

Alpha Helix Asset Management 投資備忘錄 (六十九)

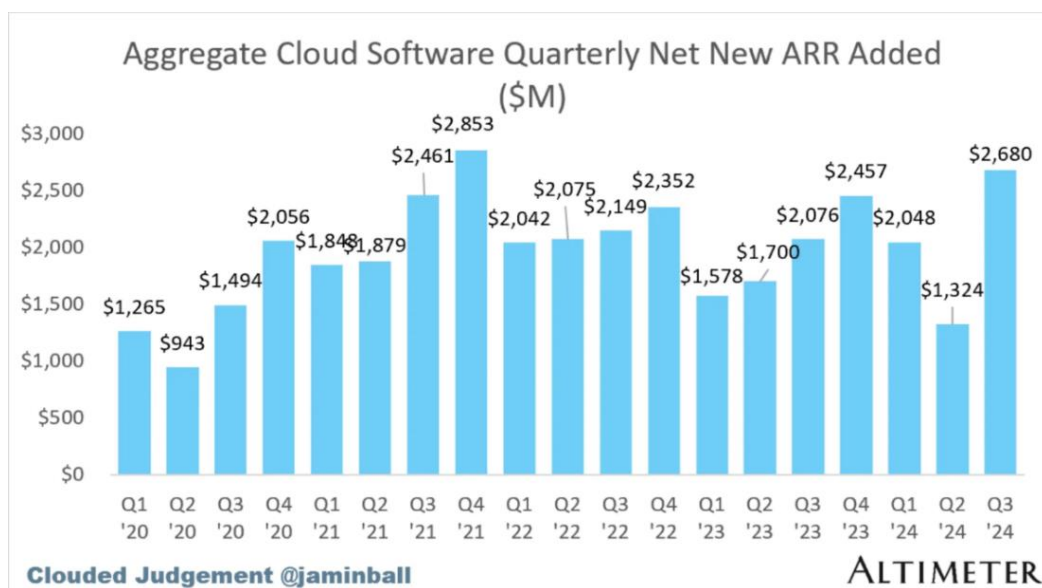
2024.11.30

IT Spending 逐步復甦，軟體產業在大選後表現良好， SaaS股能否重回2021的榮景？

截至上週，軟體股在 3Q 的基本面表現為 1Q22 以來最佳

根據 Altimeter 統計，截至 11 月底，在已公布業績的公司中，其季度新增 ARR（經常性收入）總額達到了近三年來的最高水準。

在該基金追蹤的約 60 家公司中，所有公司都超越了第三季度的市場預期（過去幾年的平均比例為約 90%）。中位數超出市場預期 2.2%（為 2022 年第二季度以來的最高）。第四季度的中位數指引上調了 0.3%（為 2022 年第一季度以來的最高）。

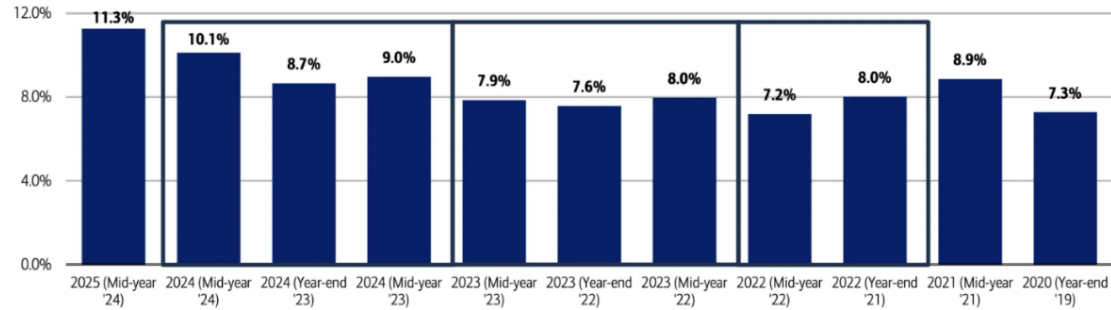


IT Spending 逐步復甦，CRM 等 front office software 首先獲得關注

作為整體市況的參考，BofA 在 9/4 發出的 Software Spending 調查顯示，CIO 認為軟體的預算將重新打開：

Exhibit 4: What is your expected software spending budget increase y/y? (Across all surveys)

Spending expectations are expected to grow for 2024 and 2025. Each box groups together expectations for a specific year across surveys



Source: BofA Global Research

細看預算花費的領域，CRM Marketing / CRM Sales 大幅提升，過去兩年最重要的 Data analytics 和 Security 則大幅下滑。我們猜測，CIO 們過去不願意在景氣不明朗的時候加大 S&M 的投資，而 AI 的崛起很大程度的擠壓了新創以及其他軟體的預算。總經前景在大選後逐漸明朗之時，CIO 反而更願意加大 S&M 的預算，並青睞那些能夠將 AI 良好的整合進軟體，且能以 Total Solution 取代多個 Point of Solution 的廠商。

結論: 在 IT 預算逐漸打開，市場進入降息周期，總經前景正向的情況下，軟體公司在 Q3 繳出的優良表現，可能可以持續至 2025。

Exhibit 5: What are your company's priorities for your budget? (Select top 5). Most frequently selected categories

Cloud Communications and Video Conferencing cinched the top spot again in our Mid-year '24 survey.

Priorities	2024: Mid-year '24	% Shift from Year-end '23	2024: Year-end '23	% Shift from Mid-year '23	2023: Mid-year '23	% Shift from Year-end '22	2023: Year-end '22
Cloud Communications and Video Conference	49.0%	9.7%	39.3%	1.1%	38.2%	-4.3%	42.5%
Data analytics	34.0%	-5.9%	39.9%	4.4%	35.5%	4.8%	30.6%
Security	33.5%	-2.3%	35.8%	-2.8%	38.6%	12.7%	25.9%
CRM Marketing	33.5%	7.8%	25.7%	0.5%	25.2%	-3.1%	28.3%
CRM Sales	27.2%	1.0%	26.2%	-0.7%	26.9%	0.8%	26.1%
Networking	25.2%	1.8%	23.4%	-8.9%	32.3%	2.6%	29.6%
Database management	22.7%	-1.5%	24.2%	-1.0%	25.2%	-0.5%	25.7%
CRM Support	22.3%	0.7%	21.6%	0.6%	21.0%	0.6%	20.4%
Customer engagement platforms	21.6%	-5.6%	27.1%	1.6%	25.5%	-1.7%	27.3%
Content management	20.8%	-0.6%	21.4%	-1.6%	23.0%	-2.7%	25.7%

我們認為，企業在預期明年經濟表現無憂的情況下，將更願意擴大過去兩年大幅縮編的 IT 預算，這對於 SaaS 公司的營收加速有著至關重要的推力，降息周期可能更進一步的推高這群公司的估值水準，2024 3Q 可能成為軟體產業迎來新一輪上行周期的拐點。