保全策略取代直接投资。敞口远高于基准的投资者应考虑具有资本保全特征的结构化投资。这类策略不但让投资者可以参与标的股票的价格上涨，同时还提供一定程度的保护，有助于建立带有下行保护的更具防御性敞口。

调整科技股投资组合，转向我们认为有战术机会的领域。虽然我们认为那些经历近期科技股反弹之后价格昂贵的行业存在风险，但该板块中更具防御性的部分（如软件和互联网）存在机会。此外，我们也看到在亚洲半导体公司中藏有价值，因为我们认为随着库存的下降和价格的触底，供求关系将在今年下半年恢复。我们看好亚洲地区的内存芯片制造商、前沿代工厂和一些无晶圆厂设计公司。另外，那些能够有效削减成本、升级产品或向股东提供强劲派发的公司可以在后疫情时代为投资者带来超额收益。

在战略性科技股持仓中寻找长期趋势的受益者。对于以增长为基础的投资者和那些配置低于基准的投资者来说，我们认为投资科技板块高增长主题仍然很重要。我们认为，随着企业和政府在未来几年加大关注和投资，人工智能、大数据和网络安全（科技ABC）等基础技术应会迎来更快的采用。我们还认为元宇宙和智能化有快速增长潜力。

因此，我们建议投资者审查其科技投资组合，因为我们对成长股保持谨慎和选择性的态度。投资者也可以通过转投我们最看好、更具韧性的板块，包括必需消费品、工业和公用事业板块，来实现科技板块以外的多元化投资。

免责声明

本文件由瑞银瑞士股份有限公司 (UBS Switzerland Ag) (受瑞士金融市场监督管理局监管) 的全球财富管理业务、其子公司或附属公司 (“瑞银”)、瑞银集团成员 (“瑞银集团”) 编制和出版。瑞银集团包括瑞士信贷银行股份有限公司、其子公司、分支机构和附属公司。在美国，瑞银金融服务公司 (UBS Financial Services Inc.) 是瑞银集团的子公司及美国金融业监管局 (FINRA) / 证券投资者保护公司 (SIPC) 成员。

本文以及本文中所包含的信息仅供参考和瑞银进行市场推广之用。本文件的任何内容均不构成投资研究、投资建议、销售说明书或进行任何投资活动的邀约或招揽。本文件并非买卖任何证券、投资工具或产品的建议，亦不推荐任何具体的投资计划或服务。

本文件中包含的信息并非针对任何个别客户的特定投资目标、个人和财务情况或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投资可能并不适宜或适合所有投资者。另外，本文件中提及的某些投资和产品可能受到法律限制和/或持牌或准许规定的约束，因此无法在世界范围内不受限制的发行。如果不允许在某司法管辖区发售、招揽或销售某产品的任何权益，则亦不会在该地区作出此等要约；如果向某人作出要约、招揽或销售为非法，则不会向该人作出此等要约、招揽或销售。

尽管本文件中表述的所有信息和意见都是从据信可靠的来源善意获得，但对于本文件的准确性、充分性、完整性和可靠性，不作任何明示或暗示的声明或保证。本文件中表述的所有信息和意见如有变动，恕不另行通知；这些信息和意见可能有别于瑞银集团其他业务领域或部门所表述的意见。瑞银并无义务更新本文件中包含的信息或令其保持最新。本材料中由第三方表达的观点和意见并非瑞银的观点和意见。因此，瑞银不对第三方分享的内容或因使用或依赖其中全部或任何部分内容而引起的任何申索、损失或损害承担任何责任。

本文件中所含的所有图片或图像 (“图像”) 仅供说明、参考或记录，亦可能描绘受第三方版权、商标和其他知识产权保护的对象或元素。除非明确说明，否则不表明或暗示瑞银与这些第三方有任何关系、关联、赞助或背书。

本文件中包含的任何图表和情景仅供说明。部分图表和/或业绩数据可能并非基于完整的12个月数据期，这可能会降低它们的可比性和重要性。过往业绩不保证并且不预示未来表现。

本文件中的任何内容均不构成法律或税务建议。瑞银及其雇员不提供法律或税务建议。未经瑞银事先书面许可，不得全部或部分转发或复制本文件。在适用法律允许的限度内，瑞银、其任何董事、管理人员、雇员或代理人均不对依赖本文件中包含的信息而造成的任何后果，或依据该信息作出的任何决定接受或承担任何义务、责任或谨慎义务，包括您或任何其他他人采取或不采取行动造成的任何损失或损害。

与瑞士信贷财富管理有关的补充免责声明

倘若在任何地区、州、国家或其他司法管辖区，派发、出版、提供或使用本文件违反法律或法规，或者将会使得瑞士信贷受该等司法管辖区的任何注册或持牌要求的规限，则本文件不发送、意图派发给该等司法管辖区的任何公民、居民或位于该等司法管辖区的任何人员或实体，亦不拟由其使用。您的个人资料将根据瑞士信贷隐私声明进行处理，您可在您的居住地通过登录瑞士信贷官方网站<https://www.credit-suisse.com>查阅该隐私声明。为向您提供有关我们产品和服务的营销材料，UBS Group AG及其子公司可处理您的个人基本资料 (即姓名、电子邮件地址等联系详情)，直到您通知我们，您不希望再收到这些资料。您可以随时通知您的客户经理，选择不接收这些材料。

除非本文另有指明和/或根据您收到本报告的情况，本报告由瑞士信贷银行股份有限公司派发，并经瑞士金融市场监督管理局 (Financial Market Supervisory Authority, FINMA) 授权和监管。瑞士信贷银行股份有限公司 (Credit Suisse AG) 是UBS Group旗下的公司。

请访问 [<https://www.ubs.com/global/sc/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>]，查阅适合本材料的完整法律免责声明。

□ UBS 2024。本行三把锁匙的标志和UBS是UBS的注册和未注册商标。版权所有。