

第一金創新趨勢暨小型暨 店頭基金市場報告

市場回顧與發展

Fed持續QE

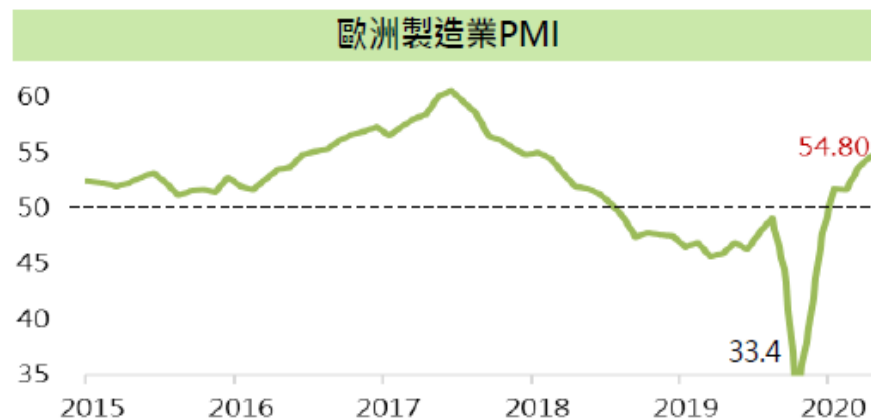
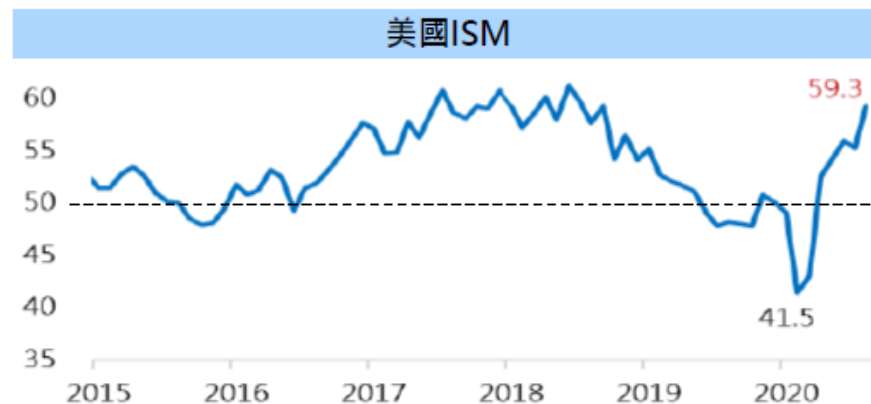
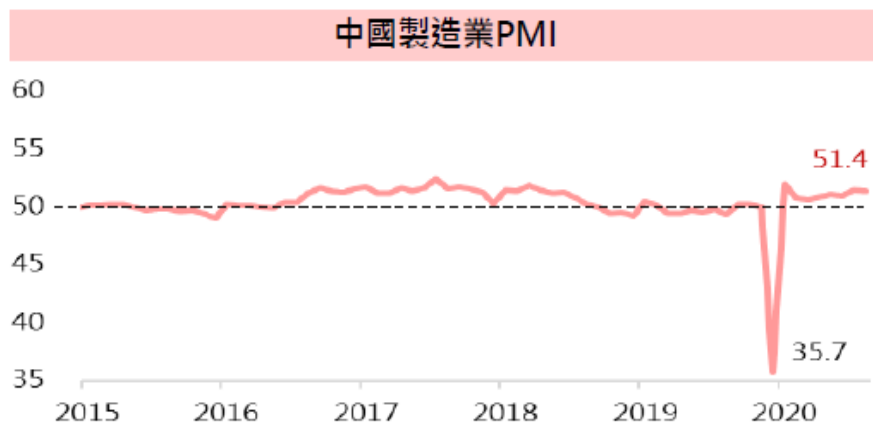
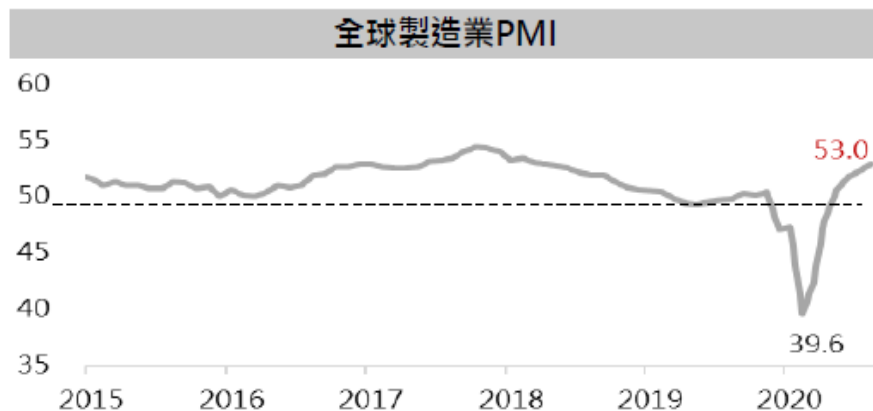
12/16 Fed拉長購債期限，2021年持續QE



資料來源：Bloomberg、元富投顧整理，2020/12/11

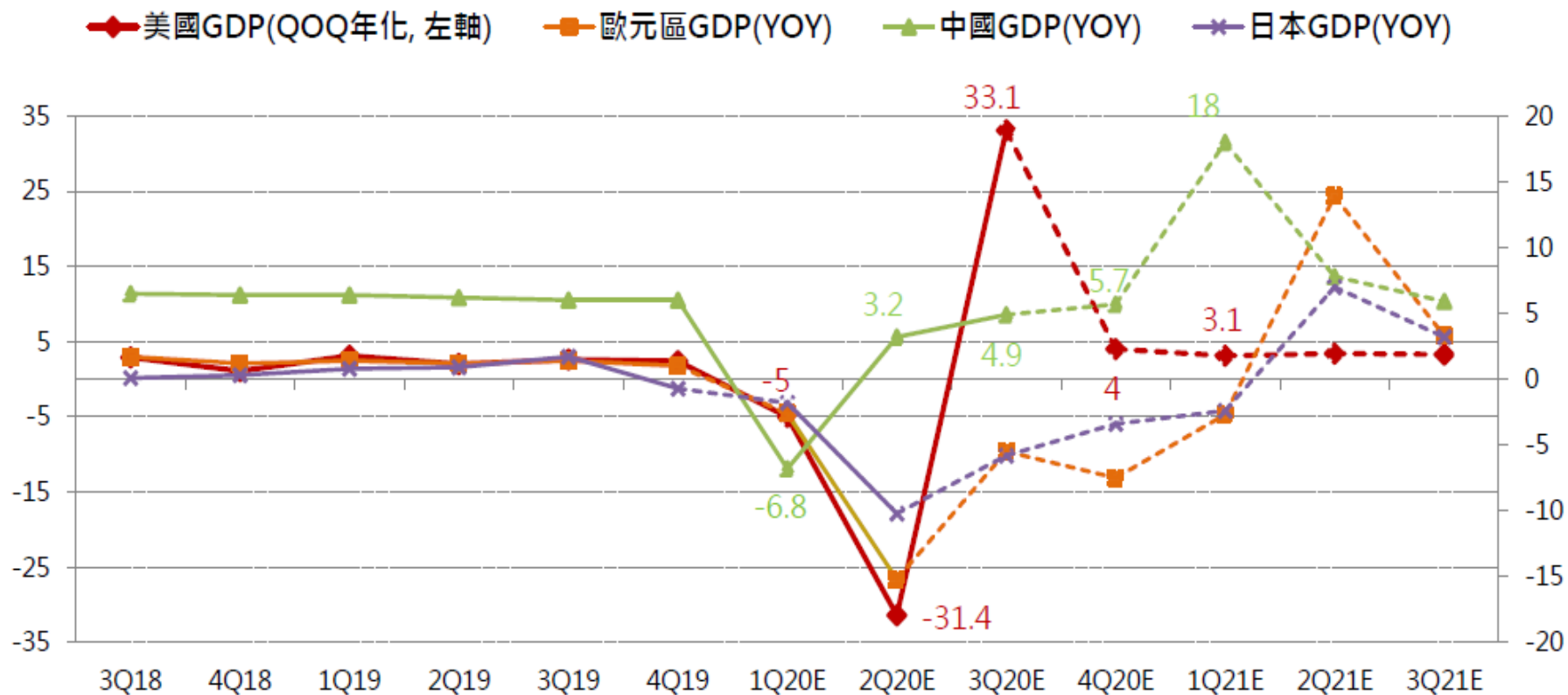
製造業PMI轉好

全球製造業PMI走勢圖



GDP回升中

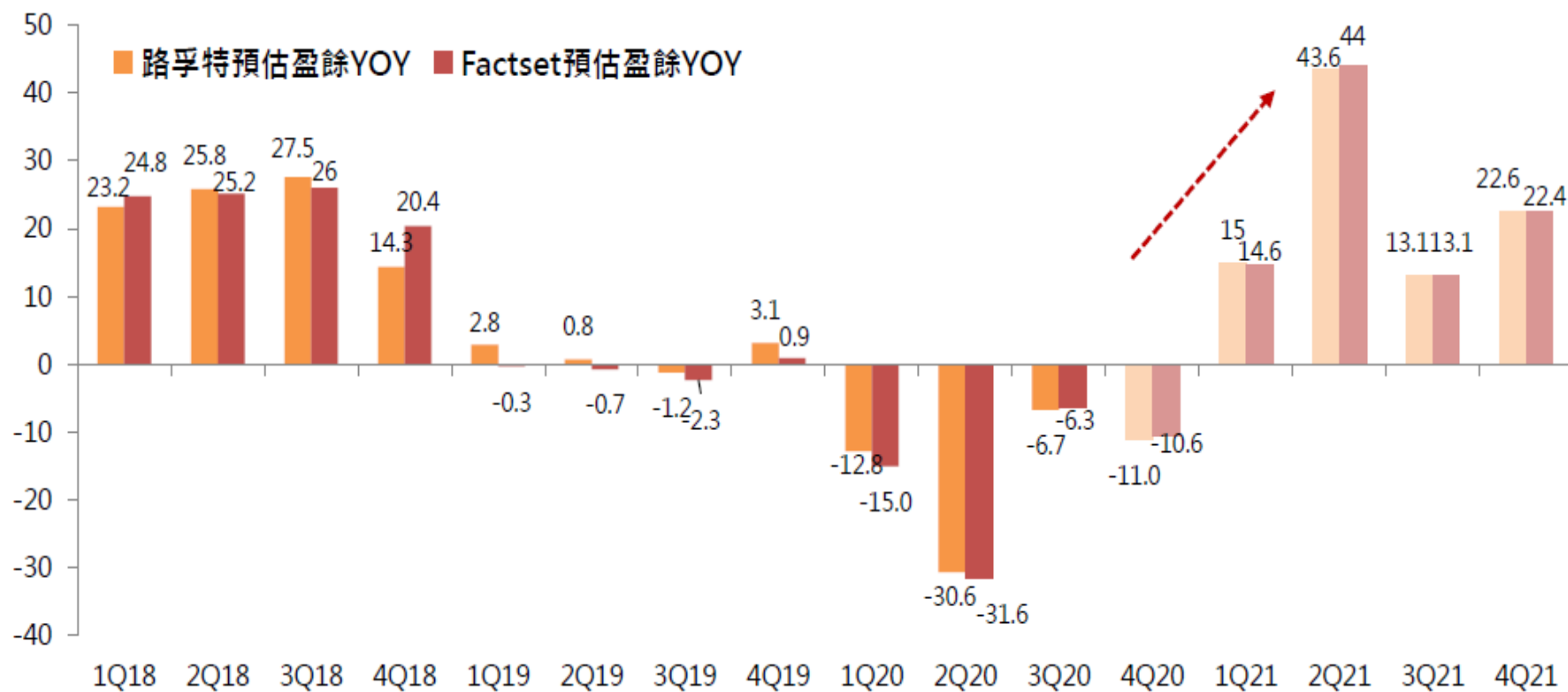
20H2 GDP加速回升



資料來源：Bloomberg、統一投顧整理，2020/12/9

美股企業獲利年增轉好

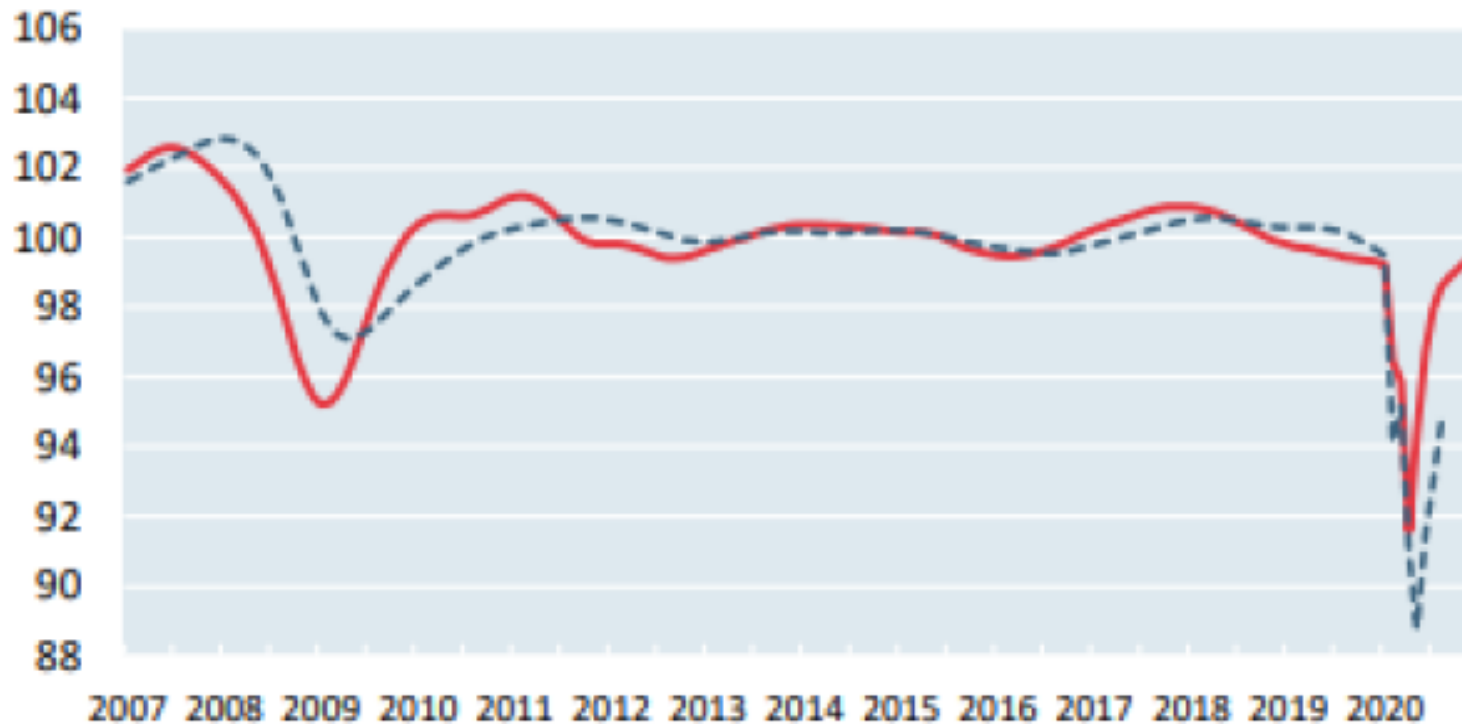
標普500 盈餘預估 (11/20 估) 單位：%



資料來源：Factset、路孚特、統一投顧整理，2020/12/9

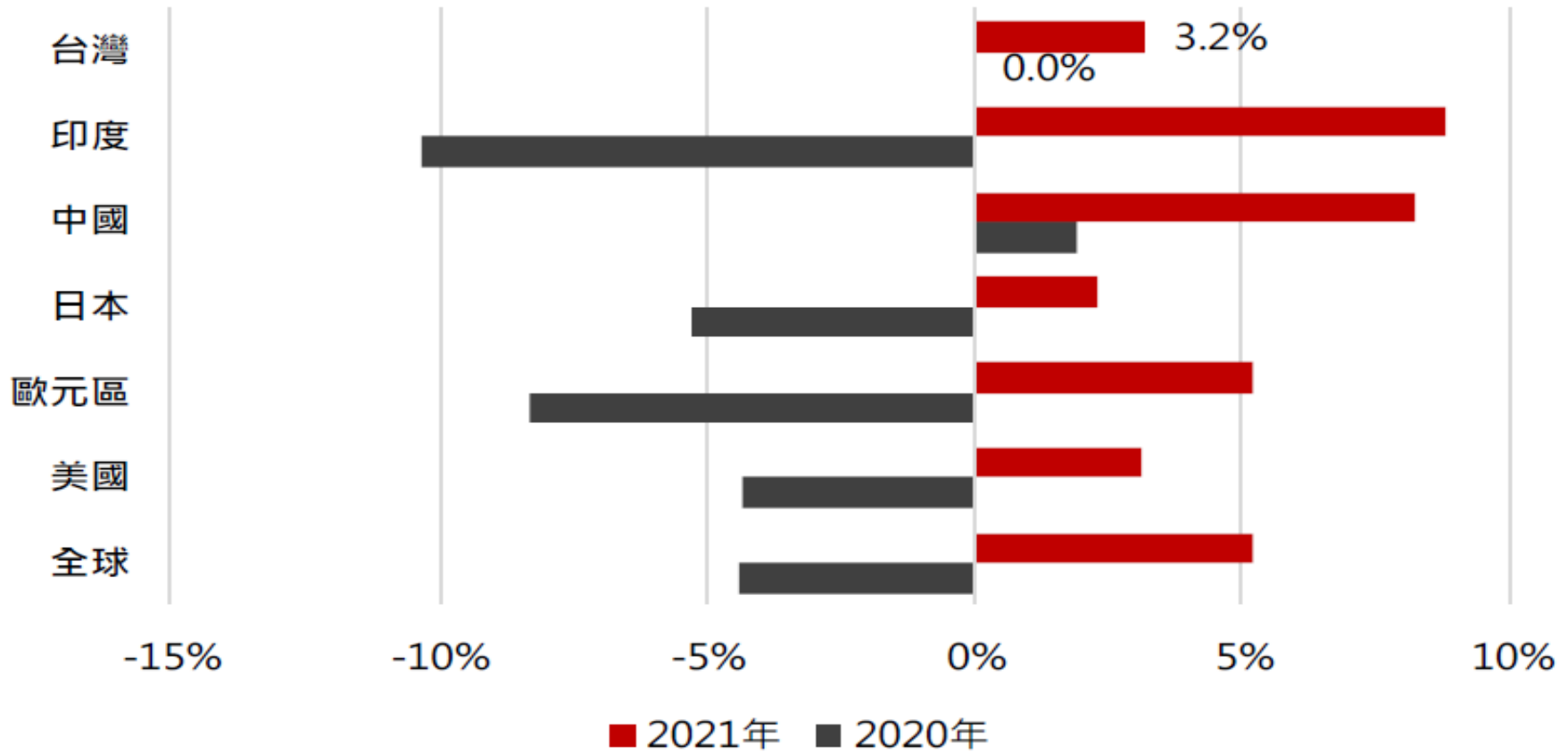
領先指標續揚升

OECD+6領先指標



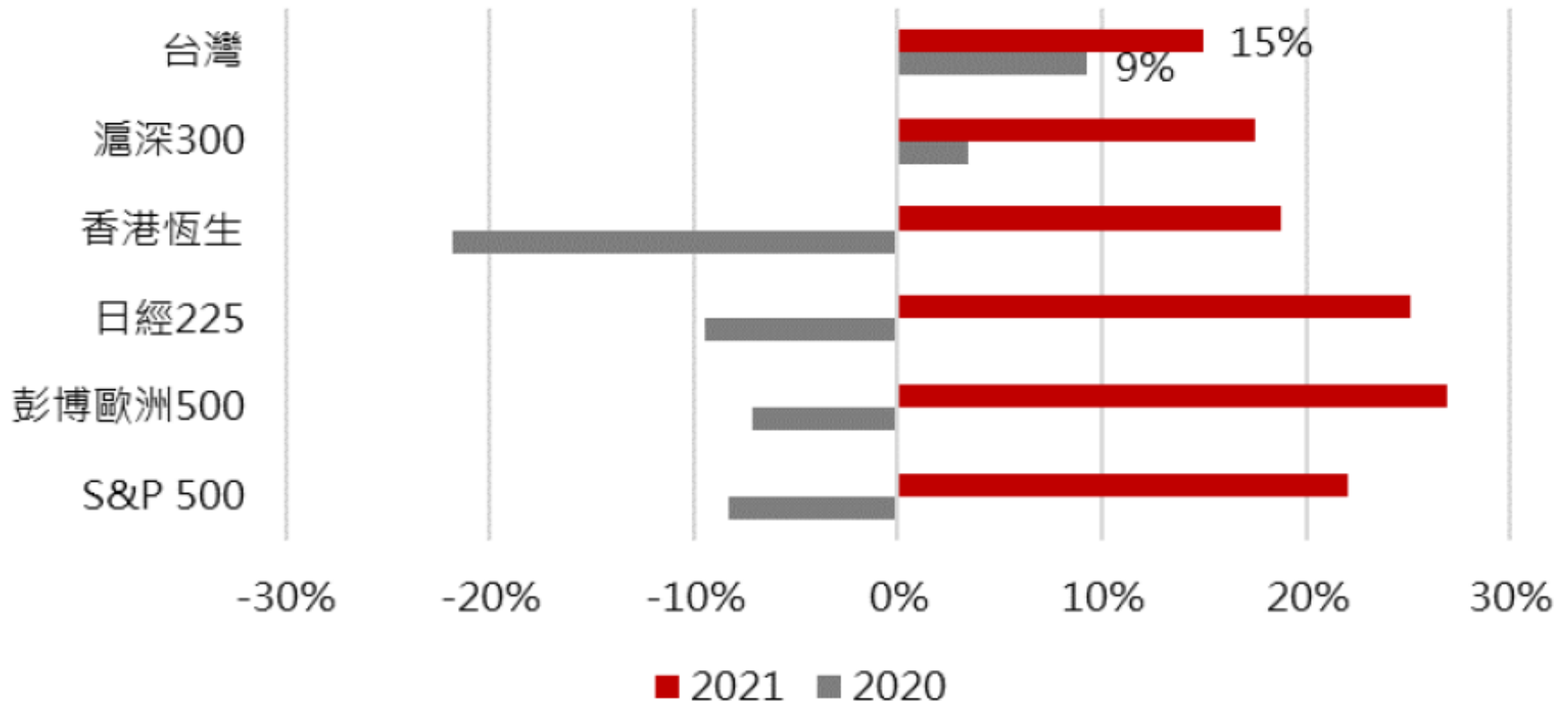
世界經濟2021否極泰來

經濟成長率



企業獲利台股最優

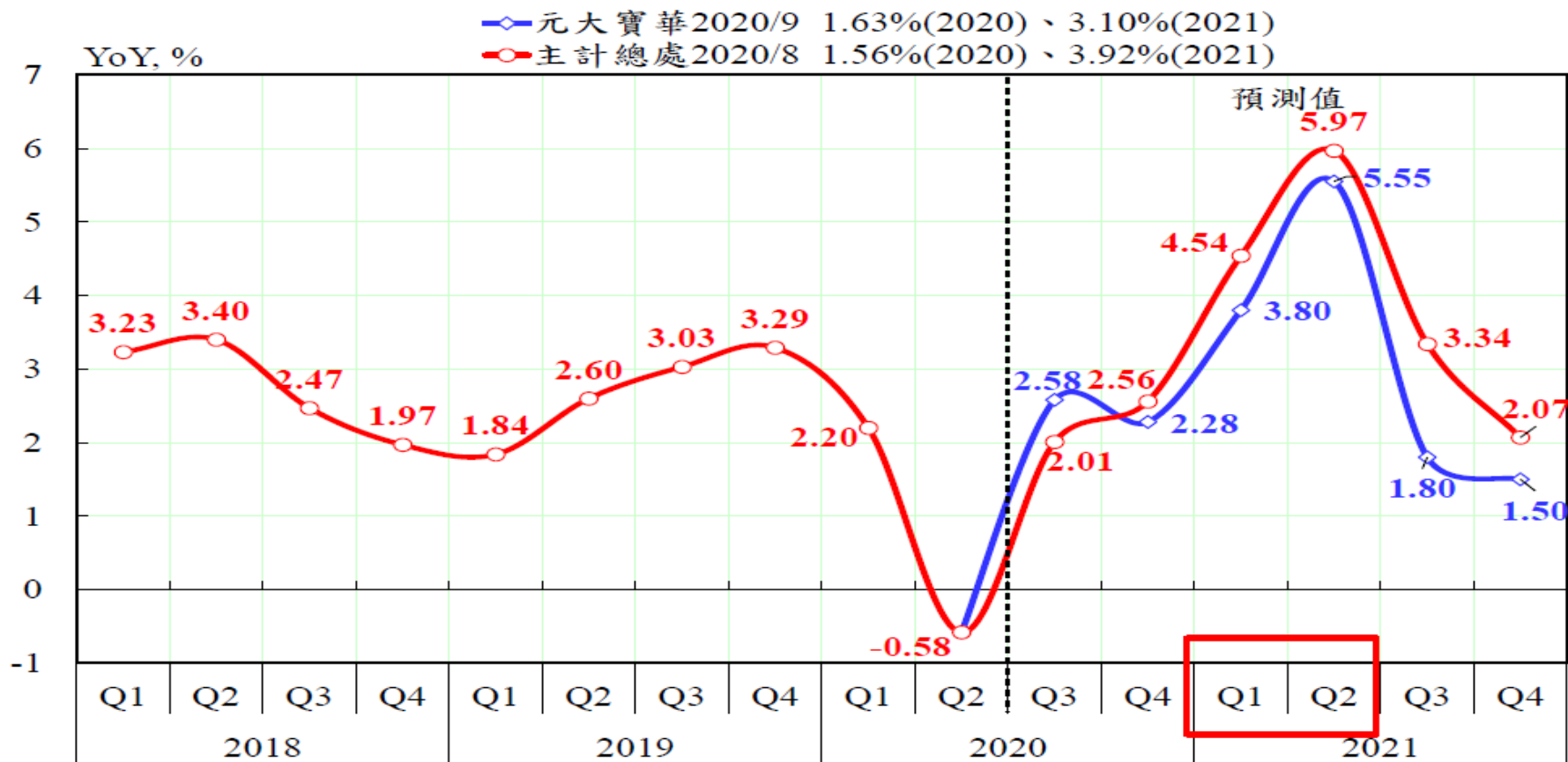
企業獲利成長率



資料來源：Bloomberg、永豐投顧整理、台灣2020年為前三季數字、2021年為永豐投顧預估，2020/12/9

台灣經濟成長優異

台灣GDP成長率預估



資料來源：元大投顧，2020/12/9

台股獲利仍強

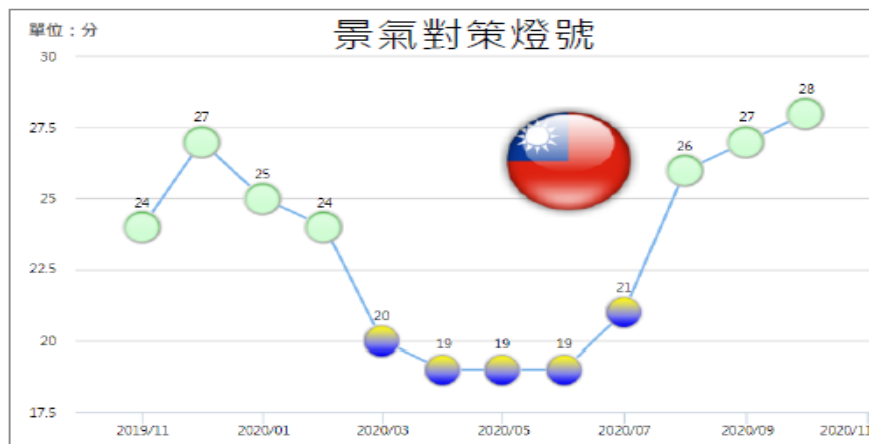
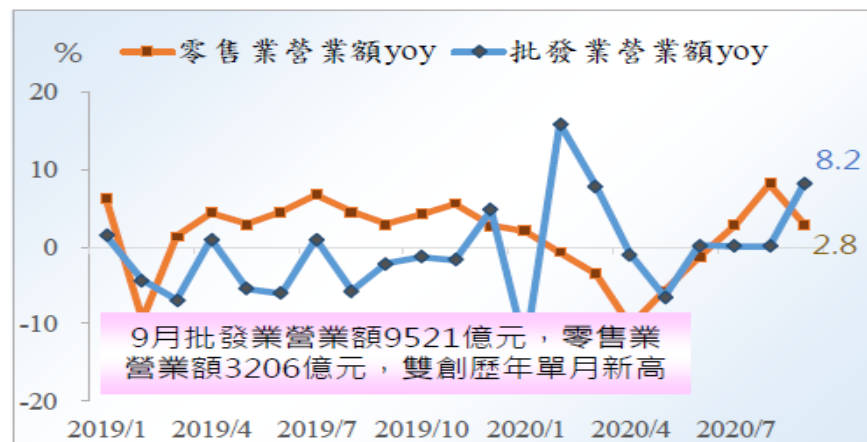
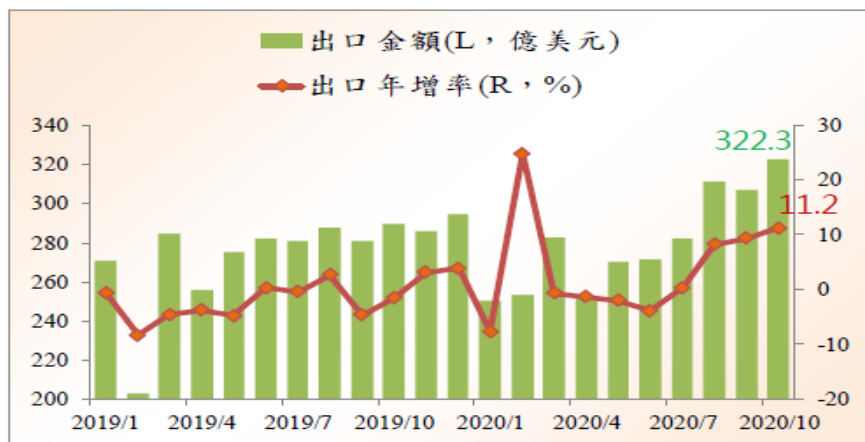
台股企業獲利預估

獲利(百萬元)	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
台股	305,518	440,810	633,609	551,489	469,700	528,960	670,159	616,766	1,628,483	1,931,425	2,285,585
電子	206,732	303,354	368,857	385,600	286,797	339,009	436,227	430,282	919,660	1,264,542	1,492,315
傳產	17,233	65,533	150,023	117,528	99,218	116,725	130,369	124,165	381,799	350,317	470,477
金融	81,553	71,923	114,729	48,361	83,684	73,227	103,563	62,318	327,024	316,566	322,793

獲利YoY	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	獲利YoY	2020F	2021F
台股	-12.2%	12.8%	22.2%	48.5%	53.7%	20.0%	5.8%	11.8%	台股	18.6%	18.3%
電子	26.4%	56.1%	31.4%	37.2%	38.7%	11.8%	18.3%	11.6%	電子	37.5%	18.0%
傳產	-83.3%	-38.3%	16.0%	171.1%	475.8%	78.1%	-13.1%	5.6%	傳產	-8.2%	34.3%
金融	0.2%	-20.2%	5.8%	2.8%	2.6%	1.8%	-9.7%	28.9%	金融	-3.2%	2.0%

台灣經濟表現良好

台灣經濟數據統計

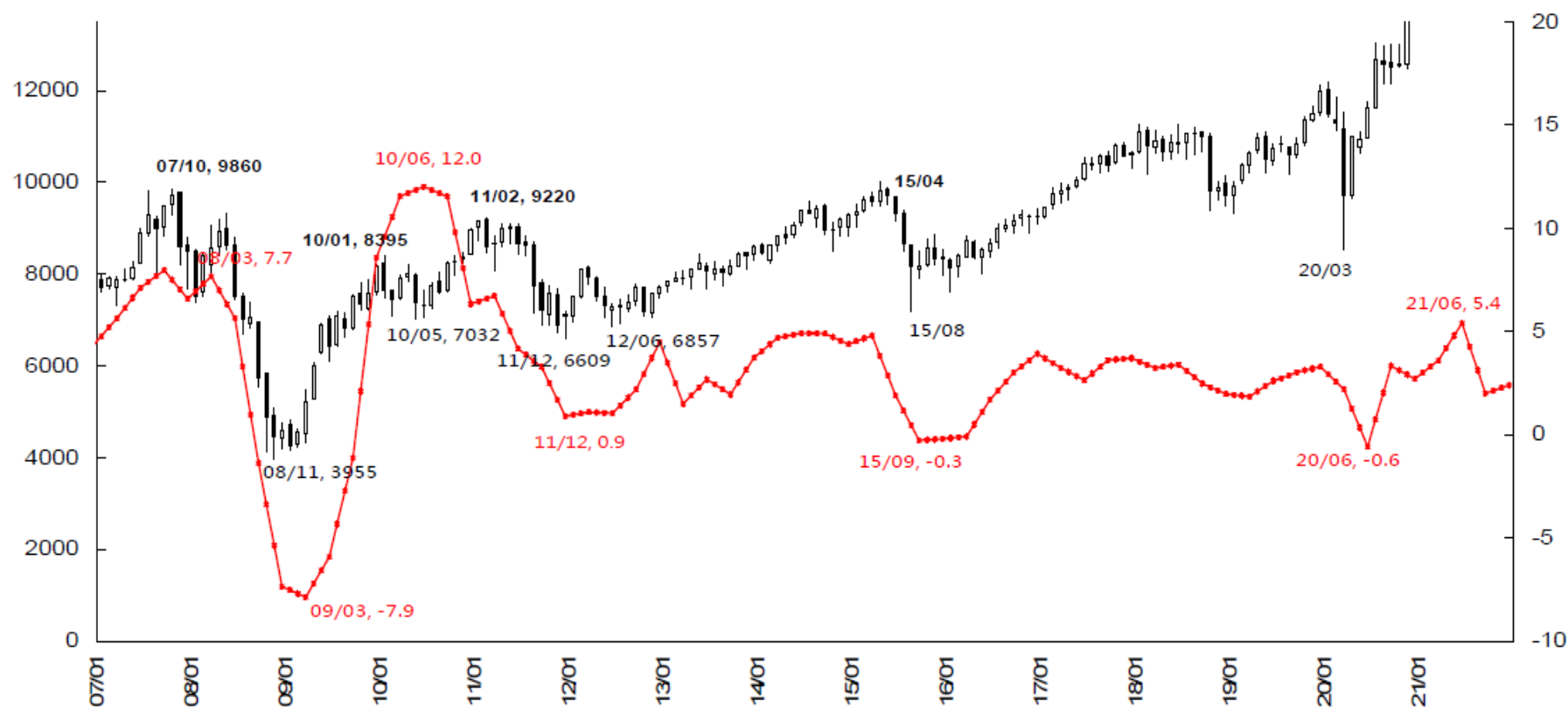


	3Q/19	4Q/19	2019	1Q/20	2Q/20	3Q/20
GDP(%)	3.33	3.69	2.96	2.51	0.35	3.92
民間消費	2.57	3.17	2.26	-1.74	-5.21	-1.48
政府消費	4.45	2.34	0.67	3.20	-0.89	3.41
資本形成	-0.36	12.51	6.37	9.63	10.99	0.77
輸出	0.06	2.54	1.31	-2.09	-3.44	3.64
輸入	-2.60	5.03	1.09	-3.78	-5.35	-3.27
貢獻度(p.p.)	3Q/18	4Q/19	2019	1Q/20	2Q/20	3Q/20
國內需求	1.86	4.65	2.70	1.74	-0.30	-0.12
國外淨需求	1.46	-0.96	0.27	0.78	0.64	4.04

資料來源：永豐投顧，2020/12/9

台灣GDP高點在21Q2，支撐台股

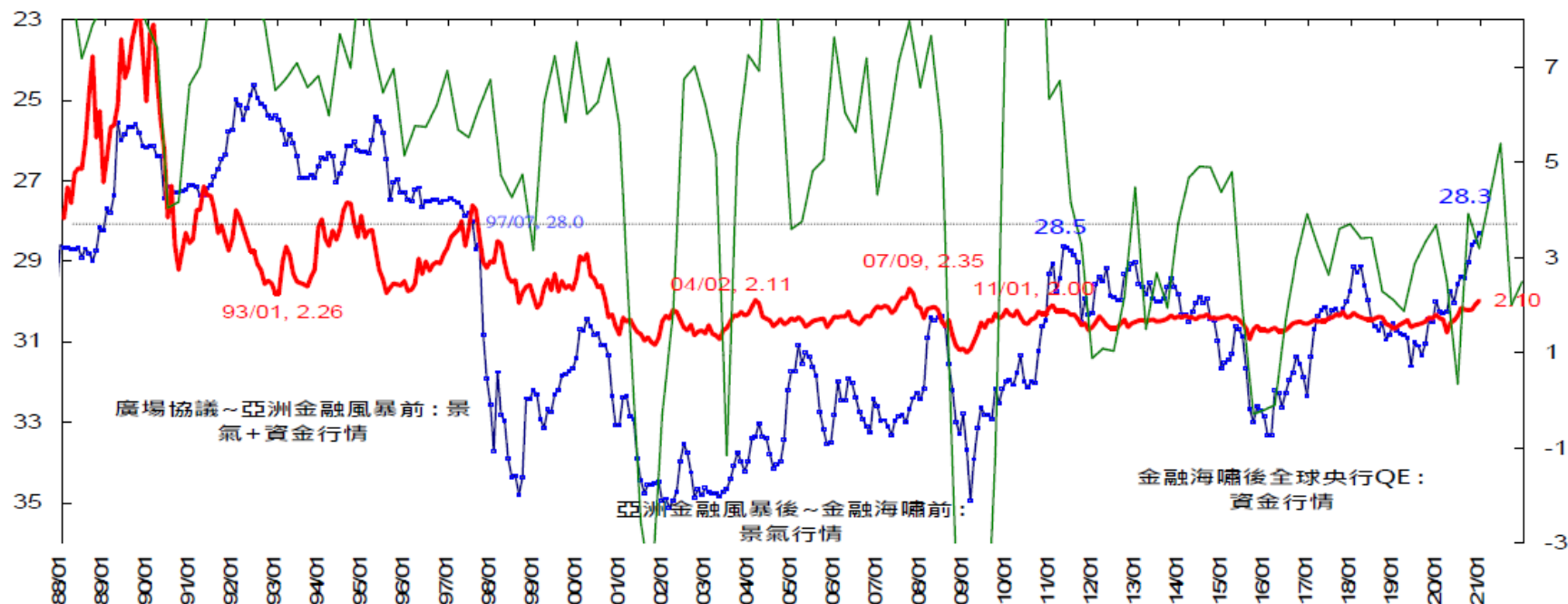
台灣加權股價指數與經濟成長率



資料來源：Bloomberg、元富投顧整理，2020/12/11

台股過去PB走勢

台幣(藍)與股價淨值比(紅)、GDP(綠)



Twse situation analysis

P/B	1.40	1.50	1.60	1.70	1.80	1.90	2.00	2.10	2.20	2.30
Twse	10,002	10,602	11,202	11,802	12,402	13,002	13,602	14,202	14,802	15,402

資料來源：Bloomberg、元富投顧整理，2020/12/11

基金績效與投資組合

創新趨勢基金績效及前十大持股

基金績效(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	10.19	22.09	12.55	16.9	40.4	25.73	178

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2020/11/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重 (%)
台積電	半導體	9.3
聯電	半導體	5.61
聯發科	半導體	4.11
鴻海	其他電子業	2.81
南電	電子零組件	2.35
環球晶	半導體	2.22
嘉澤	電子零組件	2.16
瑞昱	半導體	2.1
聯詠	半導體	1.74
日月光投控	半導體	1.71

資料來源：第一金投信，2020/11/30

小型基金績效及前十大持股

基金績效(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	3.93	16.71	16.49	20.72	38.33	13.48	318.3

資料來源：MorningStar、第一金投信整理，2020/11/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
瑞昱	半導體	5.08
矽力-KY	半導體	4.99
亞德客-KY	電機機械	4.92
同欣電	半導體	4.08
矽創	半導體	3.38
群光	電子零組件	3.2
玉晶光	光電業	2.86
美律	通信網路業	2.78
聯詠	半導體	2.63
裕融	其他	2.33

資料來源：第一金投信，2020/11/30

店頭基金績效及前十大持股

基金績效(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	6.78	16.4	13	18.17	27.76	7.69	0.8

資料來源：MorningStar、第一金投信整理，2020/11/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
環球晶	半導體	7.81
世界	半導體	6.76
穩懋	半導體	5
中美晶	半導體	3.84
新普	電腦及週邊	3.81
昇佳電子	半導體	3.49
譜瑞-KY	半導體	2.9
桂盟	其他	2.89
宏捷科	半導體	2.72
璟德	通信網路業	2.6

資料來源：第一金投信，2020/11/30

未來展望與投資策略

台股和類股近月及上週表現

- 近月台股以玻陶、鋼鐵、運輸、電子漲幅較大，水泥、紡織、百貨跌幅較大。
- 近周台股運輸、鋼鐵、造紙漲幅較大，電器電纜、水泥、營建跌幅較大。

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	-0.32	7.06	玻璃陶瓷	-0.78	23.44
OTC指數	0.36	8.17	造紙類	2.92	2.14
台灣50指數	-0.71	7.62	鋼鐵類	4.92	15.21
台灣中型100指數	0.58	8.73	橡膠類	0.25	5.65
工業菁英30指數	-0.30	5.71	汽車類	-1.36	-0.73
水泥類	-2.07	0.41	電子類	-0.64	9.94
食品類	-0.60	-3.34	營建類	-2.83	2.27
塑膠類	0.00	3.69	運輸類	7.06	19.18
紡織纖維	-0.08	-1.93	觀光類	0.42	6.35
電機類	2.21	6.11	金融保險	0.00	0.48
電器電纜	-3.76	6.35	百貨類	-1.78	-1.99
化學生技醫療	-0.49	0.75	其他類	-0.17	-0.45

目前產業及配置策略

■ 目前產業配置：

- 創新：目前半導體47% ↑ (晶圓代工17% ↑ 、行動無線傳輸4%、Memory 4%、OSAT 5%、Fabless 10-15%、高速傳輸4%、矽晶圓3%)、5G/Data Center /電信雲端網通14% → 、蘋概12% → (鏡頭0%、非手機5%、手機7%)、面板3%、ABF 3% ↑ 、金融4% ↓ 、塑化紡3% → 、水泥1% → 、汽車/運輸3% → 、食品1% → 、百貨1% ↓ 。
- 小型：半導體33% ↑ 、5G/Data Center雲端/網通6% → 、電腦週邊7% → 、電子零組件17% → 、汽車電機8% → 、汽車/運輸5% ↑ 。
- 店頭：半導體51% ↑ 、生技4% ↓ 、5G/Data Center雲端/網通6% ↑ 、電腦週邊6% ↓ 、電子零組件6% → 、面板5%、其他電子3% → 、文創4% ↓ 。

目前產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新目前持股99%，創新未來持股94%上下5%。
- 小型目前持股99%，小型未來持股94%上下5%。
- 店頭目前持股97%，店頭未來持股94%上下5%。
- 未來持股關注重心仍以半導體、NB、5G Infra、Data Center、蘋概、網通、汽車等基本面佳產業，雖然5G Infra、Data Center 轉弱一些但未來仍看好。目前顯示出全球經濟數據已有慢慢好轉現象，Fed決定2023年前不容易升息，顯示出資金寬鬆正面，未來觀察疫苗施打進度、蘋概股受惠iPhone新機銷售、全球主要國家財政刺激政策、半導體拉貨狀況。

產業發展趨勢

全球半導體製造設備出貨強勁

全球半導體製造設備出貨金額

地區	Q32020	Q22020	Q32019	3Q2020/2Q2020	3Q2020/3Q2019
中國	5.62	4.59	3.44	23%	63%
台灣	4.75	3.51	3.90	36%	22%
韓國	4.22	4.48	2.20	-6%	92%
日本	2.24	1.72	1.67	30%	34%
北美	1.37	1.64	2.49	-17%	-45%
其他地區	0.60	0.37	0.76	64%	-21%
歐洲	0.58	0.46	0.39	25%	47%
加總	19.38	16.77	14.86	16%	30%

資料來源：SEMI 國際半導體產業協會 (www.semi.org) 及 SEAJ 日本半導體設備產業協會 (www.seaj.or.jp)，2020 年 12 月

半導體設備出貨強勁

北美半導體設備出貨

	出貨量 (3 個月平均)	年成長率(YoY)
2020 年 5 月	\$2,343.3	13.5%
2020 年 6 月	\$2,317.7	14.4%
2020 年 7 月	\$2,575.3	26.7%
2020 年 8 月	\$2,653.3	32.5%
2020 年 9 月 (最終數據)	\$2,743.3	40.0%
2020 年 10 月 (預估值)	\$2,640.6	26.9%

資料來源：SEMI (2020 年 11 月)

12吋晶圓廠投資創新高

2020年12吋晶圓廠投資超越2018年新高

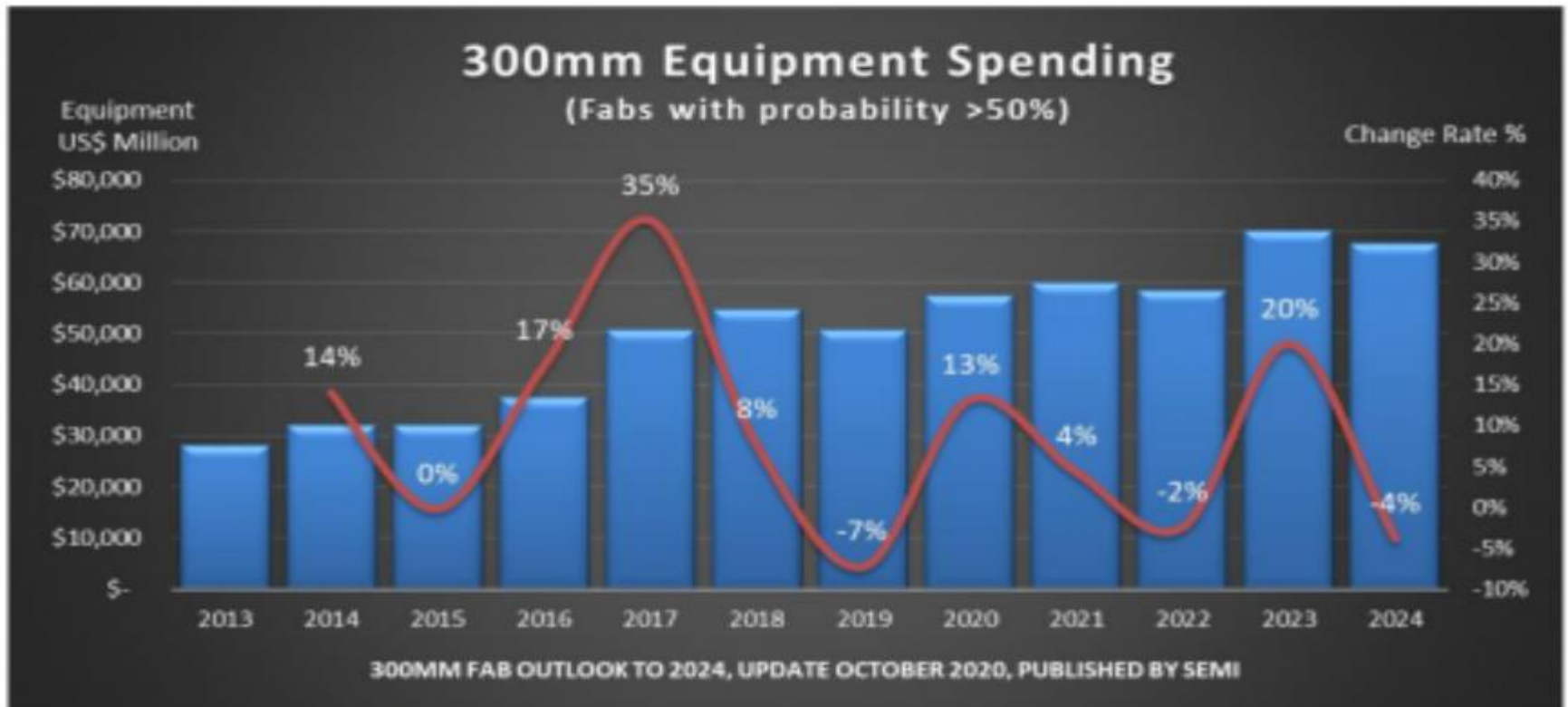


圖 1：2013 年～2024 年 12 吋晶圓廠設備支出走勢

台灣新建晶圓廠家數不低

2019年到2024年至少新建38座12吋晶圓廠/產線

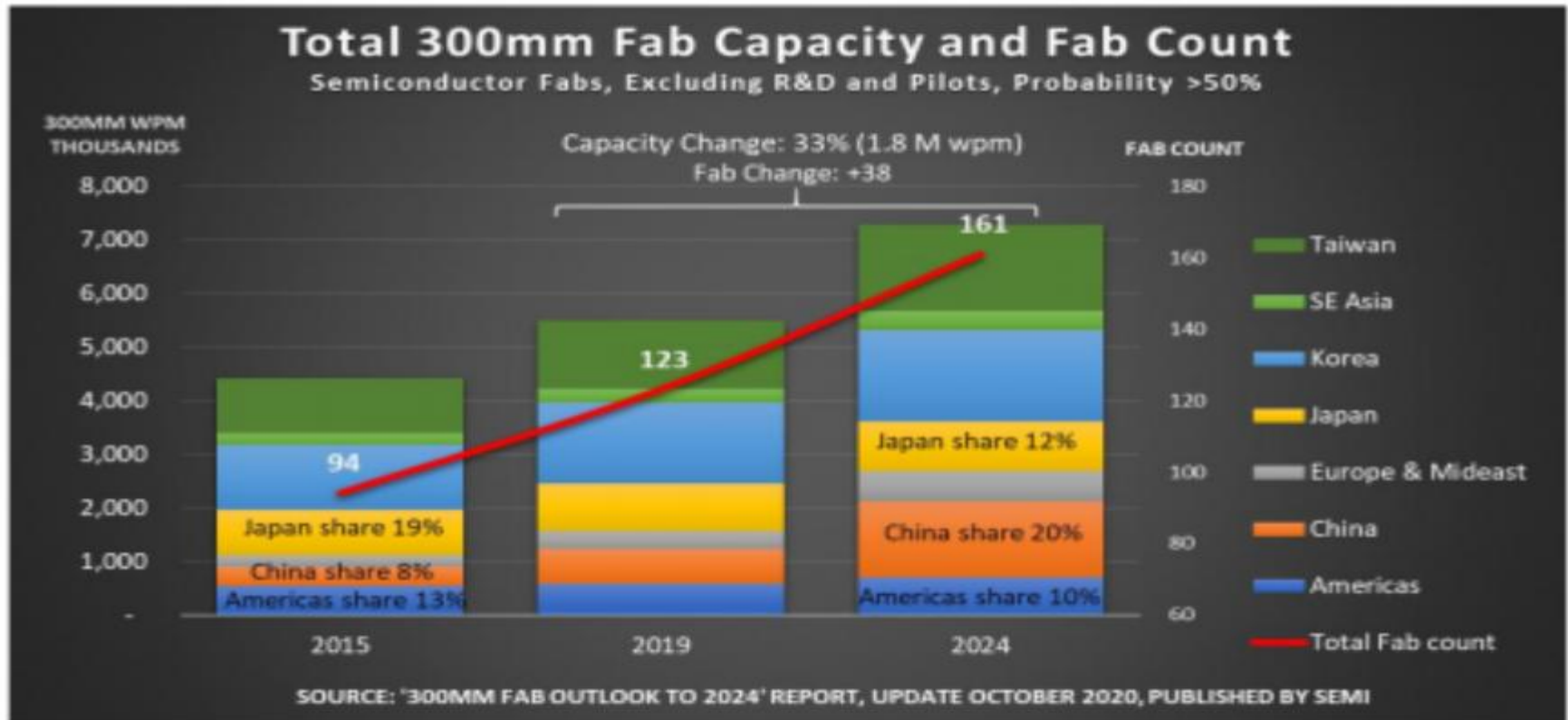
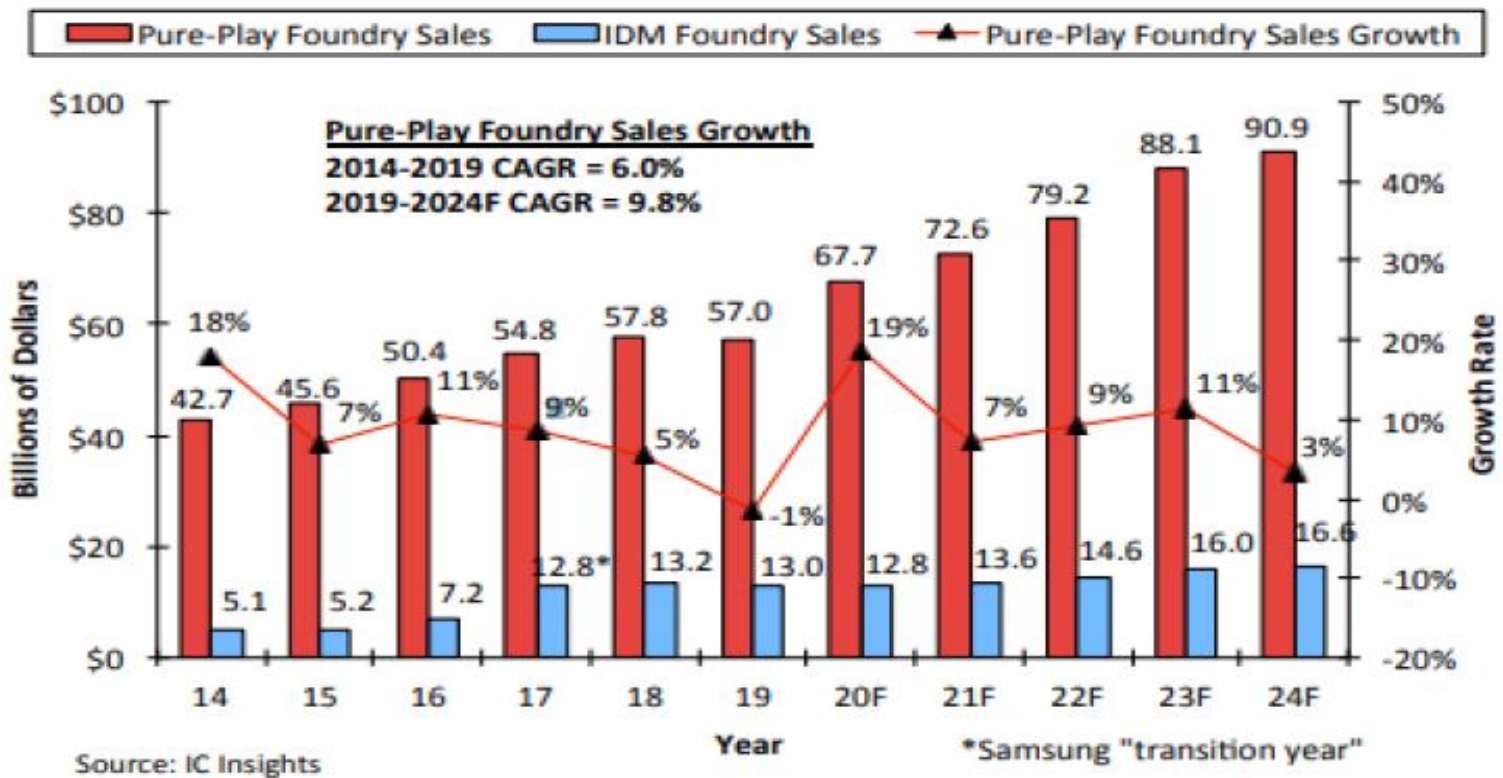


圖 2：2015 年、2019 年及 2024 年 12 吋晶圓廠總產能及總數走勢

資料來源：SEMI · 2020/11/04

Foundry成長好

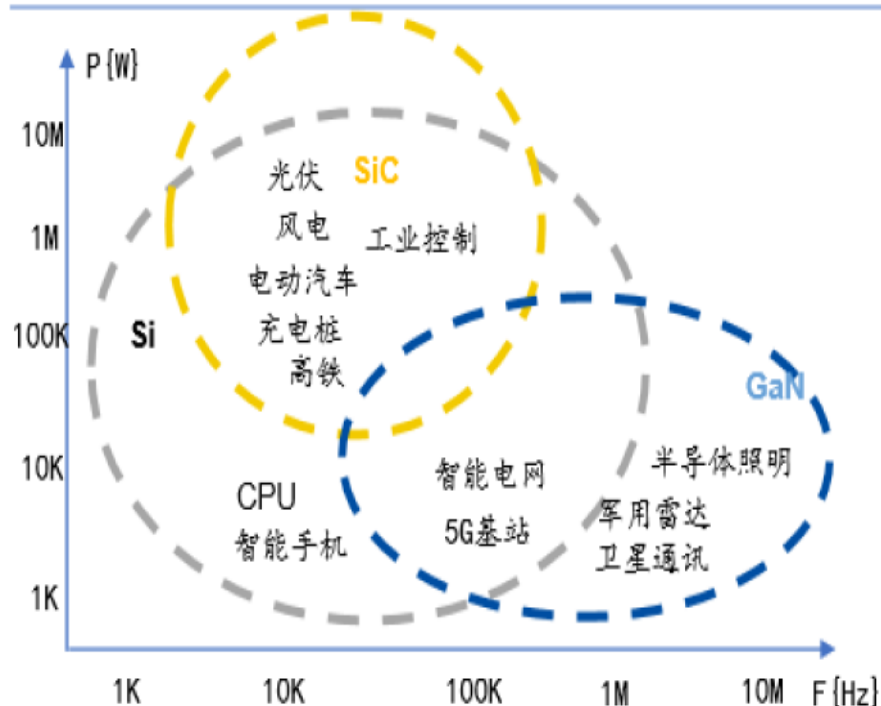
全球Foundry成長性預估



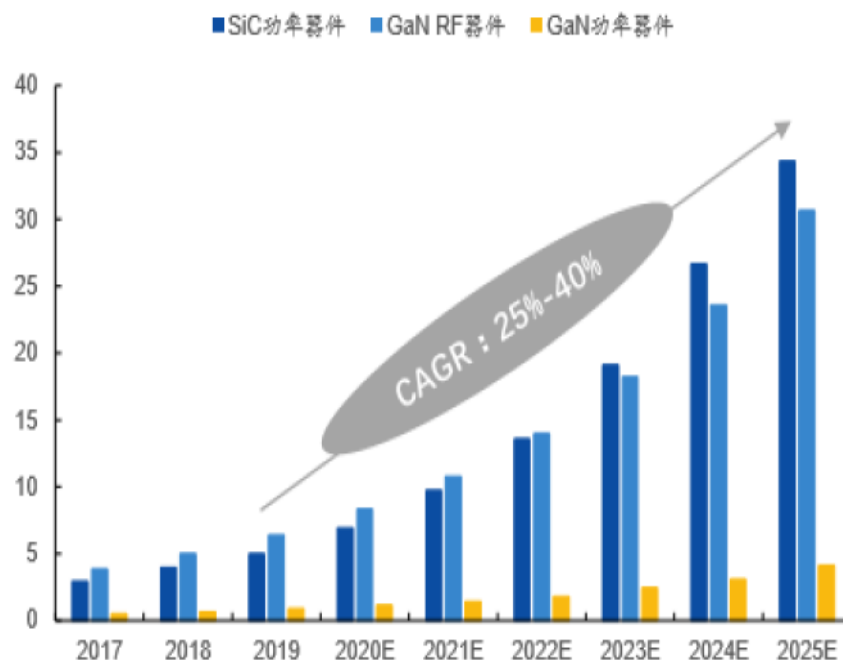
第三代半導體將大躍進

第三代半導體產值未來五年倍數躍升

三代半導體材料的应用范围



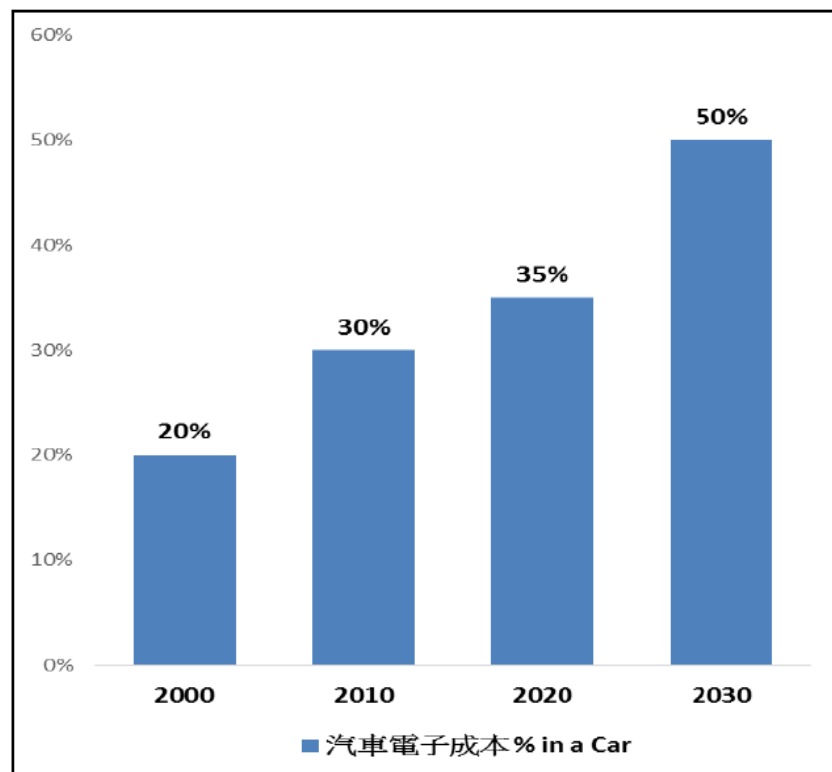
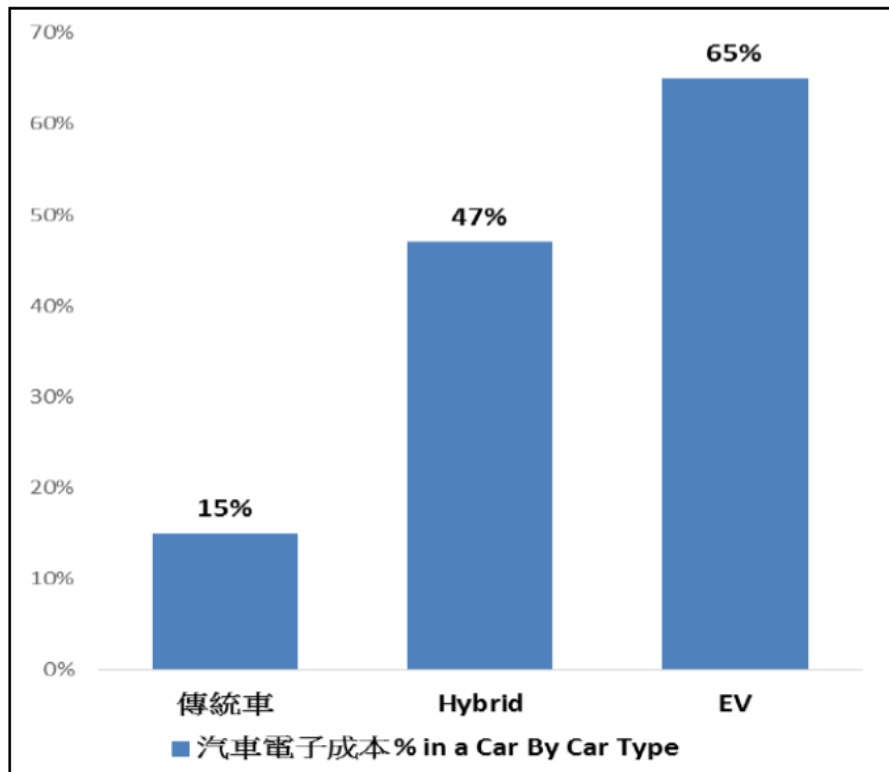
全球SiC和GaN器件市场规模及预测 (亿美元)



資料來源：英飛凌、Cree官網、國元證券、國票投顧，2020/12/7

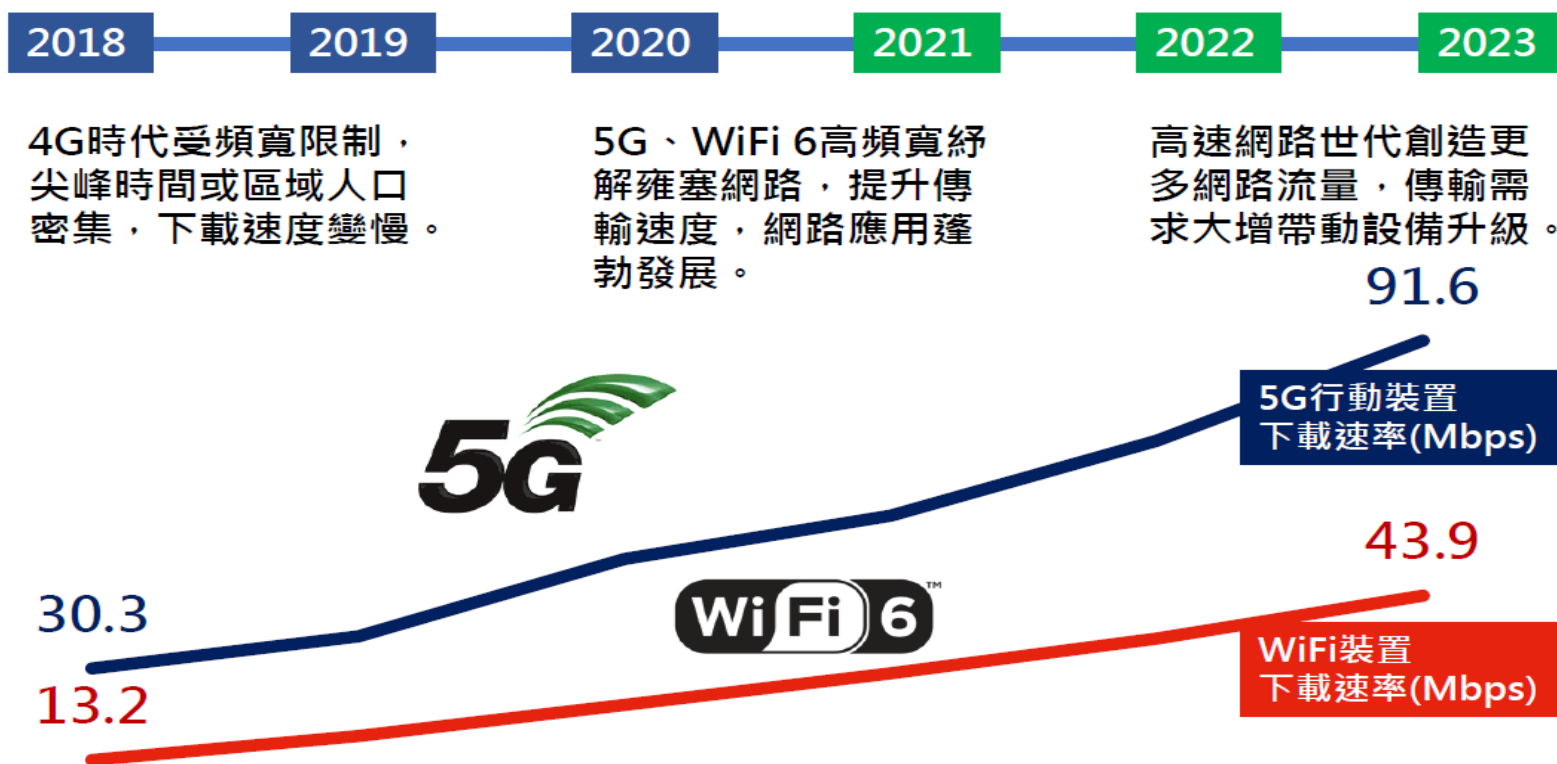
汽車電子長期看好

汽車電動化發展趨勢，推升汽車電子成本佔比



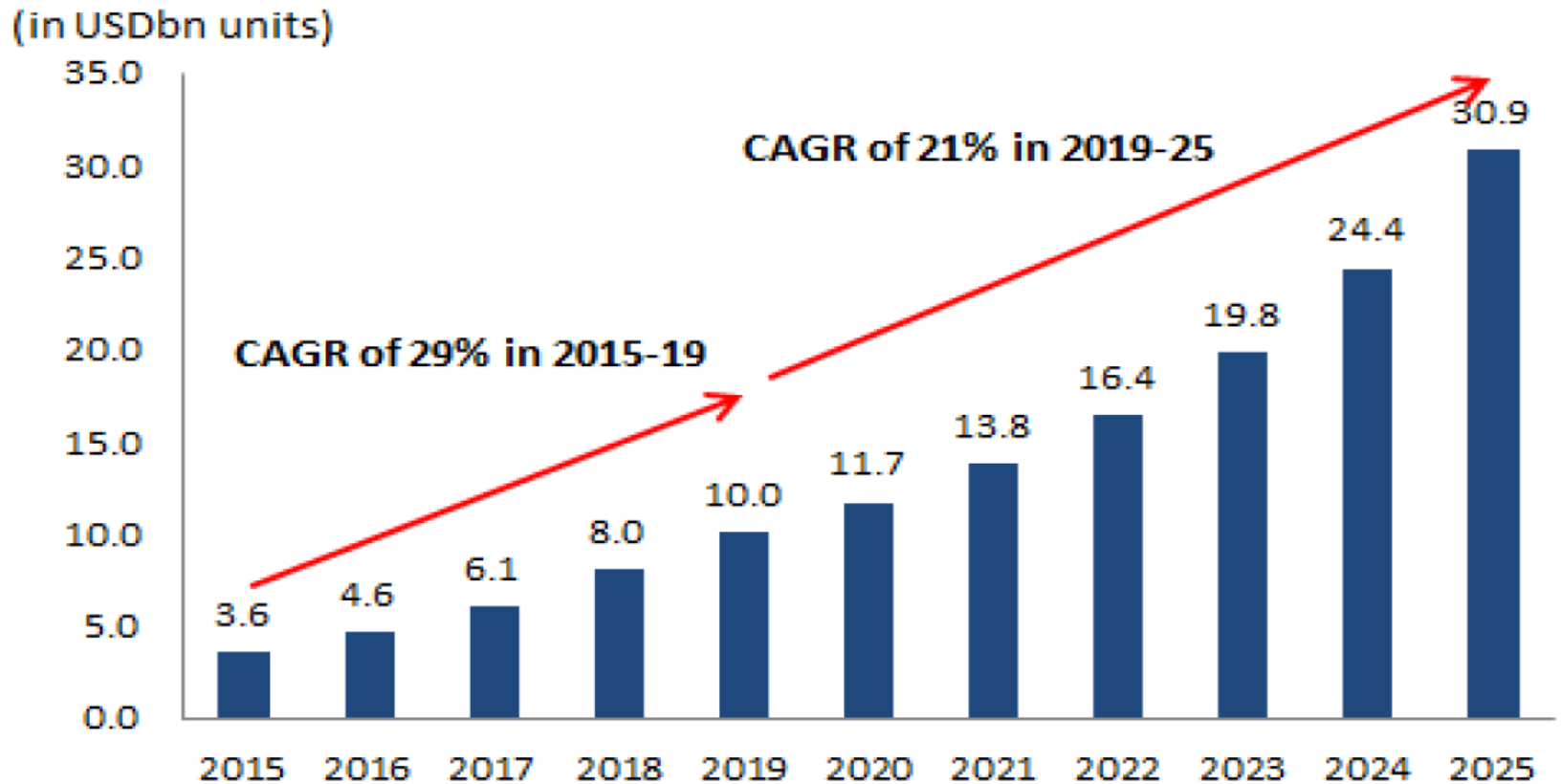
高速網路起飛

2021年5G及WiFi 6起飛，高速網路世代到來



物聯網數量成長驚人

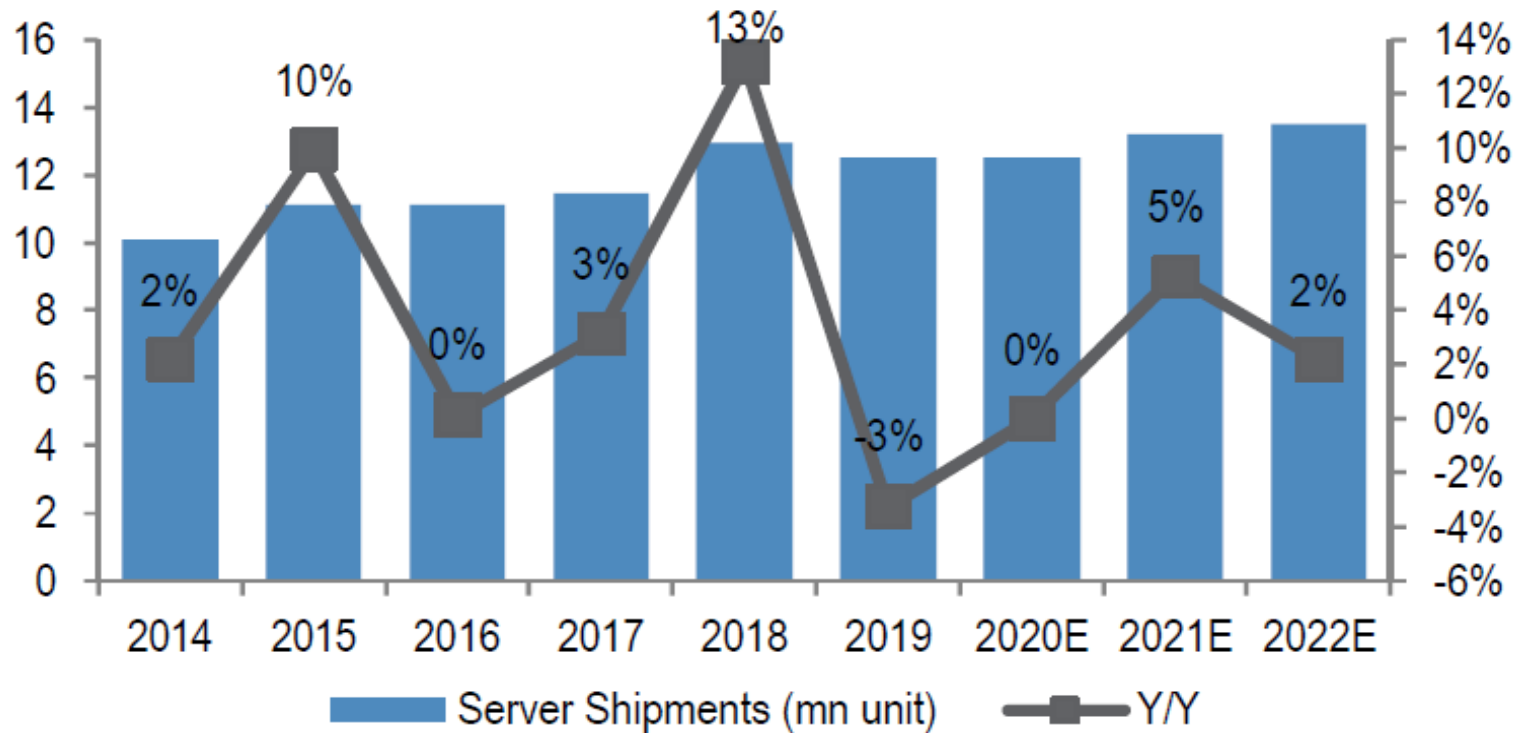
物聯網設備數量近年成長達21%



Server將恢復正成長

Server年度出貨量預估

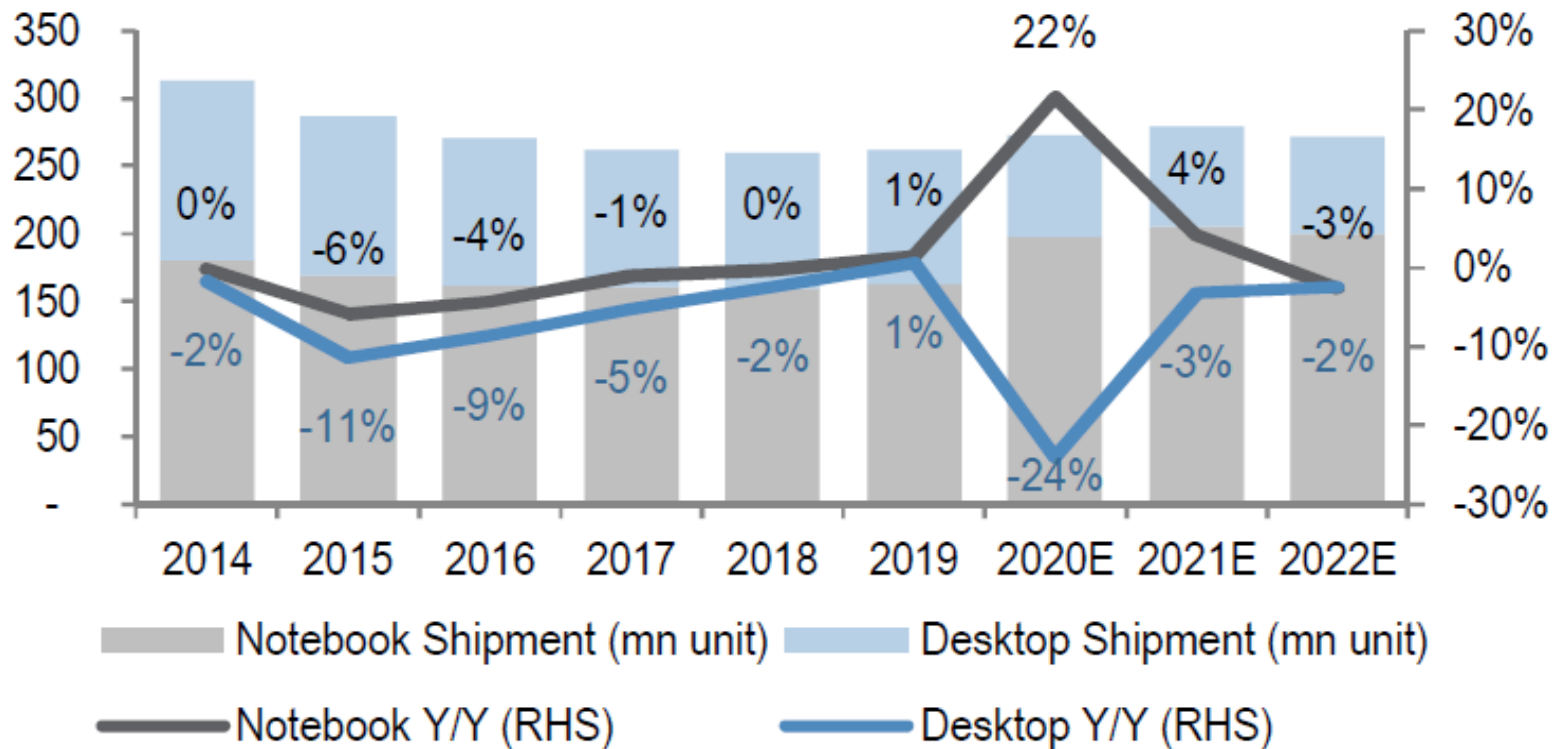
Units in millions, yoy %



NB成長仍看好

NB及DT出貨量預估

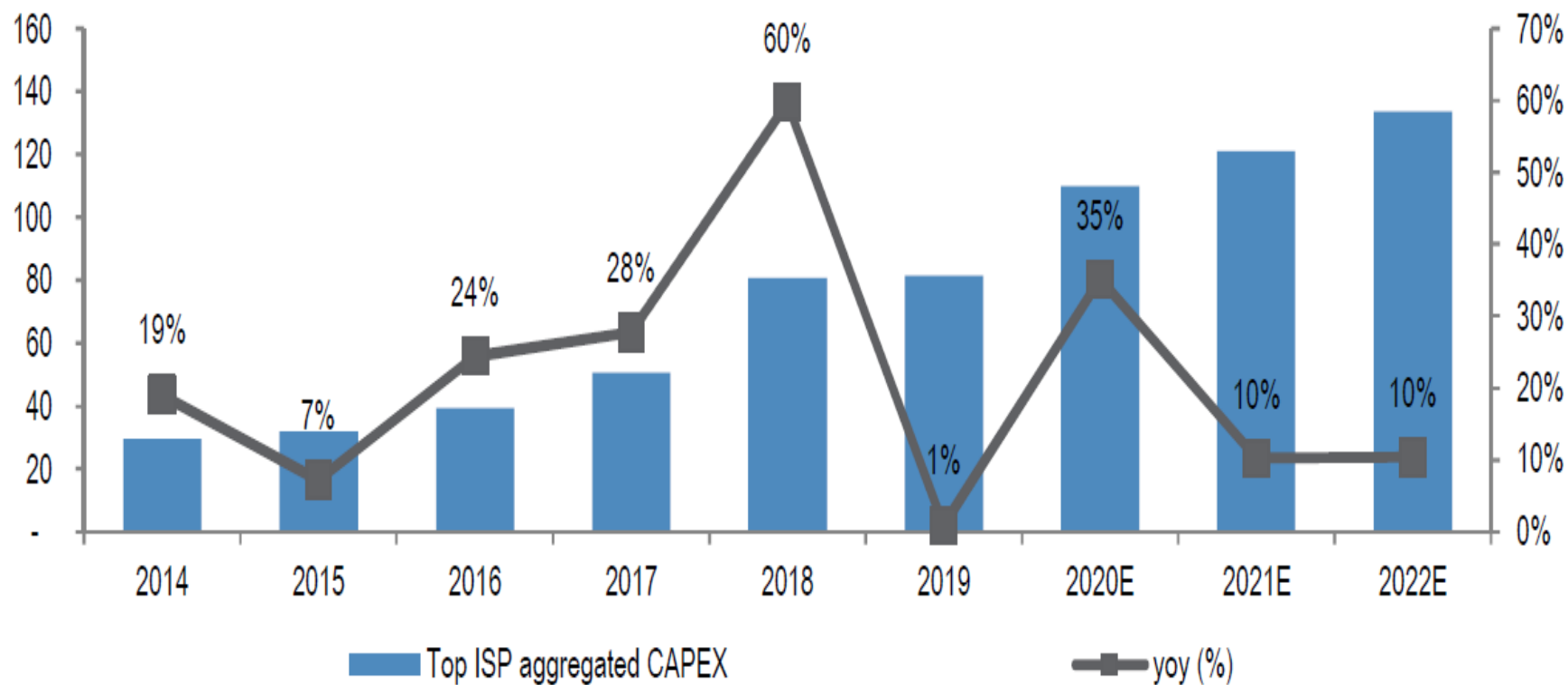
Units in millions, yoy %



大型ISP資本支出持續

大型ISP業者資本支出預估

US\$ in billions, yoy %



電子股投資關注重心

券商預估1H21電子投資主軸



十四五 規劃: 雙循環

- 科技創新(AI/5G/國產化)
- 跨境電商(雲計算/資料中心)
- 新能源車/潔淨能源

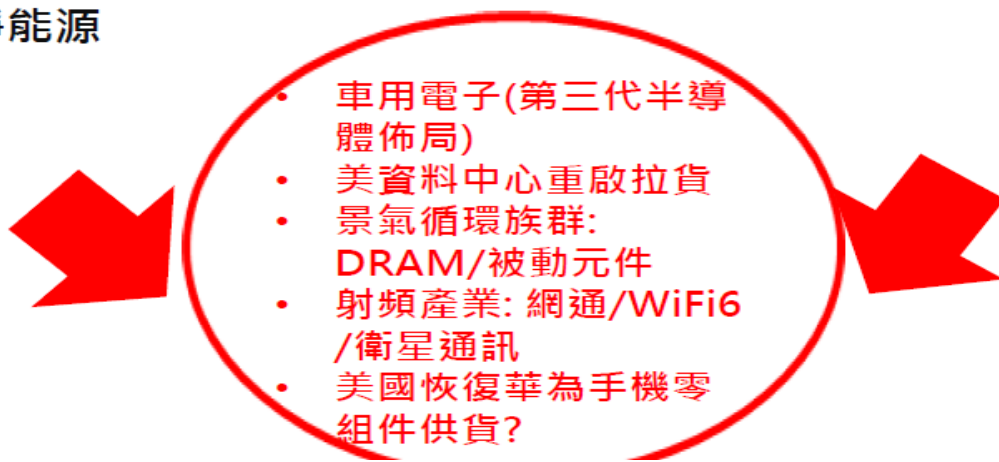


- 以台積電為主的半導體聚落效應(先進封裝)
- 綠能政策(太陽能/風電)



美大廠供應鏈移轉效應

- 台灣(資料中心)
- 東南亞(網通)

- 
- 車用電子(第三代半導體佈局)
 - 美資料中心重啟拉貨
 - 景氣循環族群: DRAM/被動元件
 - 射頻產業: 網通/WiFi6/衛星通訊
 - 美國恢復華為手機零組件供貨?

來源：國票投顧

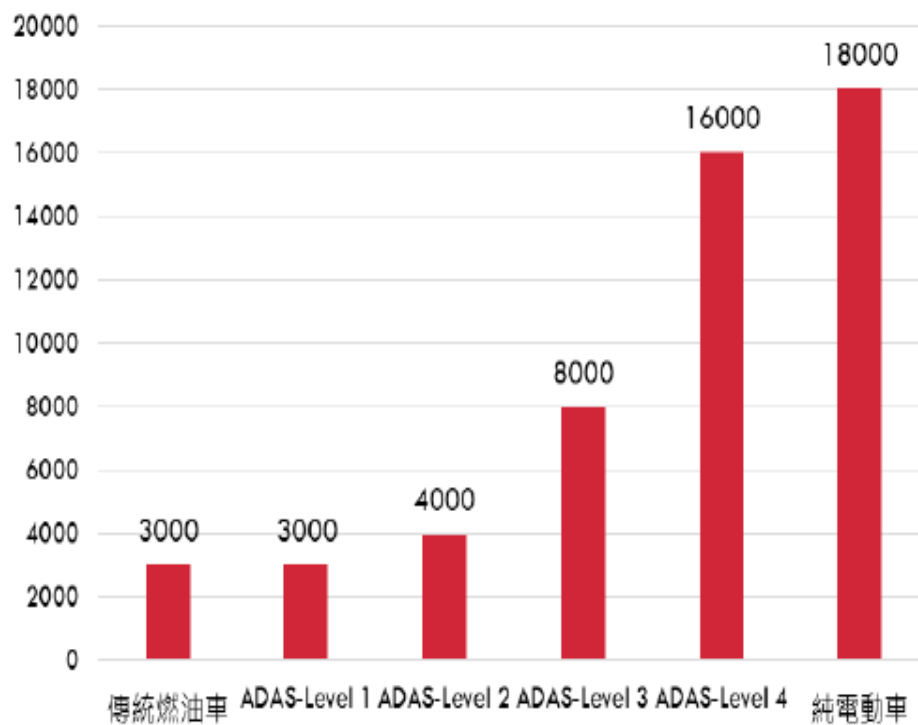
資料來源：國票投顧 · 2020/12/7

被動元件用量會大幅提升

被動元件用量預估

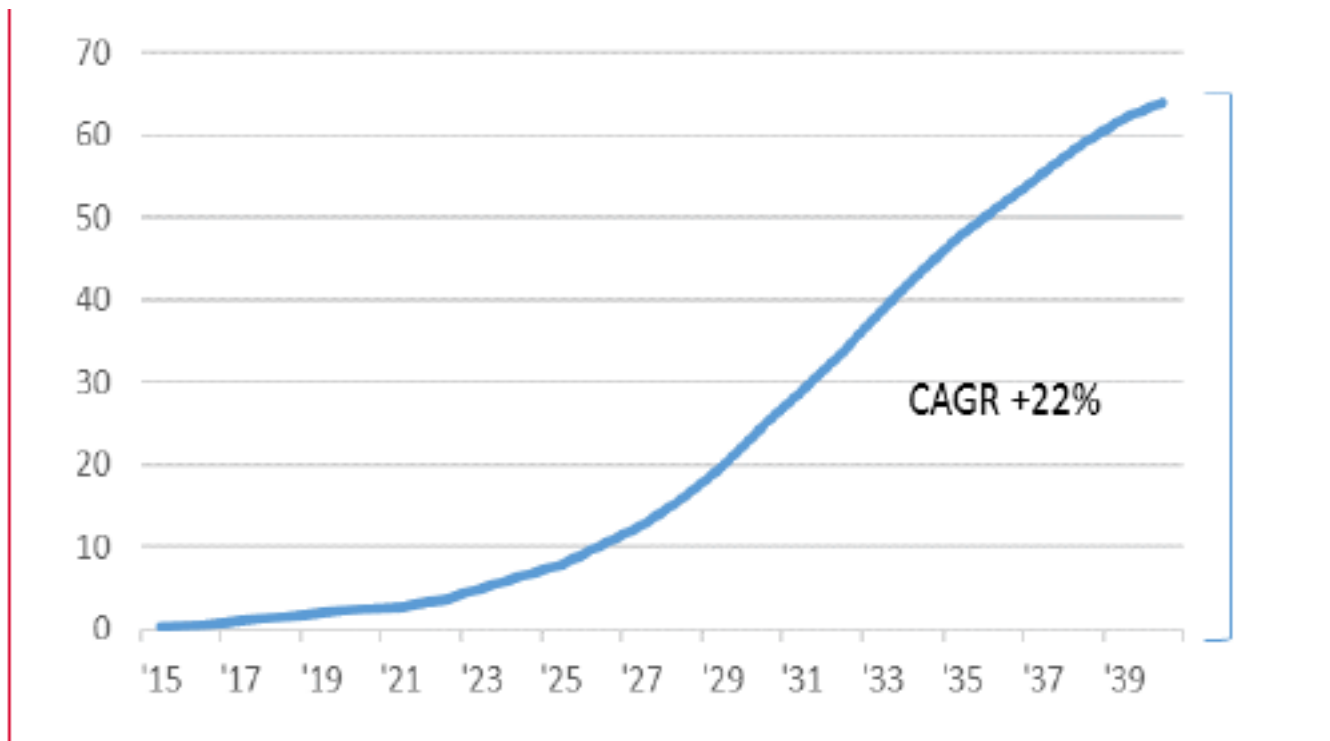
單車MLCC用量(單位：顆)

項目	電容數	電感數
2G射頻方案	8	7
3G射頻方案	14	11
4G射頻方案	30	26
5G射頻方案	42	36



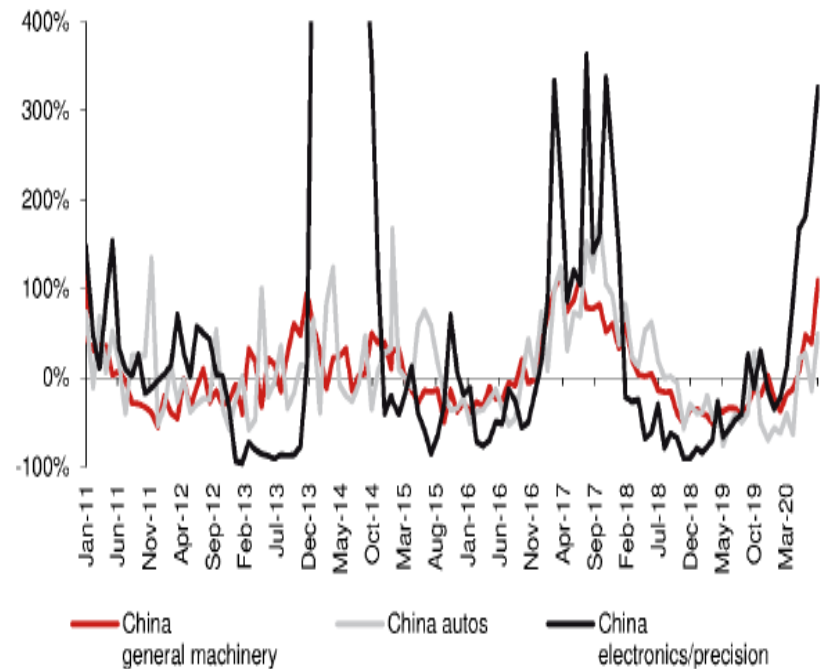
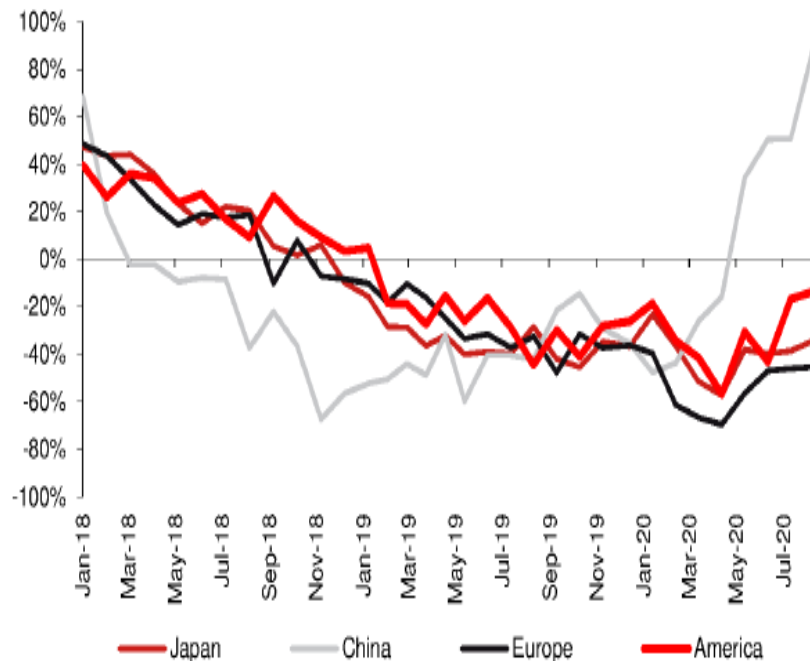
電動車長期看好

未來25年全球電動車輛銷售CAGR+22% 單位：百萬台



日本工具機持續轉好中

日本工具機訂單



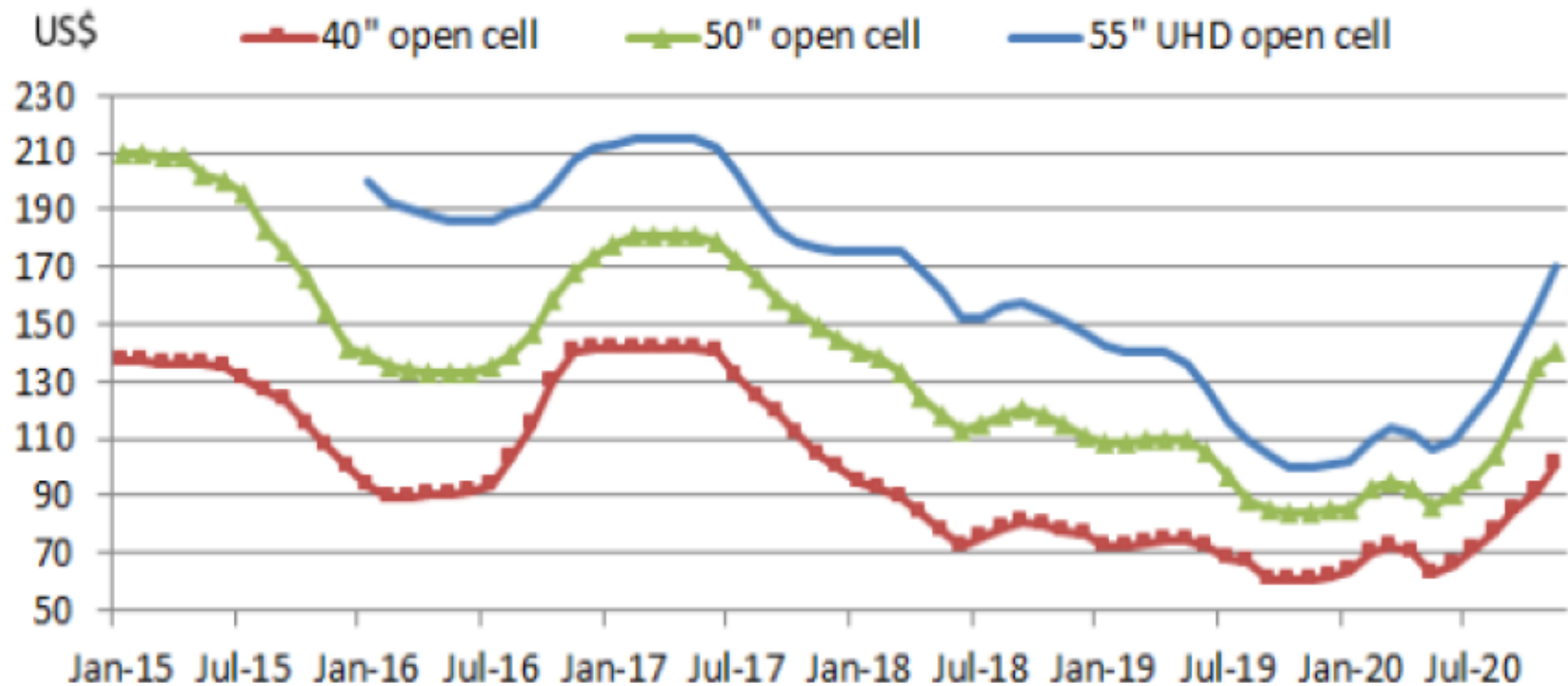
Apple產品21年仍看好

Apple供應鏈預估量 單位：百萬台

						New forecasts			Previous forecasts			Difference		
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	1Q21F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F
iPhone 11	19.0	18.0	18.0	8.0	9.0	63.0			60.0			5%		
iPhone SE	1.0	16.0	14.0	9.0	6.0	40.0			36.0			11%		
iPhone 12 5.4"			-	12.5	8.0	12.5			17.0			-26%		
iPhone 12 6.1"			2.5	25.0	17.0	27.5			30.0			-8%		
iPhone 12 Pro 6.1"			1.5	15.0	8.0	16.5			12.5			32%		
iPhone 12 Pro Max 6.7"			-	17.5	9.0	17.5			17.0			3%		
Other iPhones	14.5	12.0	8.0	2.0	1.0	36.5			41.0			-11%		
Total iPhone EMS production	34.5	46.0	44.0	89.0	58.0	195.0	213.5	225.0	195.0	213.5	225.0	100%	100%	100%
Total iPhone sell-in	39.0	42.0	42.0	87.0	62.0	192.0	210.0		192.0	209.0		100%	100%	
	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F
Total iPad EMS production	6.5	16.0	16.0	17.0	13.0	49.0	55.5	58.0	49.0	55.5	58.0	0%	0%	0%
Total Macbook EMS production	3.0	5.0	6.0	4.0	4.0	15.0	18.0	20.0	15.0	18.0	20.0	0%	0%	0%
Total AirPods EMS production	23.0	19.0	24.0	24.0	19.0	51.0	90.0	105.0	51.0	93.0	120.0	0%	-3%	-13%
Total Watch EMS production	4.5	3.8	11.0	10.0	6.0	26.0	29.3	33.0	26.0	29.3	33.0	0%	0%	0%

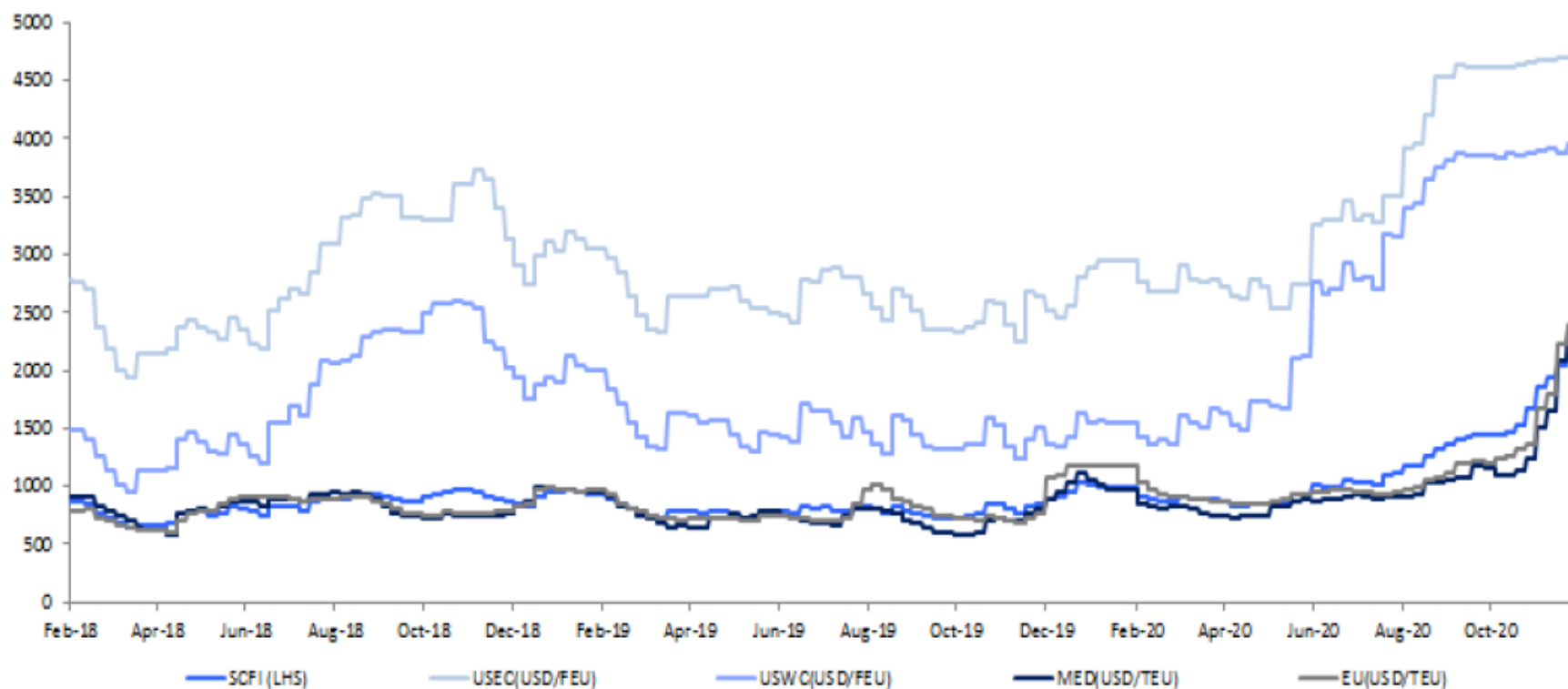
TV面板報價大漲

TV面板價格2H20大幅度回升



貨櫃運價強勁

貨櫃運價走勢



【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。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。

【第一金控集團子公司整合行銷注意事項】

為積極落實誠信經營並建立本公司良好商業運作及誠信企業文化，請確實遵守以下事項：

- 一、道德及誠信行為規範:本公司員工於執行業務的過程中，**禁止為獲得或維持利益，直接或間接提供、收受、承諾或要求任何不正當利益，或從事其他違反誠信、不法或違背受託義務之行為**(如貪污、行賄及收賄、敲詐勒索、挪用公款等)或「侵害營業秘密、商標權、專利權、著作權及其他智慧財產權」、從事不公平競爭之行為等，如有前述行為，將涉及刑事責任，可能被**判處有期徒刑或罰金**！
- 二、與他人建立商業關係前，應依相關規範進行資格審查或利害關係人查詢等作業程序，並先行評估往來對象之合法性，以及是否曾涉有不誠信行為之紀錄，以確保其商業經營方式公平、透明且不會要求、提供或收受賄賂，並將**遵守誠信經營政策及反賄賂等內容納入契約條款**。
- 三、證券投資信託事業之負責人、部門主管、分支機構經理人、其他業務人員或受僱人，**應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則執行業務**。前述人員，除法令另有規定外，不得有下列行為：
 - 1、以職務上所知悉之消息洩漏予他人或從事有價證券及其相關商品買賣之交易活動。
 - 2、運用證券投資信託基金買賣有價證券及其相關商品時，為自己或他人之利益買入或賣出，或無正當理由，與受託投資資金為相對委託之交易。
 - 3、為虛偽、詐欺或其他足致他人誤信之行為。
 - 4、運用證券投資信託基金買賣有價證券及其相關商品時，未將證券商、期貨商或其他交易對手退還手續費或給付其他利益歸入基金資產。
 - 5、約定或提供特定利益、對價或負擔損失，促銷受益憑證。
 - 6、轉讓出席股東會委託書或藉行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權，收受金錢或其他利益。
 - 7、運用證券投資信託基金買賣有價證券及其相關商品時，意圖抬高或壓低證券交易市場某種有價證券之交易價格，或從事其他足以損害證券投資信託基金投資人權益之行為。
 - 8、運用證券投資信託基金買賣有價證券及其相關商品時，將已成交之買賣委託，自基金帳戶改為自己、他人或全權委託帳戶，或自自己、他人或全權委託帳戶改為基金帳戶。
 - 9、於公開場所或傳播媒體，對個別有價證券之買賣進行推介，或對個別有價證券未來之價位作研判預測。
 - 10、利用非專職人員招攬客戶或給付不合理之佣金。
 - 11、**代理客戶從事有價證券投資或證券相關商品交易**。
 - 12、其他影響受益人、客戶之權益或本事業之經營者。
 - 13、對於受益人或客戶個人資料、往來交易資料及其他相關資料，應保守秘密。
 - 14、除法令另有規定、經客戶簽訂契約或書面明示同意者外，本合約各方於辦理行銷時所揭露、轉介或交互運用之資料不得含有客戶**姓名或地址以外之其他**資料。

相關內部作業規範：與利害關係人為交易行為作業規則、與利害關係人從事授信以外交易作業程序準則、捐贈管理規則、人員管理規範、經理守則、基金經理人等相互兼任防範利益衝突作業準則、基金及全委帳戶反向交易管理作業要點、全權委託投資帳戶公平下單作業要點，禁止內線交易與嚴守保密協定等。

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