

## 駿利亨德森投資觀點： 經濟復甦下的投資主題

2020 年 11 月

駿利亨德森投資組合經理人 Jeremiah Buckley 討論在經濟逐步邁向復甦之際，投資主題出現哪些變化。

### 關鍵要點

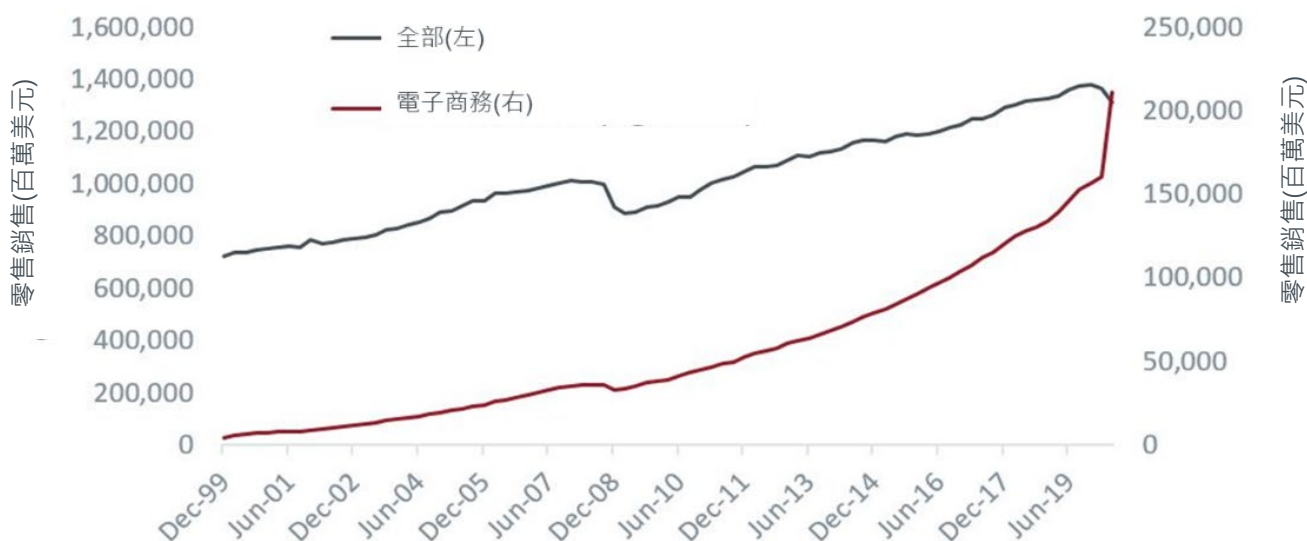
- 經濟復甦起伏波動之際，新的投資主題一一浮現且加速發展。
- 若干與消費相關題材、加速轉換至雲端、醫療保健的創新，以及對網路和數據資源需求不斷成長，是最重要的。
- 以上投資主題所嘉惠的企業可望提升其競爭優勢因為他們在市場波動時持續投資以實現增長。

隨著疫情下的經濟發展受到關注，新的投資主題開始浮現，且許多既有主題也加速成長。

### 電子商務和電子支付加速發展

消費支出是美國 GDP 佔比最大的項目，帶動了幾個復甦過程中的關鍵趨勢。儘管由於經濟陷入衰退，整體零售業績在 2020 年第二季表現下滑，但電子商務支出卻逆勢加速成長。如下圖所示，電商零售業績在第二季成長 16.1%，較前一季增加了 31.8%，去年同比增幅高達 44.5%。

## 美國預估的經調整後<sup>1</sup> 季度零售銷售：整體與電子商務<sup>2</sup>



資料來源：Retail Indicators Branch, U.S. Census Bureau · 前次更新數據日期為 2020 年 8 月 18 日。

接下來的關鍵問題是：重啟經濟後，網購的成長動能是否可持續下去。最近有份調查顯示，美國四分之三的消費者自疫情爆發後嘗試使用新的購物方式。在這些消費者中，73%-80% 打算繼續使用新上手的購物方法，顯然疫情期間養成的行為習慣可望延續到疫情過後<sup>3</sup>。

由於電商交易主要是透過信用卡付款，所以電子支付取代現金、支票的速度也跟著加快。我們認為這種轉變應該也會有相當的「黏性」。萬事達卡總裁在最近一季獲利報告中表示，「超過 70% 的消費者打算繼續或增加網購，而且大約 60% 認為即便疫情緩解後，他們也會減少使用現金交易。」

### 數位消費者連結

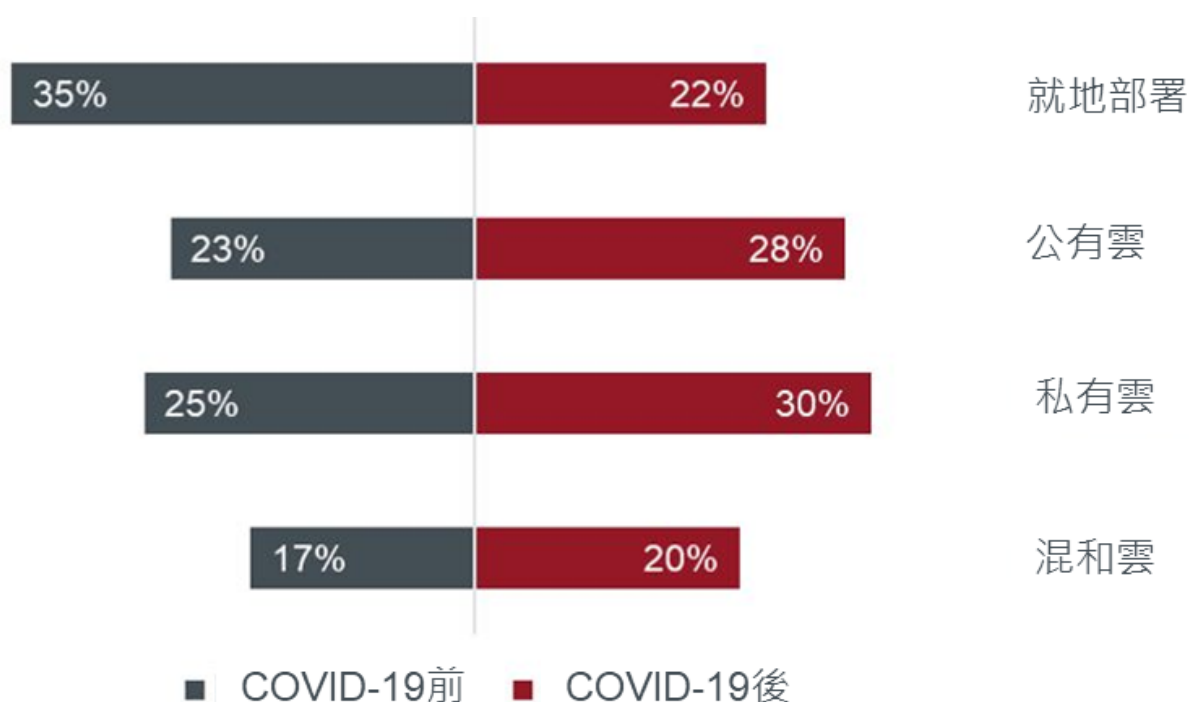
企業投資於直接面向消費者的通路與行銷業務將會是電子商務和電子支付興起的主要受惠者。我們認為市占率會出現贏者多拿的現象，亦即未能和消費者建立數位連結關係的企業將淪為輸家，而將拱手讓給在不景氣時仍持續投資的大公司。居家修繕業就是一個很好的例

子，由於在家工作、上課、從事休閒活動的情形增加，居家修繕的支出也隨之上漲，能夠跟顧客建立數位連結的企業因此成為最大贏家。

## 雲端運算

科技公司持續受益於轉向雲端的趨勢，部分原因是雲端架構帶給企業資訊科技預算的彈性。由於部署起來簡便且靈活，架構在雲端的軟體即服務(SaaS)解決方案可以擴大潛在用戶人數。這些科技有助推動經濟復甦，讓更多員工可以在家工作，效率不減。一家資訊科技基礎設施監控平台公司最近針對 500 位資訊科技部門主管進行調查，結果發現因為疫情影響，雲端運算使用情況預計將顯著增加；將近 90%受訪者相信疫情會加速他們轉向雲端，而且僅 22%認為至 2025 年以前資訊科技資源仍會採就地部署(on premises)。

### 資訊科技決策者調查：預期 2025 年工作載位



資料來源：LogicMonitor, Cloud 2025. <https://www.logicmonitor.com/resource/cloud-2025>, 調查期間 2020 年 5 月至 6 月。

## 醫療保健研究與發展

在醫療保健產業，大流行病提醒世人必須加強投資能夠迅速上市的診斷技術、治療方法與疫苗接種。未來幾年，我們相信凡是加碼研發投資的企業都將持續受益於這些趨勢。另外，我們也看到之前因疫情而延後的非常規、常規醫療也持續回溫。

## 網路與數據使用

直播、視訊會議和其他從實體轉向數位的體驗，都讓網路與數據資源需求迭創新高。因此，順應這些趨勢的供應商，包括設備與主機代管廠商、雲端服務廠商在內，都提供了良好投資機會。

## 透過經濟復甦進行投資

今年股市波動下，出現了幾個新的投資主題，也讓部分趨勢加速。在景氣復甦起伏之際，我們認為必須要做好研究，找出哪些公司能夠投資於這些題材、擴大本身競爭優勢，並從中受惠。擁有健全財務與充沛現金流彈性的企業，將可度過近期難關，並為投資人提供潛在的長線投資機會。

1. 經季節性變化調整後的推估數字，但不包括價格變動。總營收預估業經不同交易日和移動假期因素調整。
2. 電商營收是指買家下單或購入價格都是透過網際網路、外部網路、電子數據交換(EDI)網路、電子郵件或其他線上系統完成交涉，最後產生產品與勞務的銷售。惟不一定採線上支付。
3. 資料來源：麥肯錫公司，新冠疫情下之消費者脈動調查，期間為 2020 年 6 月 15 日至 6 月 21 日。

## 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。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。:JHITL1120(1)0621.TW.retail