

第一金亞洲科技基金市場 報告

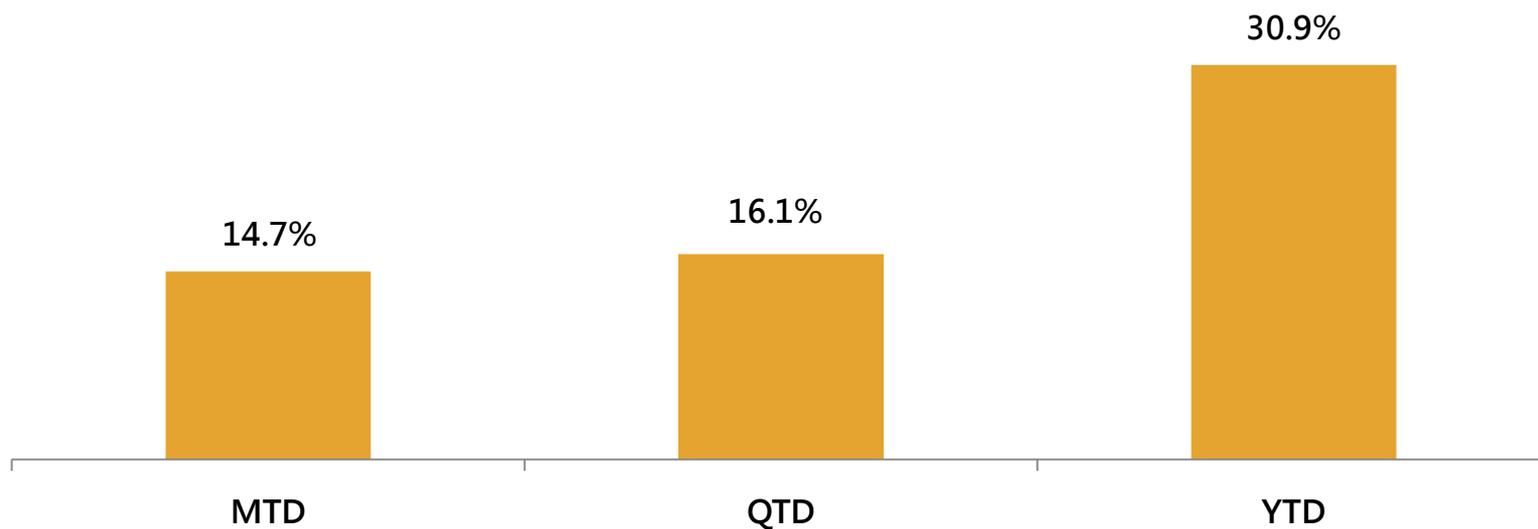
市場回顧與展望



亞洲科技指數表現

- 基金指數及淨值持續創新高。

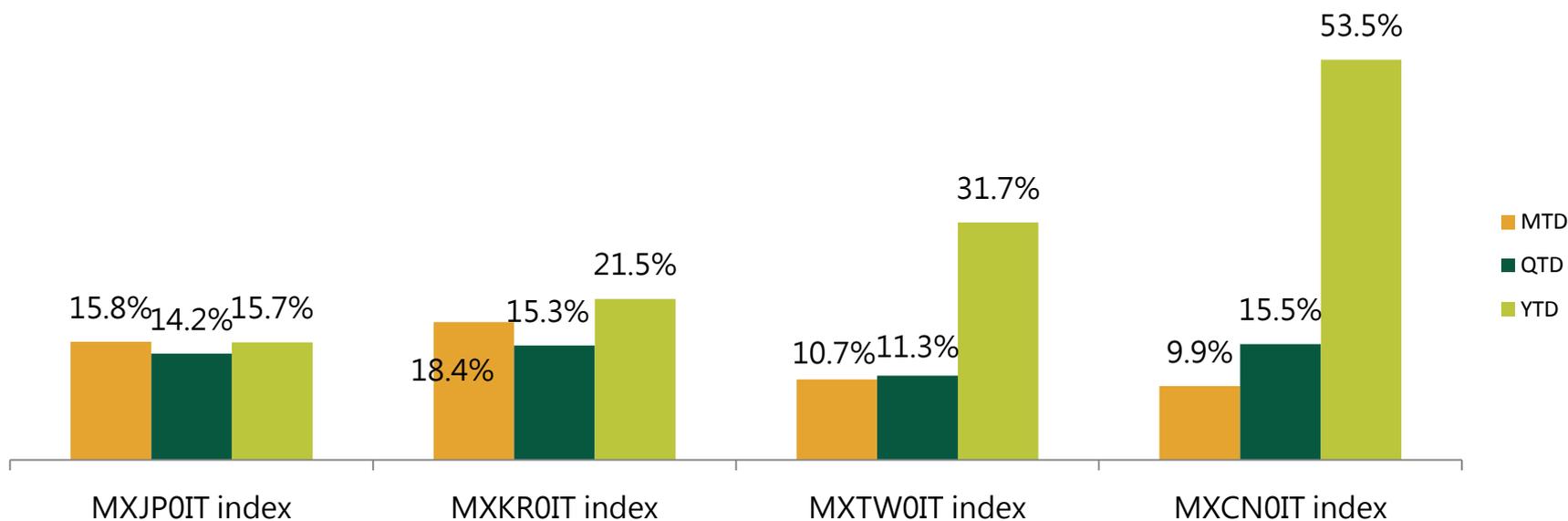
MSCI亞洲科技指數(USD)



區域科技指數走勢

■ 區域指數頻創新高。

區域科技指數(USD)



未來展望與投資策略

資通訊產業

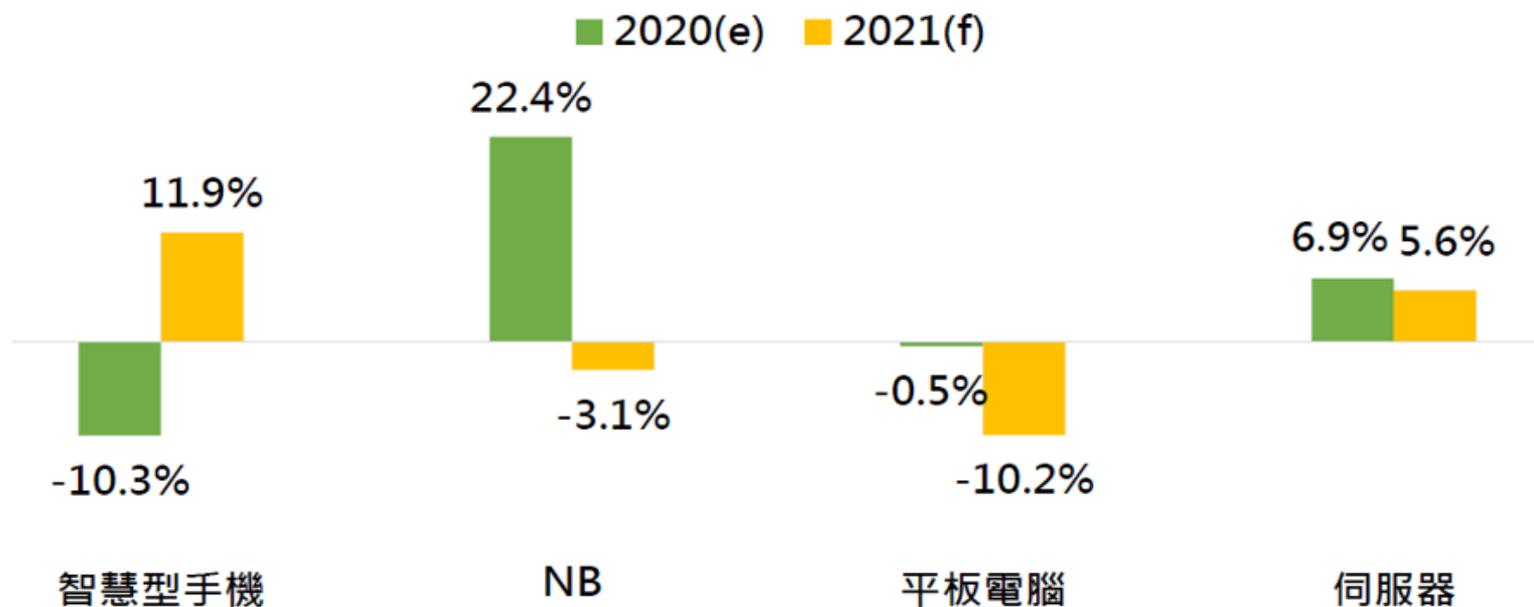
電動車產業

半導體產業

資通訊產品終端需求

- 2021年智能機成長性較佳。
- 2021年筆電及平板因基期偏高呈現下滑，惟電競筆電年成長15%為筆電亮點。

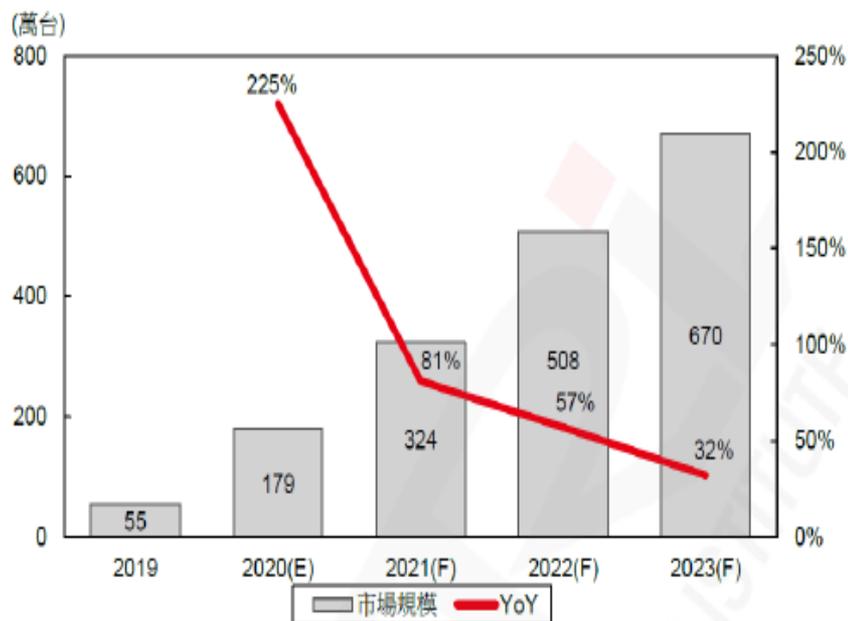
2020/2021年終端產品出貨年增變化預估



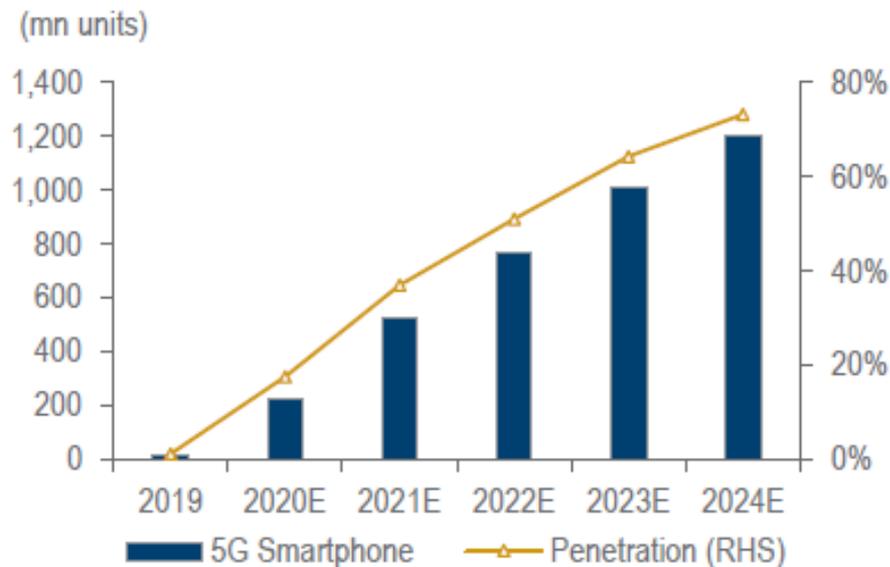
5G題材不墜

- 預估2021年5G基地台出貨324萬座，年成長81%。
- 預估2021年5G手機銷量5.2億支，帶動相關需求(電子零組件及半導體)。

全球5G基地台出貨量



全球5G手機銷量

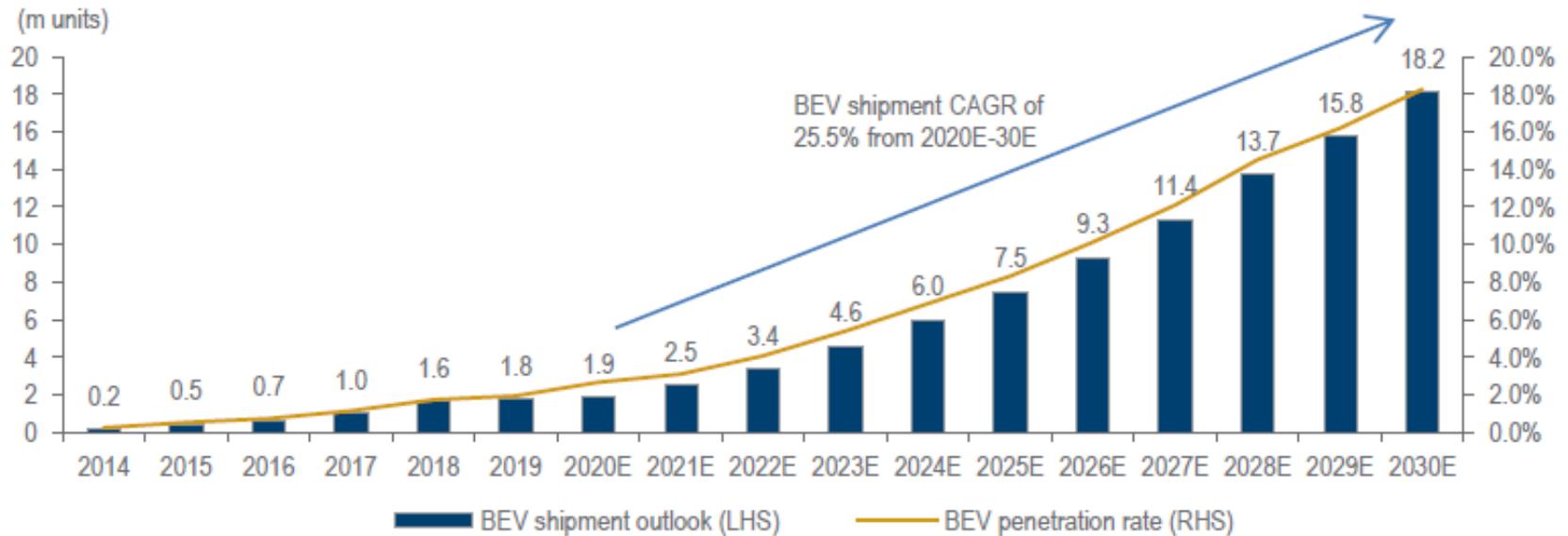


資料來源：拓璞產業研究所·2020/9(左)；Daiwa·2020/12(右)；第一金投信整理

電動車元年啟動

- 全球純電動車2020-2030複合成長率25.5%且滲透率持續提升至18.2%。
- 中信預估全球新能源車2020/2021銷量225萬台/328萬台 (YOY+46%)；中國2020/2021銷量115萬台/178萬台 (YOY+55%)，2025年將逾500萬台(滲透率近二成，符合政策)

純電動車銷量及滲透率預估



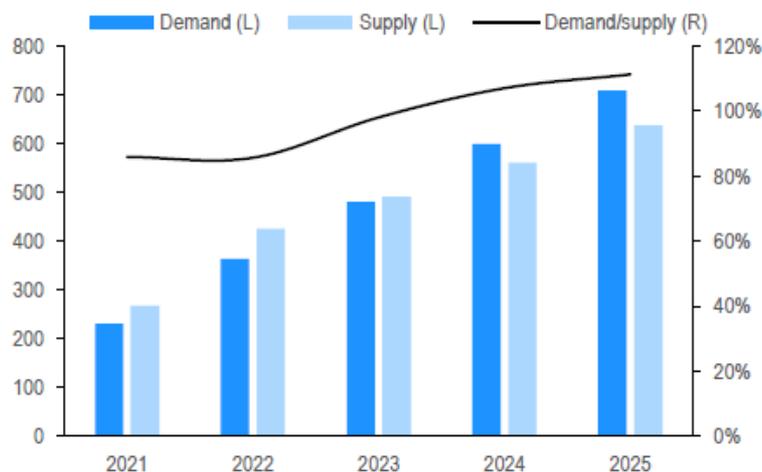
資料來源：Daiwa · 第一金投信整理 · 2020/7

電池&車用半導體受惠

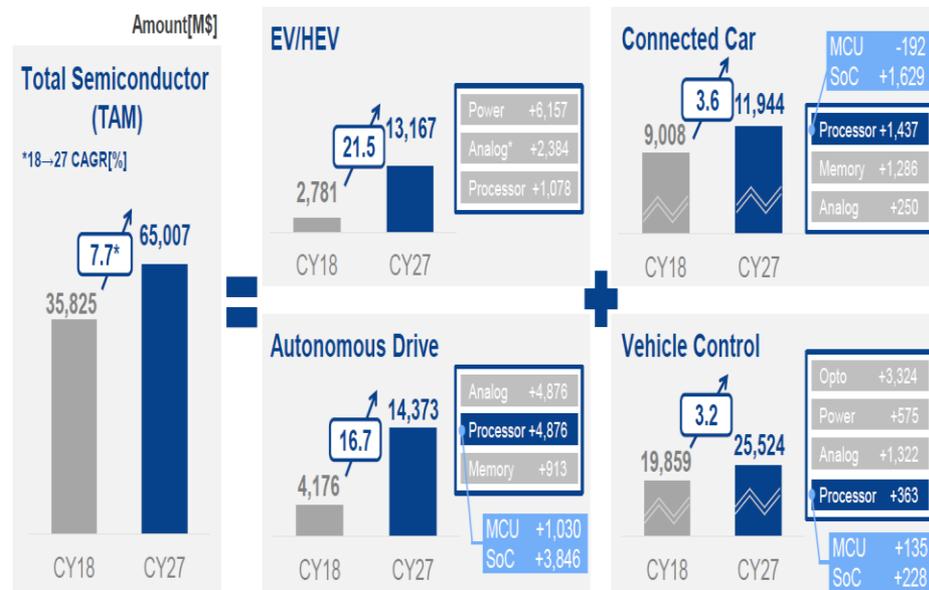
- 2021年六大電池廠擴產年增29.5%。
- 車用半導體2018-2027 CAGR 7.7%，主要成長來自 EV及ADAS。

電動車電池供需

Global battery cell demand-supply ratio (GWh)



車用半導體市場規模



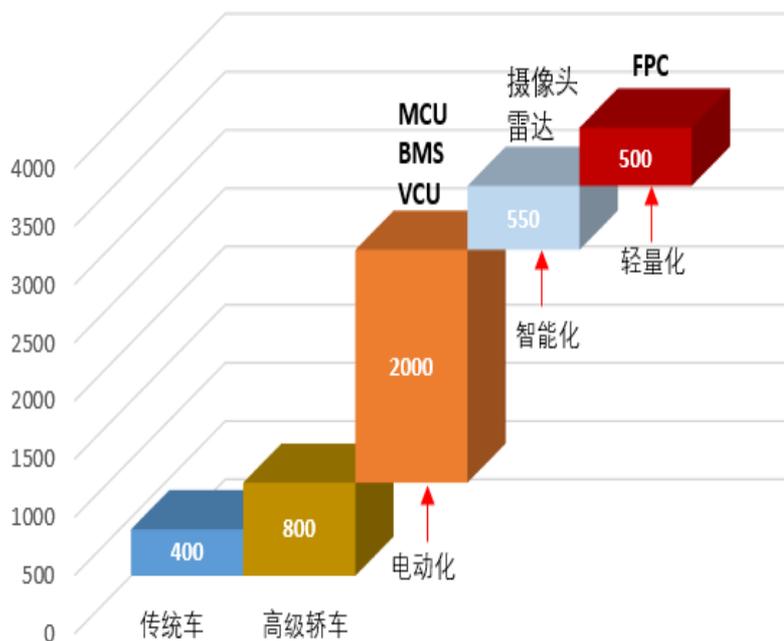
資料來源：元大證券·2020/12(左)；RENESAS·2020/12(右)·第一金投信整理

車用PCB產值提升

■ PCB產值提升：

- 電動化：電動引擎、控制器、BMS(電源管理)。
- 智能化：感測端和各功能控制單元。

單車PCB產值(人民幣元)



全球前十大汽車PCB廠

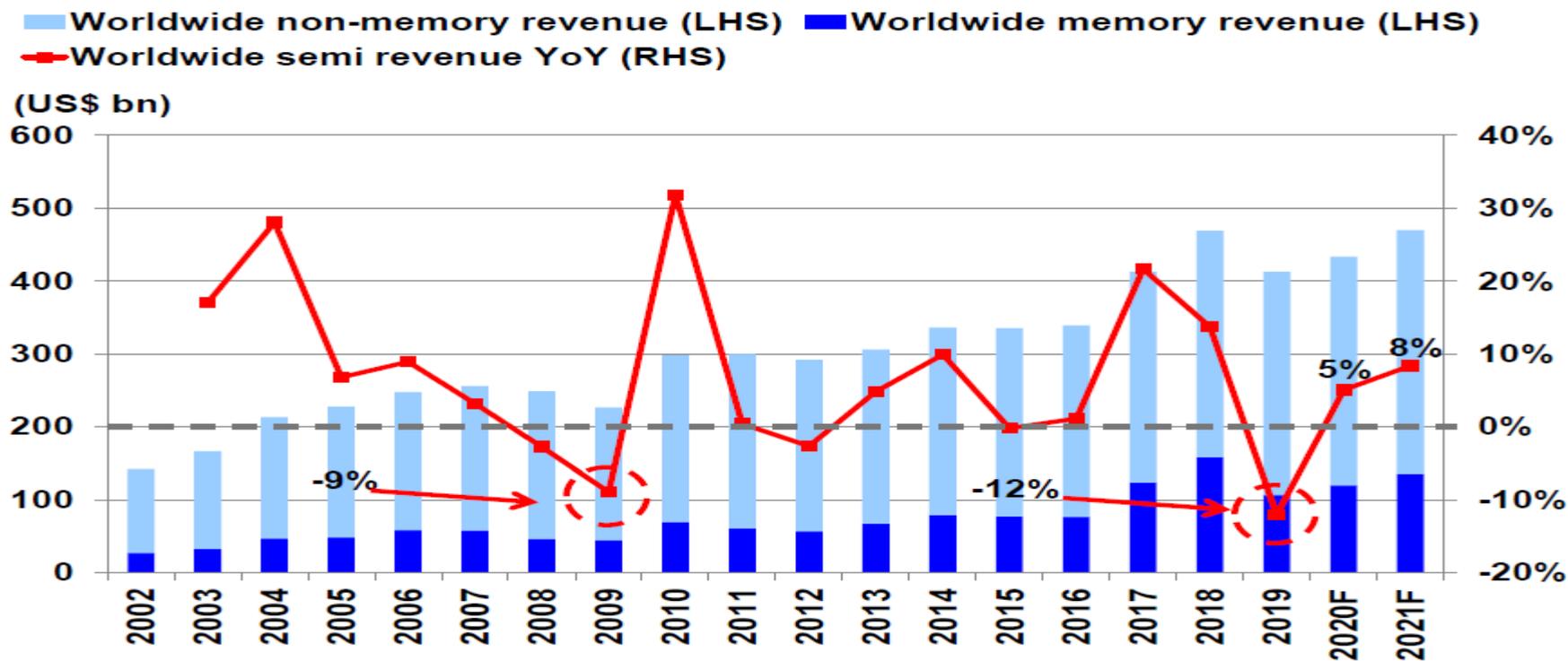
排名	車用PCB廠商	地區	總收入 (百萬美元)	汽車板收入 (百萬美元)	汽車板收入占比	市場份額
1	敬鵬	中國台灣	780	584	75%	9.1%
2	CMK	日本	756	558	74%	8.7%
3	TTM	美國	2,659	507	19%	7.9%
4	旗勝	日本	3,224	445	14%	7.0%
5	名幸	日本	969	431	44%	6.7%
6	建滔	中國大陸	1,056	360	34%	5.6%
7	健鼎	中國台灣	1,505	304	20%	4.8%
8	KCE	泰國	430	300	70%	4.7%
9	AT&S	奧地利	1,110	250	23%	3.9%
10	楠梓	中國台灣	937	200	21%	3.1%
前十大廠商合計				3,939		61.5%

資料來源：興業證券·第一金投信整理·2020/11

半導體前景仍佳

- 各家研調機構預估2021年全球半導體市場年成長8-14%。

全球半導體市場



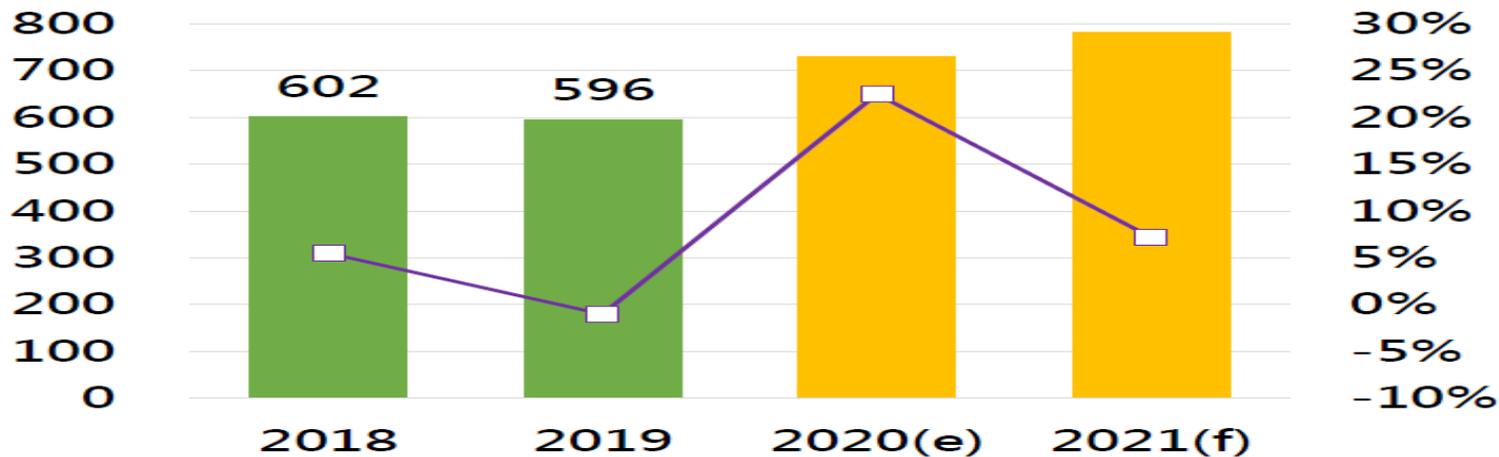
資料來源：元大投顧·第一金投信整理·2020/12

代工及設備持續成長

- 2020年全球晶圓代工產值年增逾20%；2021年預估仍可維持高個位數。
- 國際半導體產業協會(SEMI)預估2021年半導體製造設備銷售總額將再創新高達719億美元(YOY+4.4%)，2022年更將攀上761億美元新高點(YOY+5.8%)。

2018-2021年全球晶圓代工產值

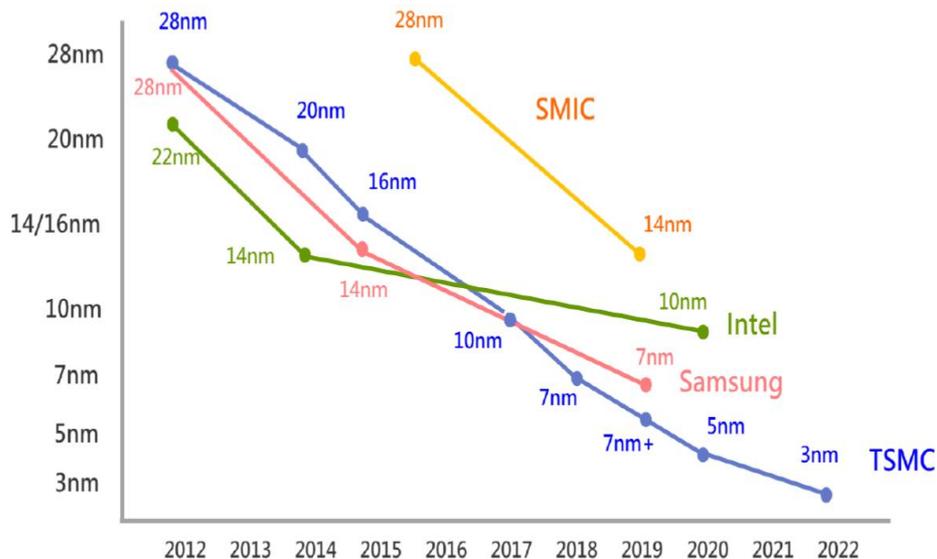
單位：億美元



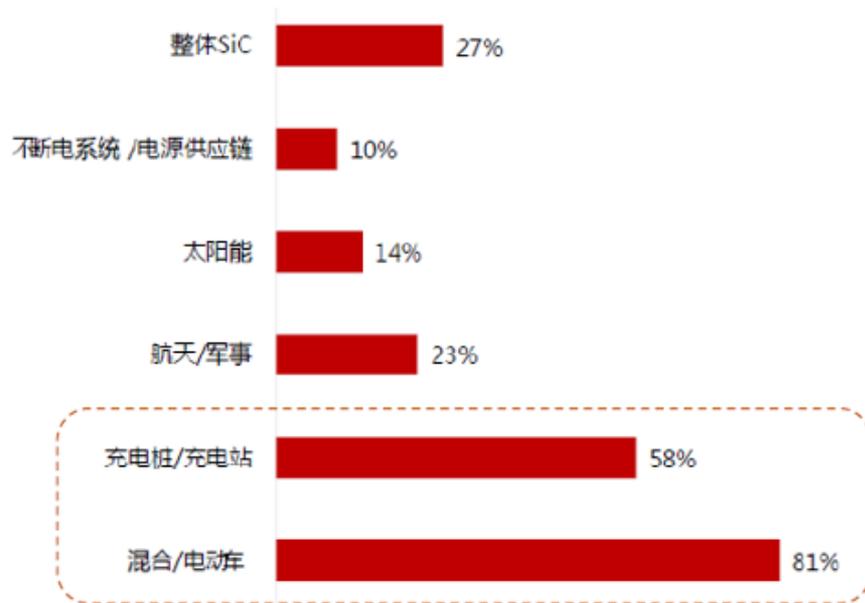
先進製程及材料具優勢

- Die Size不變，倚賴晶圓製微縮。
- 第三類半導體SiC功率半導體規模預估2023年可達13億美元，主要成長來自EV。

先進製程



2017-2023年SiC複合成長

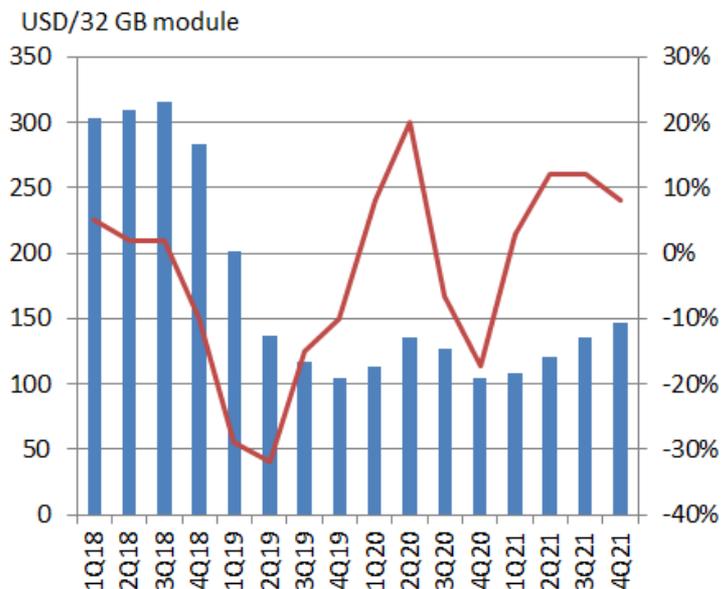


資料來源：統一投顧·第一金投信整理·2020/11

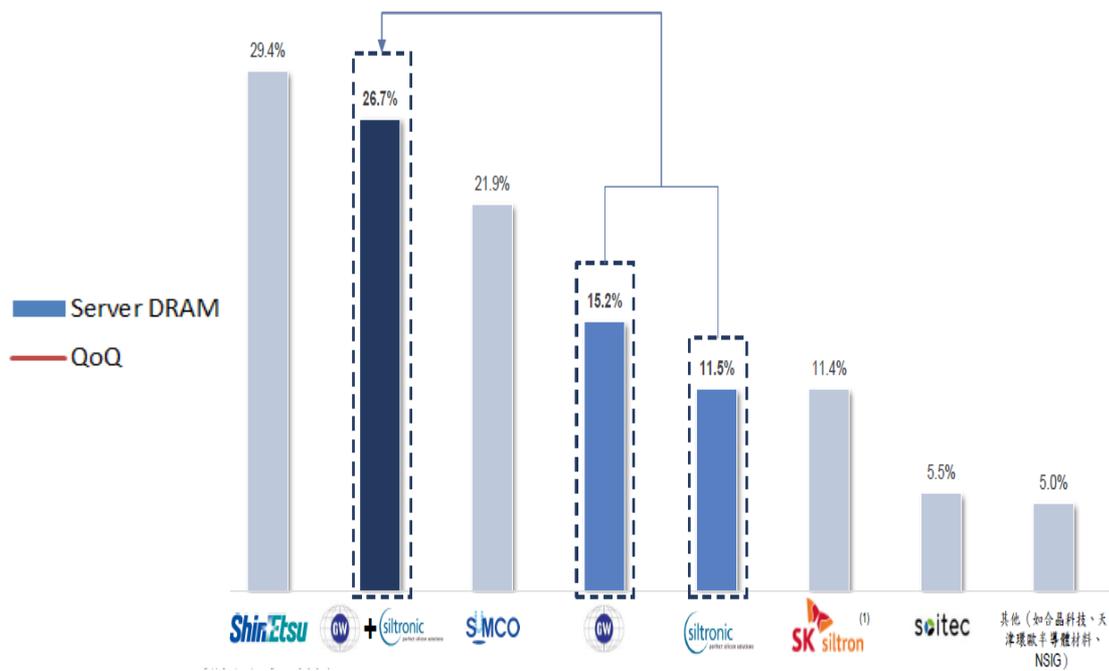
寡佔市場的想像空間

- DRAM由三星海力士及美光寡佔95%市佔，報價已屆轉折。
- 矽晶圓產業整併形成寡佔，供過於求劣勢將轉折。

伺服器DDR4合約價



全球矽晶圓市佔率

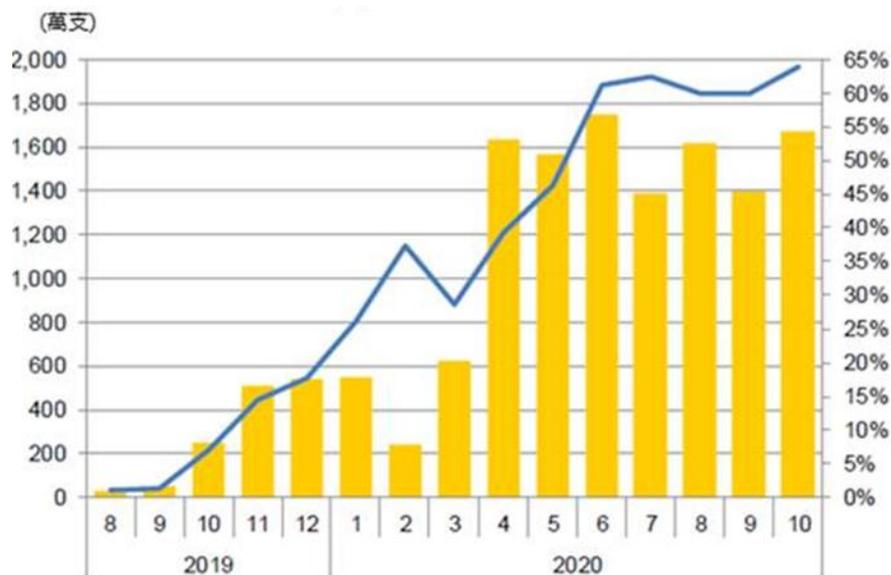


資料來源：元大投顧·第一金投信整理·2020/12

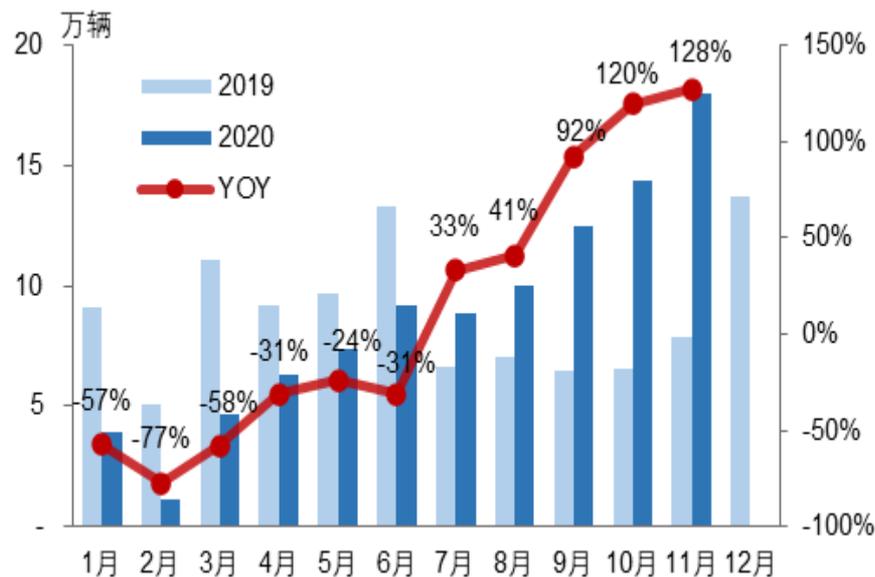
產業近況持續好轉 - 需求

- 中國10月5G手機1676萬支，同比7x，佔手機比重64%。
- 中國11月乘用車同比+12%超標，新能源車18萬台(BEV15萬台)，同比+128%。

中國5G手機銷量



中國新能源乘用車銷量



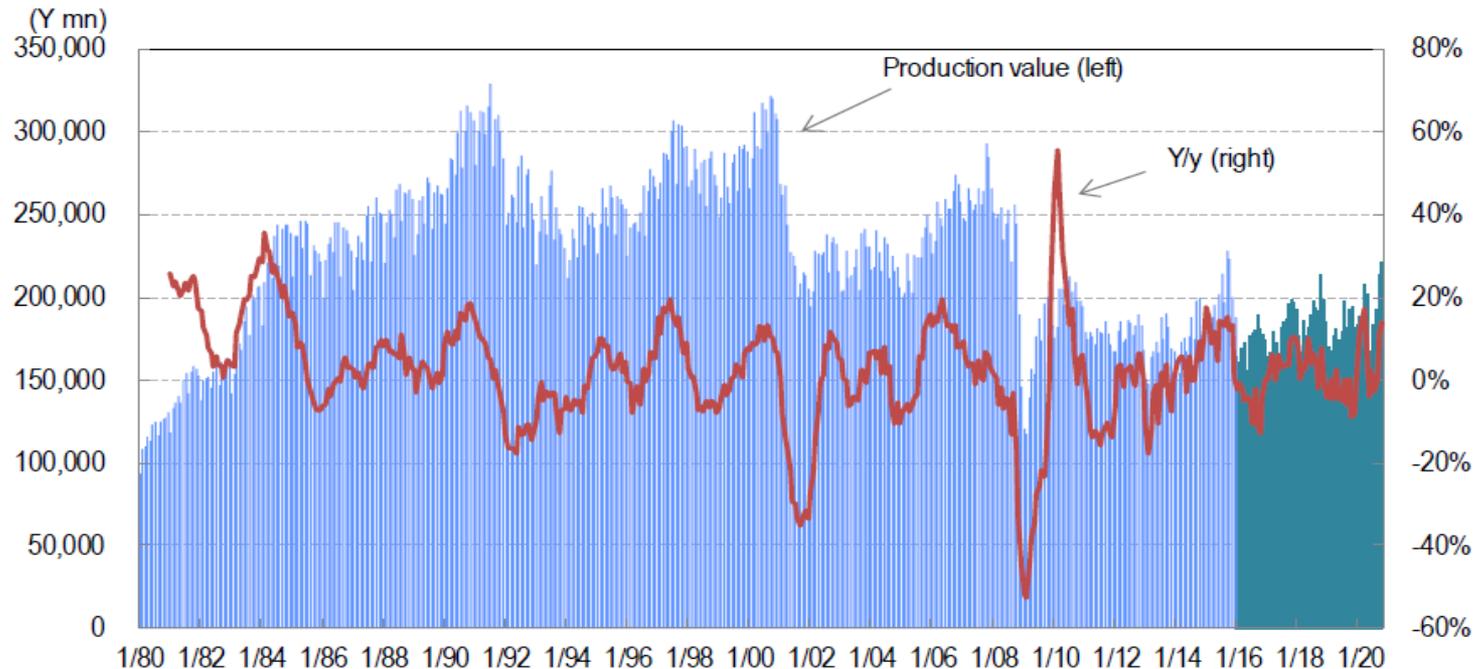
資料來源：Daiwa · 2020/11(左)；元大投顧 · 2020/12(右) · 第一金投信整理

產業近況持續好轉 - 供給

■ 日本10月電子零組件生產動態持續好轉

- 國內產值為2216.01億日圓，YoY+14.1%，MoM+3.4%(前月年增11.1%)。
- 被動元件最強。尤其是陶瓷電容器、電感、石英震盪元件YoY+14-22%。

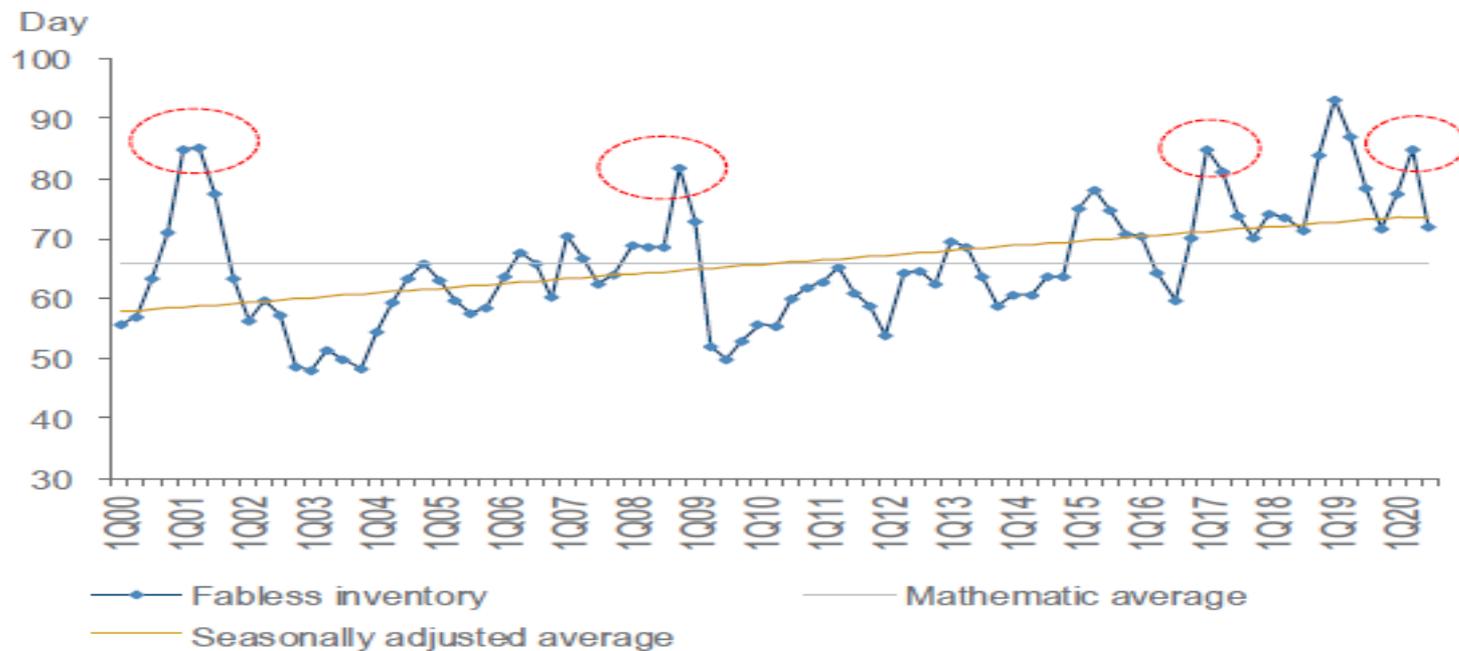
日本國內電子零組件產值



產業近況持續好轉 - 庫存

- IC設計廠庫存去化積極，預期此週期至少可維持至明年第一季。

IC設計廠庫存天數



未來投資策略

投資策略

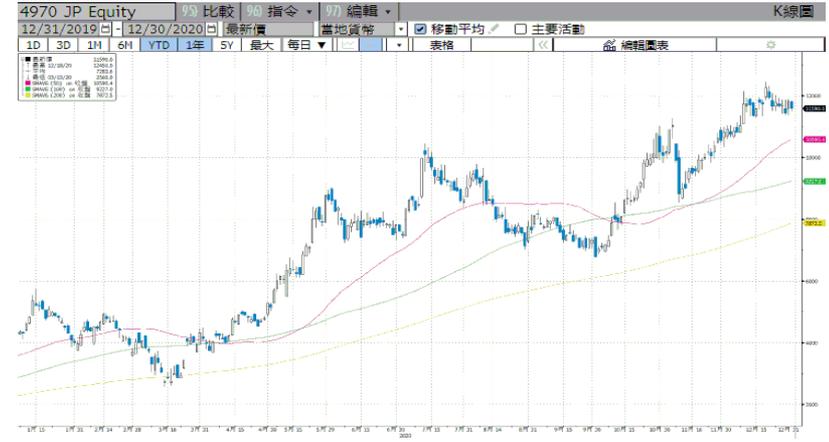
- 市場展望：全球總經持續回暖，政治及財報不確定因素逐漸淡化，強化投資人信心，股市恢復正常節奏，全球資金持續寬鬆，消費旺季搭配新產品推出刺激買氣及話題性，雖各地疫情仍呈反覆，惟疫苗開發持續且此次各國多採局部封城，衝擊將較前次小，後續仍持續關注其變化。基金將檢視產業供需變化進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。持股比重：中高持股
- 持股比重：高持股
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：核心配置半導體產業龍頭，並搭配成長主題概念
 - 日股佈局半導體設備及高端零部件龍頭
 - 韓國佈局科技及記憶體龍頭
 - 台灣佈局半導體中下游及零部件龍頭
 - 中港股佈局自主可控概念龍頭

亞科基金佈局 東亞科技冠軍

Murata (日本被動元件冠軍)



Toyo Gosei (日本EUV光罩原料冠軍)



Samsung SDI (南韓電池模組冠軍)



小米 (中國互聯網應用冠軍)



資料來源：Bloomberg · 2020/12/30

【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