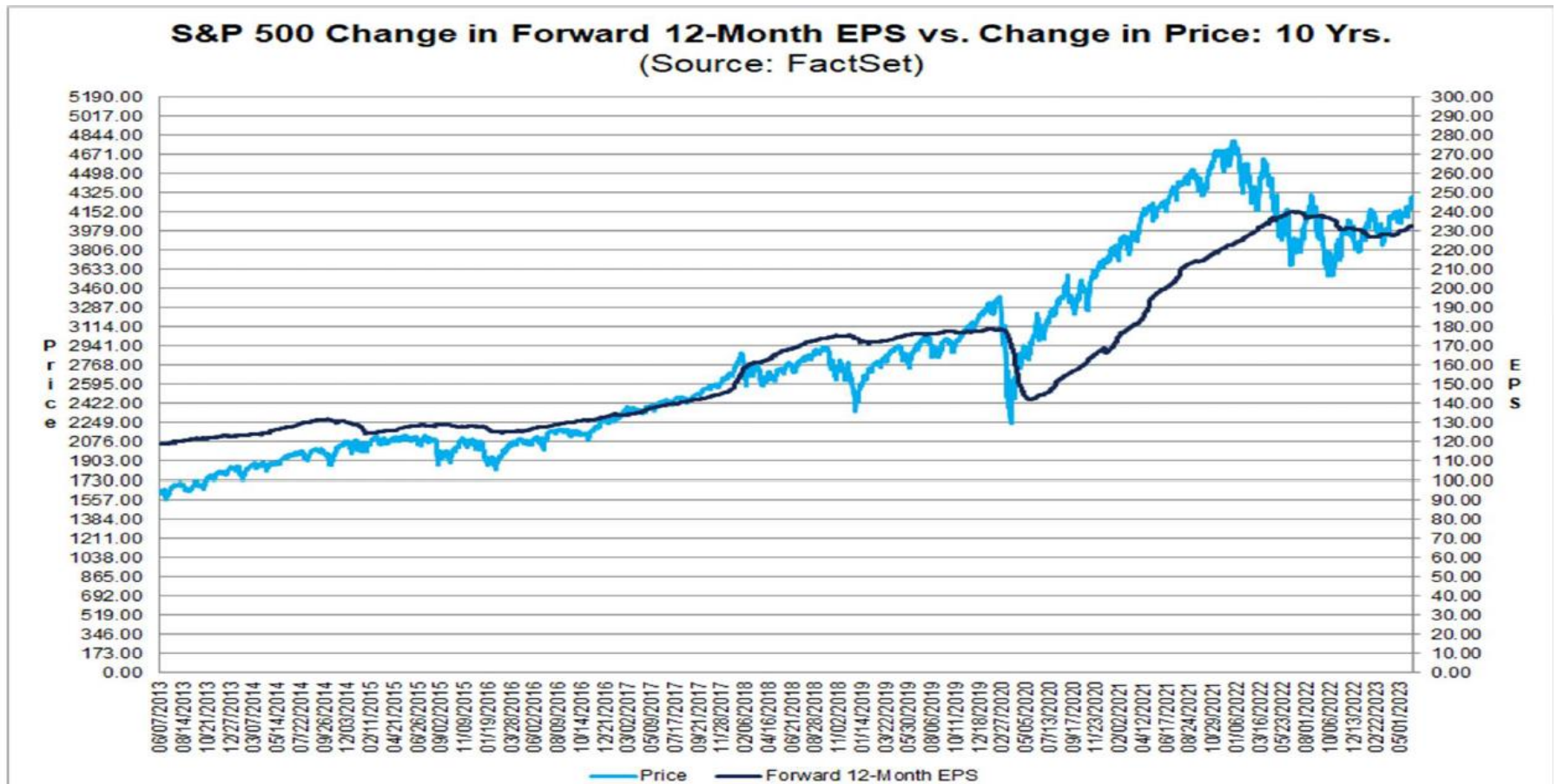


第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

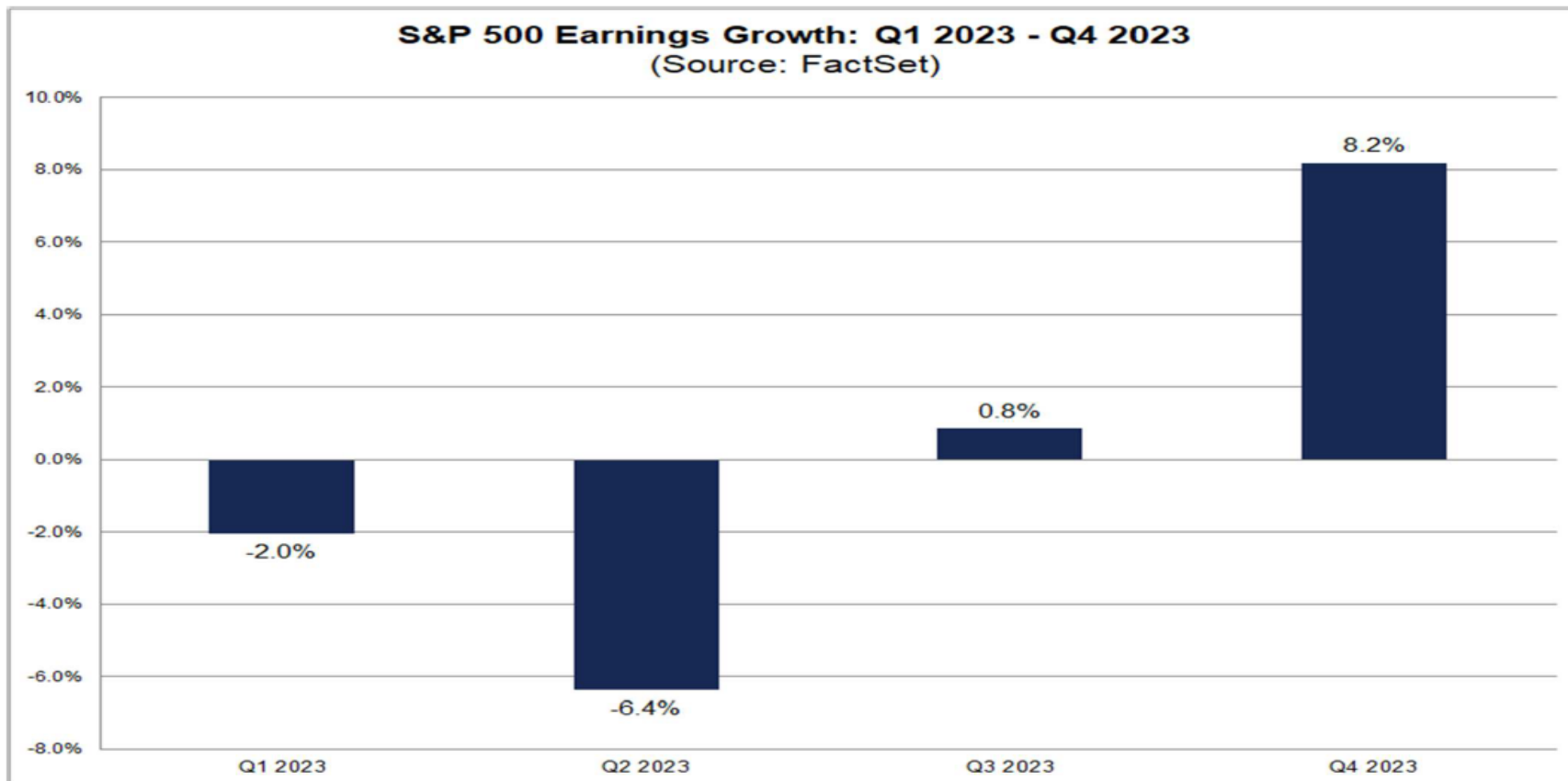
S&P 500獲利預估上修中

S&P 500獲利預估變化



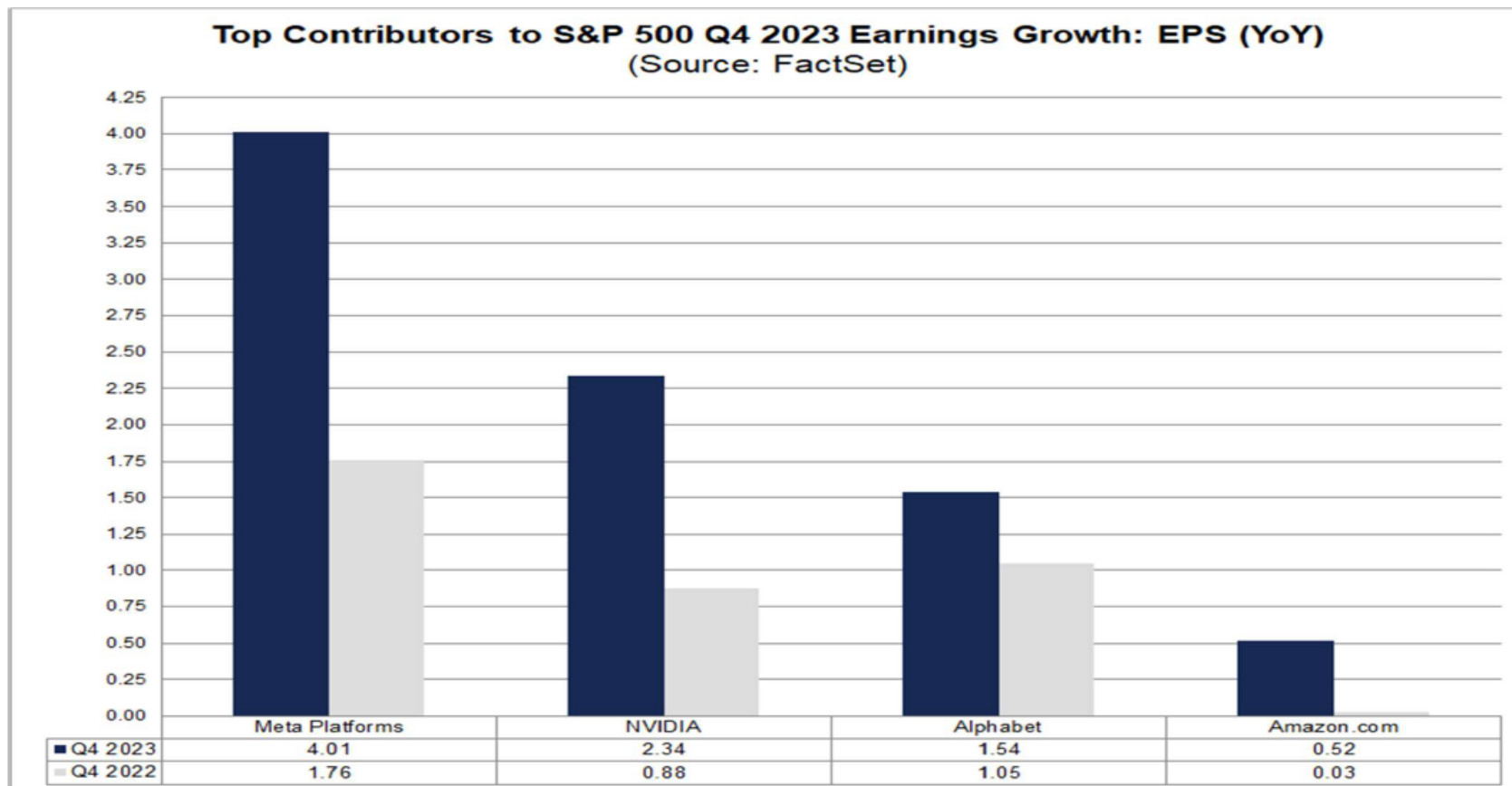
Q4獲利成長率將大增

S&P 500 2023年各季獲利年成長率預估



CSP AI貢獻獲利成長動能

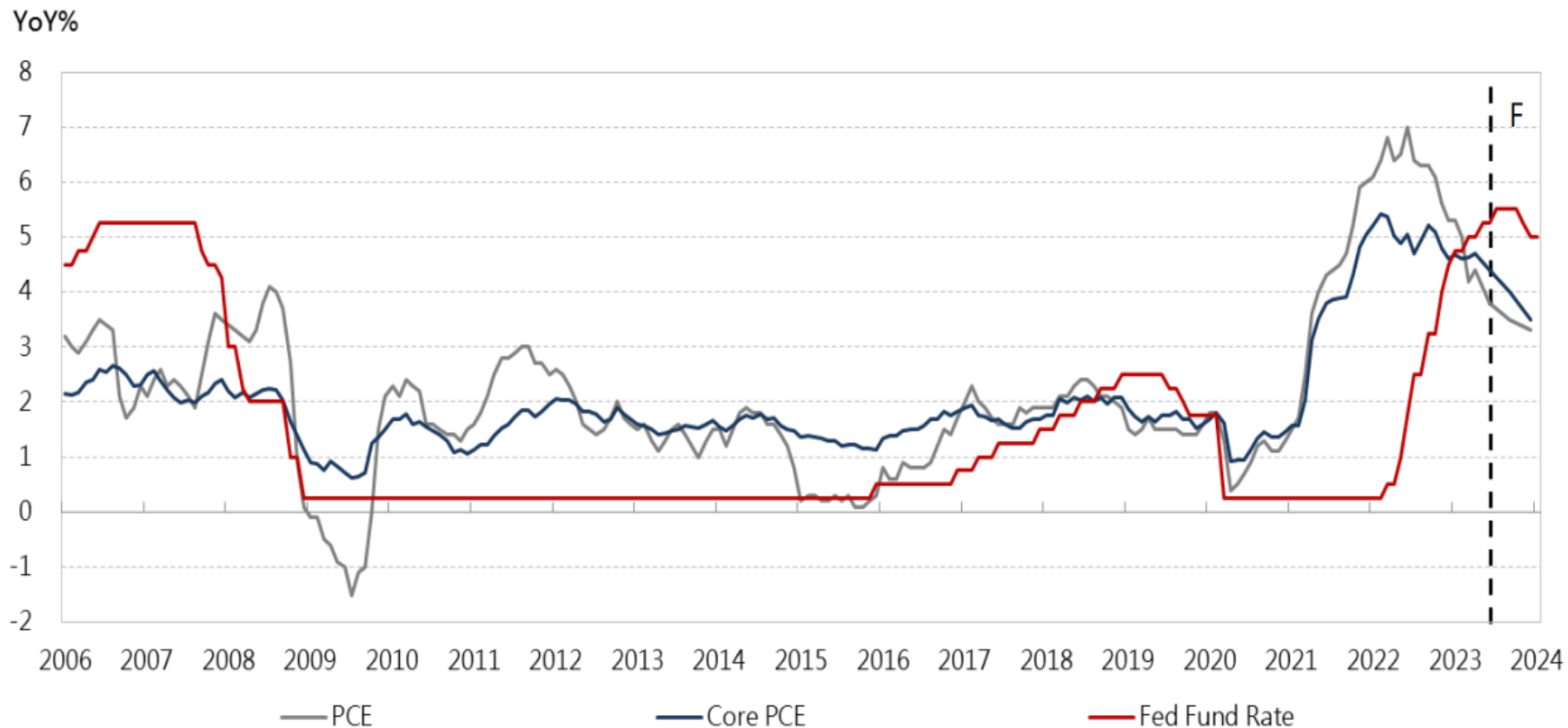
Q4獲利成長主要貢獻動能分析預估



資料來源：FactSet Research Systems · 2023/06/09 · 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定。

通膨減緩將有助於利率下降預期

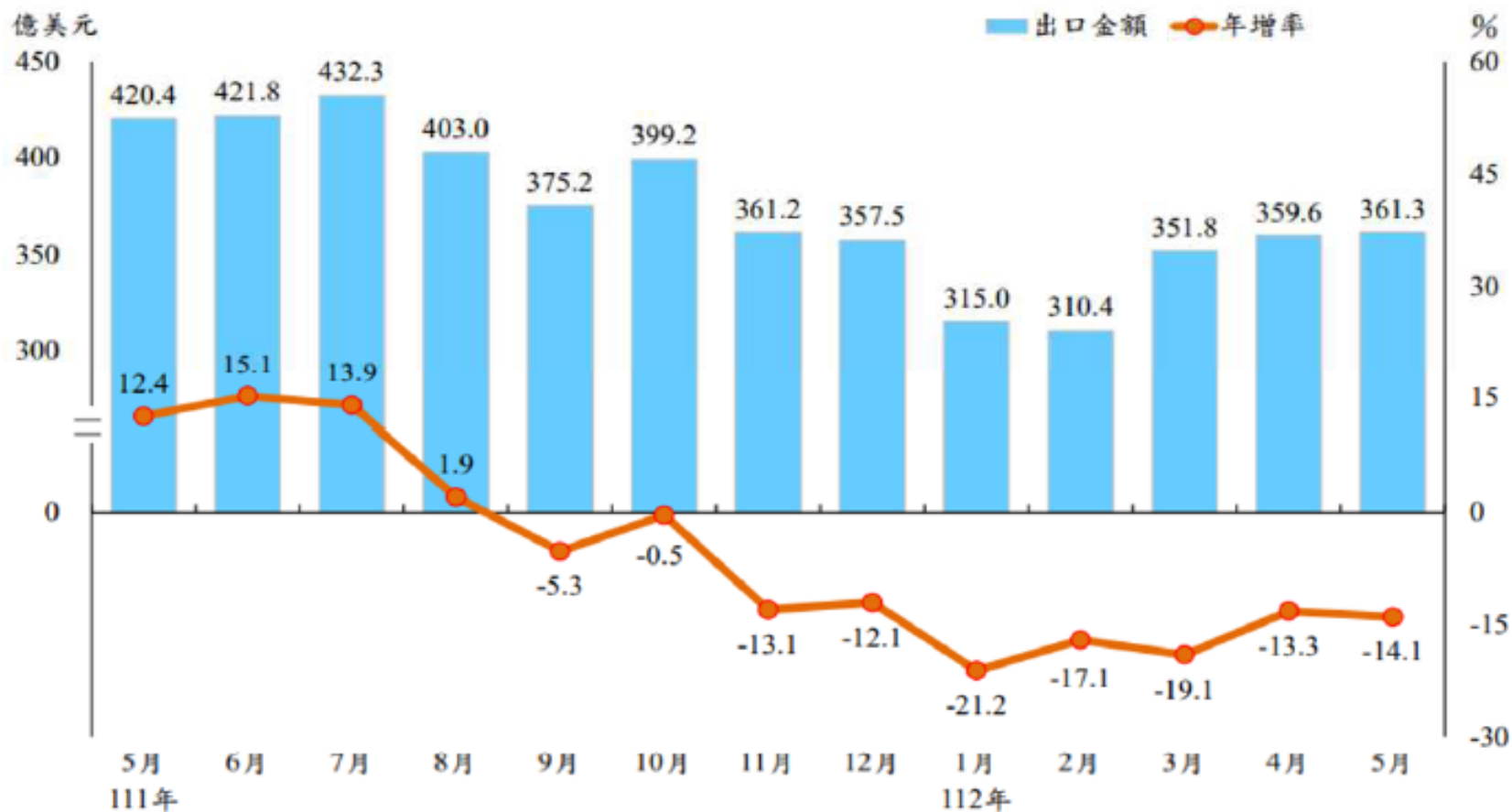
美國CPI與聯邦基金利率預期走勢圖



資料來源：元大投顧 · 2023/06/08

台灣出口持續明顯衰退

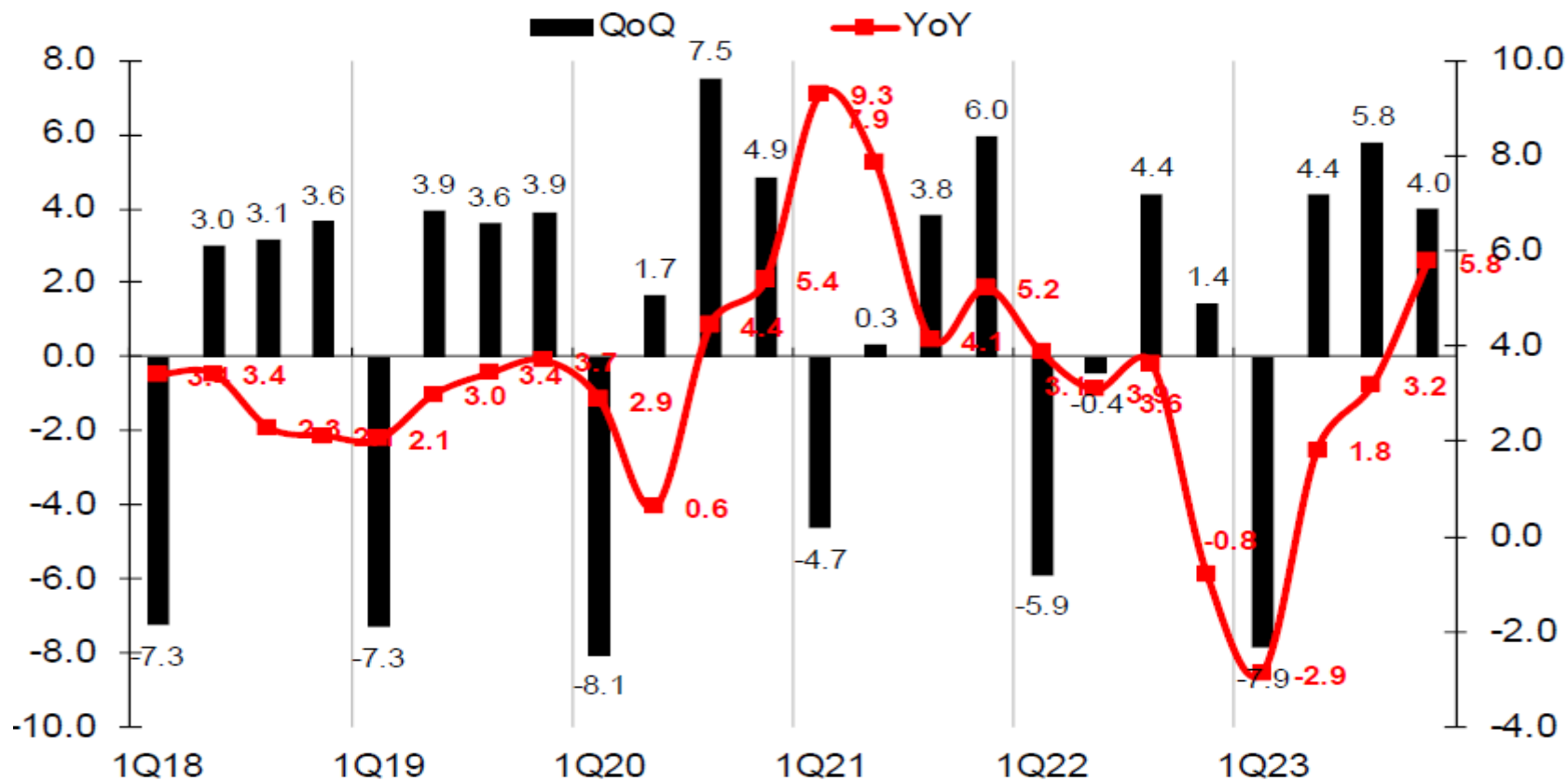
台灣出口金額及年增率



資料來源：第一金投顧 · 2023/06/12

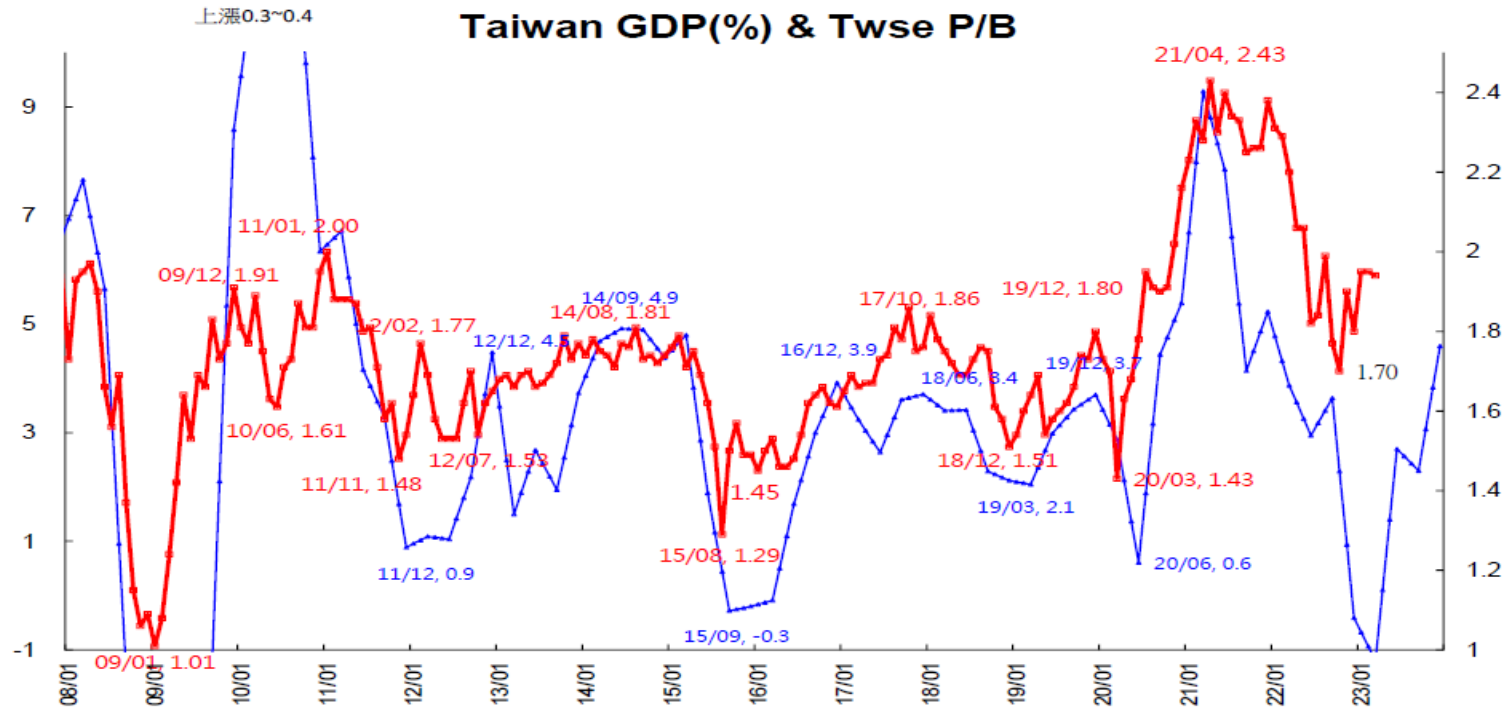
台灣GDP也是Q4年增率明顯轉好

台灣GDP季變化%(主計處預測)



台股PB評價已墊高

台灣GDP與台股PB走勢圖

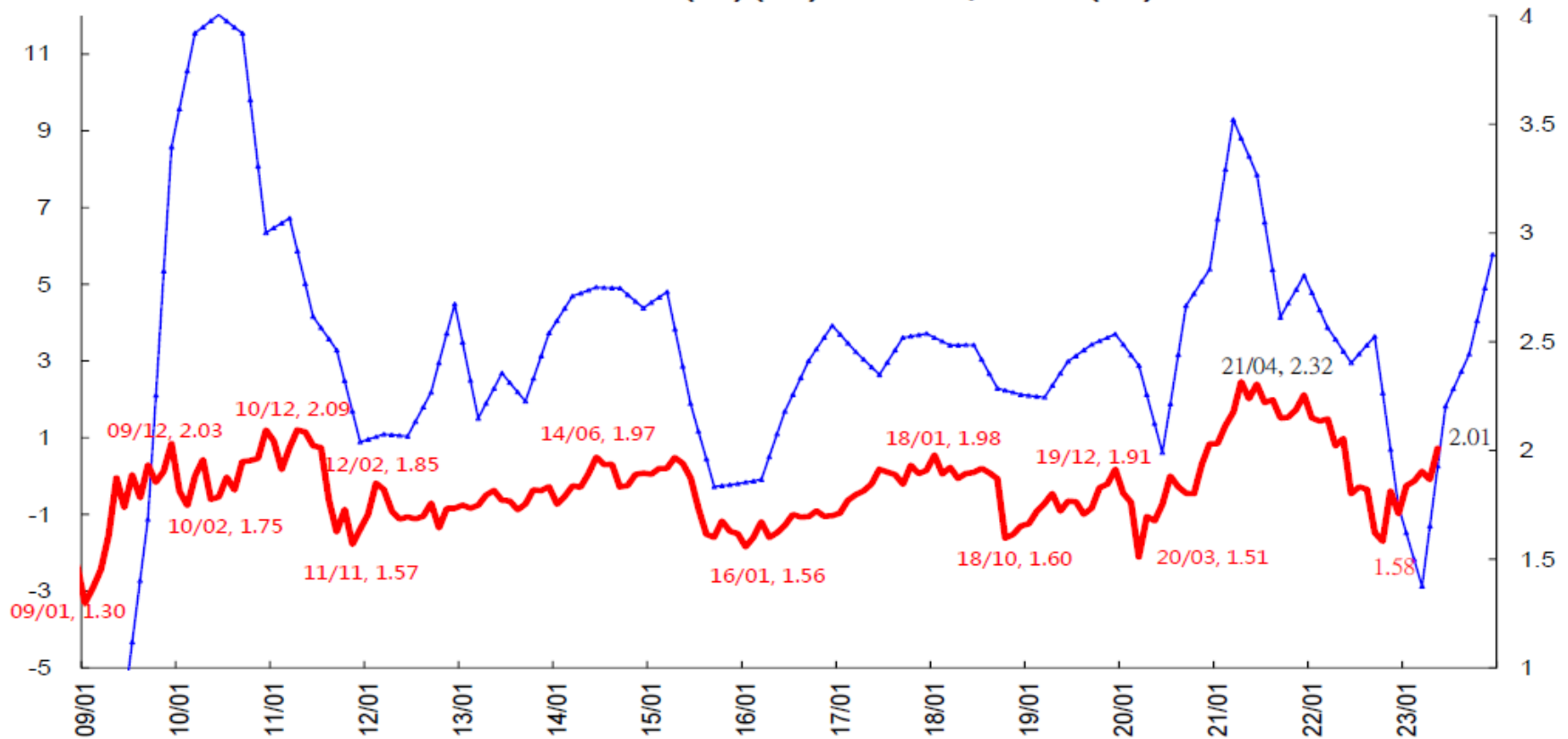


Twse situation analysis									
P/B	1.50	1.60	1.70	1.80	1.90	2.00	2.10	2.20	2.30
Twse	12,269	13,086	13,904	14,722	15,540	16,358	17,176	17,994	18,812

台股市值評價也墊高

台灣GDP與台股市值/M1b走勢圖

Taiwan GDP(%) (藍) & 市值/m1b (紅)



基金績效與投資組合

創新趨勢基金-績效表現

基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	+10.34	+15.86	+25.00	-0.62	-0.48	+53.71	+23.72	+250.00

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/5/31 · 基金成立日為2010/10/21

基金成立以來淨值表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/05/31 · 基金成立日為2010/10/21

創新趨勢基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

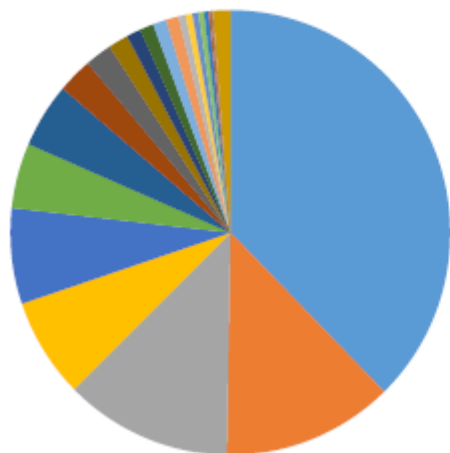
1. 加碼：半導體(創意、家登)、電腦及週邊(奇鋁、廣達)、電子零組件(欣興)
2. 減碼：半導體(台積電、聯詠、聯電)、其他電子業(鴻海)、通信網路業(中華電)、電子零組件(台達電)

	2023年5月	比重	2023年4月	比重
1	台積電	8.21	台積電	8.86
2	創意*	3.63	鴻海	3.34
3	鴻海	2.87	聯詠	2.99
4	聯發科	2.77	聯發科	2.79
5	奇鋁	2.63	中華電	2.57
6	廣達	2.34	聯電	2.44
7	聯詠	2.27	穎崴	2.25
8	穎崴	2.15	奇鋁	2.23
9	欣興*	2.01	台達電	2.16
10	家登*	1.9	廣達	1.88

資料來源：第一金投信·2023/05/31·投資人申購本基金係持有基金受益憑證·而非本文提及之投資資產或標的。

*為新進入前十大個股

創新趨勢基金-產業配置



■ 半導體 37.69	■ 電腦及週邊 12.58
■ 電子零組件 12.3	■ 通信網路業 7.26
■ 金融業 6.94	■ 電機機械 4.75
■ 其他電子業 4.71	■ 光電業 2.55
■ 塑膠工業 1.97	■ 鋼鐵工業 1.49
■ 電子通路業 1.04	■ 航運業 1.02
■ 生技醫療 0.99	■ 資訊服務業 0.92
■ 食品工業 0.54	■ 汽車工業 0.49
■ 水泥工業 0.44	■ 油電燃氣業 0.41
■ 其他 0.36	■ 貿易百貨 0.19
■ 建材營造 0.11	■ 現金 1.25

電子基金-績效表現

基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	+11.49	+17.38	+26.59	+1.08	-2.09	+53.60	+54.58	+482.30

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/05/31 · 基金成立日為1999/07/19

基金成立以來淨值表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/05/31 · 基金成立日為1999/07/19

電子基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

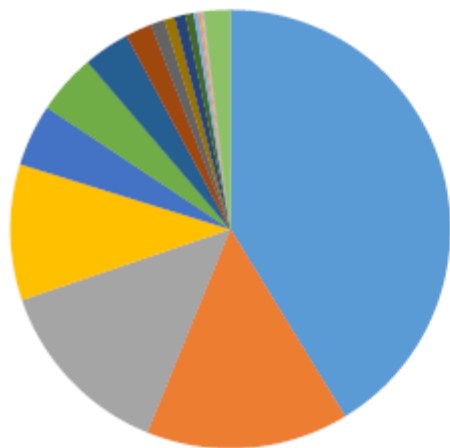
1. 加碼：半導體(創意)、電腦及週邊(奇鋁、廣達)、電子零組件(健策)
2. 減碼：半導體(聯詠、聯電、穎崴)、其他電子業(鴻海)、通信網路業(中華電)、電子零組件(台達電)、光電業(元太)

	2023年5月	比重	2023年4月	比重
1	台積電	8.43	台積電	8.34
2	中華電	4.2	中華電	5.2
3	創意*	3.63	聯詠	3.16
4	奇鋁	3.31	穎崴	3.14
5	廣達	2.9	鴻海	3.07
6	鴻海	2.89	奇鋁	2.82
7	聯發科	2.79	聯發科	2.76
8	穎崴	2.74	聯電	2.68
9	聯詠	2.7	元太	2.42
10	健策*	2.62	廣達	2.32

資料來源：第一金投信 · 2023/05/31 · 投資人申購本基金係持有基金受益憑證 · 而非本文提及之 投資資產或標的。

* 為新進入前十大個股

電子基金-產業配置



■ 半導體 41.27	■ 電子零組件 14.89
■ 電腦及週邊 13.61	■ 通信網路業 10.03
■ 其他電子業 4.55	■ 電機機械 4.44
■ 光電業 3.4	■ 電子通路業 1.93
■ 生技醫療 1.02	■ 鋼鐵工業 0.79
■ 資訊服務業 0.79	■ 金融業 0.62
■ 航運業 0.32	■ 其他 0.2
■ 塑膠工業 0.15	■ 電器電纜 0.06
■ 水泥工業 0.03	■ 現金 1.9

未來展望與投資策略

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新/電子目前持股各約99%/98%，預計未來將適度調整到90%上下5%。
- 基金主要持股配置在Foundry、ASIC/IP服務、IC設計、HPC、AI、Data Center、iPhone、EV、汽車電子等產業。近期持股加碼生成式AI GPU概念股，減碼二線Foundry、NB、電信服務、傳統Server CPU概念股。未來基金持股關注重心為半導體、Data Center、HPC等產業。
- 全球貨物貿易景氣指數5月回升到95.6，但美國服務業ISM下降到5月50.3(新訂單大降)、製造業ISM 5月下降到46.9(新訂單大降)，但且密大信心指數5月大幅降低到57.7；歐元區5月CPI年增6.1%，且核心CPI僅年增5.3%，表現好轉、綜合PMI 5月下降到53.3；大陸官方綜合PMI下降到5月52.9，惟4月PPI衰退3.6%；台灣景氣分數4月持平在11月藍燈且領先指標續上升、主計處下修台灣2023年GDP年增率，但預期Q4出口轉正。全球總經數據/通膨有稍微轉好跡象，美/歐5月再度升息1碼，未來觀察通膨、利率政策、半導體庫存調整。
- 生成式AI、HPC、汽車電子、ASIC/IP服務、雲端仍相對看好，部份半導體應用已轉好，留意半導體落底反轉時間。未來關注電網升級、新能源儲能充電、生技。

基金小檔案

基金名稱	第一金創新趨勢基金	成立日	2010/10/21
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	新台幣(一般型 / I類型)	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	台灣中小企業銀行
經理費率	每年 1.6% (一般型) 每年 0.5% (I類型)	保管費率	每年 0.16%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；

*本基金為股票型基金，主要投資於國內市場之有價證券，依投資策略與投資特色，本基金之風險及波動度屬中高程度，風險等級為 RR5。

基金小檔案

基金名稱	第一金電子基金	成立日	1999/07/19
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	元大銀行
經理費率	每年 1.6%	保管費率	每年 0.15%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

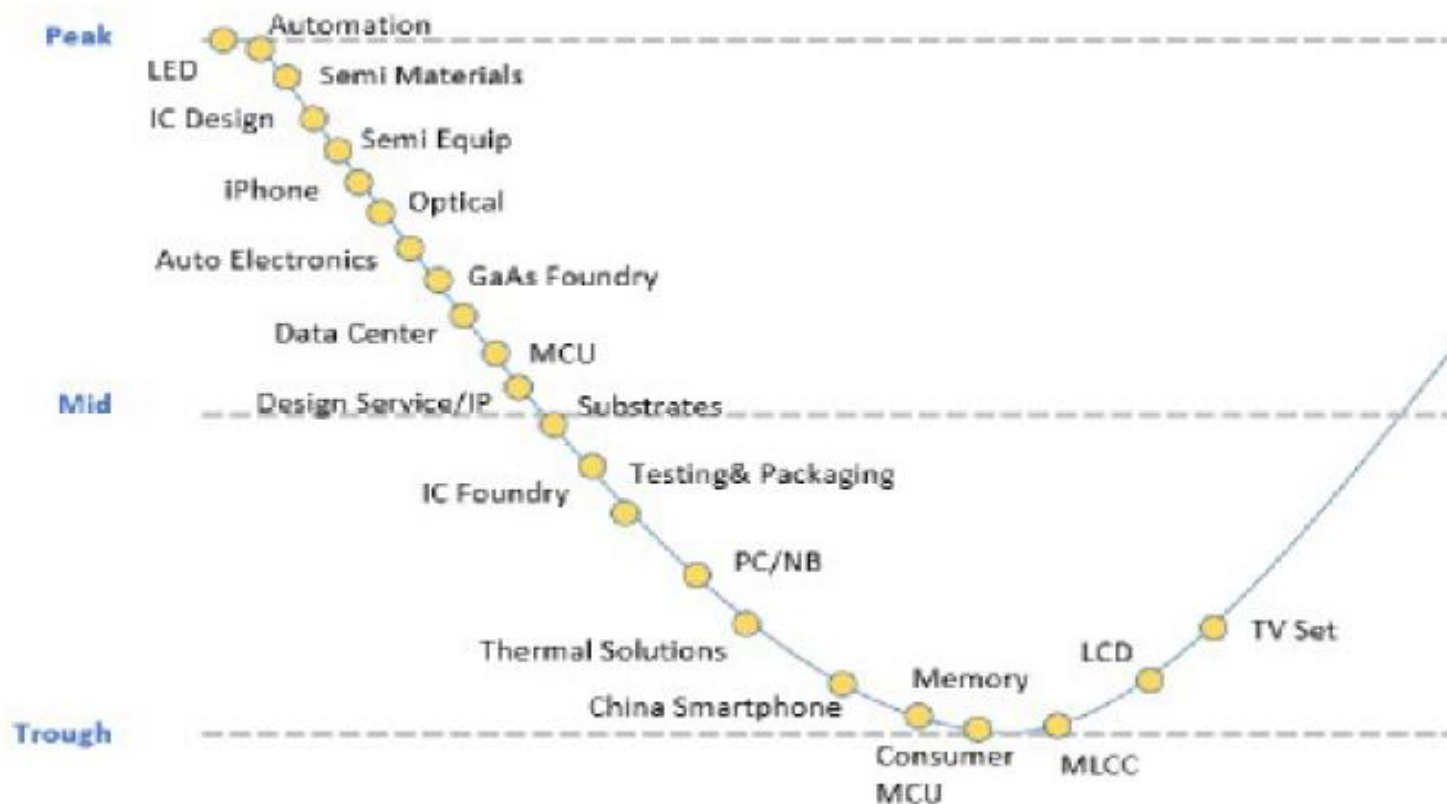
資料來源：第一金投信；*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃電子類股，故本 基金風險等級為 RR5。

產業發展趨勢



次產業將會陸續落底反彈

電子產業景氣循環變化位置



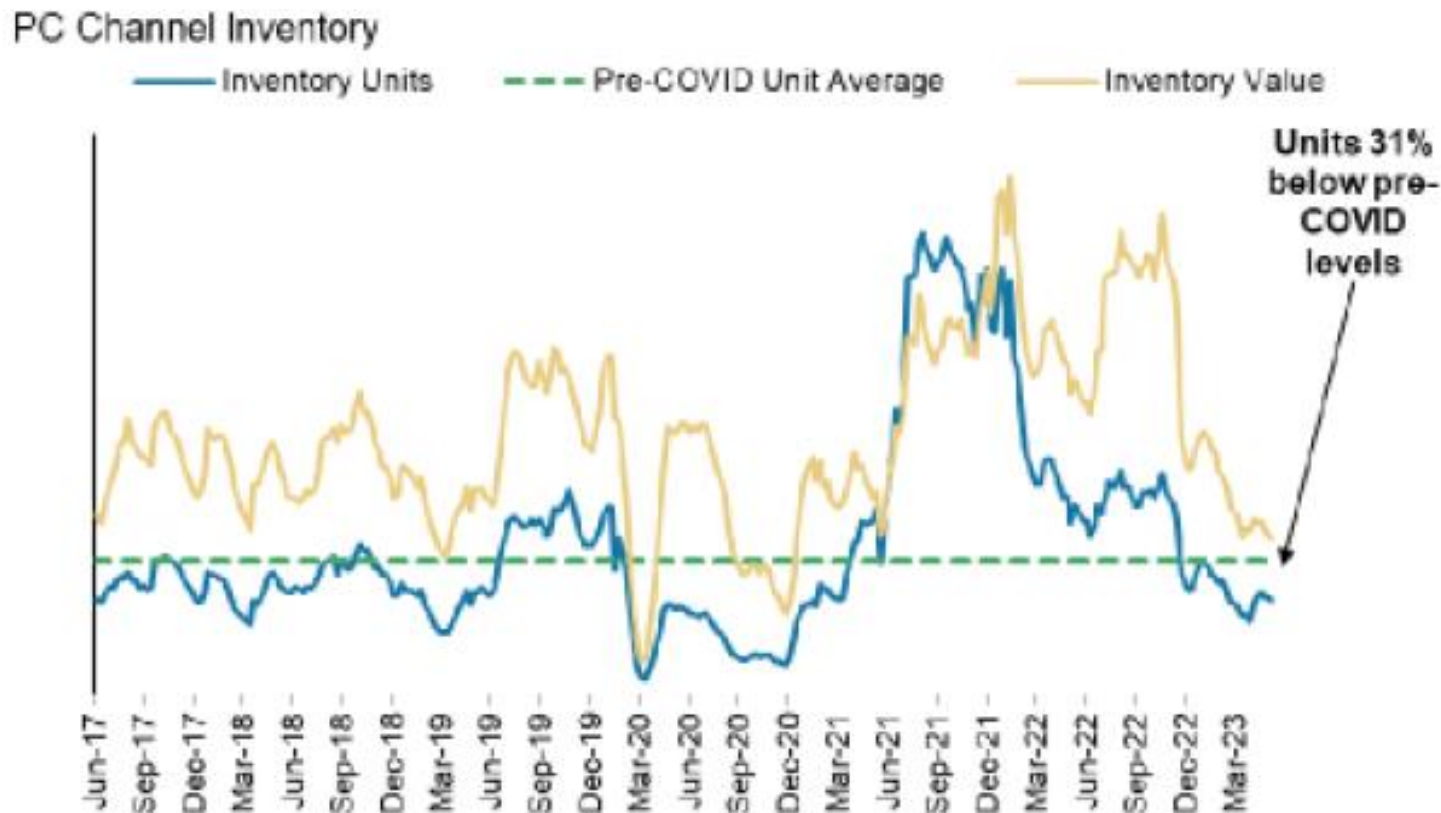
上游庫存天數續上升但下游轉好

台灣科技業庫存DOI變化



北美PC零售庫存大幅下降

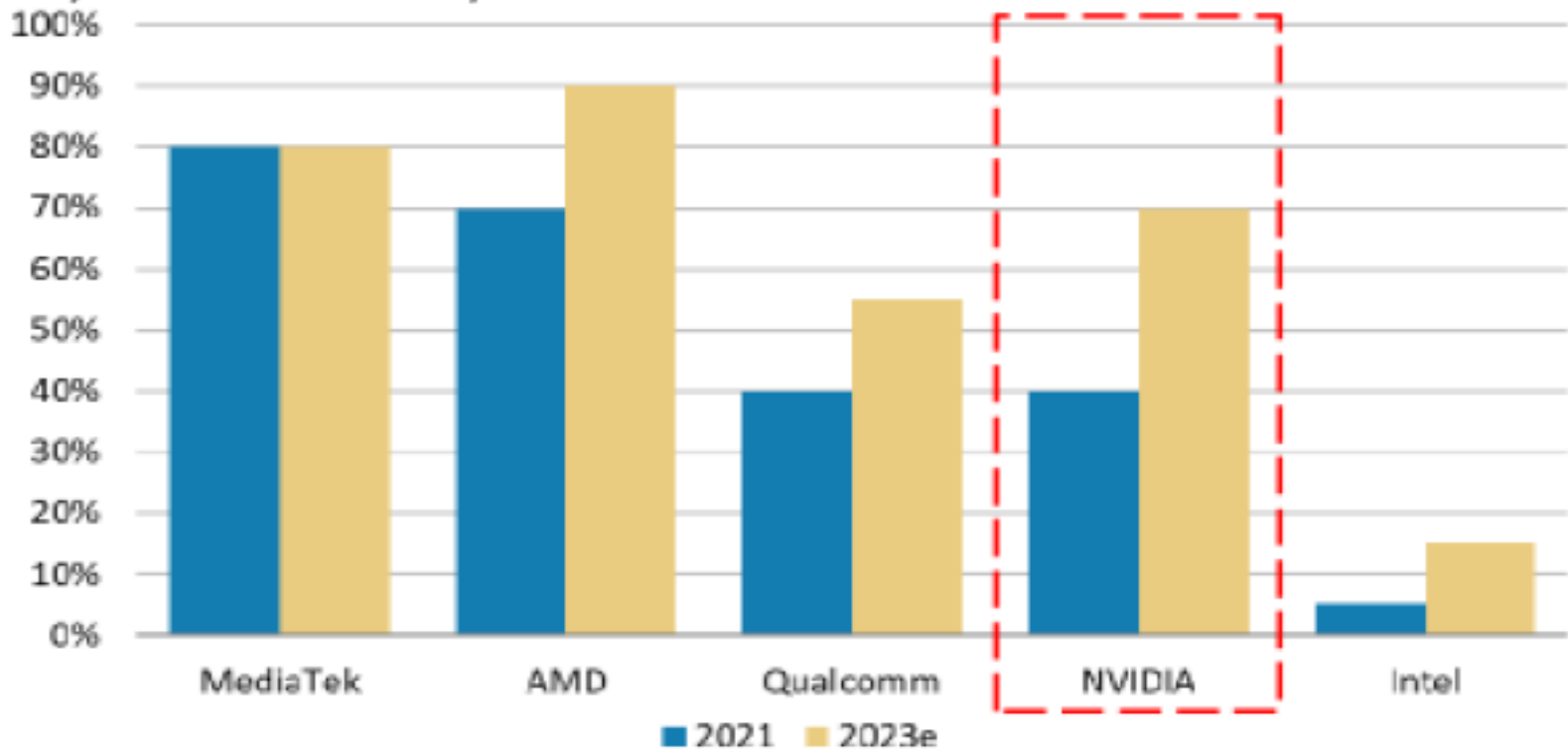
北美PC零售庫存下降變化



HPC先進製程帶動市佔率上升

市場預估TSMC 2023年供應客戶市佔率

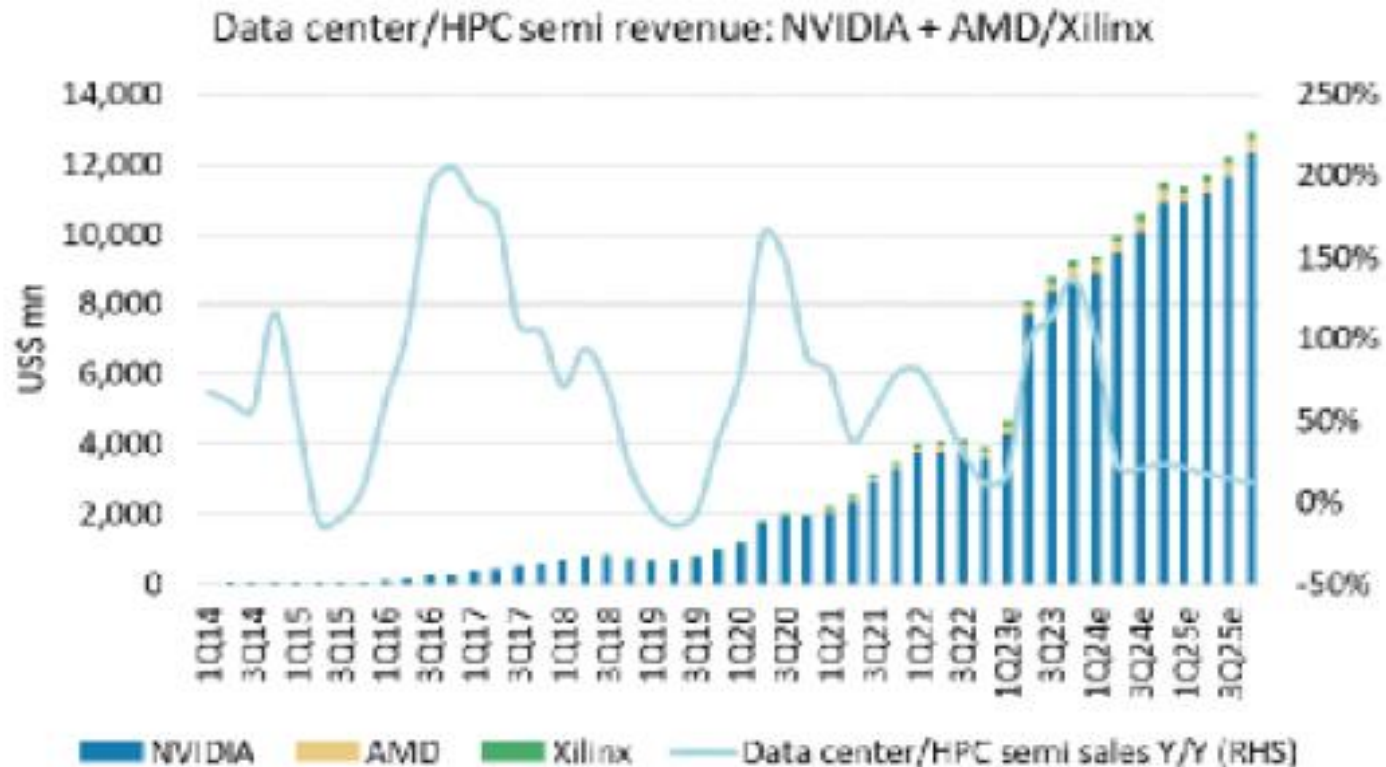
Key customers: Foundry market share at TSMC



資料來源：Morgan Stanley · 2023/06/11 · 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定。

高速運算GPU大幅帶動AI營收成長

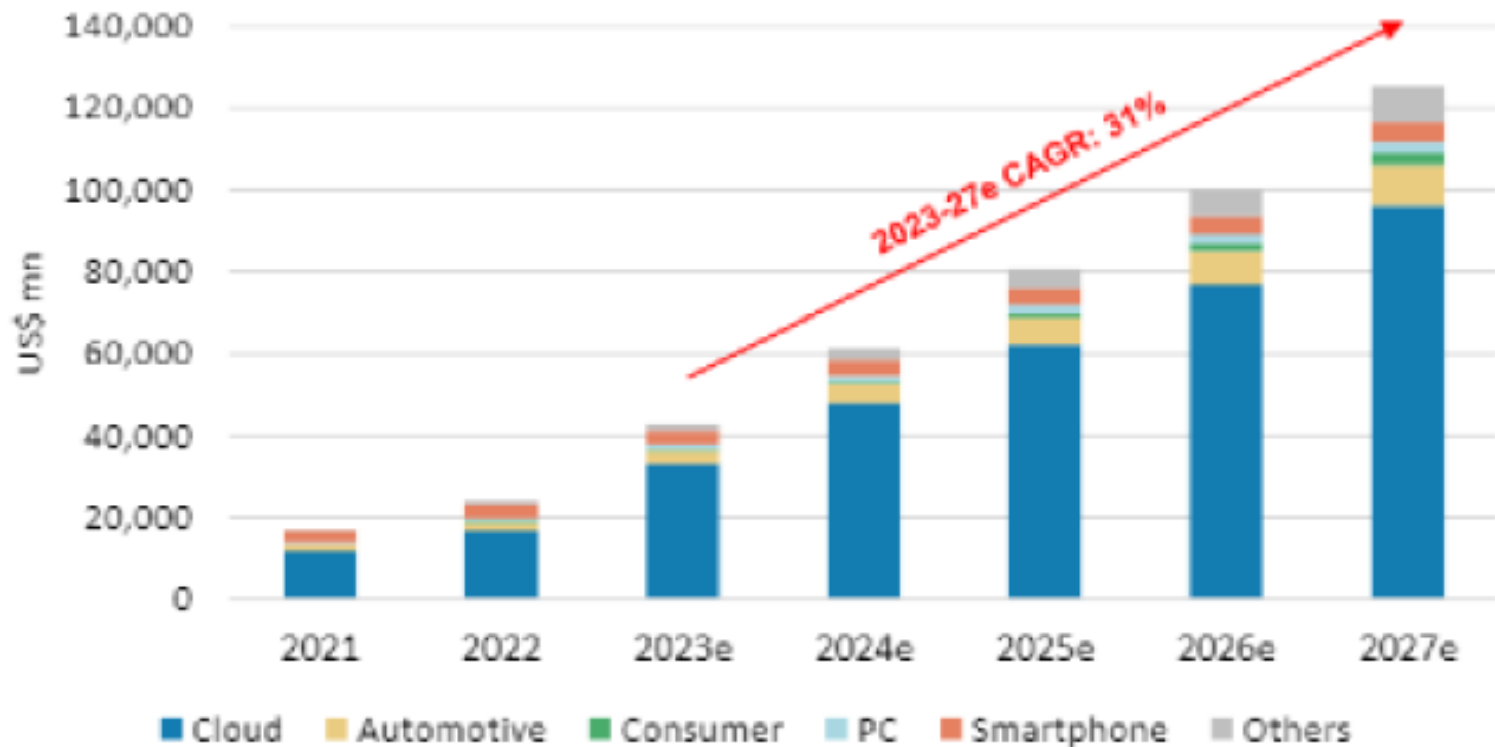
資料中心生成式GPU/FPGA營收成長預估



雲端AI半導體引領成長

AI半導體市場規模

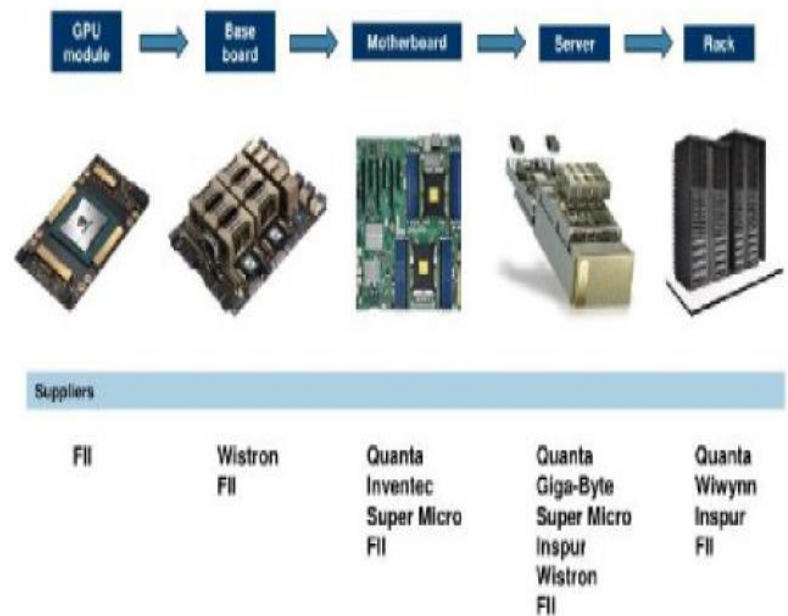
AI semi revenue breakdown by application



H100供應鏈將受惠

NVIDIA H100 DGX Server半導體內容及供應鏈

(US\$)	Unit cost	Quantity	Chip costs	% of DGX server sales
Compute				
H100 GPU chip cost by TSMC	662	8	5,292	3%
GPU die cost	462			
GPU packaging cost (CoWoS)	200			
x86 CPU	2,000	2	4,000	2%
NVSwitches	60	4	240	
Others (Ethernet/BMC/DPU)			300	
Total logic semi content			9,832	5%
Memory/Storage				
HBM 80GB	1,000	8	8,000	4%
1.92TB Server DRAM (64GB modules)	110	30	3,300	
30TB SSD (3.84TB modules)	400	8	3,200	
Total memory content			14,500	7%
Total semi content			24,332	12%



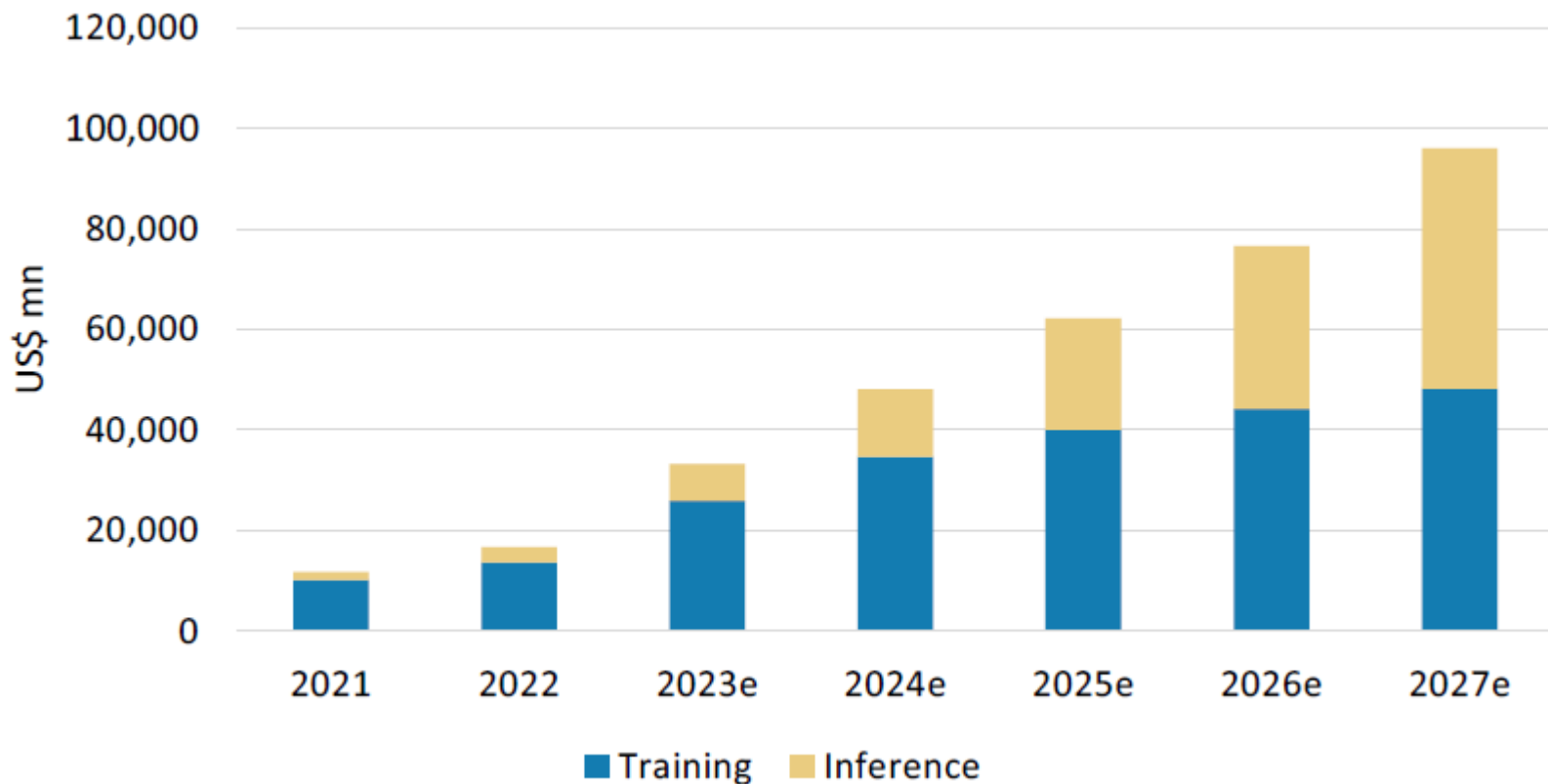
生成式AI升級帶動晶片數量及規格提升

ChatGPT升級版與BingChat對GPU晶片需求變化

	ChatGPT	BingChat
Daily active user (mn)	13	100
Daily # of queries	10	10
words per query	50	50
Total processing words per day (mn)	6,500	50,000
A100 generated words per second	3	3
A100 usage (unit)	26,331	202,546
H100/A100 computing performance	9x	9x
H100 generated words per second	26	26
H100 usage (unit)	2,926	22,505

AI晶片將明顯起飛

AI雲端學習與推論晶片市場規模



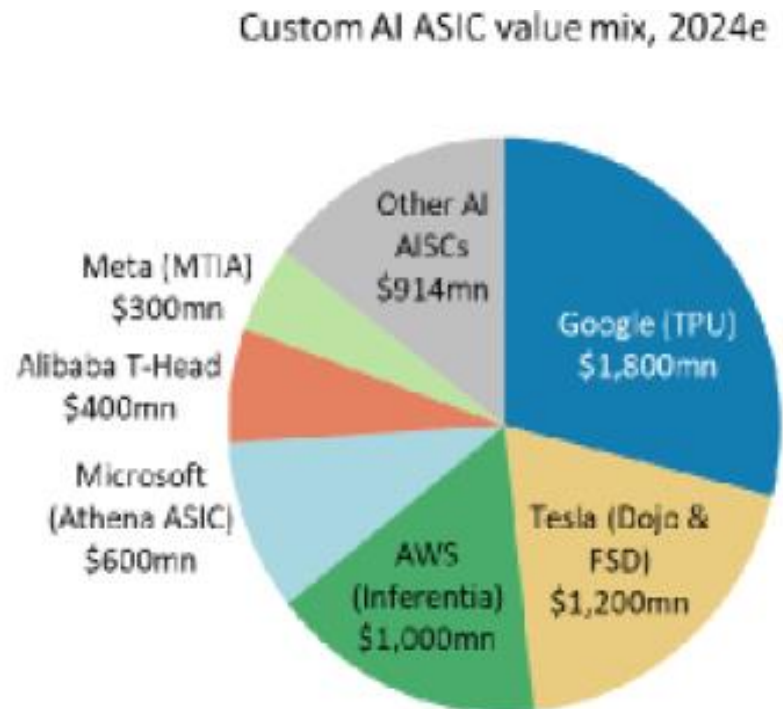
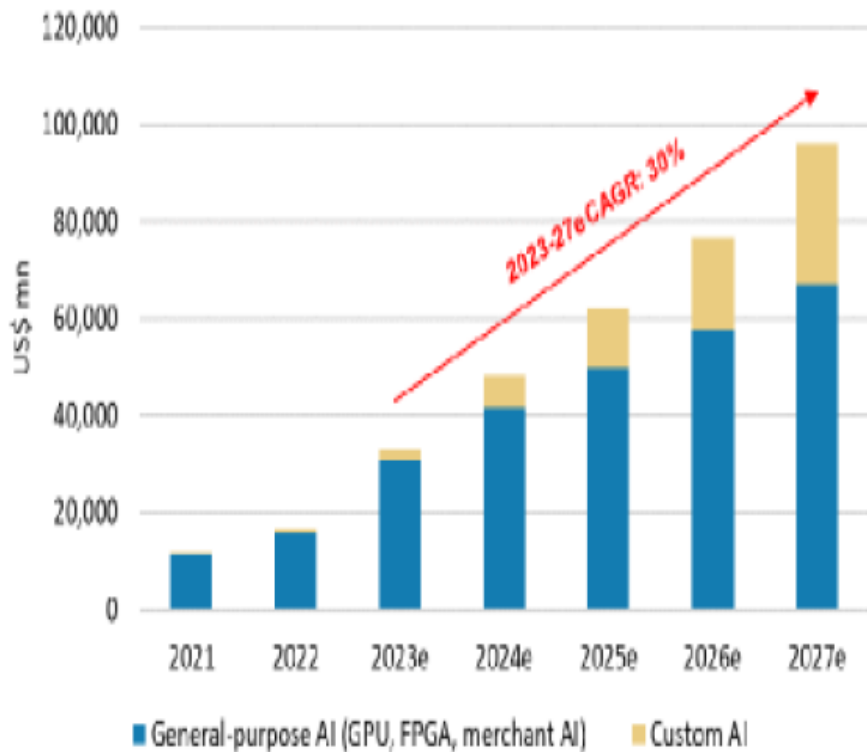
CSP強化生成式AI投資

美系CSP業者加強投資AI領域

公司	AI領域布局	資本支出規劃
Microsoft	(1) Azure Open AI服務開放支援ChatGPT與GPT-4 (2) Bing搜尋引擎與Edge瀏覽器整合最新AI技術	強化Azure AI 基礎設施投資，未來資本支出將有明顯的連續增長
Meta	(1) 計畫年底前將AGC 商用化，供廣告品牌生成廣告內容 (2) 網羅前Graphcore AI團隊	維持今年資本支出300~330 億美元，其中將增加對生成式AI投資
Google	(1) 未來則會持續大量投資基礎設施，以推動需多的AI商機 (2) 將AI 研究實驗室「Google Brain」和「DeepMind」合併，並將新部門命名為「Google DeepMind」，加速AI領域進展	23Q2將加速對資料中心與伺服器投資步伐，且今年資本支出略高於去年
Amazon	(1) 旗下雲端服務推出生成式AI平台Bedrock	今年資本支出低於去年，但將持續投資大型語言模型和生成式AI

AI ASIC長期仍看好

客製化AI ASIC市場規模預測



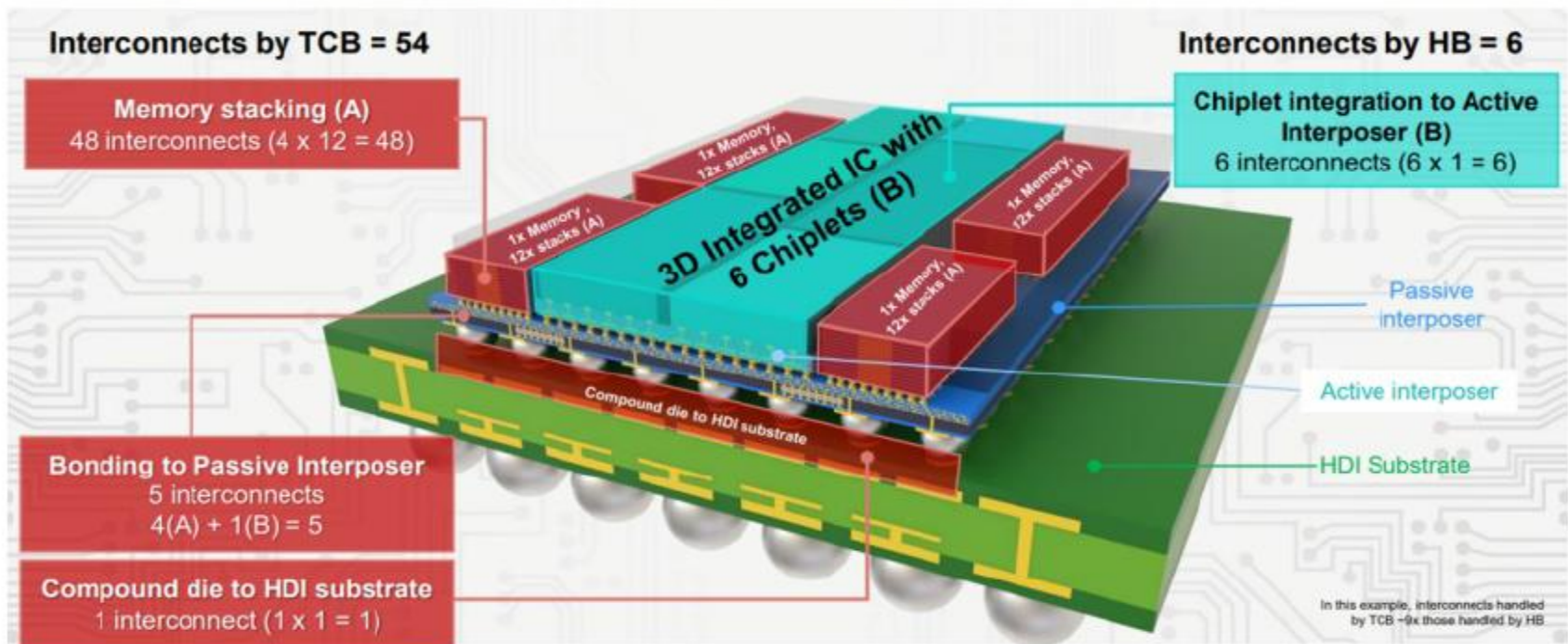
HPC先進封裝將是瓶頸

HPC 3D SoIC先進封裝架構圖

Advanced Packaging

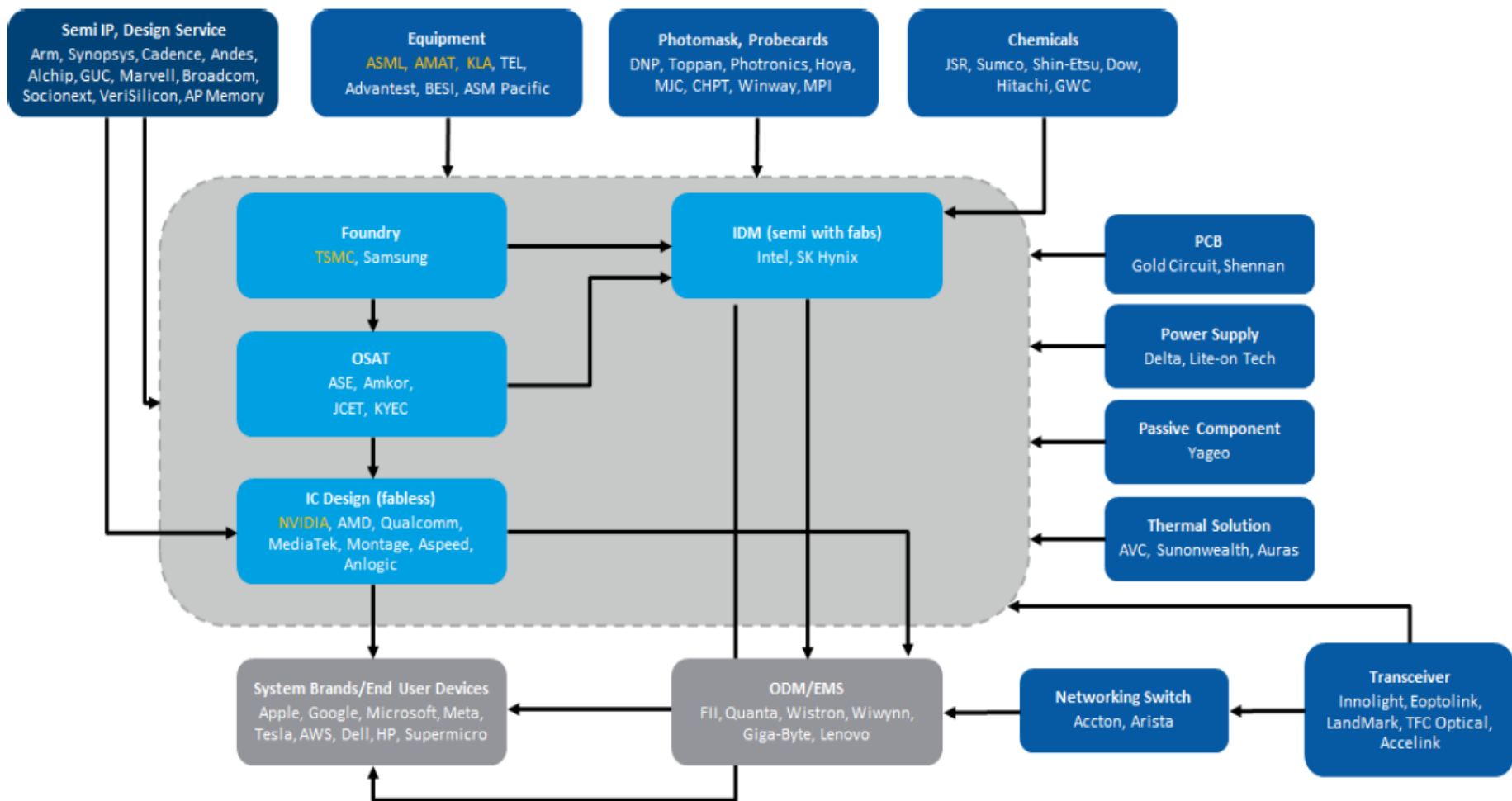
An example of a High-end HPC device using both TCB and HB

ASMPT enabling the digital world



生成式AI供應鏈將在未來受惠

全球AI硬體供應鏈



NVIDIA新40系列GPU預期不錯

NVIDIA新GPU家族40系列規格

	Nvidia								
系列	RTX 3090	RTX 3090Ti	RTX 4060	RTX 4060 Ti(8G)	RTX 4060 Ti(16G)	RTX 4070 Ti	RTX 4070	RTX 4080	RTX 4090
上市日期	2020/9/24	2022/3/30	2023/07/??	2023/5/24	2023/07/??	2023/1/5	2023/4/12	2022/11/16	2022/10/12
上市定價	\$1,499	\$1,999	\$299	\$399	\$499	\$799	\$599	\$1,199	\$1,599
架構	8nm Ampere		4nm Ada Lovelace			4nm Ada Lovelace	4nm Ada Lovelace	4nm Ada Lovelace	
Cores	10496	10752	3072	4352	4352	7680	5888	9728	16384
Memory	24G GDDR6X	24G GDDR6X	8GDDR6	16 or 8GDDR6	16 or 8GDDR6	12G GDDR6X	12G GDDR6X	16G GDDR6X	24G GDDR6X
記憶體介面	384bit	384bit	128 bit	128 bit	128 bit	192bit	192bit	256bit	384bit
記憶體速度	19.5Gbps	21Gbps				21Gbps	21Gbps	22Gbps	21Gbps
基礎頻率	1.4GHz	1.6GHz	1.83GHz	2.31GHz	2.31GHz	2.31GHz	1.92GHz	2.2GHz	2.2GHz
超頻頻率	1.7GHz	1.8GHz	2.46GHz	2.54GHz	2.54GHz	2.61GHz	2.48GHz	2.5GHz	2.5GHz
電源建議	750W	850W	550W	550W	550W	700W	650W	750W	850W
顯示卡功率	350W	450W	115W	165W	165W	285W	200W	320W	450W

資料來源：第一金投顧 · 2023/06/12 · 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定 ·

【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。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。

基金非投資等級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。由於非投資等級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。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），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（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。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。

目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。

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特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，

人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣別計價受益權單位之每單位淨值。

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