

**BlackRock**  
**贝莱德**

# 2021年全球 投资展望 | 科技行业

# 科技行业

## 2021年上半年投资回顾

MSCI所有国家世界信息科技指数：**12.5%**  
MSCI所有国家世界指数：**12.3%**

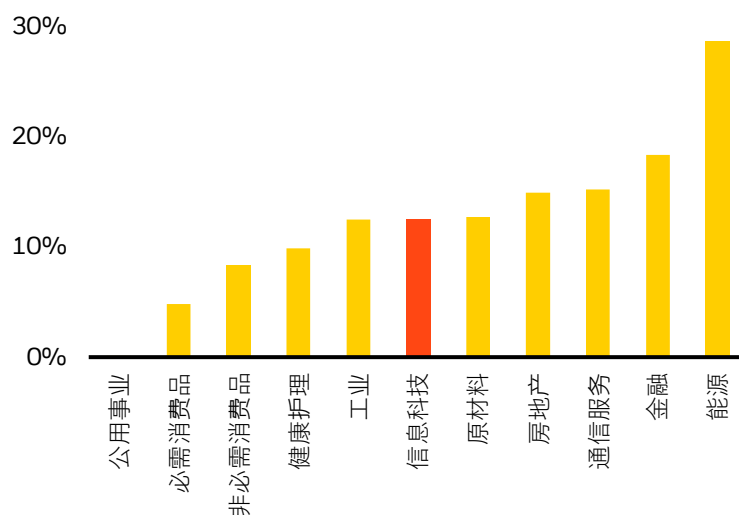
科技行业上半年回报温和上升，MSCI所有国家世界信息科技指数上升12.5%。行业表现略微跑赢大盘，MSCI所有国家世界指数期内上升12.3%。

随着各地接种新冠疫苗，加上经济有望复苏，令投资者转投偏周期性领域，能源及金融等行业因此受益。科技行业方面，随着经济复苏，需求有望改善，将带动半导体子行业的回报。

出于对利率上升的担忧以及通胀上升，市场出现从增长股转向价值股的轮动，对科技行业造成负面影响。其中，软件及互联网子行业的高增长公司首当其冲，这些公司在2020年回报强劲，增长预期较高。相反，价值主导的科技公司在期内受益。

今年上半年，反垄断在美国及中国均日益受到关注。美国方面，众议院司法委员会提出一系列反垄断法案，可能加强反垄断机构的权力，使公司更难收购竞争对手，并防止一些平台通过优先推广自己的产品来打击竞争对手。中国方面，监管机构对多家大型科技公司处以罚款，并展开多项反垄断调查，这令中国互联网公司压力倍增。

2021年上半年MSCI所有国家世界行业表现



数据来源：上图：晨星，2021年6月。回报：贝莱德，2021年6月。过往表现不保证未来业绩。所示的指数表现仅供说明。无法直接投资于指数。

### 半导体

**+21.6%**

半导体供应短缺，加上受汽车、工业、数据中心及移动设备等市场的强大需求所推动，半导体子行业是今年上半年表现最好的科技子行业。代工厂及半导体制造商增加资本投资，半导体资本设备公司因此受益。

### 服务

**+9.2%**

远程医疗、网上支付及小型企业收单机构期内表现良好，但由于个别地区新冠病例激增，部分支付商面临压力。

### 软件

**+15.9%**

尽管多家高增长软件公司在今年上半年受压，但个别云端软件及网络安全公司期内表现理想，投资者为避险也纷纷涌向大型软件公司。

### 互联网

**+12.7%**

经济重启，加上电商需求持续强劲，带动广告支出增加，互联网子行业表现良好。

### 硬件

**+5.0%**

硬件子行业中，价值主导的公司期内表现出色。尽管电动汽车等增长主导的硬件行业需求强劲，但期内回报仅微升。

# 科技行业

## 2021年下半年投资展望

### 1 强劲的基本面及宏观不利因素

2021年下半年，我们预期科技行业整体将继续实现强劲盈利及收入增长。电商、网上支付及重点软件企业等公司去年因受益于封城措施而取得强劲增长，但升势在未来数季未必能延续，其短期表现可能会受影响。但投资者须谨记，带动这些公司未来增长的趋势，如企业数字转型及消费者科技日渐普及正加速发展，且这趋势将在未来很长一段时间持续。

尽管基本面稳健，但由于投资者专注于偏周期性领域，加上市场对利率上升及通胀的担忧，有可能导致科技行业表现在短期内放缓。尽管如此，我们认为，如果投资者不仅着眼于当下，随着经济恢复正常，科技行业有望持续实现高增长，长远而言对投资者具吸引力。

### 2 半导体：短缺持续、需求强劲

我们预期，半导体供应短缺很可能会再持续三至四个季度。半导体制造厂正增加产能，但预计今年稍后时间才能投产。除此之外，新冠疫情在马来西亚、中国台湾及其它地区爆发，也可能影响产能提升及缓解短期供应短缺的计划。汽车、工业、数据中心、5G及移动通信设备等行业对半导体的需求持续强劲。5G基建陆续落成、电动汽车获广泛使用、超大规模数据中心的升级周期，加上代工厂为生产新一代半导体而增加半导体资本设备开支，这些因素均继续支撑着半导体子行业。尽管该子行业的动态仍然利好，但随着行业需求将在未来数季见顶，投资者可能在短期内撤离半导体领域。

### 3 软件需求在下半年改善

我们预期，多家软件公司将在今年下半年加速发展，尤其是合约被新冠疫情拖累及受相关不确定因素影响的公司。主要由于疫苗开发及获批标志着恢复正常的可能性越来越大，多家公司在去年第三及第四季度开始重新投放软件开支。举例而言，企业软件交易通常需要约 9 个月才能达成，意味许多于去年第三及第四季度展开的磋商已开始转化为软件公司的实质需求。

# 科技行业

## 2021年下半年投资展望

### 4 反垄断成为焦点

反垄断议题方面，鉴于现任美国政府及中国加强监管审查，我们预期，市场将继续面临不确定因素。美国众议院司法委员会最近提出一系列反垄断法案，可能对部分美国大型科技公司构成威胁。尽管司法委员会获得两党支持，但参众两院未能对相关法案的具体细节达成广泛共识，可能会阻碍法案通过，其范围有可能需作出重大改动。

除了立法监管外，新任联邦贸易委员会主席莉娜汗（Lina Khan）向来对科技行业采取强硬批判态度，她可能会尝试对大型科技公司采取执法行动。不过，值得注意的是，最大型的科技公司一般拥有全球顶尖法律及公共政策团队，相信能有效应对任何严重威胁其业务的议案。

中国方面，我们认为大型互联网公司将面临更严格的监管审查，将对其前景持续带来影响。

投资者须留意，尽管监管出现变化，但预计只会影响少数公司，科技行业仍然受强劲向好的基本面支持。

### 5 中美分歧

中美之间的科技竞争不断加剧，最初在特朗普政府任期内展开的贸易争端，已演变成一场核心技术的关键知识产权之争，而半导体资本设备及新一代半导体正是焦点所在。过去三年，美国采取一系列针对中国科技公司的行动，以阻止这些公司获得核心知识产权。这场技术竞争导致中美科技脱钩及全球供应链重整。

由于美国阻止中国使用核心半导体知识产权，中国已开始并将继续专注于自行发展新一代半导体知识产权。中国政府大概率会继续增加对研发及国内代工厂的投资，借此促进半导体生产，但我们预计中国在新一代半导体技术发展方面仍然会落后美国数年。为实现半导体自给自足，中国将建立自己的生产线，以实现于2025年前产量达到国内半导体需求70%的目标。中国走向自给自足可能促使世界其它地区也转向在岸生产。

从投资角度而言，我们认为这场科技脱钩将带来投资机遇而非风险。美国的半导体、硬件及部分软件公司可能将成为这一轮转变的最大输家，而中国、中国台湾及欧洲的相关企业可能从中受益。在半导体领域内，中国对该行业的投资很可能会利好半导体生产设备公司、国内代工厂及半导体制造商。至于半导体以外的领域，我们预期中国软件公司未来将从全球软件龙头手上夺得国内市场份额。

我们认为，中美科技供应链分歧很大程度上无可避免，这个主题也会在未来数十年持续体现。

### 6 潜在税务政策变动

特朗普时代的企业减税政策有可能被撤销，而根据变更实施时间，这变动将在2022年或2023年对美国科技公司造成不利影响。假如政策被撤销，美国的企业税率将由目前的21%上调至25%<sup>1</sup>，仍大幅低于特朗普时代减税措施生效前的35%。特朗普任内的减税措施令更多企业增加科技开支，但加税可能在2022年阻碍科技行业的发展。尽管如此，新冠疫情揭示出企业增加科技开支的必要性，因此我们认为加税不会对整体企业科技开支产生重大影响。

1. 数据源：贝莱德，截至2021年6月30日。

所示数据与过往表现相关。过往表现并非目前或未来业绩的可靠指标。概不保证所作的任何预测将会实现。

数据源：FactSet、贝莱德风险及量化分析团队（RQA）。数据截至2021年6月30日。

# 贝莱德科技板块主要投资产品一览

## 贝莱德世界科技基金

ISIN: **LU0056508442**

探寻全球科技板块投资机会



信息来源：晨星·截至2021年6月30日



信息来源：晨星·自2020年4月9日生效

## 贝莱德新世代科技基金

ISIN: **LU1861215975**

把握最新创新与新世代科技公司成长机遇



**Tony Kim**  
首席基金经理



**Reid Menge**  
联席基金经理

- 1 科技板块涵盖多元化投资机会，创新与变革带来长期发展机遇**
- 2 科技板块企业基本面颇具吸引力**
- 3 基金超配中国及新兴市场，把握更广泛科技创新应用潜能**

**BlackRock**  
贝莱德

# 重要披露

数据源：贝莱德，截至2021年6月30日。以上数据仅供参考说明用途并可予更改。概不保证所作的任何预测将会实现。

本文件仅供派发给合格境内机构投资者及专业投资者使用，任何其他人士不应依赖本文。本文仅作参考资料和教育用途，在招揽或向任何人士分发属违法的任何司法管辖区，本文件并不构成与任何证券或贝莱德基金有关的招揽。此外，亦不构成与本文件收件人签订投资协议的要约，或透过提出签订投资协议的要约，邀请收件人作出响应。

基金的权益不得在中华人民共和国("中国")，就本文件而言，不包括香港、澳门和台湾)境内直接或间接地要约或销售。本文件或其中包含或援引的任何有关基金权益的信息在中国均不构成任何销售证券的要约或购买证券的要约邀请。本文件、其中包含的任何信息或基金权益尚未，且将不会，向中国的任何有关政府机关进行提交或登记，或经任何中国政府机关批准或核准，因此，其不得向中国的公众提供或用于与任何在中国销售基金权益的要约有关的行为。

基金权益只能由有权投资于此类基金的中国投资人投资。投资人负责自行从有关政府机关(包括但不限于：国家外汇管理局、中国证券监督管理委员会、中国银行业监督管理委员会以及其他相关监管主体)处获得所有相关的政府审批、核准、许可或登记(如有)，且遵守所有适用的中国法规，包括但不限于任何相关外汇管理规定和/或境外投资规定。

本文所载的基金乃贝莱德全球基金的子基金。贝莱德全球基金是卢森堡的开放式投资公司，仅可于若干司法管辖区发售。不得于美国境内或向美国人发售贝莱德全球基金。不得于美国发布有关贝莱德全球基金的产品数据。有关上述警告的详情，载于现有基金章程内的基金特定风险中，阁下作出投资前应仔细阅读。本文件仅供参考用途，并不构成要约或邀请任何人士投资于任何贝莱德基金，亦非因任何有关要约而拟备。除非任何客户的个别投资管理协议列明或与管理基金有关的条文明文规定，否则我们不会就人事、架构、政策、流程、目标或(不限于)本文所载任何其他事宜出现任何变动而作出通知。详情请参考贝莱德全球基金章程，包括风险成份。

投资涉及风险，过往业绩并不代表将来的表现。投资价值及收益可升可跌，并不能保证。投资者可能无法取回原本投资金额。货币汇率变动亦可能导致投资价值减少或增加。波幅较高的基金表现可能尤为反复，投资价值可能突然大幅下跌。税务水平和基础亦可能不时更改。

本文件可能含有「前瞻性」信息。这些信息可能包括预测、预报、收益或回报估计及可能的投资组合构成。此外，本文包括其他投资工具或贝莱德所管理的综合账户之若干过往表现数据，该等表现数据仅作为举例用途。概无声明表示任何贝莱德基金将会取得所示的表现，或已考虑或列出拟备本文件期间就取得、计算或呈列前瞻性数据或往绩数据时所作的各项假设。若拟备本文件期间所作的假设出现任何转变，可能会对作为举例用途的所示投资回报构成重大的影响。

本文件并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议，也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。本文件所载的任何意见，反映本公司截至2021年8月的判断，可因其后的条件转变而作出变动。本文件所载的信息及意见取自贝莱德认为可靠的专有和非专有来源，并不一定涵盖所有数据，亦不保证其准确性。概不保证所作的任何预测将会实现。贝莱德所管理的账户并不一定持有本文件所述的任何投资项目。是否依赖本文件所载的信息由阁下自行决定。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的全部或部分意见，且不保证其准确性。

文内所有分析均由贝莱德就其本身目的取得，并可能据此行事，所取得的任何研究结果仅属偶然。文内所述观点并不构成投资或任何其他建议，并可予以修改。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的意见或其意见的一部份，且不保证其准确性。未经贝莱德预先书面同意，不得复制、在检索系统储存，或以任何形式或任何方法(包括电子、机械印制、录制或其他方式)传送本文件任何部份的数据。

©2021 BlackRock, Inc. 版权所有。BlackRock®乃BlackRock, Inc., 或其附属公司在美国及其他地方的注册商标。任何其他商标归属于其各自的所有人。