

# 第一金電子基金市場報告

# 市場回顧與看法

# 美股：續創新高

- 美股技術線型強弱：道瓊、標普500最強(歷史新高)
- 科技指數中費半較強 (成功站上所有均線之上,剛創新高) , 那斯達克較弱(站上月線與季線上, 尚未創新高)

## 美股走勢圖

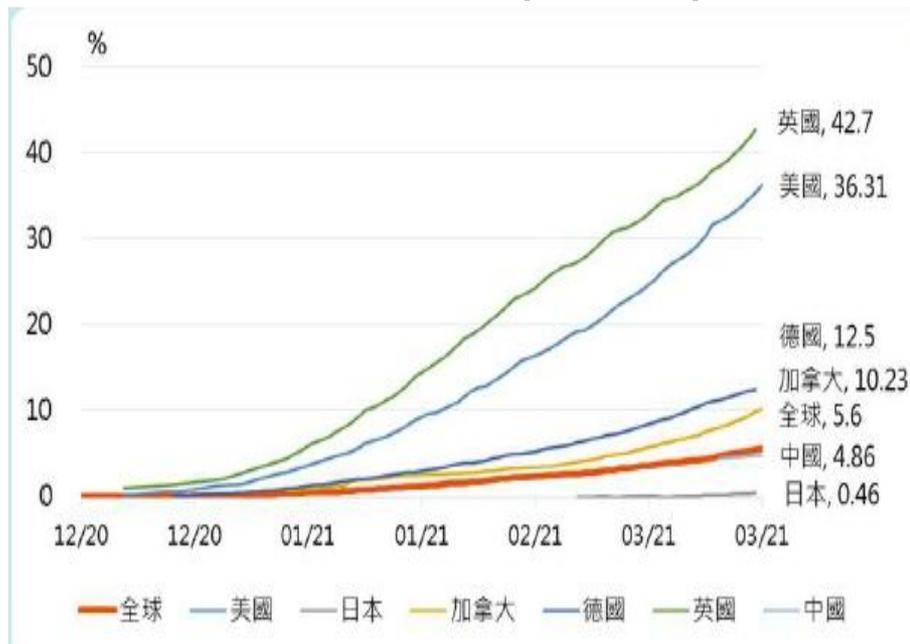


資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2021/3/31

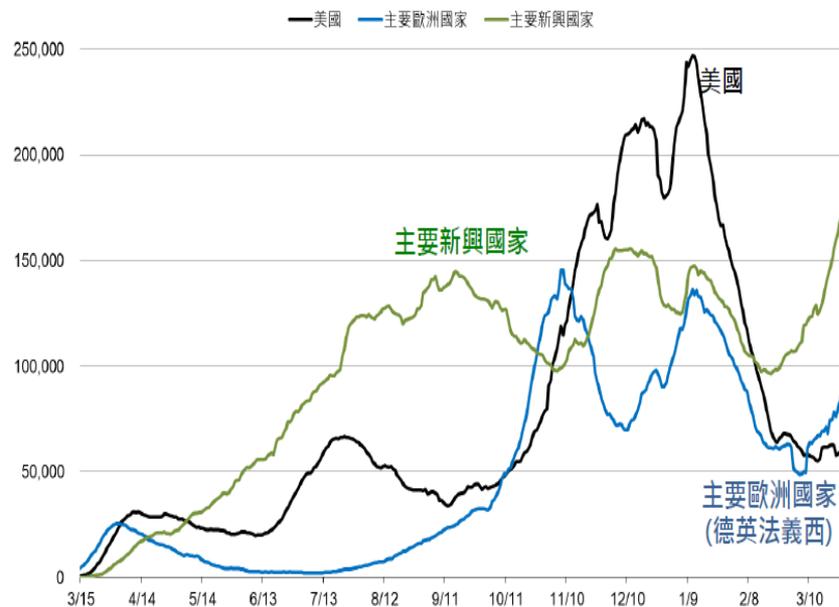
# 疫苗接種快，美疫情領先減緩

- 接種疫苗最快的國家英(深藍色)美(淺藍色)二國，疫情已明顯趨緩
- 歐洲(英國除外)，疫苗接疫情近期又稍惡化，後續恐影響經濟復甦動能，**預期美國將領先全球經濟回升**

## 疫苗接種率(每百人)



## 主要國家新增確診人數(7MA)



資料來源：富邦投顧·第一金投信整理·2021/3/31(左); Wind·2021/3(右)

# 疫情干擾降，經濟活動復甦加快

- 在各州陸續解除防疫措施後，紐約Fed 編制的高頻經濟數據(Weekly Economic index)2月中之後數據竄升，數值已超過疫情前水準

## Weekly Economic Index



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/3/31

# 拜登三箭，加大經濟復甦力道

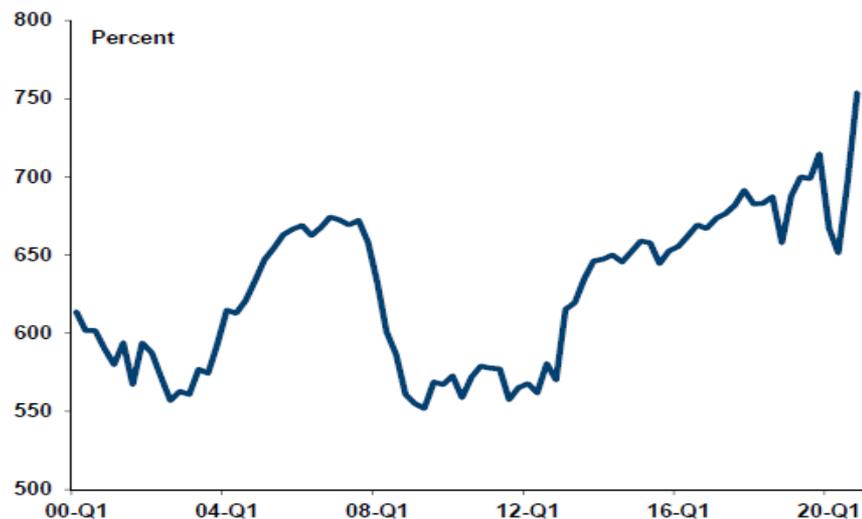
事件	內容
百日疫苗計畫	上任100天內讓2億(1億人上調) 美國人接種疫苗，7/4國慶日達成全面解封
1.9兆元美國救援法案	1.每人1400美元現金補貼 2. 中低收入戶薪資所得補貼 3. 擴大子女抵稅額 <b>3/12生效，有利Q2經濟回升</b>
2.25兆元基礎建設計畫(8年)	1.交通建設 6200億美元 2.電動車補助1740億美元 3.製造業提升計畫5800億美元 <b>4.計畫企業所得稅率21%提高至28%，最低稅率提高至15%</b> <b>5. 企業國外獲利最低稅率13%提高至21%</b> <b>6. 共和黨反對增稅與再生能源的投入資金，民主黨內亦有雜音</b>

# 財富儲蓄居高，蓄積消費動能

- 2020年受多輪紓困金救濟金發放，民間儲蓄金額與儲蓄率都處歷史高點
- 2020年起美家庭財富因股市房價上漲，淨財富處歷史高點

## 美國家庭淨財富

### Household Net Worth\*



## 美民間儲蓄金額

6,000.00

5,000.00

4,000.00

3,000.00

2,000.00

1,000.00

0.00

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018

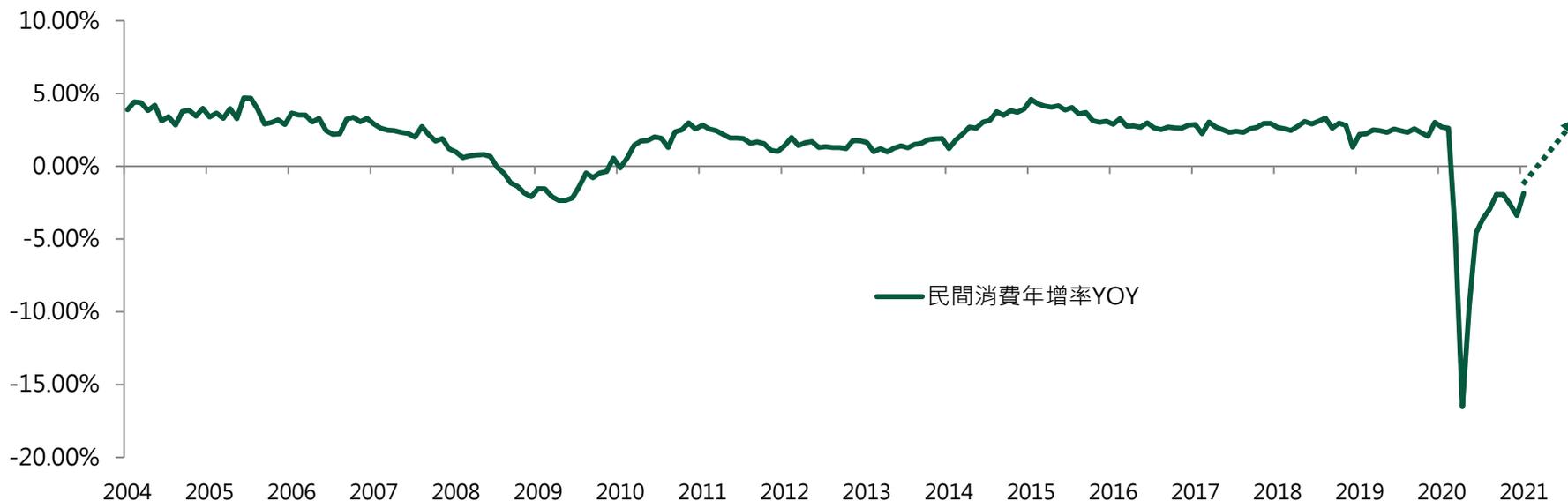
2019

2020

# 解封遞延消費，Q2後復甦可期

- 服務業因未完全解封，2021/2月止民間消費 yoy-2.11%仍衰退
- 超額儲蓄與遞延消費，當(1)3月後1400元紓困金撒下去，(2)疫苗接種速度加快經濟逐漸恢復正常(目標7/4全面解封)，勢必加速消費復甦力道，帶動經濟回升

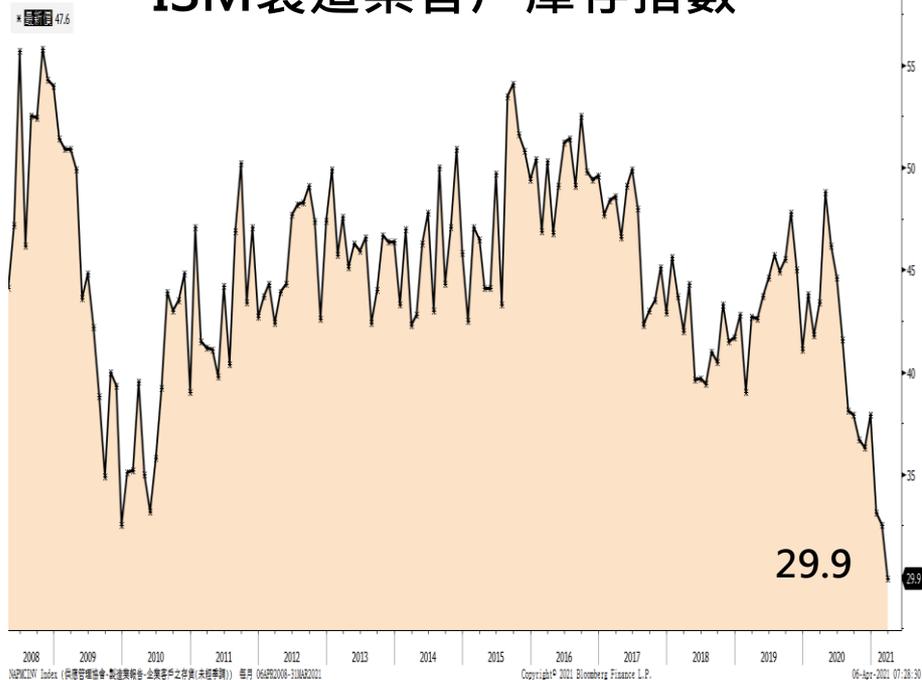
## 美民間消費年增率(YOY)



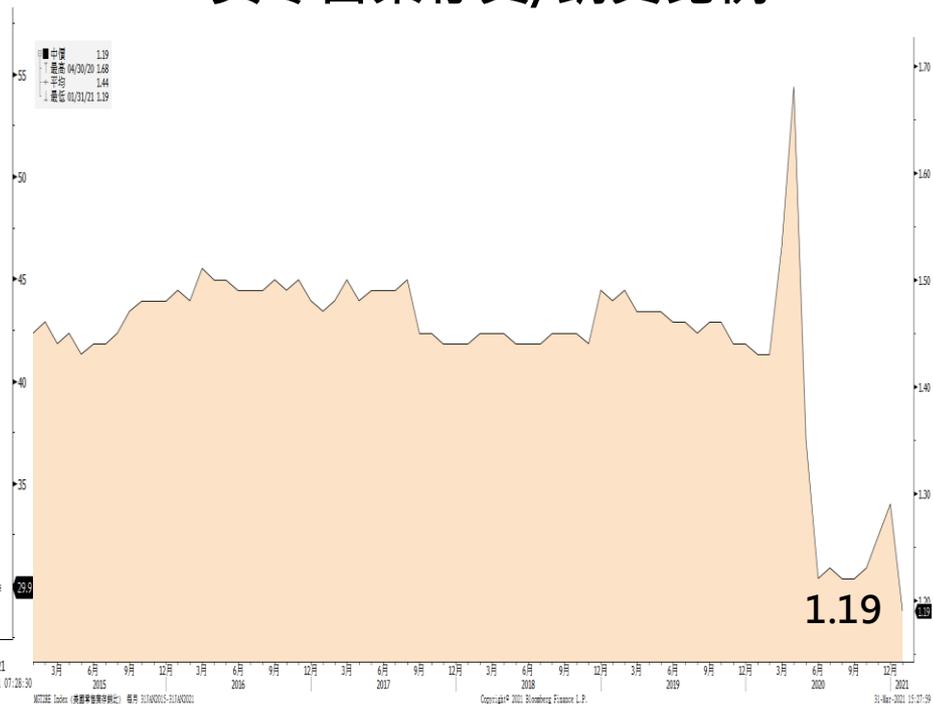
# 終端庫存低，有利景氣擴張

- ISM製造業客戶庫存指數2021/3月29.9創歷史新低
- 美零售業存貨銷貨比例1.19新低，顯示終端產品存貨仍偏低，一旦經濟恢復正常，消費全面回升，將帶動供應鏈補庫存需求持續，對上游產業的overbooking不必太過擔憂

## ISM製造業客戶庫存指數



## 美零售業存貨/銷貨比例



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/4/1

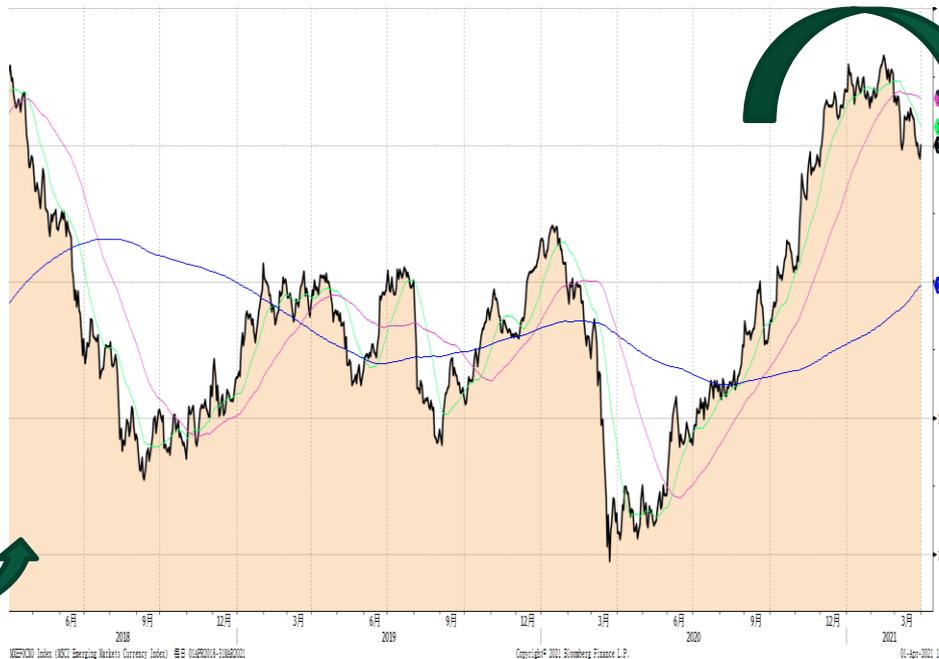
# 經濟強勢，美元指數偏強

- 隨美國利率走高，國際資金2月中開始撤出新興市場，美元指數開始強彈，月線季線已開始翻多，同樣新興貨幣指數做頭反轉向下
- 美景氣走勢強於其他國家，加上利率仍看升，預估Q2美元指數仍偏強，惟短線遇年線反壓，指數可能震盪整理

## 美元指數底部已過



## 新興市場貨幣指數走勢



資料來源：Cmoney, 2021/3/31(左); Bloomberg · 2021/3/31(右)

# 台股：景氣主升段，類股輪動格局

- 台股4/1收盤16571點創新高，四大指數中只有電子受外資賣壓籠罩，呈現震盪走勢，傳產、金融與OTC指數均創新高
- 由於美科技股(那斯達克與費半)均呈W走勢向上突破，預估Q2電子股有機會突破整理區間向上突破。

## 台股走勢圖



資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2021/3/31

# 基本面：電子、傳產獲利上修

- 美國ISM製造業新訂單指數是台電子股獲利領先指標，新接訂單至2021/3月持續擴張，預測未來3-6個月電子股獲利持續上修

## 美ISM製造業新增訂單與台科技股EPS



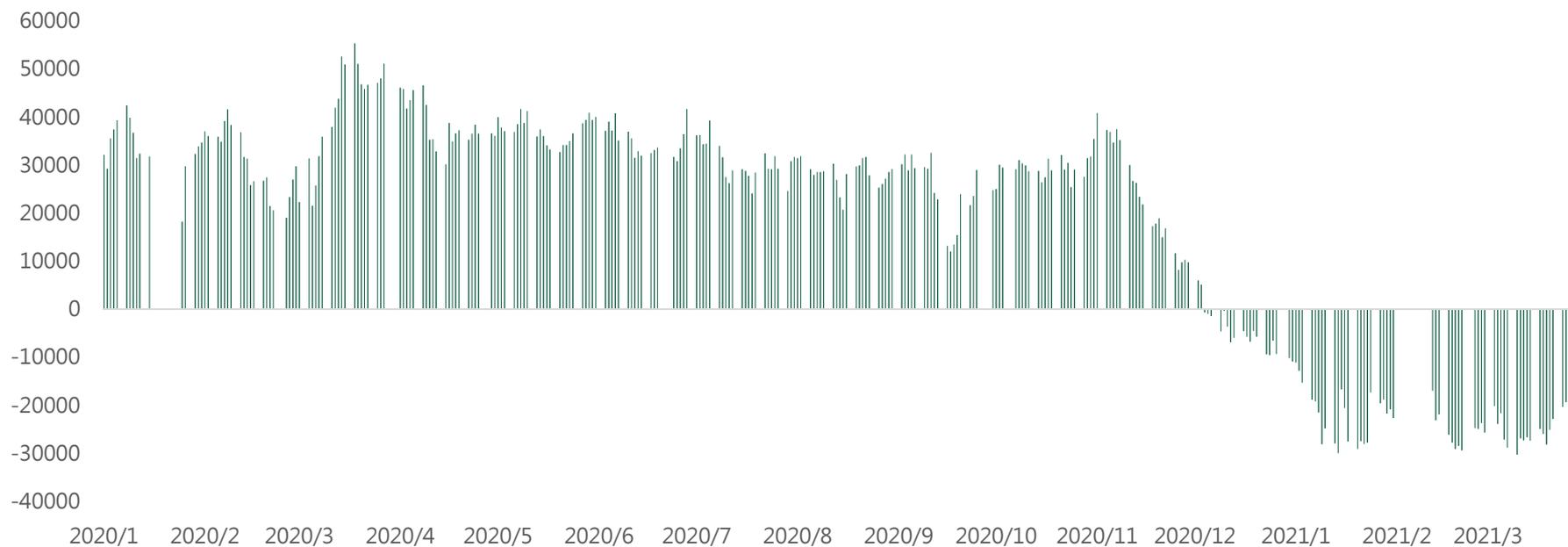
## 美CPI YOY與台灣塑化股EPS



# 外資籌碼：期貨淨空單減少

- 外資淨空單在1月下旬(農曆年前)淨空單在台股站上16000點後大幅增加
- 4/1為止期貨未平倉淨空單-19816口，比最多-3萬口出現下滑

## 外資台指期未平倉空單口數變化



# Q2展望：財報佳績 PK 展望疑慮

- 4月起美股與台股陸續進入財報季，預估優於預期居多，美科技股回檔整理後醞釀反彈契機
- 外資於1月底起共賣超台股4215億元，其中台積電即賣超3133億元(74%)
- 台股則關注於半導體法說會中對於後續展望看法，若能化解市場對於半導體重複下單的疑慮，並維持高資本支出不變，降低市場雜音，外資錯殺賣超可望回補，帶動電子股整理後Q2進行反彈，成為台股向上突破17000點的領頭羊

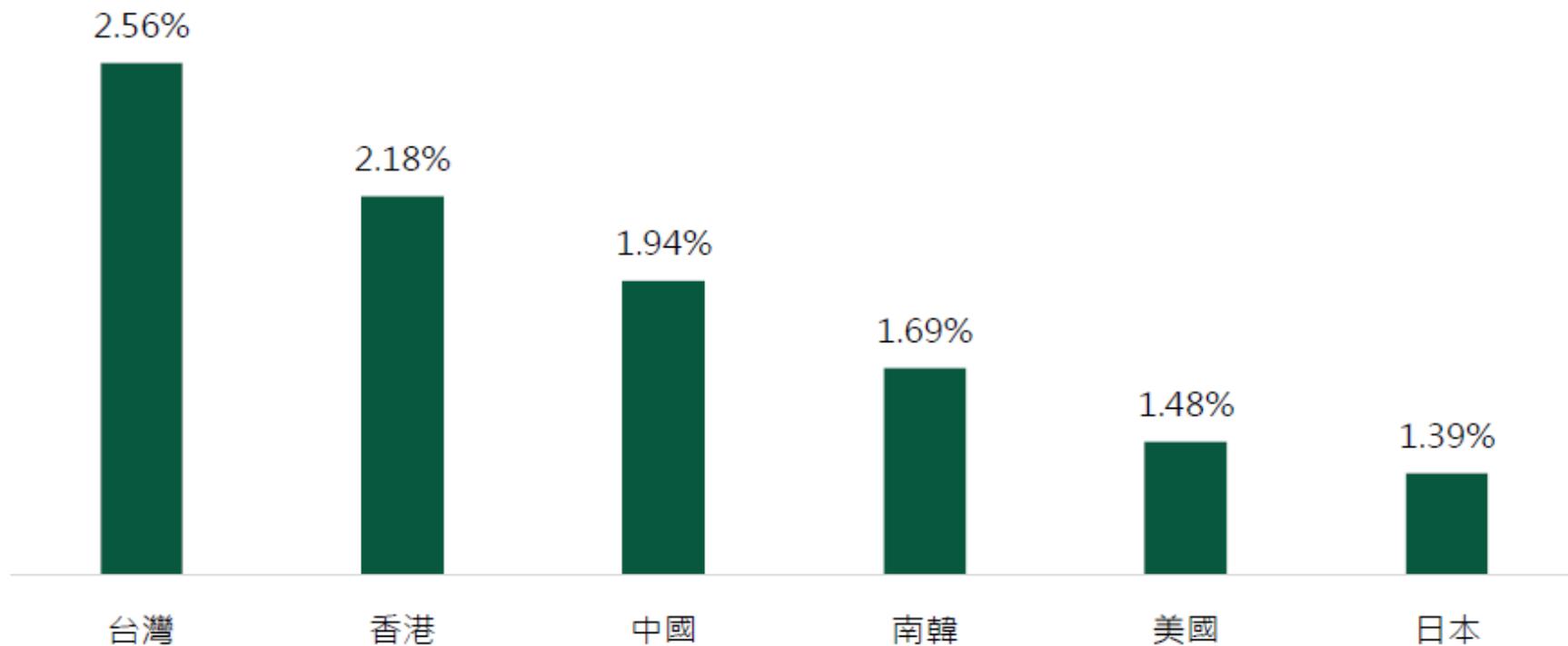
# 半導體：M頭 or W底??

- 目前半導體指數正處於月線季線糾結處，靜待變盤。
- 4月份各半導體法說會將定調半導體指數走勢產業將呈M頭還是W底走勢



# Q2 高股利股仍是主流

## 主要國家現金股利率比較



# 波段漲幅滿足，Q2 高檔震盪

- 第一波上漲4200點(2020/3月底至2020/7月底)至12700點，持續4個月
- 第二波上漲3900點(2020/11月至2020/1/2月中)至16579點，持續3.5個月
- 預估Q2台股震盪走勢為主，惟科技股法說將定調震盪區間，若優於預期區間上緣將上修至17000點之上，若不如預期指數將回測區間下緣(季線15800點支撐)

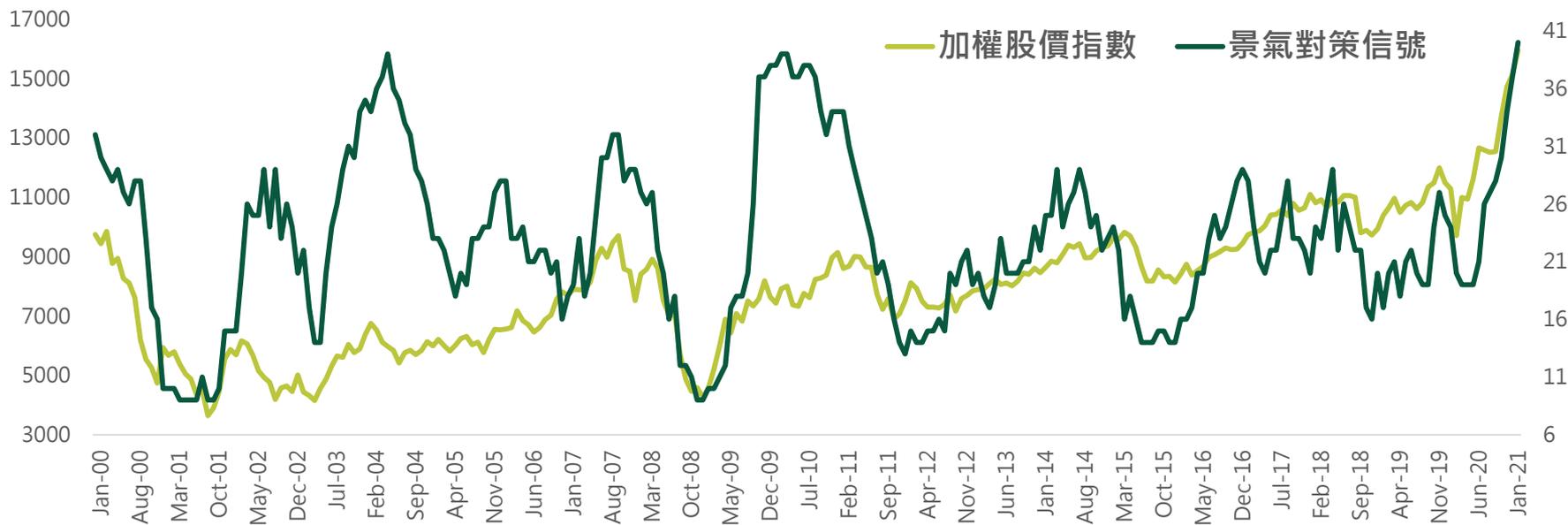
台股指數走勢圖



# 仍需居高思危

- 2021/2月景氣對策信號達到40分，10年來再度達到紅燈，基期因素為主要原因
- 21Q2預估分數持續維持高檔，國際景氣處復甦主升段，台股有機會向上，但景氣高檔台股震盪幅度也將加大，短中線仍需居高思危

## 台灣景氣對策信號與台股指數



資料來源：Cmoney · 2021/3/31

資料來源：Bloomberg · 2021/3/12

# 結論

- 美國疫苗接種速度最快，經濟活動將邁向正常，遞延消費力道將創造服務業今年強勁復甦，景氣復甦走向主升段
- 美元趨勢轉強，Q2後利率續升與Biden政府加大刺激方案，均有利於美元偏強，新興市場期待的資金行情轉弱
- 台股部分1月下旬外資啟動龐大賣壓，不過內資轉進傳產金融與中小型股，類股輪動使台股維持高檔震盪，預估Q2台股仍將維持高檔震盪，關鍵在於4月起科技股法說，若展望優於預期可望使外資的錯殺賣超回補，指數向上突破17000點，震盪區間向上移，不如預期季線15800點為下檔支撐

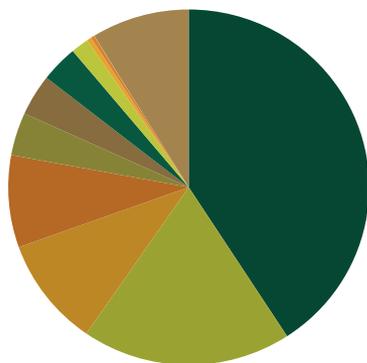
# 基金績效與投資組合

# 電子基金績效

## 基金績效(%)

	三個月	六個月	年初至今	一年	二年	三年	成立以來
第一金電子基金	15.85	40.8	15.85	79.38	87.0	81.82	502.9

## 產業配置(%)



- 半導體 40.82
- 電子零組件 18.78
- 現金 8.77
- 其他電子業 8.36
- 電腦及週邊 9.93
- 通信網路業 3.75
- 其他 1.58
- 電子通路業 3.34
- 文化創意業 0.42
- 紡織纖維 0.31
- 光電業 3.91
- 電機機械 0.03

# 前十大持股

資產名稱	比重(%)
台積電	8.39
聯發科	7.73
鴻海	7.66
聯詠	5.08
日月光	4.14
南電	3.88
台達電	3.36
友達	3.0
微星	2.34
大聯大	2.31

資料來源：第一金投信，2021/3/31，以實際會計公告為準。

# 投資策略

# 目前產業及配置策略

- 科技產業獲利成長持續上修，惟利率走高恐影響其評價，多頭趨勢尚未結束
- 半導體缺貨與報價上升趨勢尚未結束，漲價趨勢蔓延至中游零組件如面板零組件與CCL與PCB 顯卡與下游PC/NB，部分產品缺貨可能持續全年，趨勢還未結束
- 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90%左右，未來持股90-95%。
  - 電子：目前半導體39% (晶圓代工10%、封測7%、記憶體4%、Fabless 15.5%、矽晶圓2.5%)
  - 電腦及周邊 9.0%、網通4.0%、光電產業3.0%、電子周邊零組件16%(PCB與被動元件為主)、電子通路3.0%、其他電子6%。

**【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÷除息日前一日的淨值×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