

第一金全球AI人工智慧 基金市場報告

大綱

- 市場回顧與發展
- 基金績效與投資組合
- 未來展望與投資策略

市場回顧與發展

跌得深 彈得快

- 跌幅較大主因高漲幅、高貝他。

AI指數 v.s. S&P 500 v.s 標普500軟體與服務指數

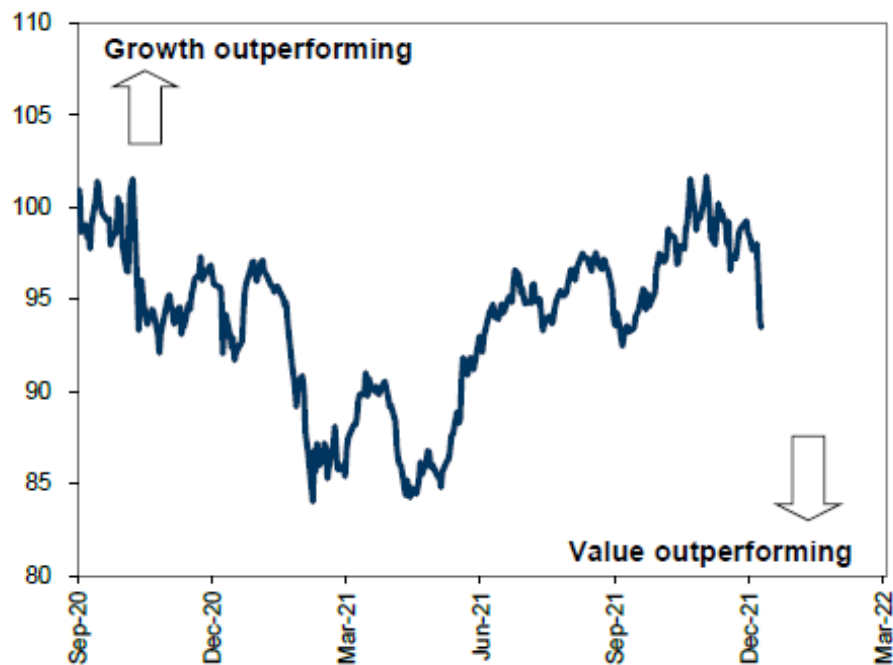
THNQ Index		設定		比較報酬	
範圍	01/19/2017	-	01/18/2022	頻率	日
		期間數 1825 天		表格	
證券	貨幣	價格變動	總報酬	差異	約當年率
1) THNQ Index	USD	277.31%	282.64%	161.14%	30.78%
2) SPX Index	USD	102.20%	121.50%	--	17.24%
3) S5SFTW Index	USD	199.98%	214.45%	92.96%	25.75%
4)					
5)					
6)					



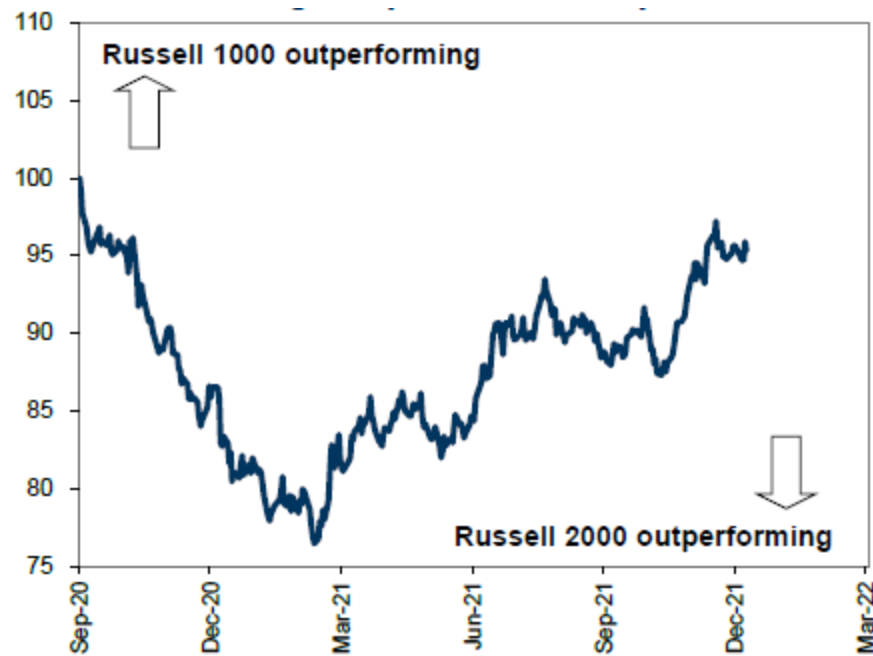
資料來源：Bloomberg · 2022/1/18 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

Risk off => 風格轉換

成長 vs. 價值

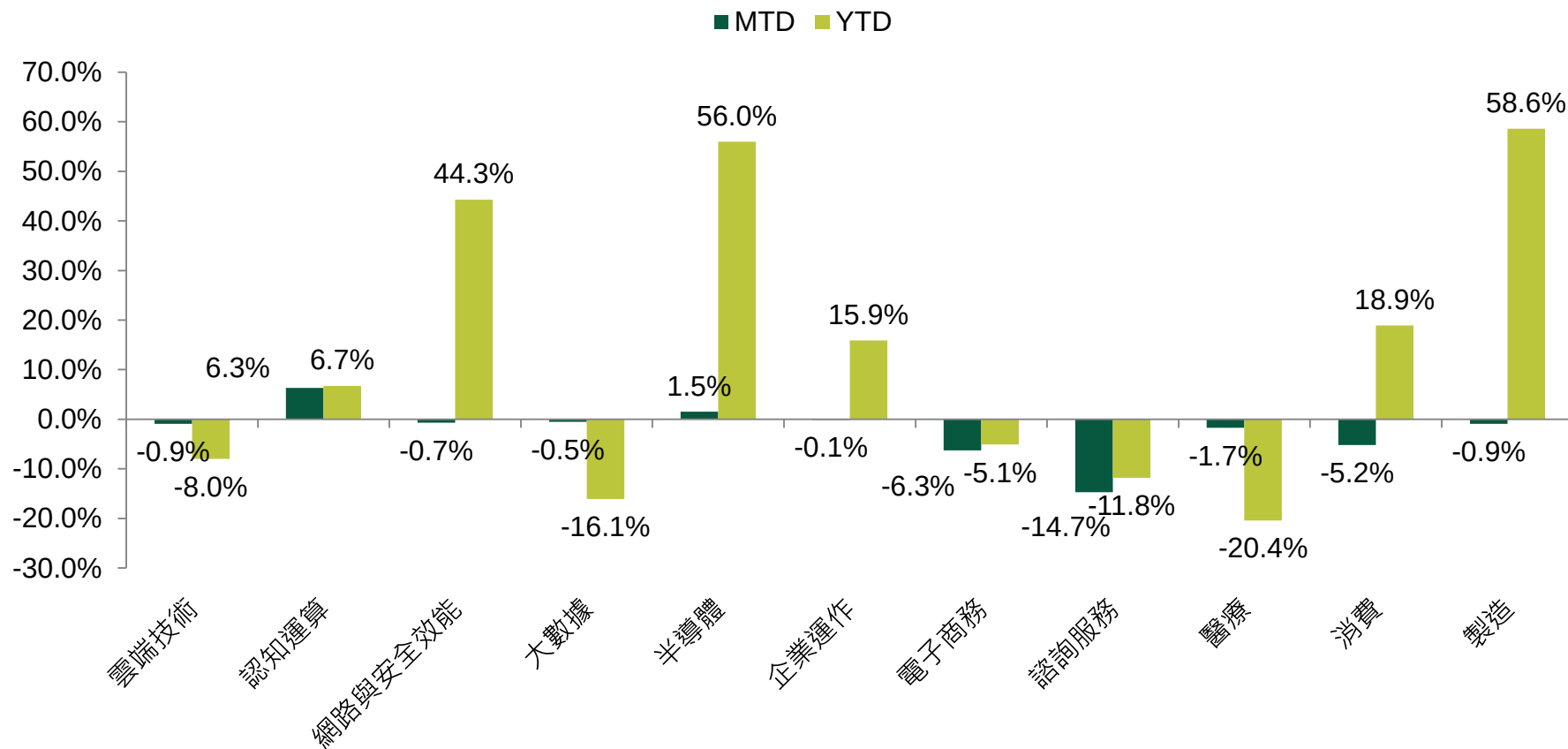


大型 vs. 小型



12月：跌多漲少

AI次產業表現(%)



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，截至2021/12/30

基金績效與投資組合

基金績效與資產配置

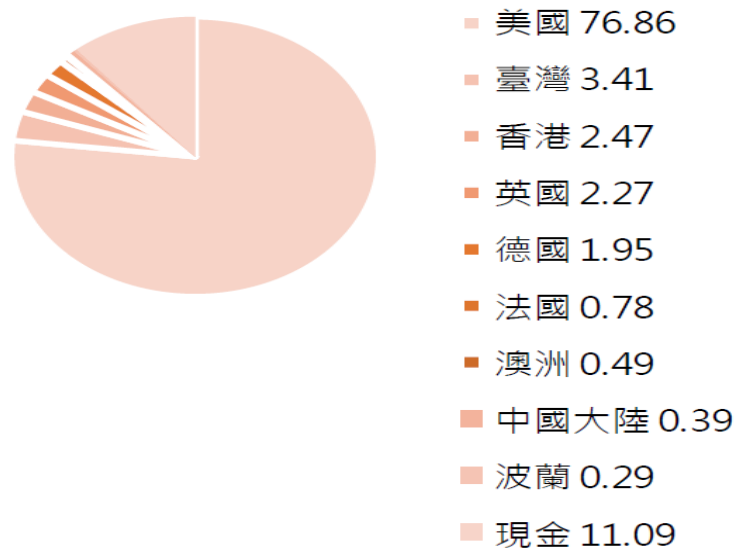
各期間績效表現 (單位：%)

類別	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	五年	成立以來
新台幣	3.18	2.49	10.05	10.05	68.80	-	-	85.00
美元	3.82	3.13	13.28	13.28	83.48	-	-	106.50

產業配置



國家配置



前十大持股

十大標的

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
Upstart Holdings Inc	金融	美國	3.04
TESLA INC/特斯拉公司	非核心消費	美國	3.01
Microsoft Corp/微軟	資訊技術	美國	2.87
NVIDIA Corp/微狄亞視訊	資訊技術	美國	2.7
Advanced Micro Devic/超微半導體公司	資訊技術	美國	2.55
ARISTA NETWORKS INC/Arista網路公司	資訊技術	美國	2.41
台積電	資訊技術	臺灣	2.38
WIX.COM LTD	資訊技術	美國	2.36
BLUE PRISM GROUP PLC/藍稜柱集團公開有限公司	資訊技術	英國	2.27
ASML HOLDING NV-NY R/艾司摩爾控股公司	資訊技術	美國	2.25

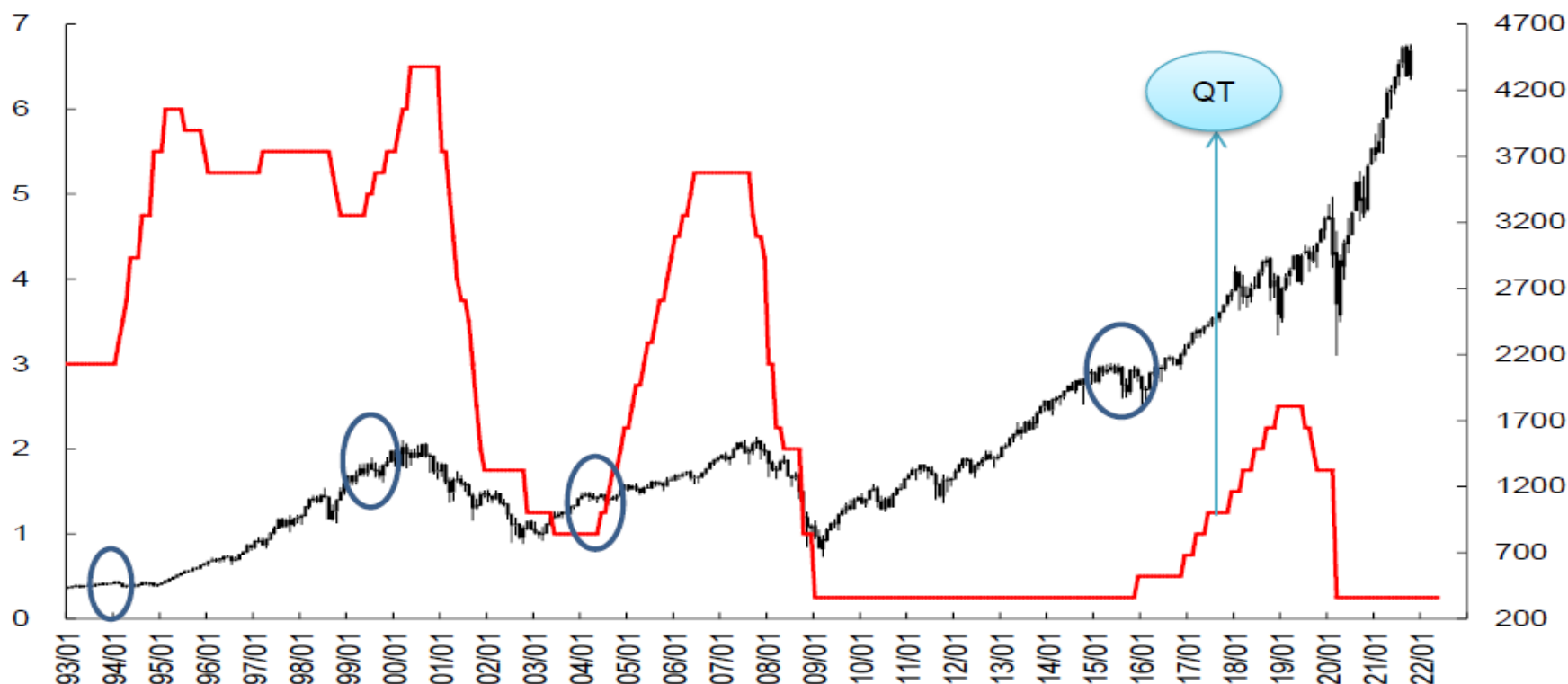
資料來源：第一金投信，截至2021/12/30

未來展望與投資策略

首次升息前後，波動加大

	Fed第一次升息時點			
第一次升息時間	94/02	99/06	04/06	15/12
美股整理時間	94/1~4	99/7~10	04/3~8	15/11~16/2
跌幅(%)	-9.7	-13.1	-8.8	-14.5

Fed 與 S&P500



資料來源：元富投顧，2022/1

AI指數觸抵年線，進場勝率高

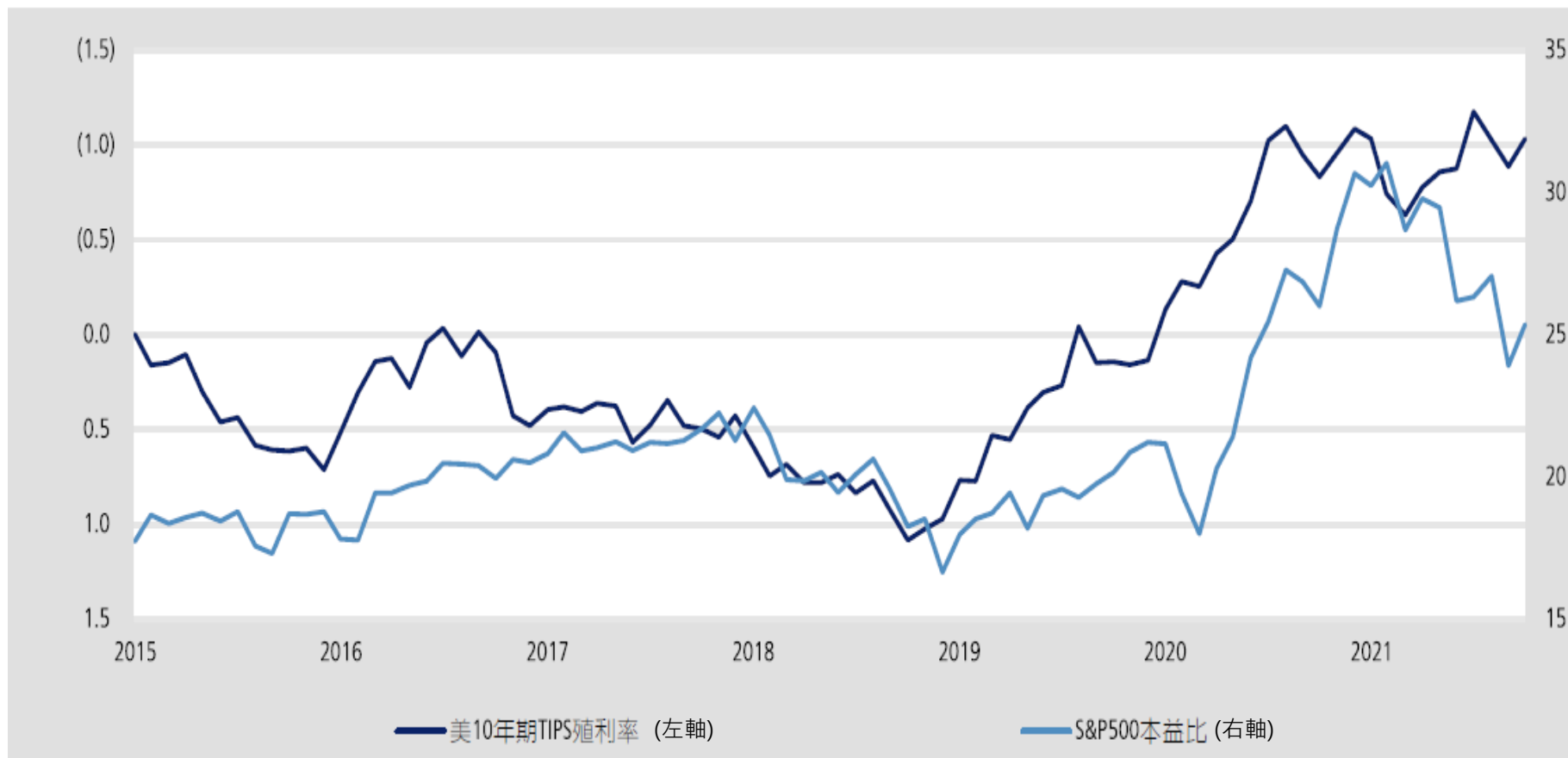
AI指數跌破年線後表現

時間	後1個月	後3個月	後6個月	後1年
2014/10/09	6.2%	8.0%	16.0%	12.6%
2015/08/19	-3.4%	5.8%	-9.2%	22.5%
2016/01/06	-13.9%	2.2%	6.1%	25.4%
2018/10/10	1.0%	0.1%	22.2%	15.5%
2019/09/26	-0.1%	11.1%	-4.0%	45.1%
2020/03/06	-12.1%	18.3%	37.3%	68.4%
2021/05/12	9.8%	14.3%	27.4%	-
2021/10/04	15.1%	-	-	-
上漲機率	50%	100%	71%	100%
平均漲幅	0.3%	8.5%	13.7%	31.58

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index，資料期間：2014/1/1-2021/11/30，以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合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

實質利率偏低有利股票評價

實質利率與股市本益比有明顯的負相關



短期財報將回歸正常軌道

THNQ Index

90 指令 ▾

97 輸出 ▾

98 設定

財務分析

ROBO Global Artificial Intelligence Index 比較 <證券>

期間數 10 季 ▾

幣 FRC (USD) ▾

1) 主要統計

2) 財務基本面

3) 客製化

11) 損益表

12) 資產負債表

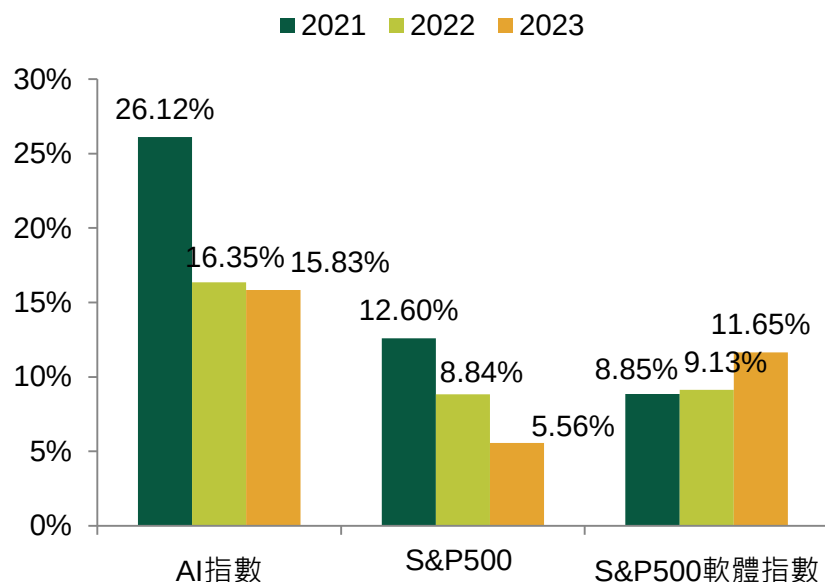
13) 現金流量

	1	2020 Q2	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1 預估	2022 Q2 預估
3 個月結束	0	06/30/2020	09/30/2020	12/31/2020	03/31/2021	06/30/2021	09/30/2021	12/31/2021	03/31/2022	06/30/2022
每股收入及費用										
營收	3	58.23	64.84	73.53	72.36	76.53	83.92	86.59	88.25	96.14
毛利率%	5	51.56	53.30	54.27	53.55	52.54	51.25	50.05	45.20	44.76
EBIT	2	3.22	5.52	7.00	4.46	6.46	7.16	4.73	10.39	12.19
獲利率%	0	5.00	5.43	6.04	6.80	7.02	7.83	5.59		
EBITDA	3	7.41	10.30	11.92	9.52	11.44	12.30	10.01	14.50	16.65
獲利率%	1	11.81	12.40	12.98	13.61	4.14	14.34	12.05		
研發費用	8	32.60	35.88	37.63	38.07	39.86	43.04	43.70		
盈餘	7	1.39	3.89	6.13	3.36	4.26	-2.72	4.04	8.75	10.36
非常項前盈餘	9	1.88	5.61	6.97	4.87	3.81	-6.01	1.70		
繼續營業部門稀釋盈餘	4	1.36	3.82	5.92	3.17	4.15	-2.91	3.84		
正盈餘	6	9.22	10.09	13.54	9.75	11.76	13.11	13.92	13.14	14.35

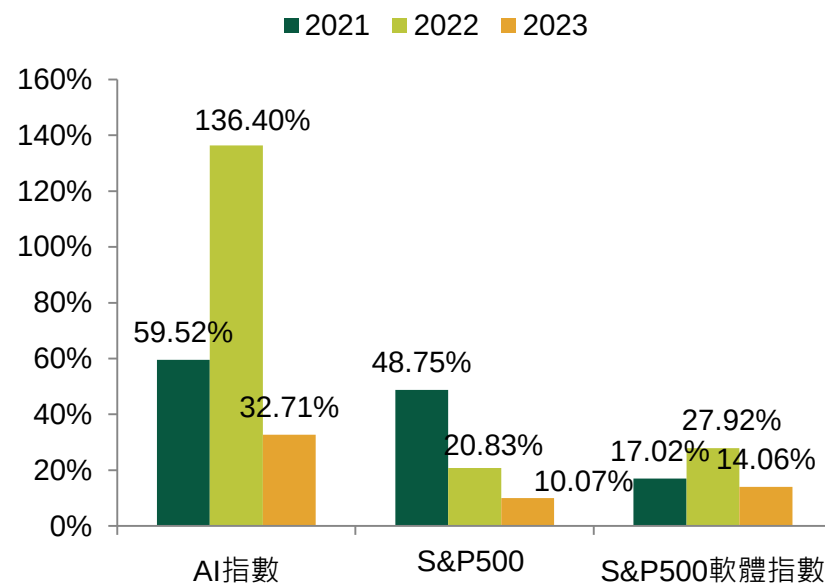
長期獲利成長將使估值合理

- 高度創新成長潛力的AI人工智慧產業，展望營收、獲利表現皆有望繳出亮麗成績，本益比將逐漸下滑(50X FY2022EPS;37X FY2023EPS)。

企業營收年增率

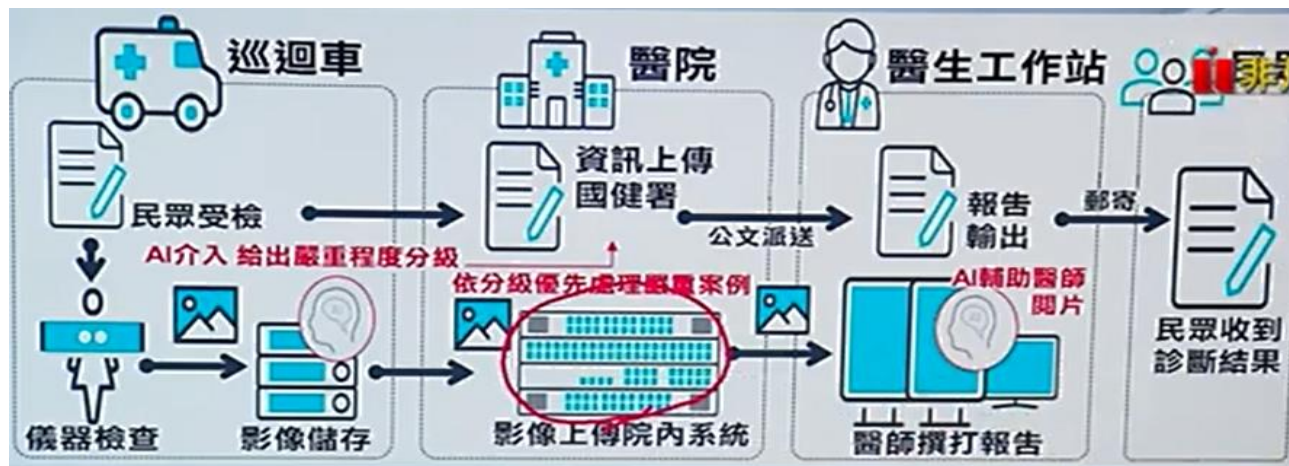


企業獲利年增率



AI 應用五花八門

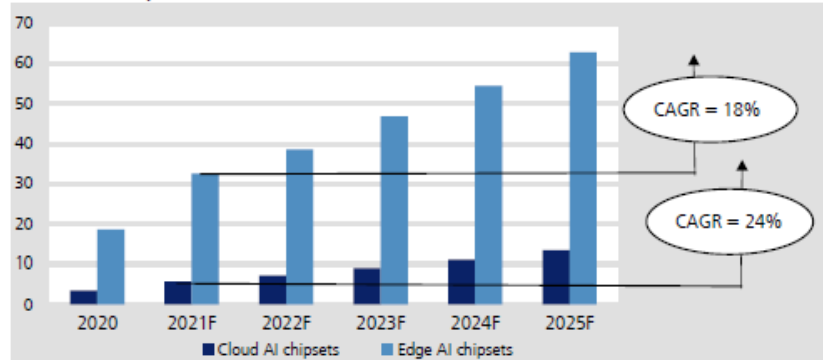
- IDC預測，全球AI市場支出將在2021年達到850億美元，並在2025年增至2,000億美元，五年的年複合增長率(CAGR)約24.5%。



AI 算力需求水漲船高

Global AI chipset market value growing

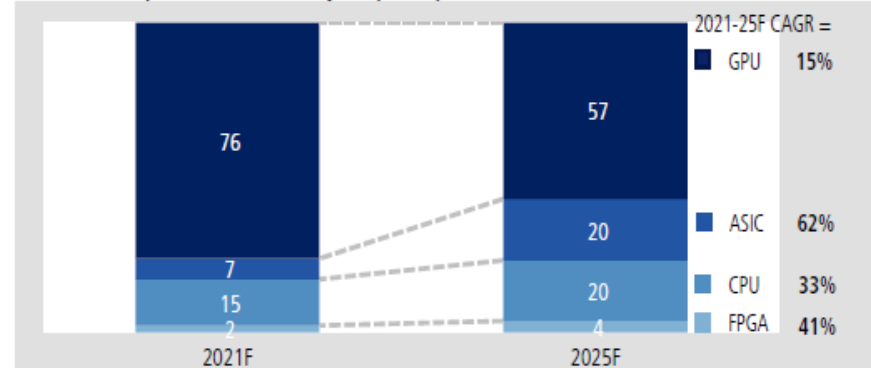
Global AI chipset market value, US\$bn



Source: Gartner, KGI Research

AI cloud market share breakdown by chipset

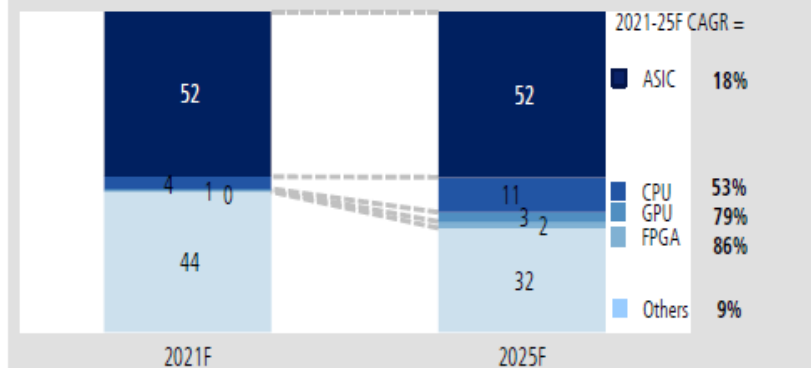
Cloud AI chip market share by chipset, percent



Source: Gartner, KGI Research

AI edge market share breakdown by chipset

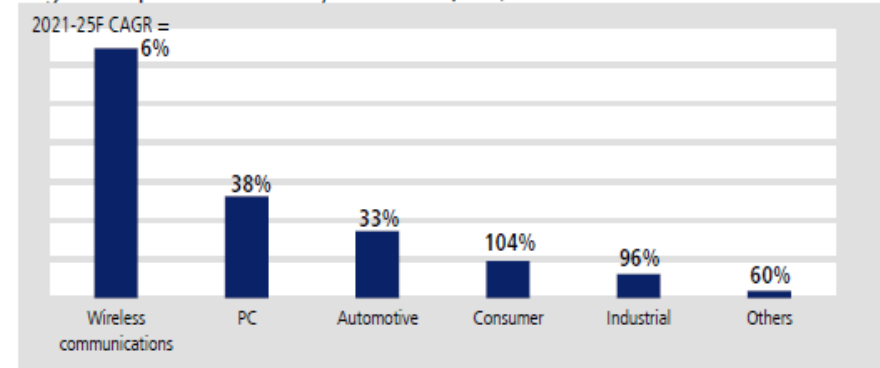
Edge AI chip market share by chipset, percent



Source: Gartner, KGI Research

AI edge chip market value by end device

Edge AI chip market value by end device, US\$mn



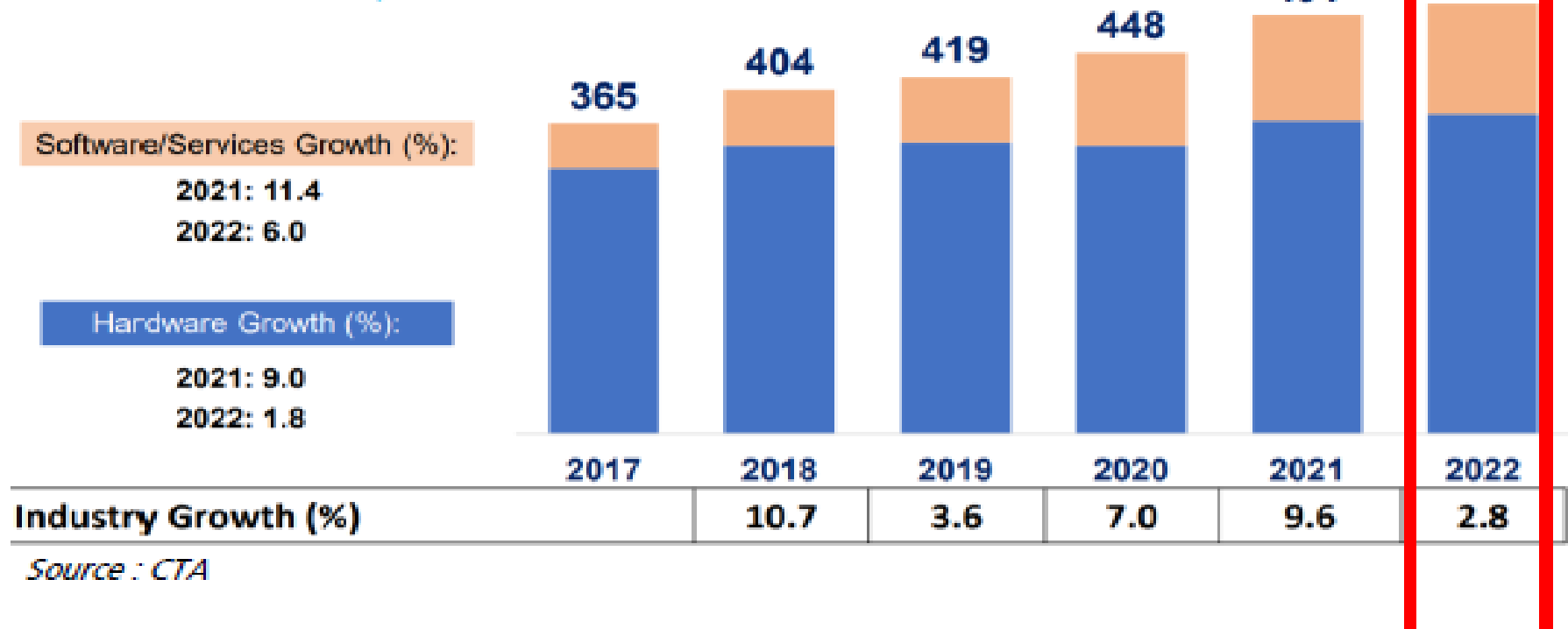
Source: Gartner, KGI Research

軟體支出增速高於硬體

美國科技消費支出

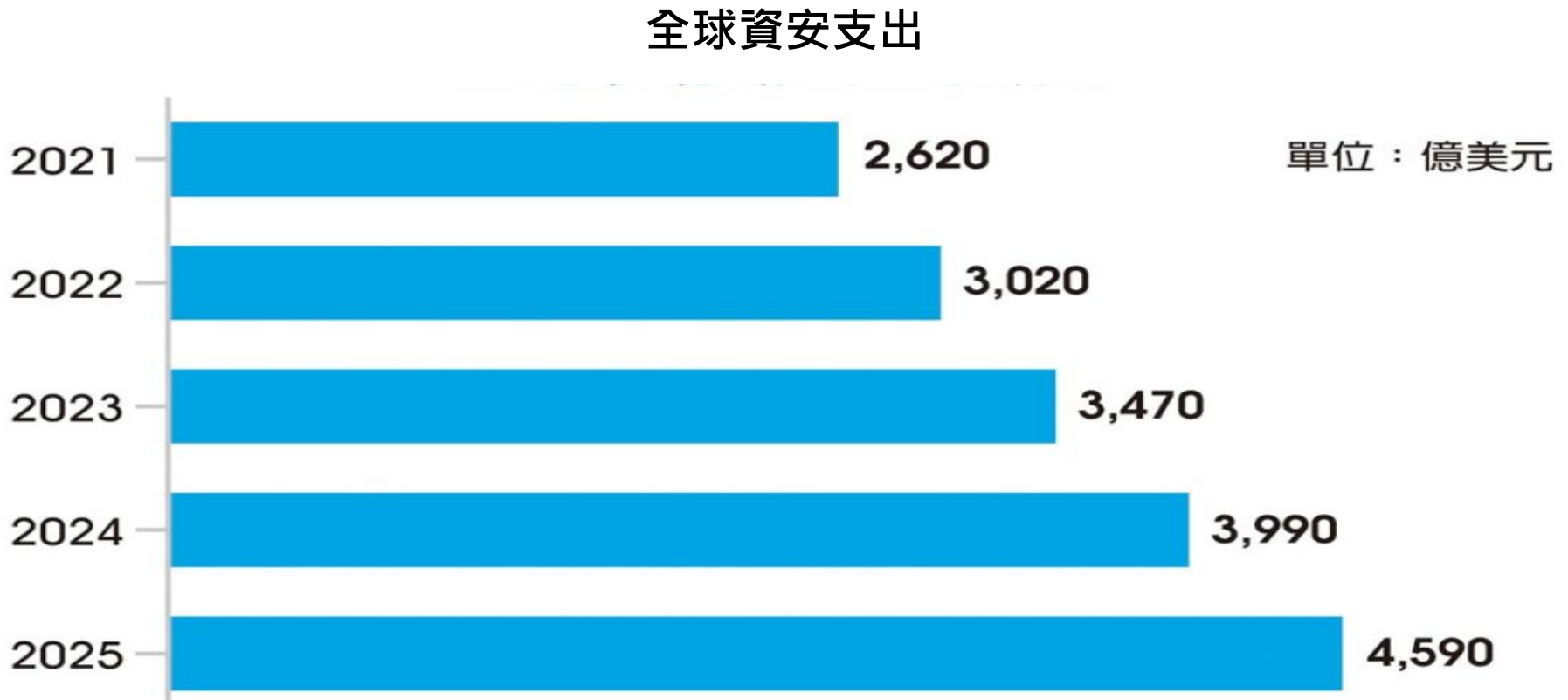
US consumer tech industry forecast

Retail Revenues, \$ Billions



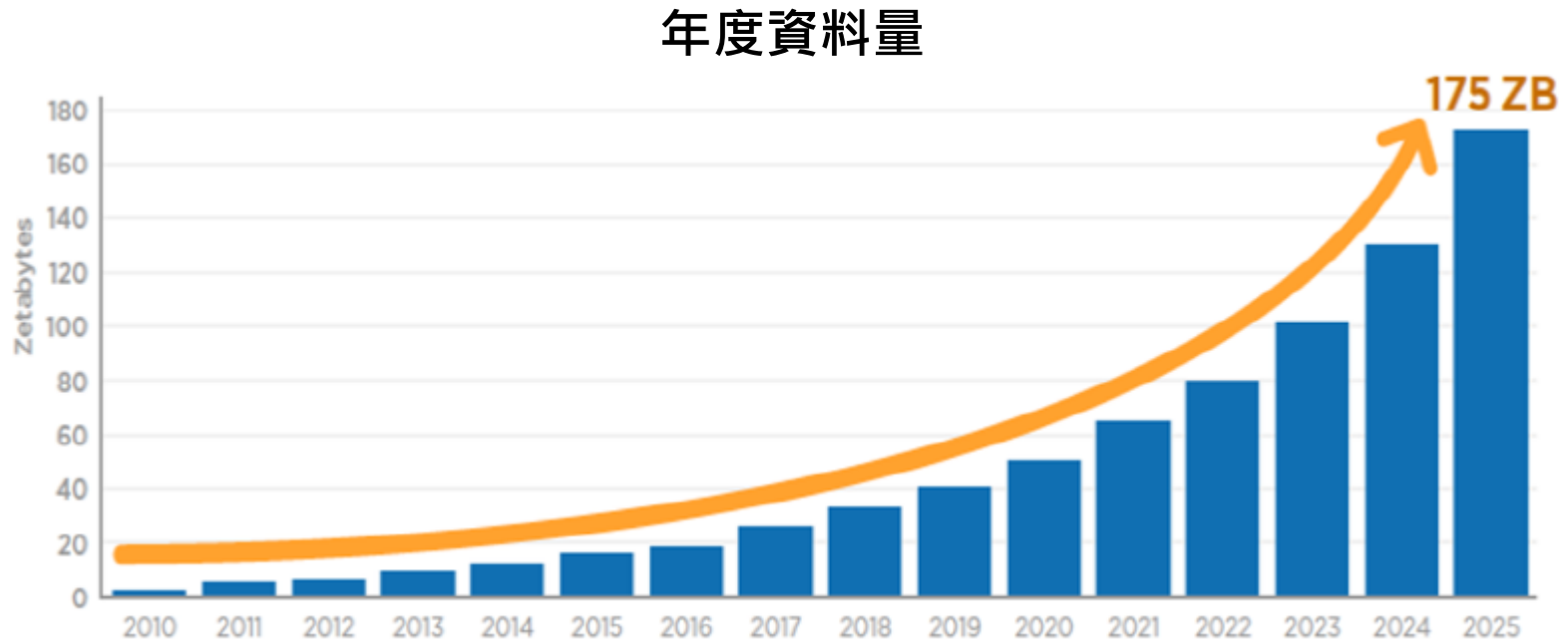
資安需求倍增

- 全球資安支出年增率逾15%。

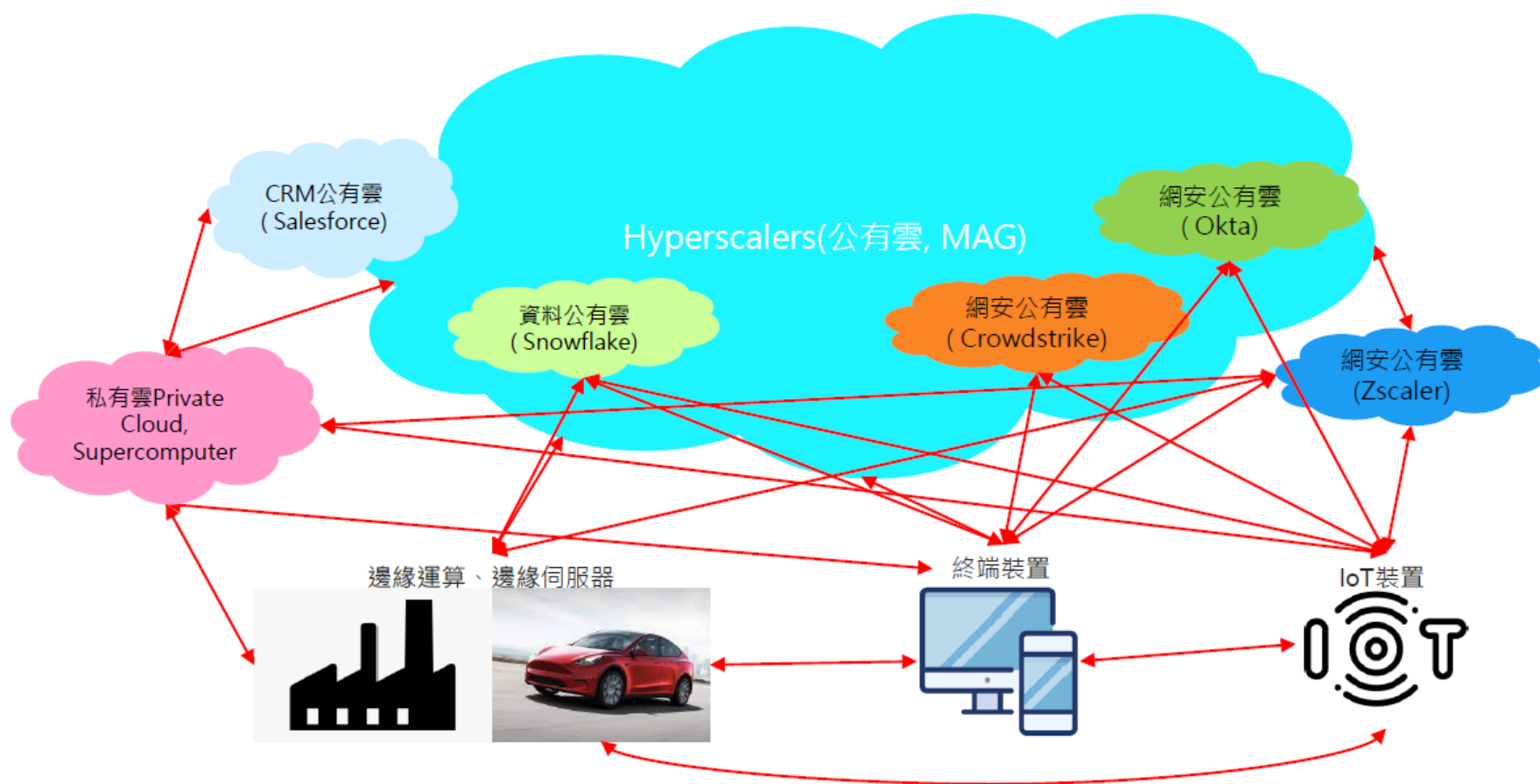


大數據巨量成長

- IDC預估在雲計算、移動終端及物聯網等聯網功能及設備的推波助瀾下，全球每年產生的資料量CAGR +27%。



資安、大數據 無所不在



元宇宙還是要AI

- 元宇宙布局方向的研究框架：以體驗升級為最終目標，分拆出元宇宙研究框架的六大組件。
 - 首先是提供元宇宙體驗的**硬件入口**（VR/AR/MR/腦機接口）及操作系統，
 - 其次是支持元宇宙平穩運行的**後端基建**（5G/算力與算法/雲計算/邊緣計算）與
 - **底層架構**（引擎/開發工具/數字孿生/區塊鏈）
 - 再次是元宇宙中的**核心生產要素**（人工智能）
 - 最終呈現為百花齊放的**內容與場景**
 - 以及元宇宙生態繁榮過程中湧現的大量提供技術與服務的**協同方**。



投資策略

■ 後市看法：

- FED會議紀錄顯示，基於對經濟、勞動市場及通膨的前景，可能有必要比早先預期更快或更早提高利率，偏鷹言論反應在利率及風險偏好上，預期將反覆干擾股市，後續持續觀察資金流向及對經濟成長影響，另外即將進入財報旺季，季報表現及產業面展望亦值得留意。
- 受疫情催化，AI人工智慧在全球企業加快數位轉型下，需求相當火熱，從智慧製造，到金融、醫療、汽車、零售、娛樂等產業，應用正全面爆發，根據研究機構IDC預估，全球AI人工智慧市場規模，預估從2021年的3275億美元成長到2024年的5543億美元，年複合成長率達19.2%。AI產業大爆發，相關企業獲利引擎全開，預估明後年，每股盈餘成長率維持23%以上的速度。

■ 投資策略：

- 受惠晶片運算速度提升、高頻寬網路的幫助，AI商業應用正跨入各行各業，激發出全新的商機，AI人工智慧這類具備殺手級應用的創新成長題材，是科技產業未來的核心價值，且隨著雲端運算市場大幅成長，未來5年，全球軟體即服務(SaaS)將保持高速成長，其中又以資安與客戶協助等需求為主要成長動能，這塊商機將是基金增持的重點之一。

【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）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（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。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 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