



(Shutterstock)

在行业逆风中管理科技敞口

25 May 2023, 2:21 pm CEST, written by UBS Editorial Team

美国和中国之间持续的地缘政治紧张局势对估值较高的全球科技股构成了另一个挑战。但是，由于该行业是长期投资组合的重要组成部分，我们看到投资者可以管理其科技风险敞口的方法。

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。

Important information: <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/our-approach/marketnews/disclaimer.html>

The product documentation, i.e. the prospectus and/or the key information document (KID), if any, may be available upon request at UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich/Switzerland. Before investing in a product please read the latest prospectus and key information document (KID) carefully and thoroughly. Version B/2020. CIO82652744.
© 2022 UBS Switzerland AG. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.