

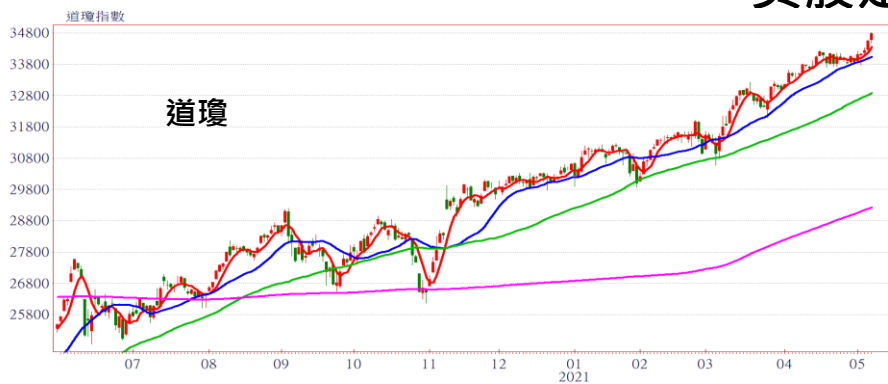
# 第一金電子基金市場報告

# 市場回顧與看法

# 美股：標普、道瓊強，費半較弱

- 道瓊與標普指數維持多頭續創新高，那斯達克在月線之下，季線上整理，惟費城半導體指數已跌破季線

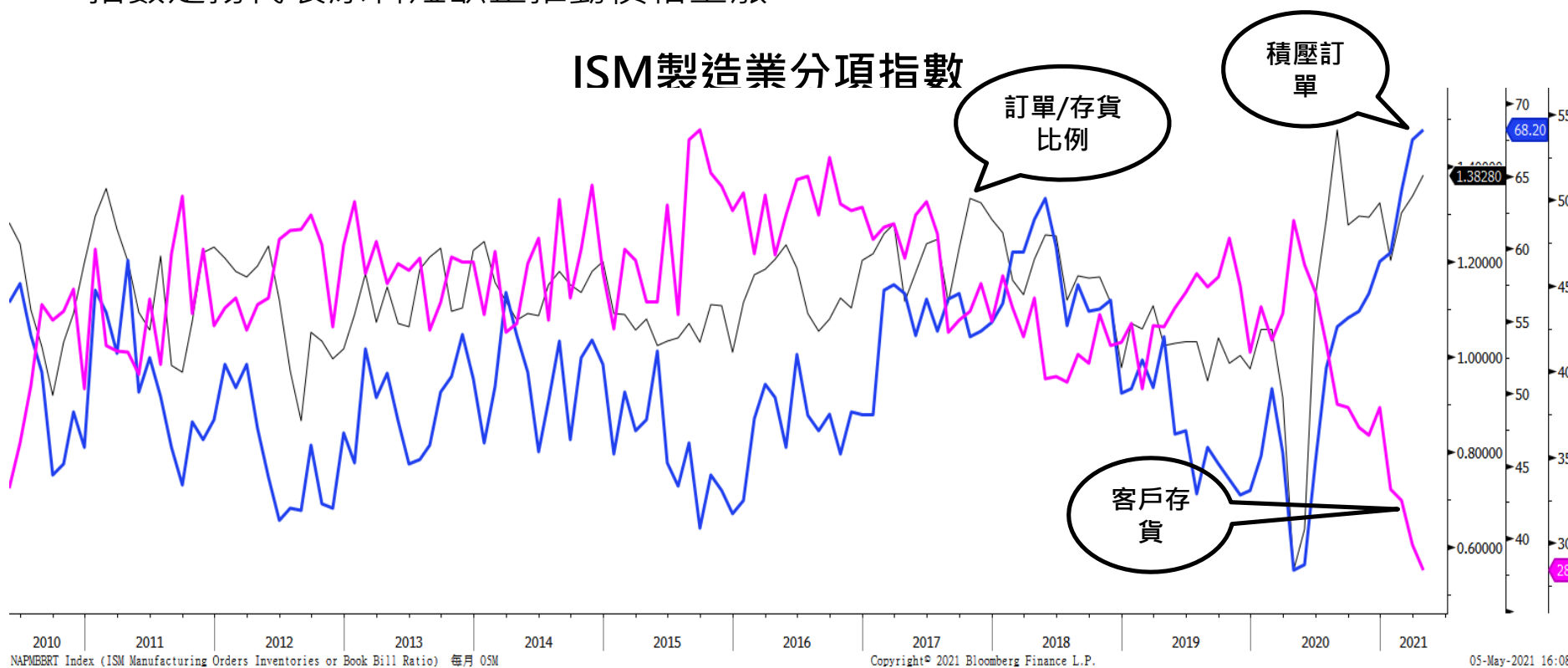
## 美股走勢圖



資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2021/5/7

# 疫情反覆，供應鍊吃緊並未改善

- 客戶存貨創歷史新低，且廠商存貨指數低於50
- 美國製造業4月積壓訂單指數68.2創新高，顯示缺貨持續擴大並未改善，且價格指數走揚代表原料短缺正推動價格上漲

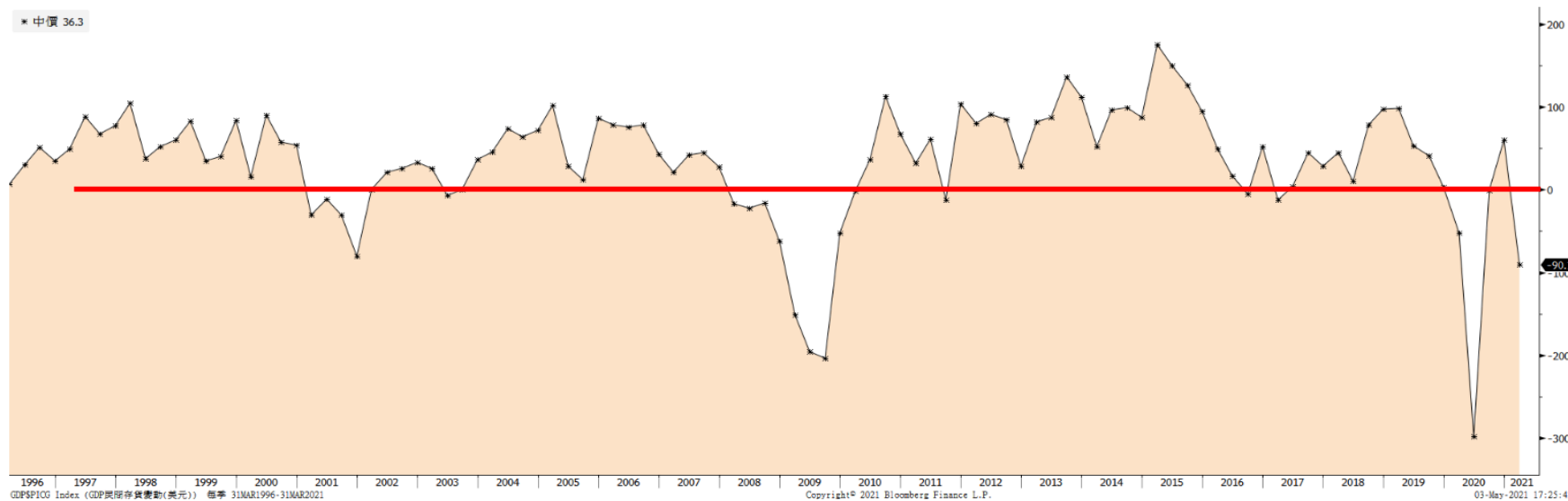


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/5/4

# 企業存貨水準仍偏低

- 連增兩季(2020Q3-Q4)的美企業存貨金額21Q1又再度下降，顯示庫存回補仍未完成。

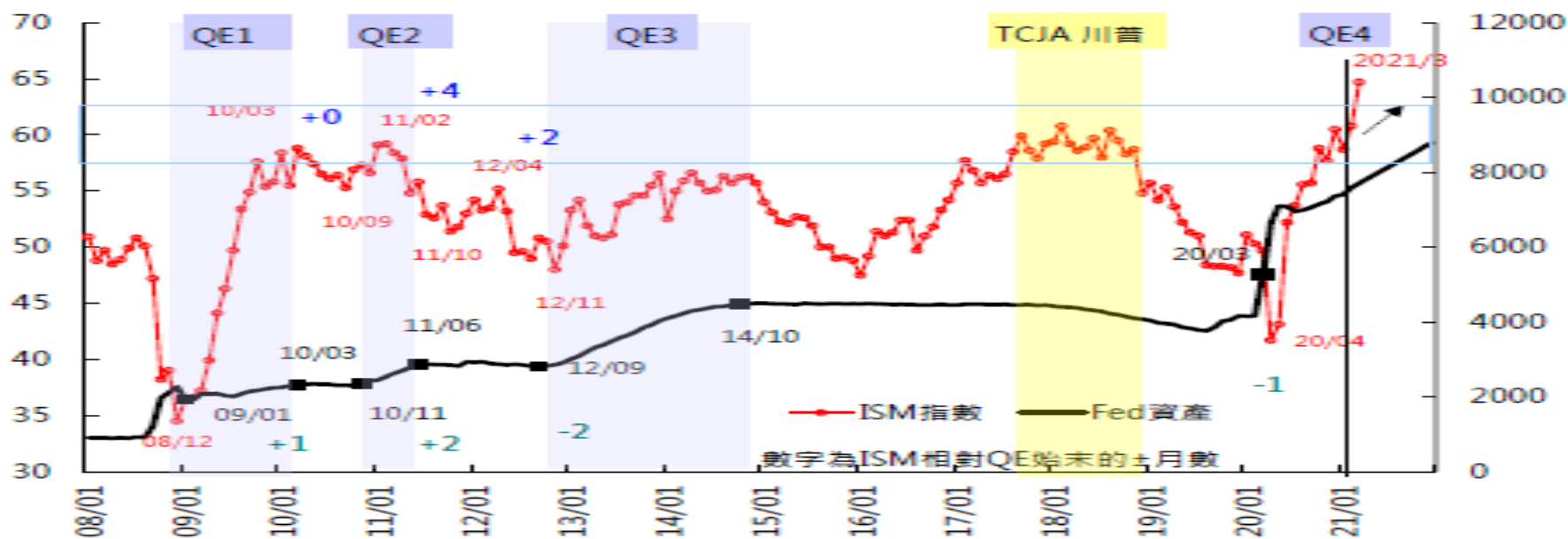
## 美GDP企業庫存金額



# 2021年ISM維持高位

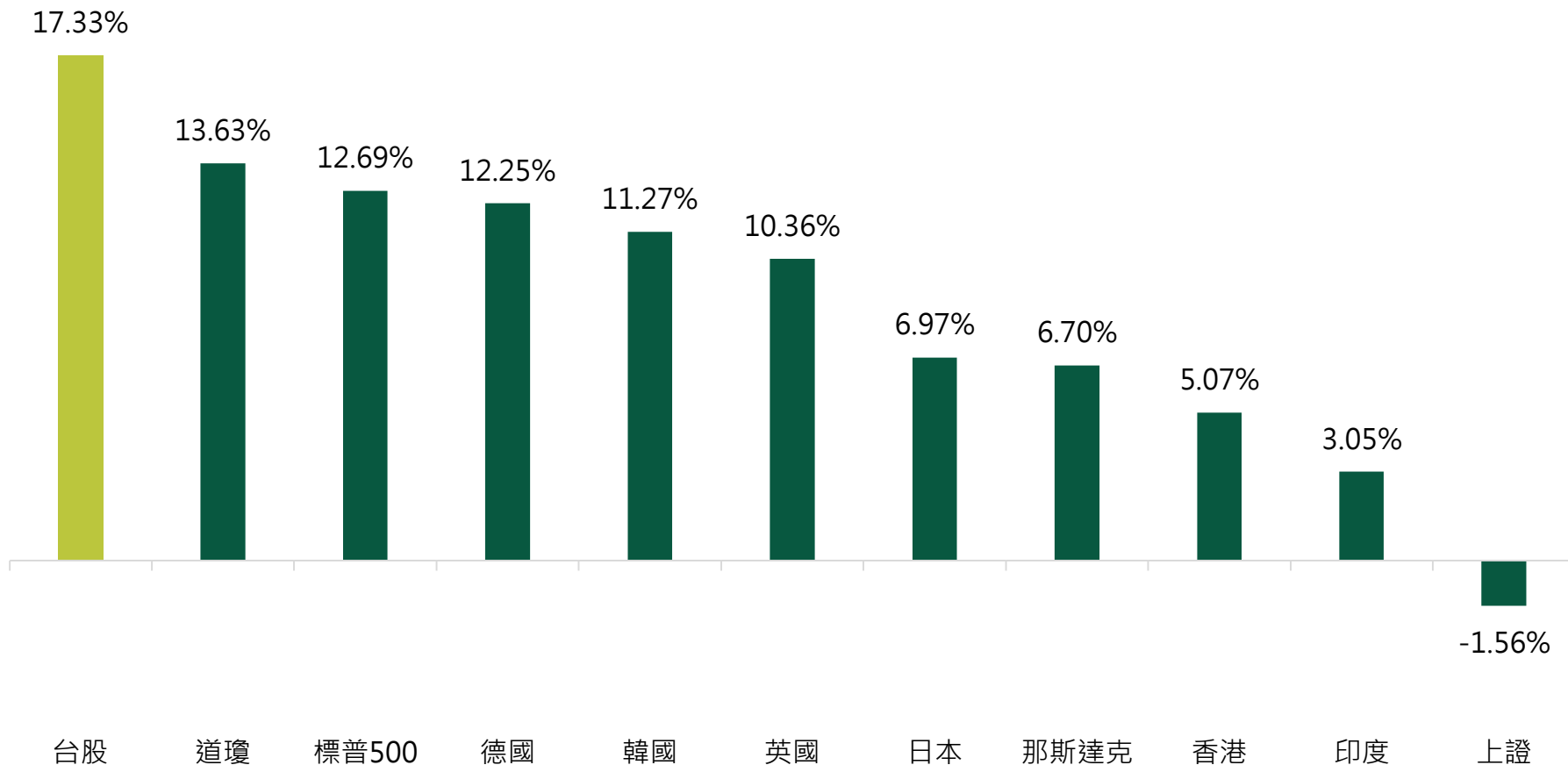
- 根據統計資料在聯準會執行量化寬鬆或財政擴張期間，ISM指數維持高檔震盪，由此推估景氣擴張期間將維持至2022年。

## 美製造業ISM指數



# 台股報酬率，全球No 1

## 各國股市年初至今報酬率

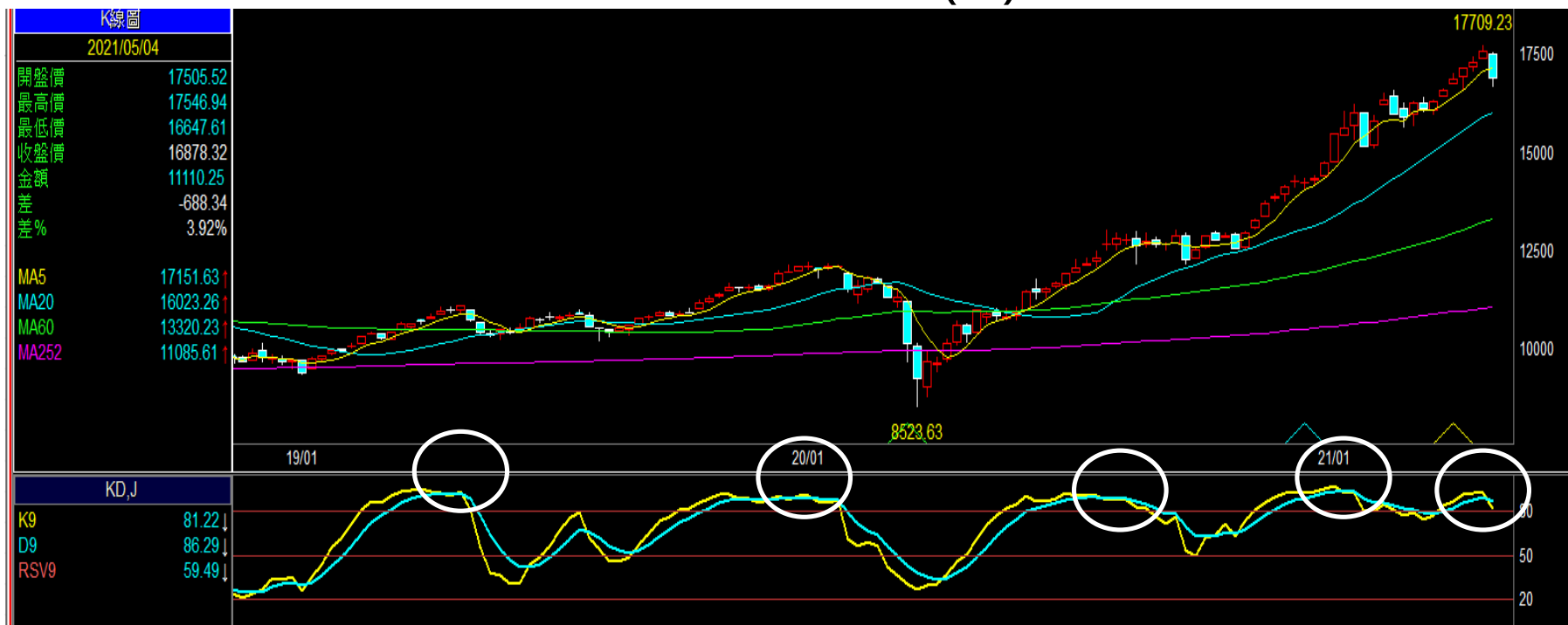


資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2021/5/7

# 指數急漲，技術指標過熱

- 台股週K(9)4月底超過90，顯示指數有過熱跡象，過去超過90不是出現回檔就是陷入整理。
- 本土疫情爆發，台股順勢拉回。

## 台股走勢與KD指標(週)

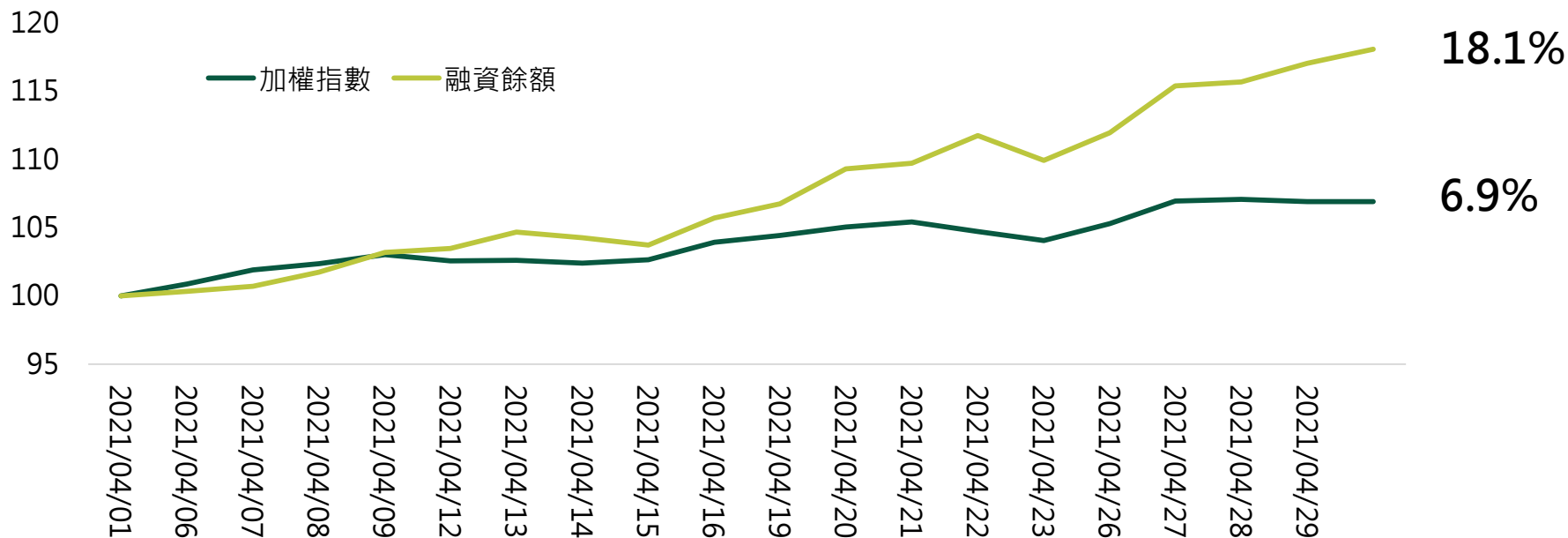




# 法人退位，散戶當道

- 2021/1-4月外資賣超台股約2860億元，融資加碼870億元，加權指數上漲19.24%。
- 4月以後散戶進場意願更強，融資大幅增加，短線籌碼已略顯凌亂。

## 加權指數與融資餘額變動趨勢(標準化)

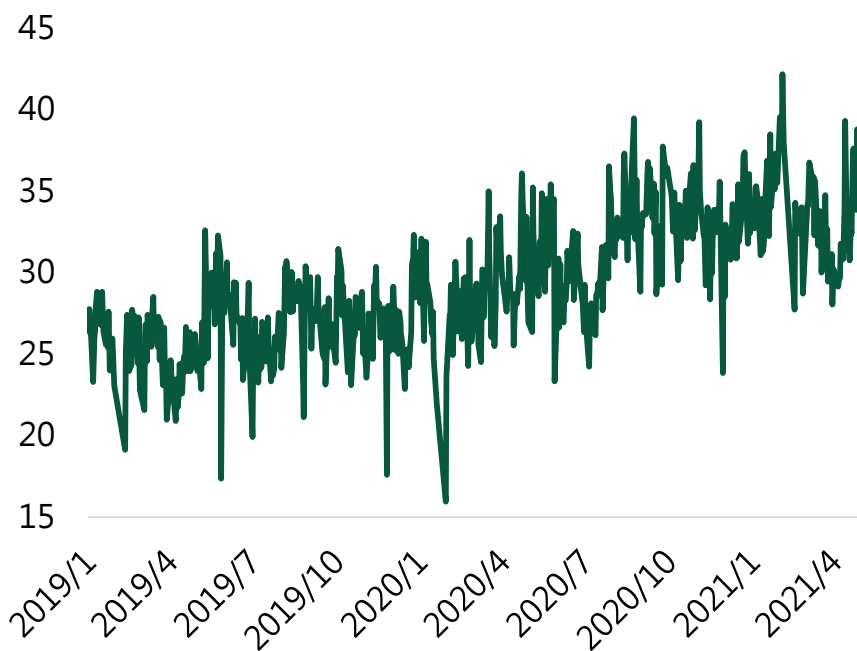


資料來源：CMoney, 第一金投信 · 2021/4/29

# 法人退位，散戶當道

- 散戶占成交量比重從過去50%提升到現在60-70%
- 當沖已占市場成交量 30-40%，當沖提高意謂市場波動加大，個股容易暴漲暴跌
- 散戶當道，低價股成為市場成交重心。

## 每日當沖交易量占比



## 每日外資交易量占比

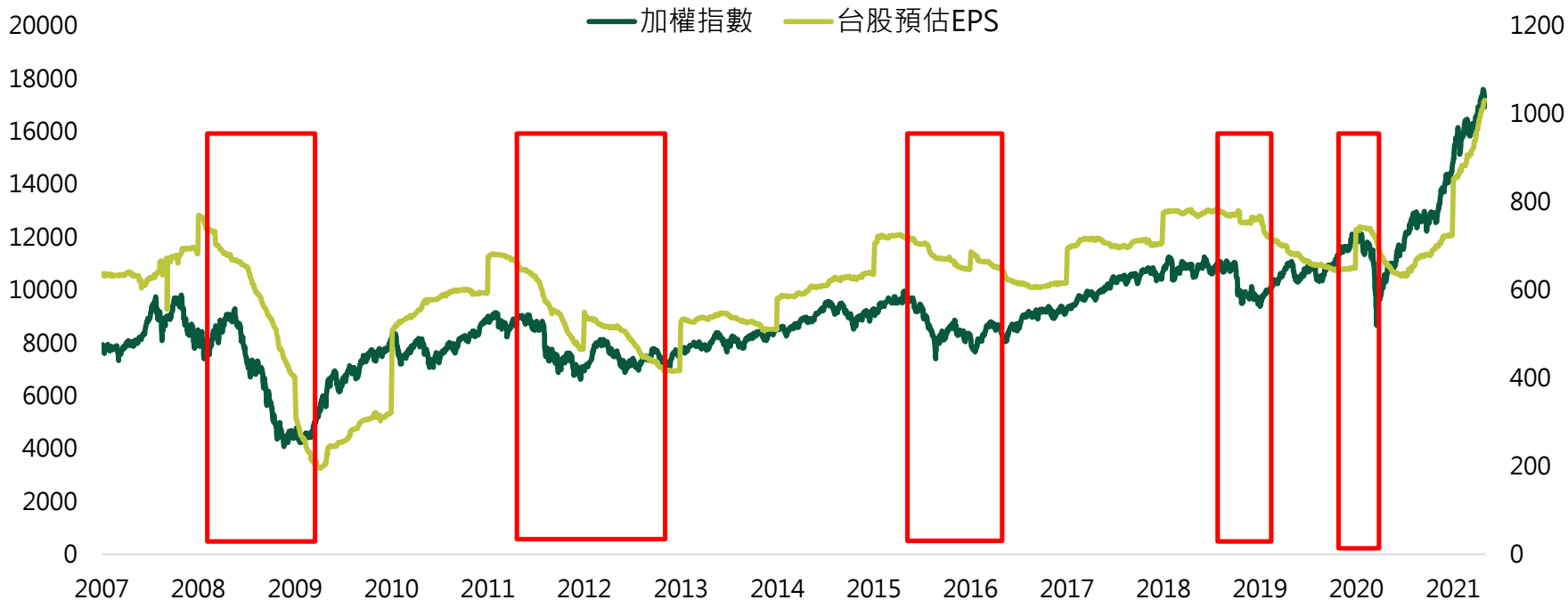


資料來源：CMoney, 2021/4/29(左) · 永豐投顧2021/5(右) · 第一金投信整理

# 基本面：企業獲利上修週期

- 過去資料顯示只有台股企業獲利(EPS)處於下修循環，台股才會出現明顯修正或陷入整理
- 目前台股企業獲利仍處上升周期尚未看到下修轉折點

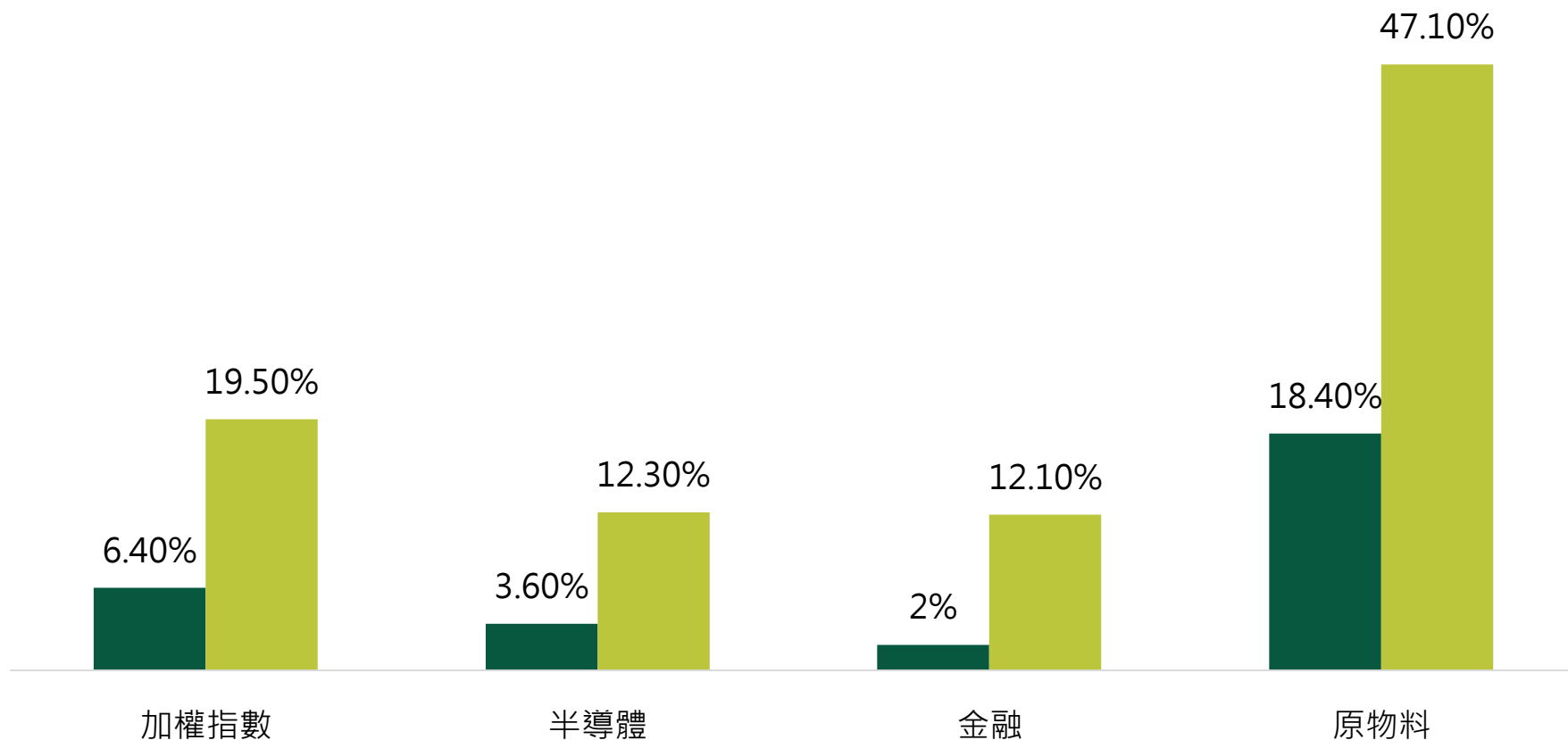
## 加權指數與台股EPS變動趨勢(%)



# 基本面：獲利上修主角輪流做

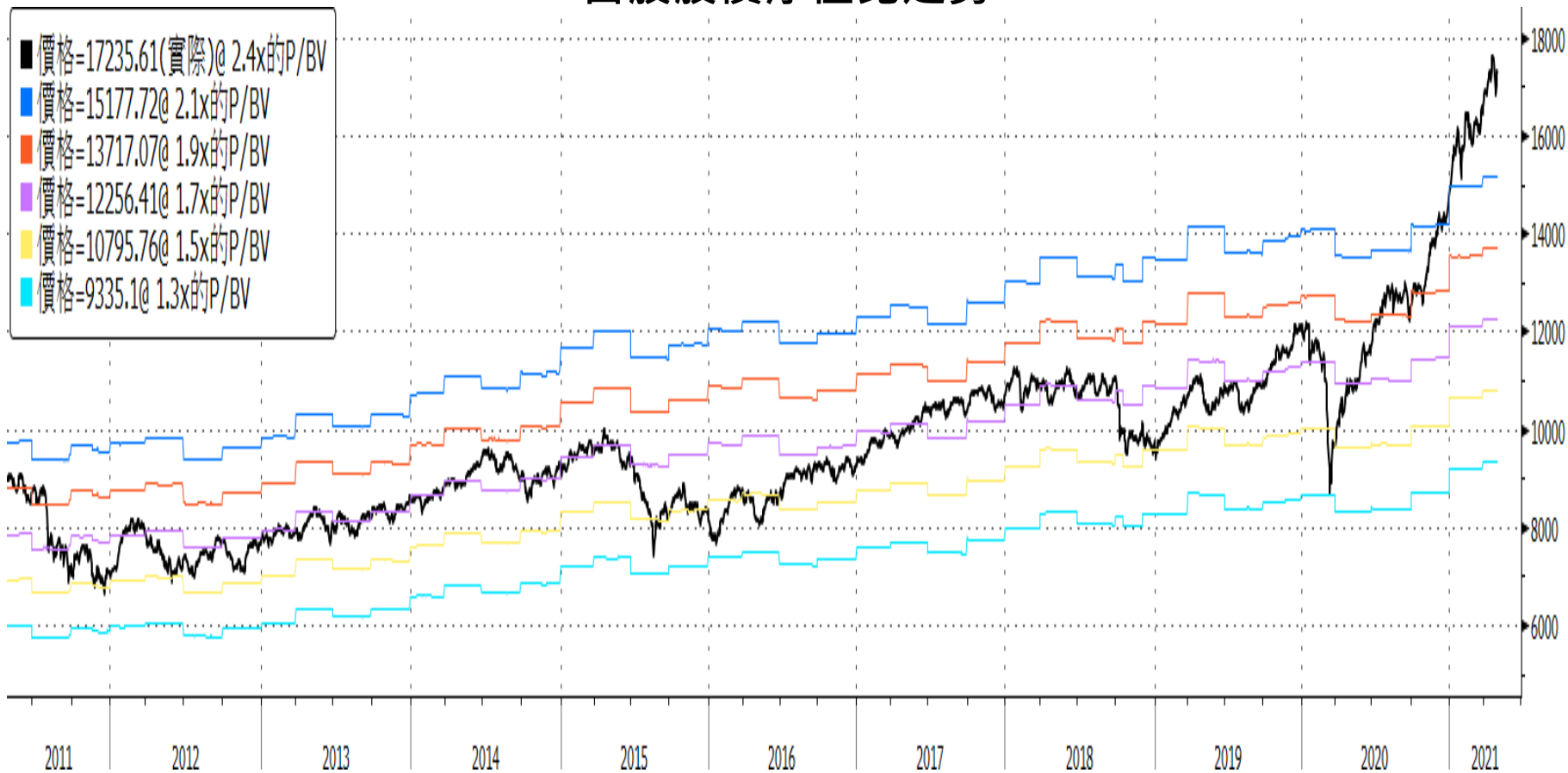
## 台股EPS變動趨勢(%)

■ 1M ■ YTD



# 評價面：處十年高點

## 台股股價淨值比走勢



# 電子產業：電腦周邊強、半導體弱

- 半導體相對較弱，因晶圓代工龍頭股已跌破季線，



資料來源：CMoney · 2021/5/4 ·

# 傳產產業：貨櫃鋼鐵為指標

- 貨櫃、鋼鐵、保險龍頭股或觀察指標，但原物料股後續走勢將逐漸分化



資料來源：Cmoney · 2021/5/10

# 結論

- 美國經濟已逐漸回復正常軌道，走景氣復甦行情，但是供應鏈緊張情況仍未解決，積壓訂單提升，企業存貨仍偏低，有利補庫存行情延續
- 技術面：台股短線籌碼較凌亂，預估短線進入高檔震盪，但大盤未跌破季線前仍偏多
- 基本面：台股企業獲利處上升週期，但評價也相對偏高
- 電子產業庫存水位仍低，訂單尚未鬆動，股價修正在於先前漲幅較大，替未來的overbooking提前反應(評價提前修正)，且技術線型較弱相對不利
- 景氣主升段期間大盤多是類股輪動，當前企業獲利上修以傳產(原物料)股為主，預估短線仍為主流，但原物料類股後續走勢將逐漸分化
- 電子指數進行整理3個月多，傳產(原物料股)急漲進入漲多休息機率較高，電子類股整理後靜待接棒轉強



# 基金績效與投資組合

# 電子基金績效與配置概況

## 第一金創新趨勢基金績效

	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
報酬率(%)	16.97	49.43	23.44	71.63	94.20	93.55	542.40

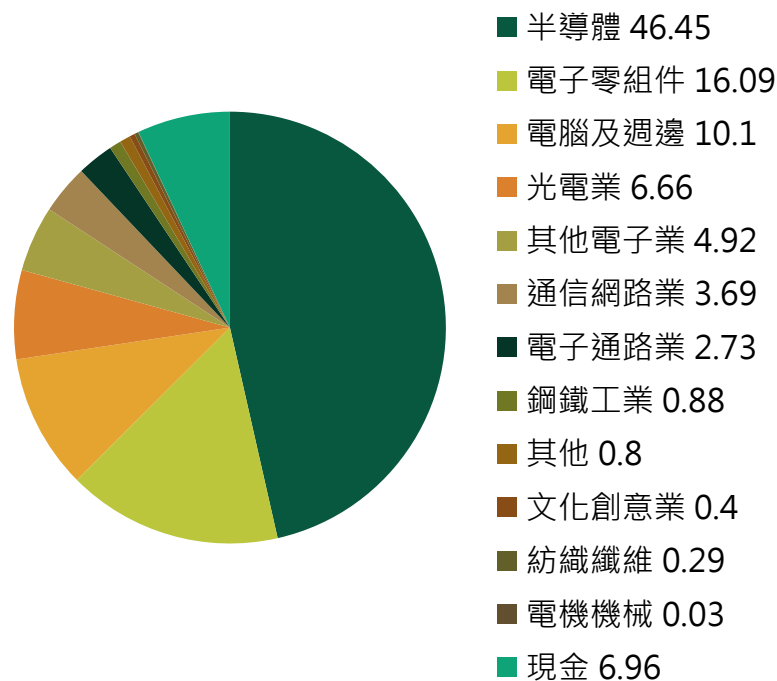
資料來源：MorningStar · 第一金投信 · 2021/4/30

## 前十大標的

資產名稱	產業別	比重 (%)
聯發科	半導體	8.92
台積電	半導體	8.1
友達	光電業	5.82
聯詠	半導體	5.21
鴻海	其他電子業	4.43
日月光投控	半導體	4.29
聯電	半導體	4.14
台達電	電子零組件	3.34
矽創	半導體	2.81
環球晶	半導體	2.45

資料來源：第一金投信 · 2021/4/30

## 產業配置



# 目前產業及配置策略

- 科技類股缺貨與報價上升趨勢尚未結束，仍是電子股配置重心
- 長期而言電動車、5G與雲端帶動經濟數位化的長期趨勢持續看好，
- 目前產業配置：
  
- 配置策略：
  - 電子目前持股87%左右，未來持股約維持90%。
  - 電子：目前半導體38% (晶圓代工13%、封測8%、記憶體2%、Fabless 15%)
  - 電腦及周邊 11.2%、網通4.0%、光電產業5.4%、電子周邊零組件 14.4%(PCB與被動元件為主)、電子通路3.0%、其他電子4.6%、傳產5% 金融1%。

**【共同基金風險聲明】** 第一金投信獨立經營管理。本基金經金管會核准或同意生效，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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（[www.fsitc.com.tw](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://announce.fundclear.com.tw)）下載。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。

基金高收益債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。投資高收益債券之基金可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。

部分可配息基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至基金經理公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。

基金配息之年化配息率為估算值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。

內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。現階段法令限制投資於中國證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%。中國大陸為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

以過去績效進行模擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表任何基金或相關投資組合之實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。

有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。

基金風險報酬等級，依投信投顧公會分類標準，由低至高分為RR1~RR5等五個等級。此分類係基於一般市況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。相關基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動或其他投資風險。

遞延手續費N級別，持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額、贖回金額孰低計收，滿3年者免付。

值得您信賴的投資好夥伴

# 第一金證券投資信託股份有限公司

[www.fsitc.com.tw](http://www.fsitc.com.tw) 0800-005-908

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段6號7樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街3號5樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段144號11樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路6號21樓之一