第一金投信
FSITC

2021年1月

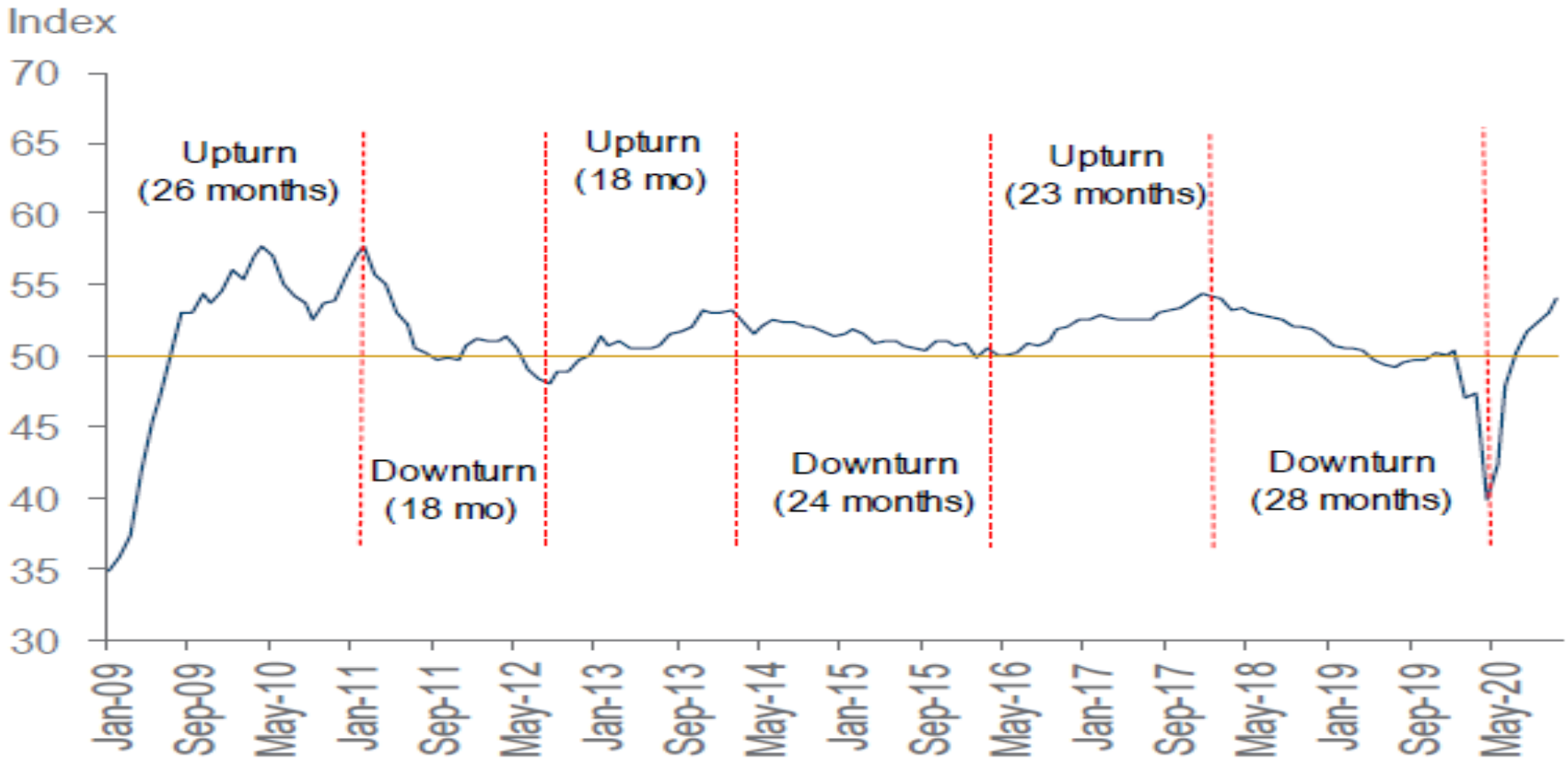
第一金創新趨勢暨小型精選暨店頭基金市場報告

值得您信賴的投資好夥伴

市場回顧與發展

全球景氣回升中

全球PMI走勢圖



資料來源： Daiwa estimates · 2021/1/7

21年GDP彈升

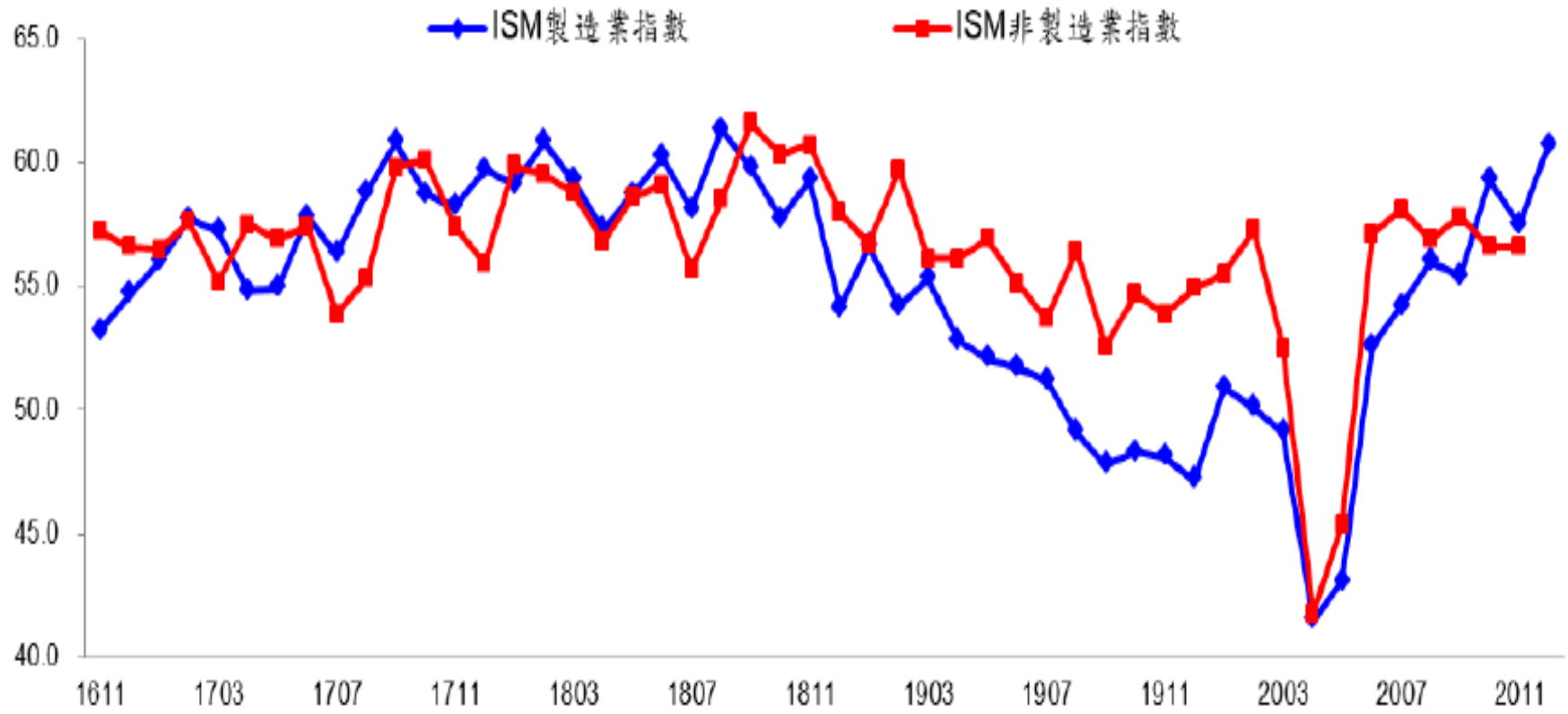
實質GDP表現(%)

	2020E	2021E	2022E	2023E
China	**2.1 %**	**8.3 %**	**5.7 %**	**5.4 %**
Australia	(2.9)	**4.7**	4.3	2.0
USA	**(3.4)**	**6.4**	**4.0**	**2.0**
World	(3.6)	**6.5**	4.6	3.4
Russia	(4.0)	**5.0**	3.0	3.0
Brazil	(4.5)	**3.8**	2.8	2.5
Japan	**(5.3)**	**2.9**	**2.2**	**1.1**
Germany	(5.8)	**3.9**	4.0	1.8
Euro Area	**(7.2)**	**5.5**	**4.0**	**1.7**
Italy	(8.7)	**6.6**	3.1	1.1
France	(9.1)	**7.2**	4.2	1.8
UK	(10.4)	**5.6**	6.4	2.0
Spain	(11.5)	**7.9**	5.6	1.9

資料來源：I/B/E/S、FirstCall、Goldman Sachs，2021/1/8

ISM製造業亮麗

美國ISM製造業指數走勢



資料來源：Bloomberg、兆豐投顧，2021/1/8

獲利恢復成長

S&P 500獲利及評價

	Goldman Sachs Portfolio Strategy		Consensus Bottom-Up	
	2021E	2022E	2021E	2022E
EPS	$178	$196	$167	$195
Growth	31 %	10 %	22 %	17 %
	NTM	2022E	NTM	2022E
P/E	21.3x	19.4x	23.9x	19.5x

資料來源：I/B/E/S、FirstCall、Goldman Sachs，2021/1/8

傳產獲利跌深反彈

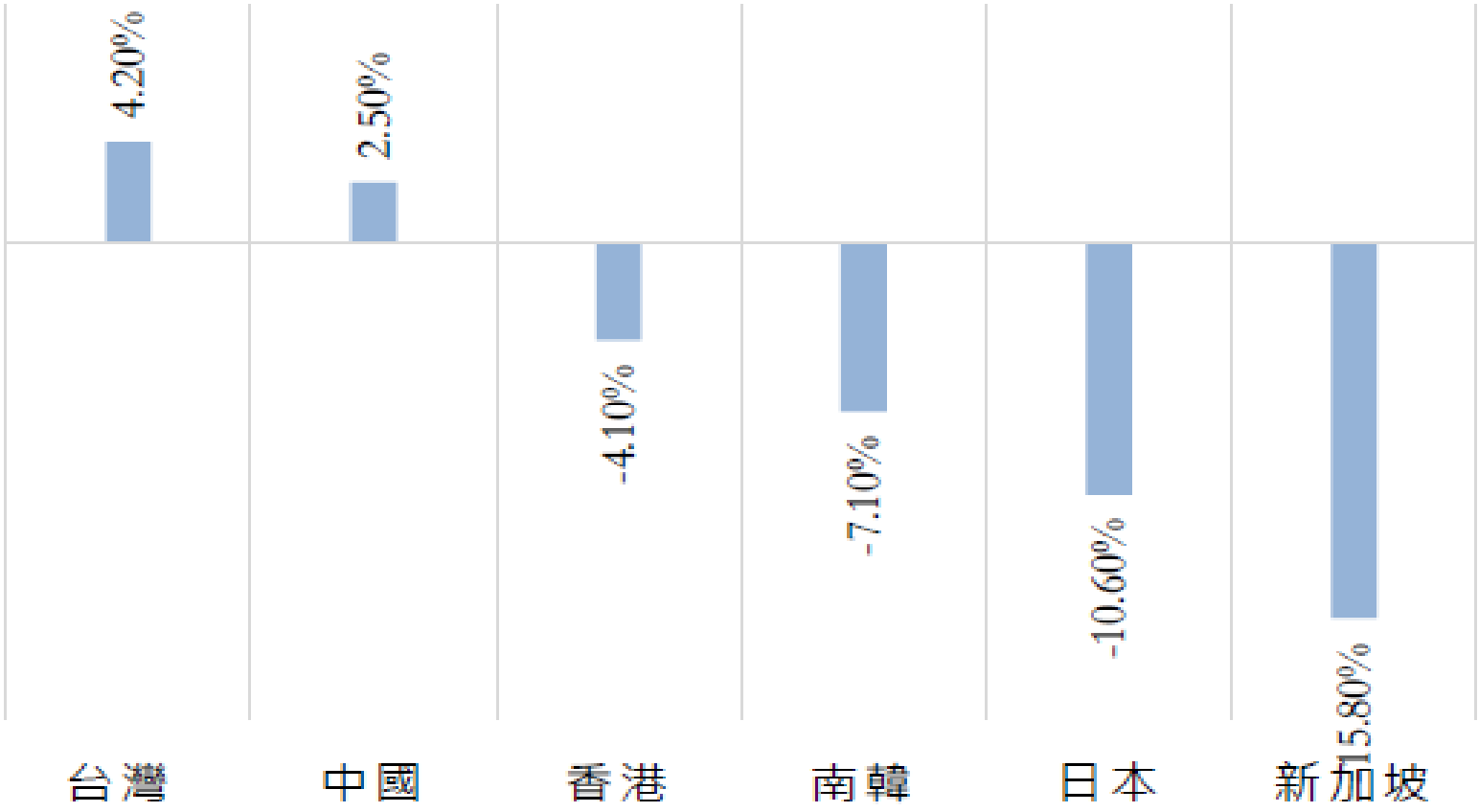
S&P 500 Consensus Bottom-Up EPS

		Contribution		EPS growth	
	2019A	2020E	2021E	2020E	2021E
Consumer Discretionary	$13	$8	$13	(34)%	58 %
Industrials	15	7	13	(50)	75
Materials	4	4	5	(8)	30
Financials	30	22	27	(28)	23
Communication Services	17	15	17	(12)	15
Information Technology	32	33	37	4	13
Health Care	27	28	30	4	10
Consumer Staples	11	11	12	2	5
Utilities	5	5	5	4	3
Real Estate	4	4	4	(0)	2
S&P 500 ex-Energy	**158**	**138**	**164**	**(13)**	**19**
Energy	6	0	3	(107)	NM
S&P 500 EPS	**$165**	**$138**	**$167**	**(16)%**	**22 %**

資料來源： I/B/E/S、FirstCall、Goldman Sachs，2021/1/8

台灣出口表現佳

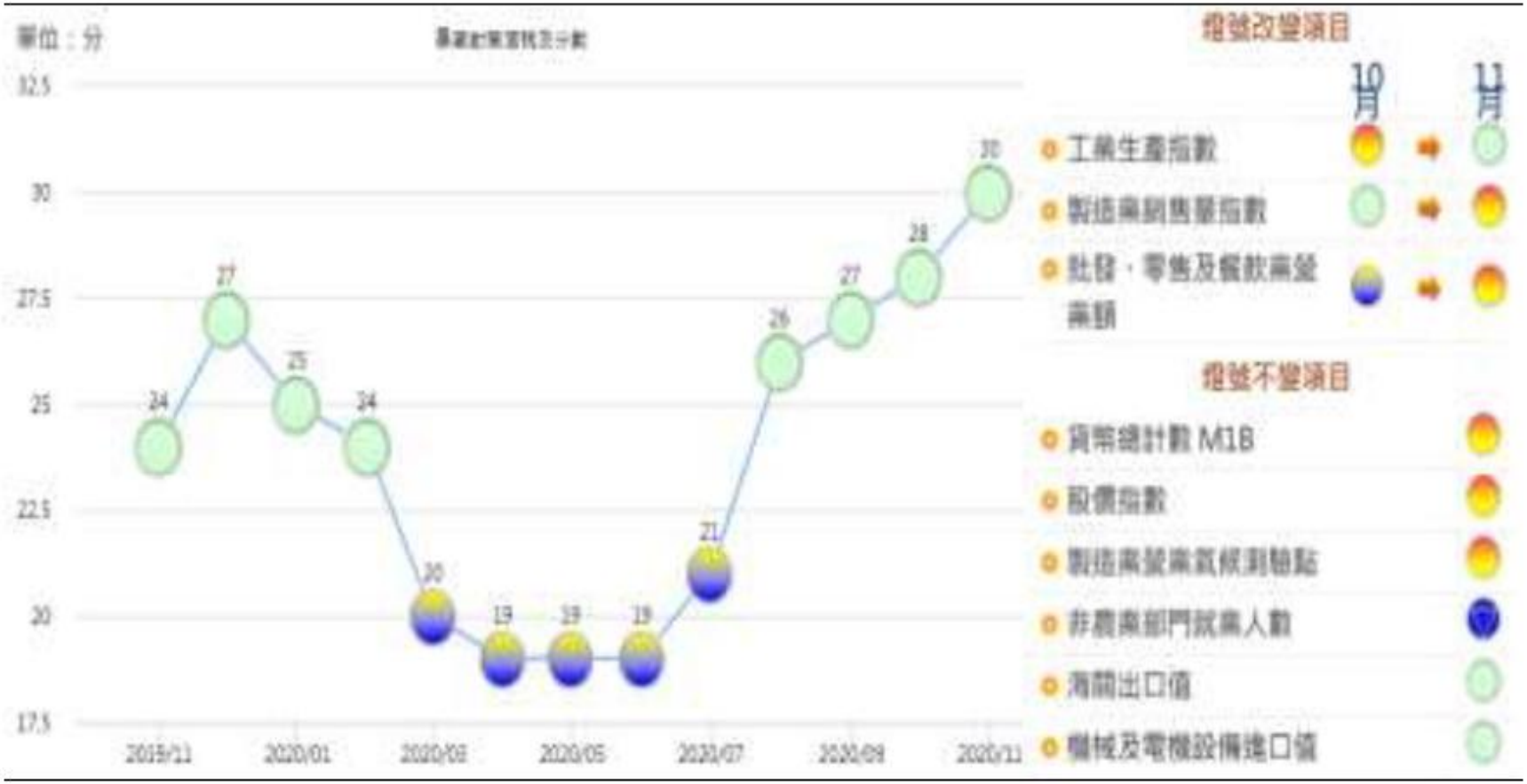
2020年1-11月亞洲經濟體出口年增長(%)



資料來源：Bloomberg、國泰證期，2021/1/6

台灣景氣表現良好

台灣景氣對策信號



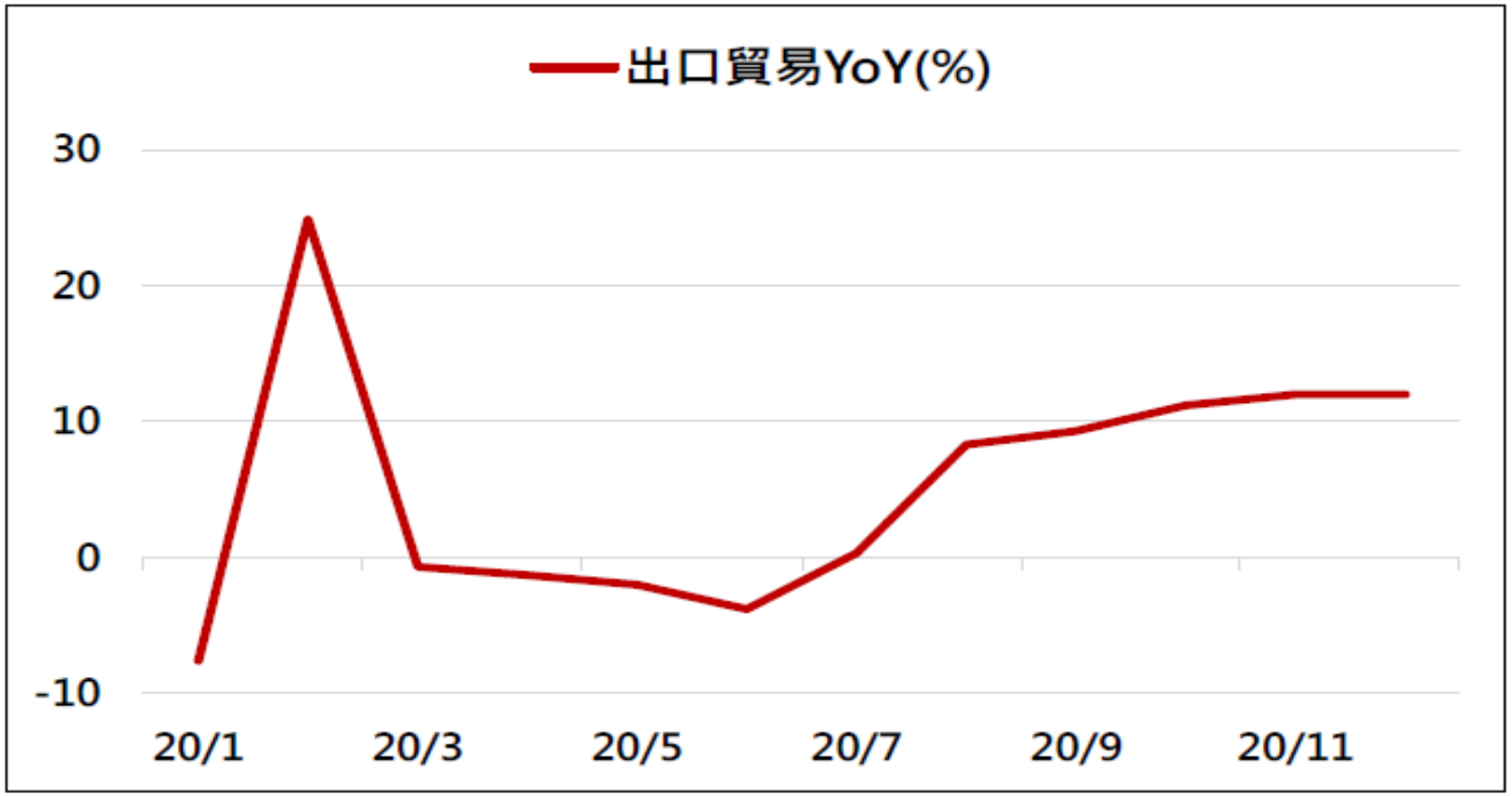
資料來源：國發會、永豐投顧，2021/1/5

台灣外銷接單強

資料來源：經濟部、永豐投顧，2021/1/5

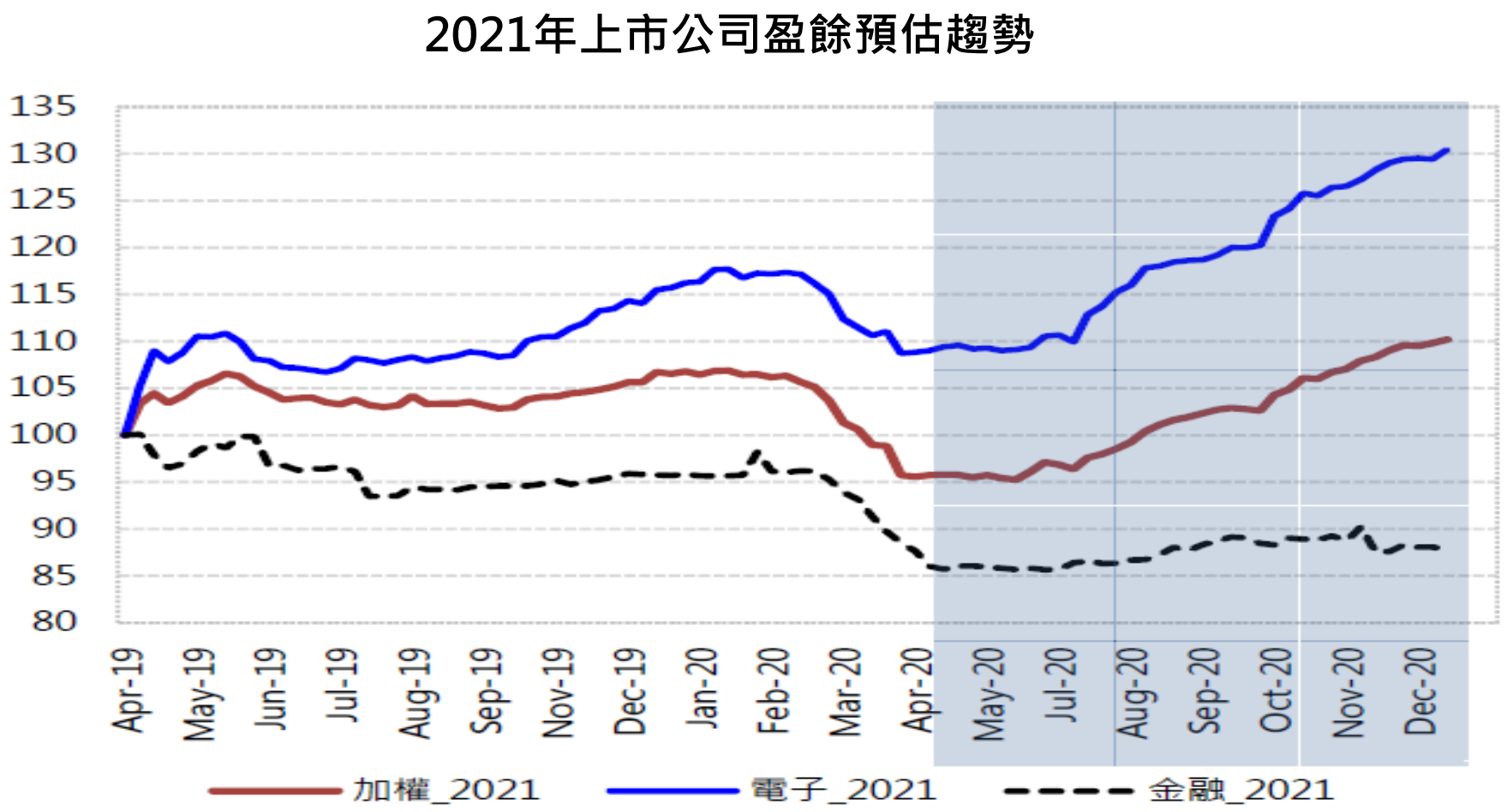
台灣出口表現穩定

台灣出口貿易YoY(%)



資料來源：Bloomberg、日盛投顧，2021/1/11

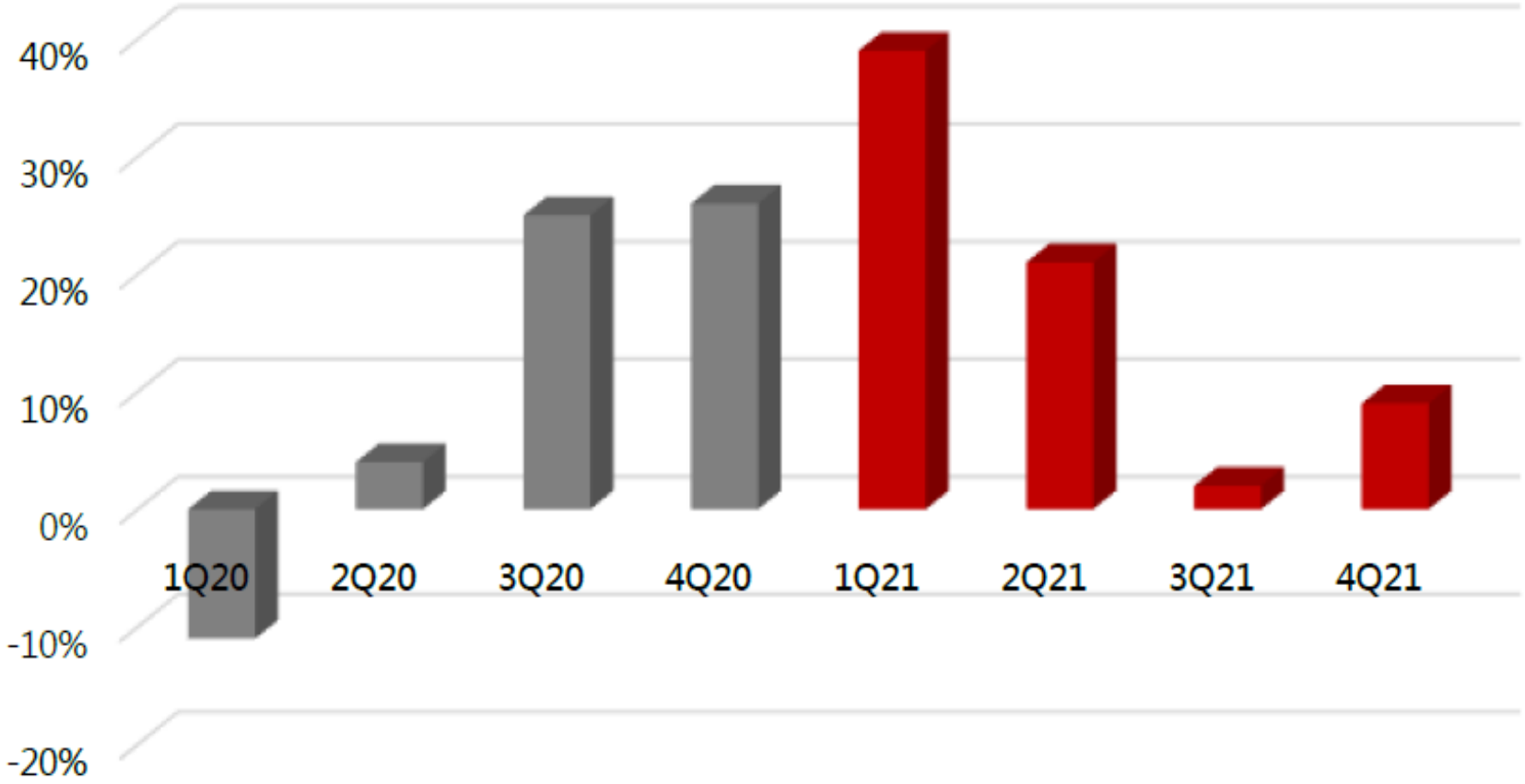
台灣公司獲利上修中



資料來源： Bloomberg、台新投顧，2021/1/8

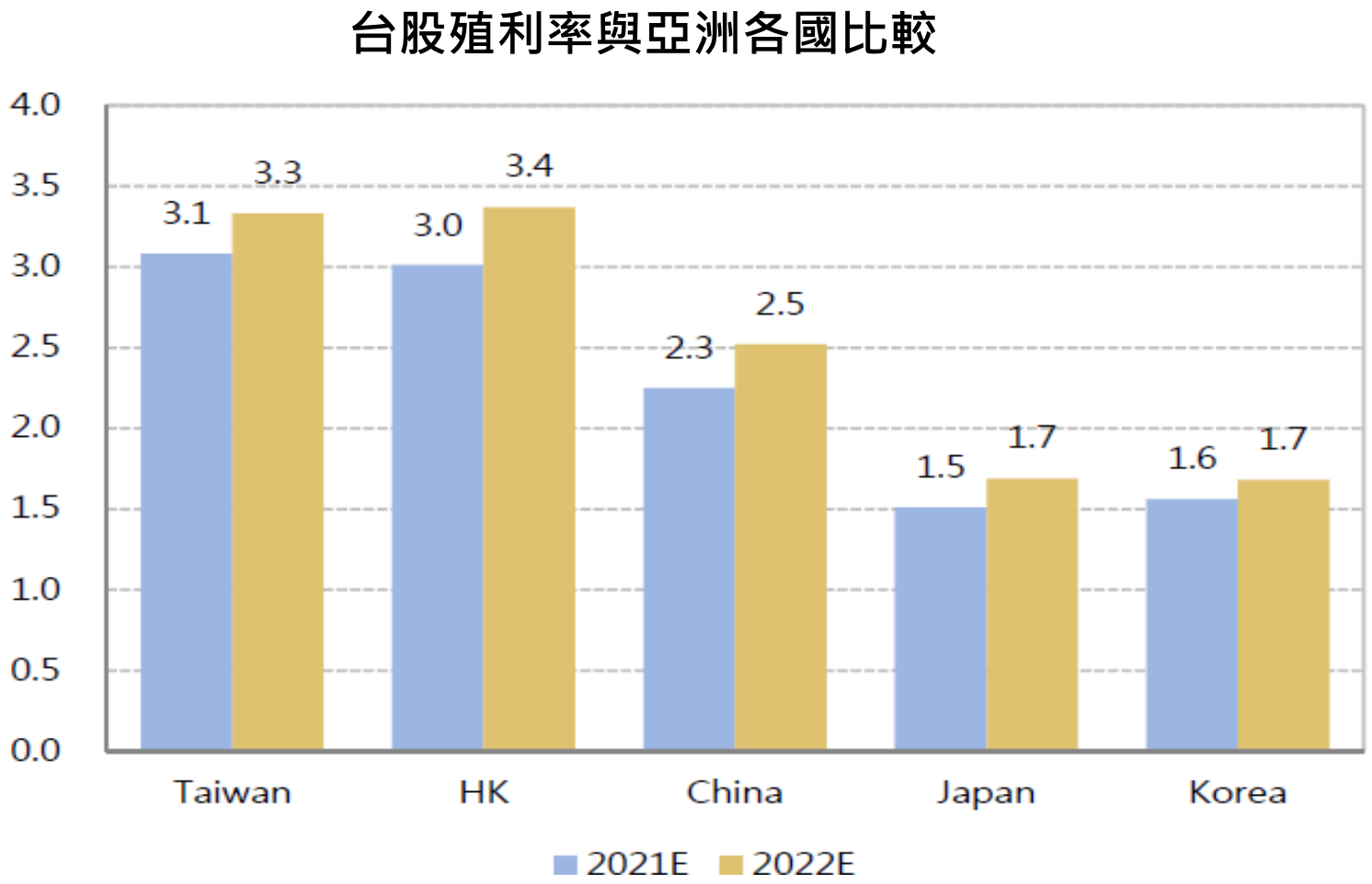
台股21H1獲利年增強勁

台股2020 年至2021 年各季企業獲利的年增率(%)



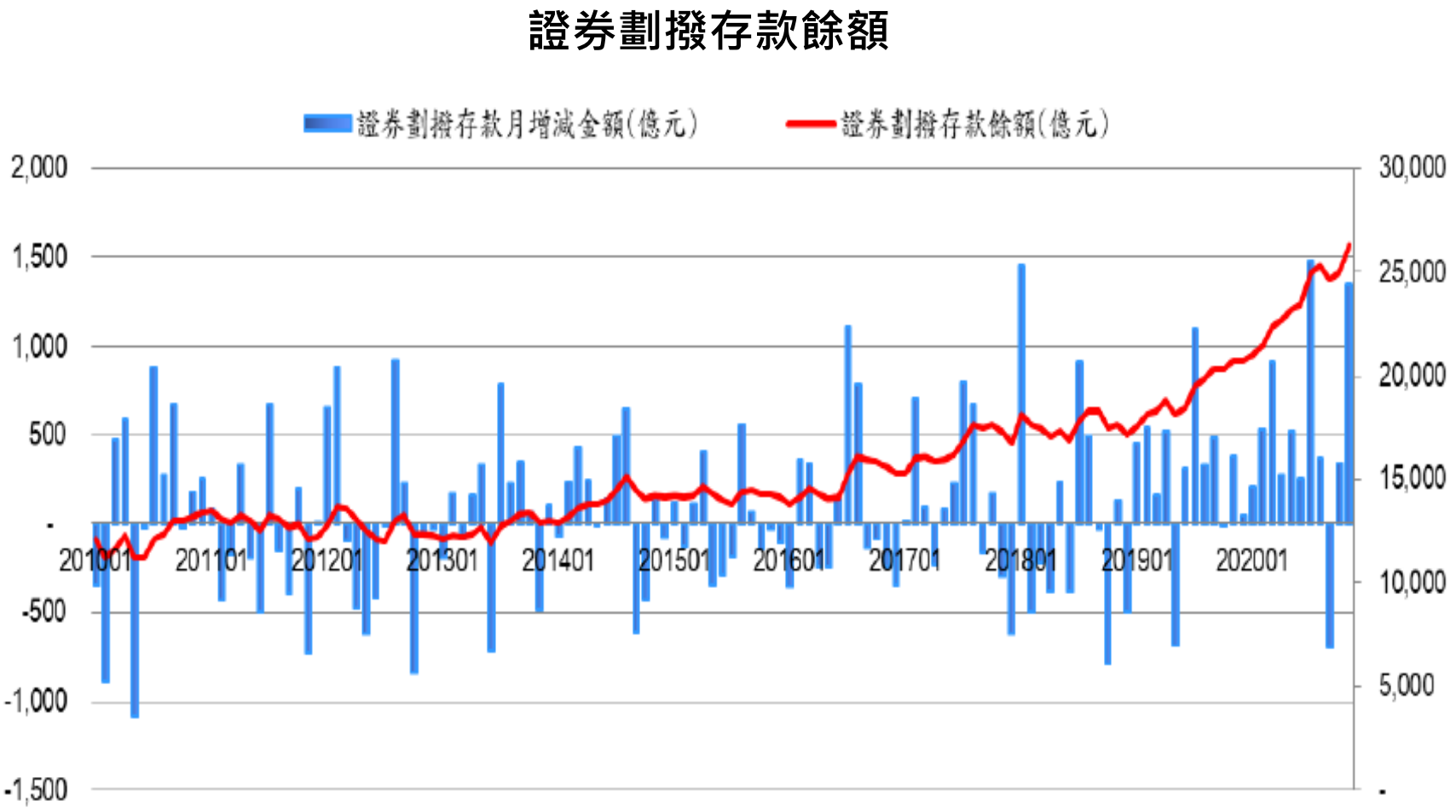
資料來源：永豐投顧估計，2021/1/5

台股殖利率表現優於亞洲各國



資料來源：Bloomberg、台新投顧，2021/1/8

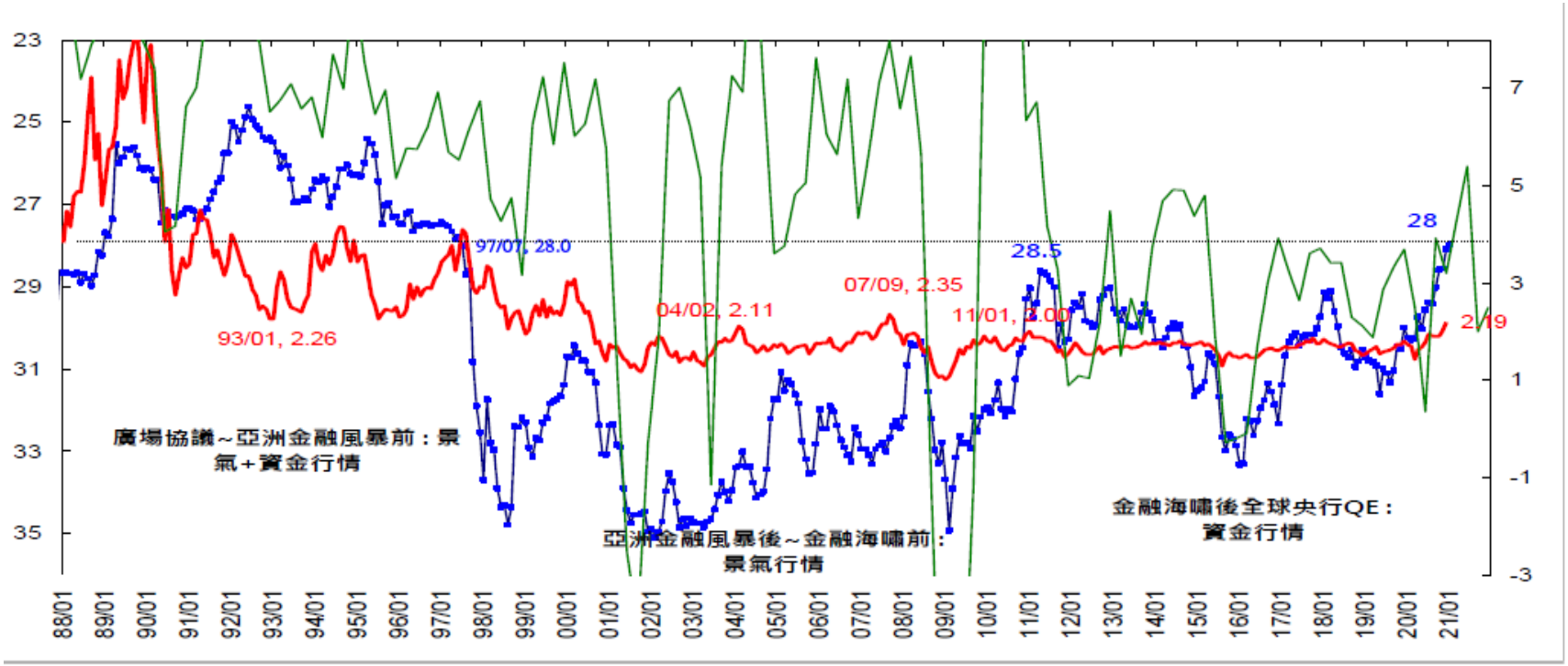
台股資金動能充沛



資料來源：CMoney、兆豐投顧，2021/1/8

資金行情推升評價

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	2.40
Twse	10,172	10,772	11,372	11,972	12,572	13,172	13,772	14,372	14,972	15,572	16,172

資料來源： Bloomberg、元富投顧，2021/1/8

未來展望與投資策略

台股和類股近月及上週表現

- 近月台股以造紙、鋼鐵、運輸、電子漲幅較大，水泥、橡膠、電器跌幅較大。
- 近周台股電子、台灣50 、電機漲幅較大，玻陶、運輸、造紙跌幅較大。

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	4.96	7.68	玻璃陶瓷	-5.80	2.32
OTC指數	1.59	3.20	造紙類	-4.08	11.22
台灣50指數	7.16	9.26	鋼鐵類	2.50	11.43
台灣中型100指數	1.90	5.04	橡膠類	-3.13	-4.59
工業菁英30指數	5.95	9.29	汽車類	1.61	3.69
水泥類	-0.35	-1.02	電子類	7.32	8.83
食品類	-0.42	3.69	營建類	-0.44	1.81
塑膠類	1.02	8.81	運輸類	-4.08	19.84
紡織纖維	-0.99	3.95	觀光類	0.52	-0.17
電機類	5.87	11.45	金融保險	1.29	4.42
電器電纜	-1.84	-1.31	百貨類	1.88	3.64
化學生技醫療	-0.75	0.34	其他類	0.52	2.40

資料來源：週漲跌：20201231~20210108；月漲跌：20201208~20210108

目前產業及配置策略

- **目前產業配置：**
  - 創新：目前半導體46% ↓(晶圓代工16% ↓ 、 行動無線傳輸7%、Memory 3%、OSAT 3%、Fabless 5-8%、高速傳輸3%、矽晶圓5% ↑ 、Power 3%) 、5G/Data Center /電信雲端網通8% ↓ 、蘋概9% ↓(鏡頭0%、非手機4% 、手機5%) 、PC 2%、面板3%、ABF 3% 、金融4% → 、塑化紡3% → 、水泥1% → 、汽車/運輸5% ↑ 、鋼鐵2%↑、食品1% → 、百貨1% → 、營建1% ↑ 。
  - 小型：半導體31% ↓ 、5G/Data Center雲端/網通6% → 、電腦週邊7% → 、電子零組件19% ↑ 、電機7% ↓ 、汽車/運輸6% → 、面板6%。
  - 店頭：半導體54% ↑ 、生技2% ↓ 、5G/Data Center雲端/網通6% → 、電腦週邊6% → 、電子零組件8% ↑ 、面板5% 、其他電子4% ↓ 、文創3% ↓ 。

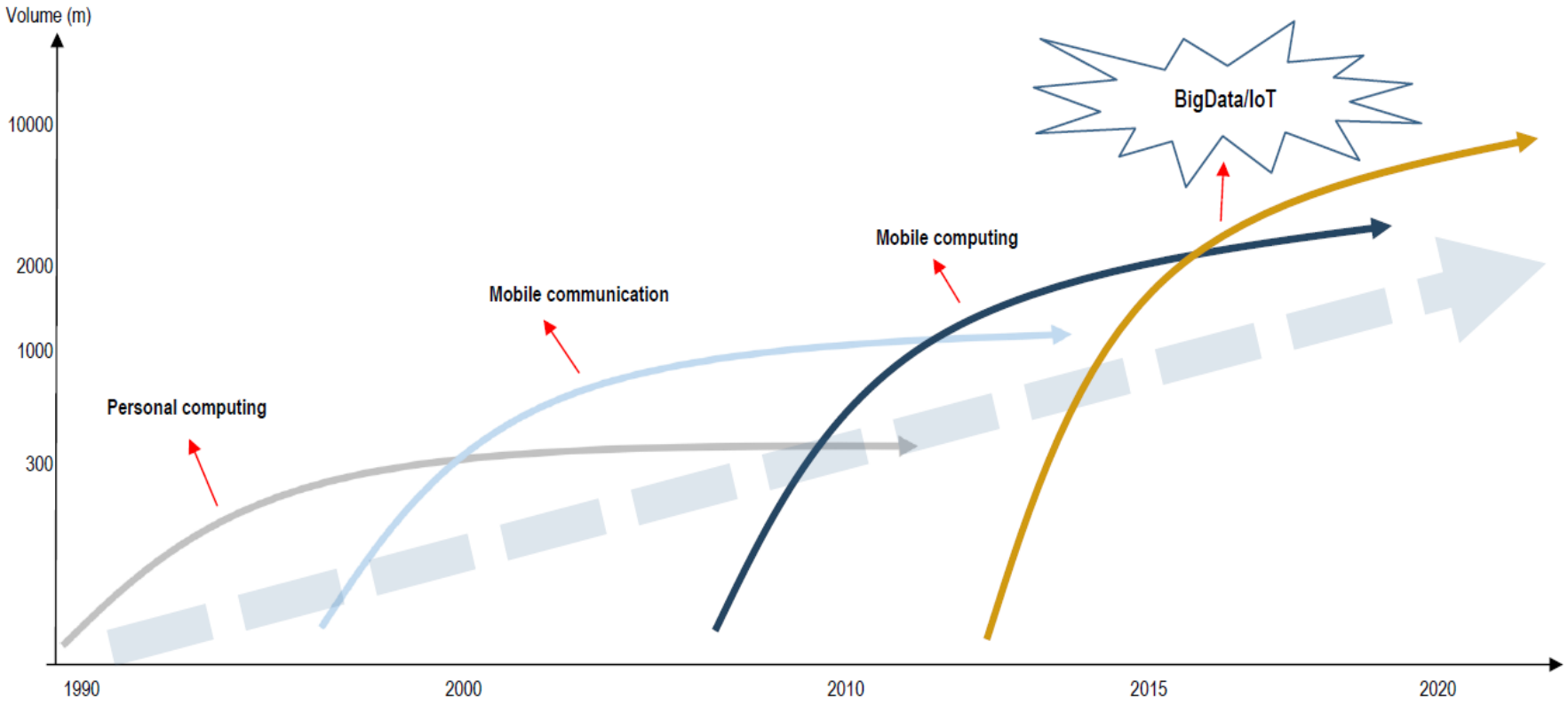
目前產業及配置策略

- **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21年仍看好。目前顯示出全球經濟數據已好轉，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。
  - 展望第一季，WFH需求持續熱絡以及手機需求轉強影響，近期半導體產能明顯不足，基本面強勁。
  - 投資策略仍以跟緊指數為首要目標。
  - 全球8/12吋Foundry產能吃緊，台灣半導體看好。
  - iPhone 12新機銷售佳，蘋概看好。
  - 數位轉型趨勢形成，NB零組件看好。
  - 面板、航運基本面轉好並看好。

產業發展趨勢

IT進入數位轉型

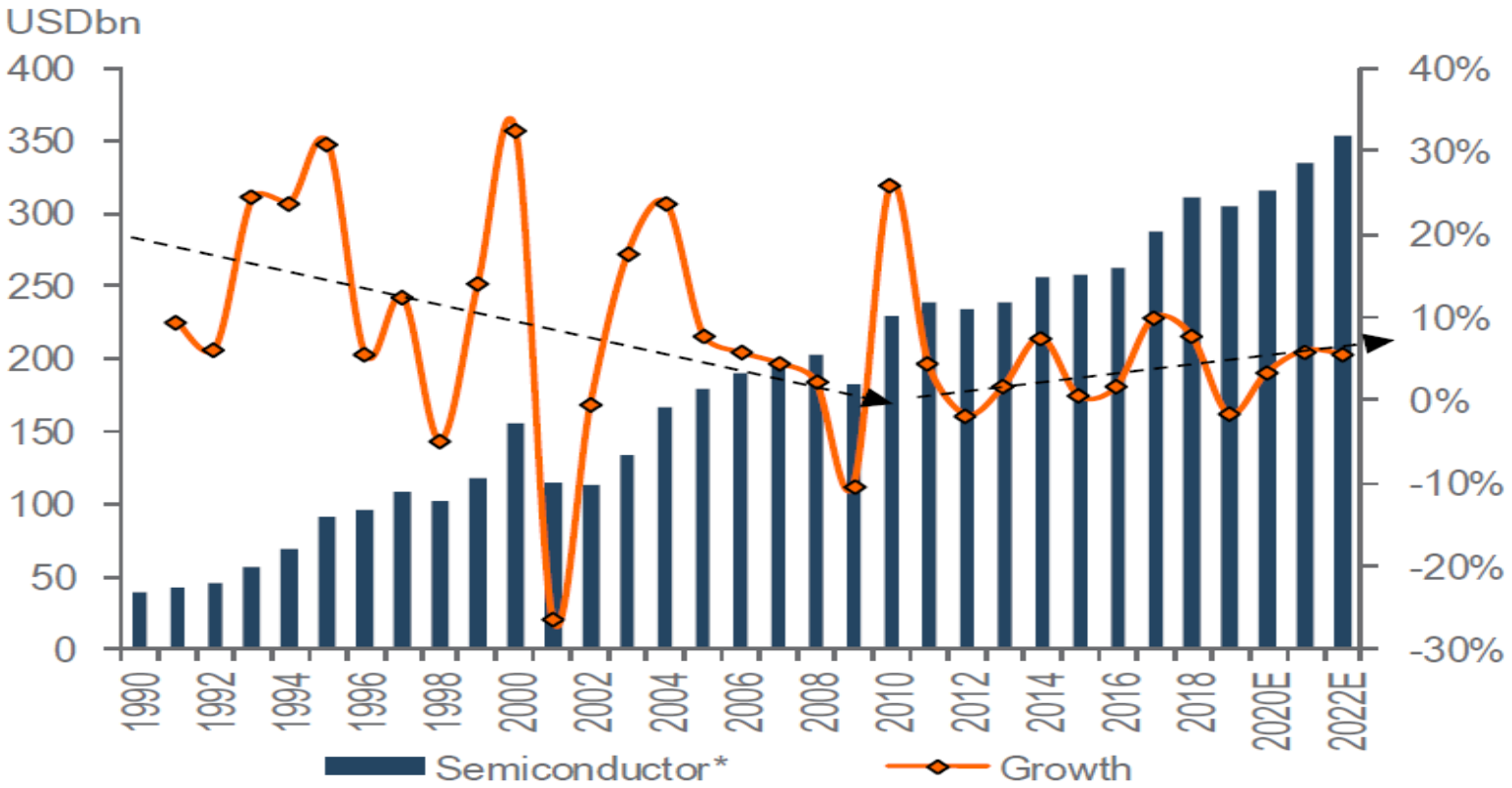
全球IT產業升級需求趨勢圖



資料來源：Daiwa，2021/1/7

半導體續創新高

全球半導體銷售額預估



資料來源：WSTS、Daiwa estimates，2021/1/7
註：扣除記憶體

設備出貨強勁

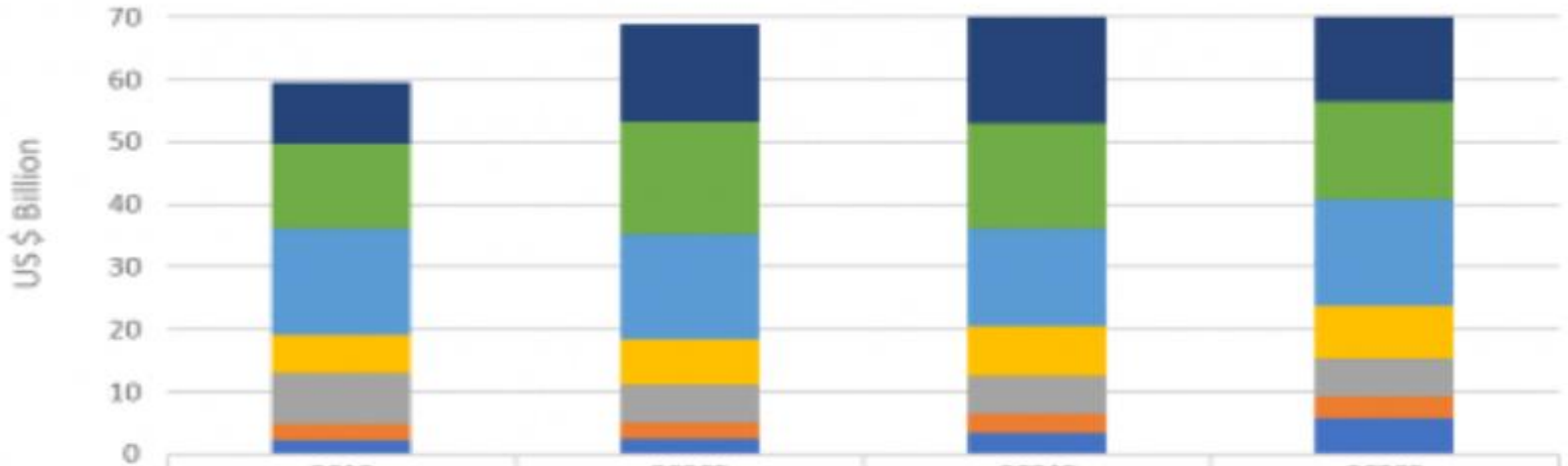
北美半導體設備市場出貨統計（單位：百萬美元）

	出貨量 (3 個月平均)	年成長率(YoY)
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	$2,743.3	40.0%
2020 年 10 月 (最終數據)	$2,648.2	27.3%
2020 年 11 月 (預估值)	$2,611.6	23.1%

資料來源：SEMI · 2020/12/18

設備需求仍看好

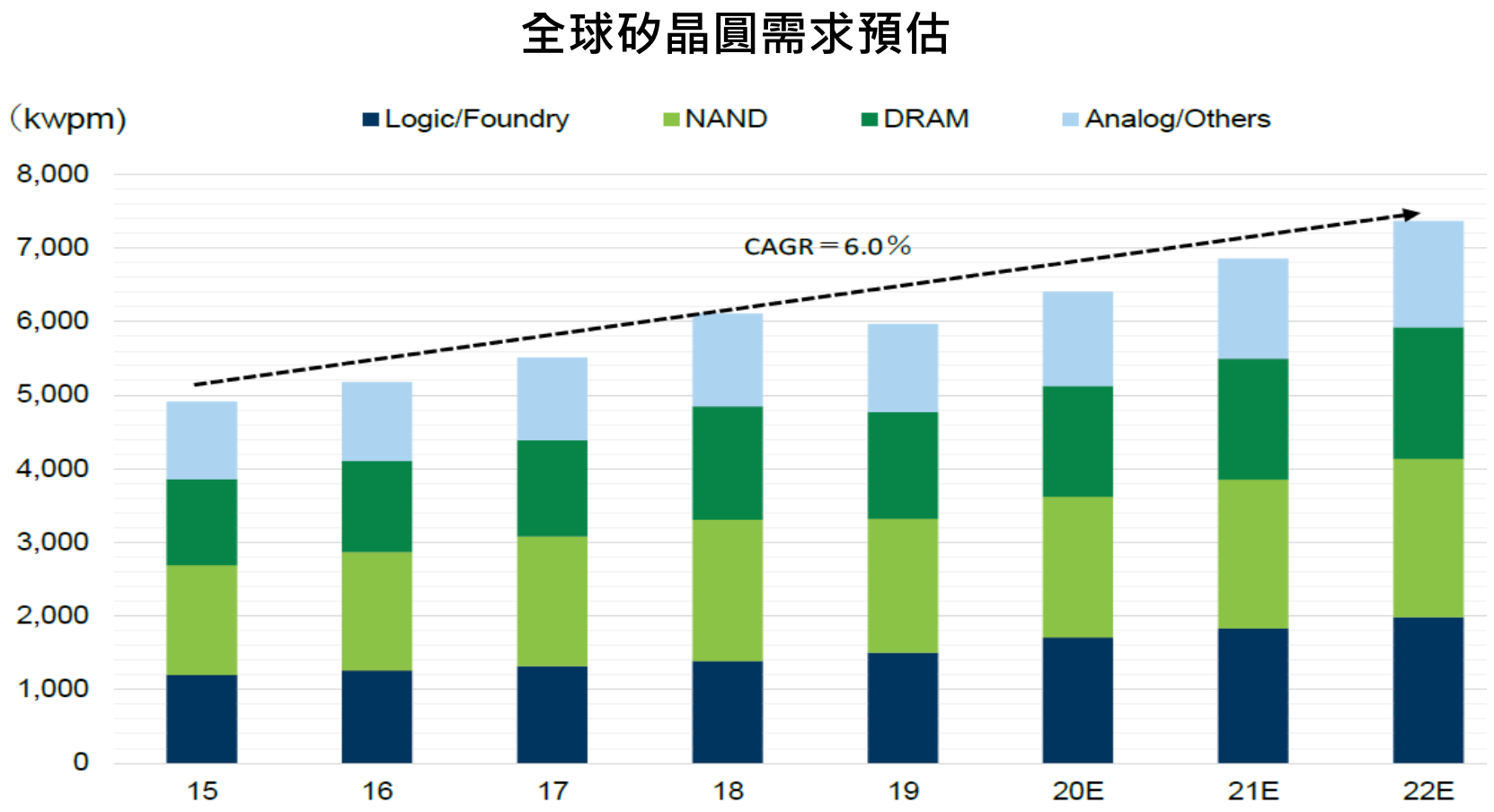
全球半導體製造設備銷售總額



	2019	2020F	2021F	2022F
Korea	9.9	15.7	18.9	19.7
China	13.4	18.1	16.8	15.6
Taiwan	17.1	16.8	15.6	17.2
Japan	6.2	7.3	7.9	8.4
North America	8.1	6.1	6.1	6.0
SEA/ROW	2.5	2.6	3.0	3.4
Europe	2.3	2.4	3.5	5.9

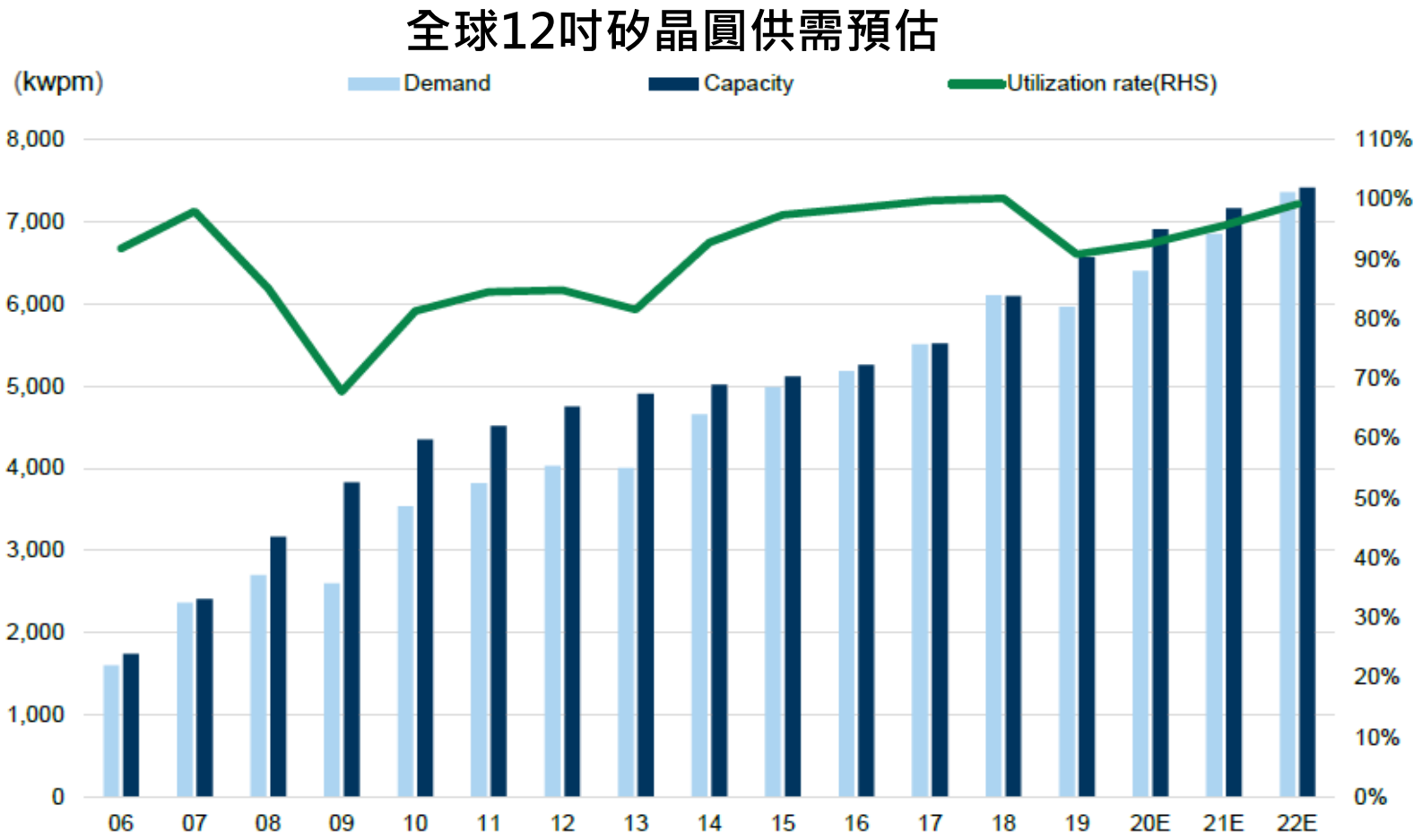
資料來源： SEMI · 2020/12/15

矽晶圓供需正面



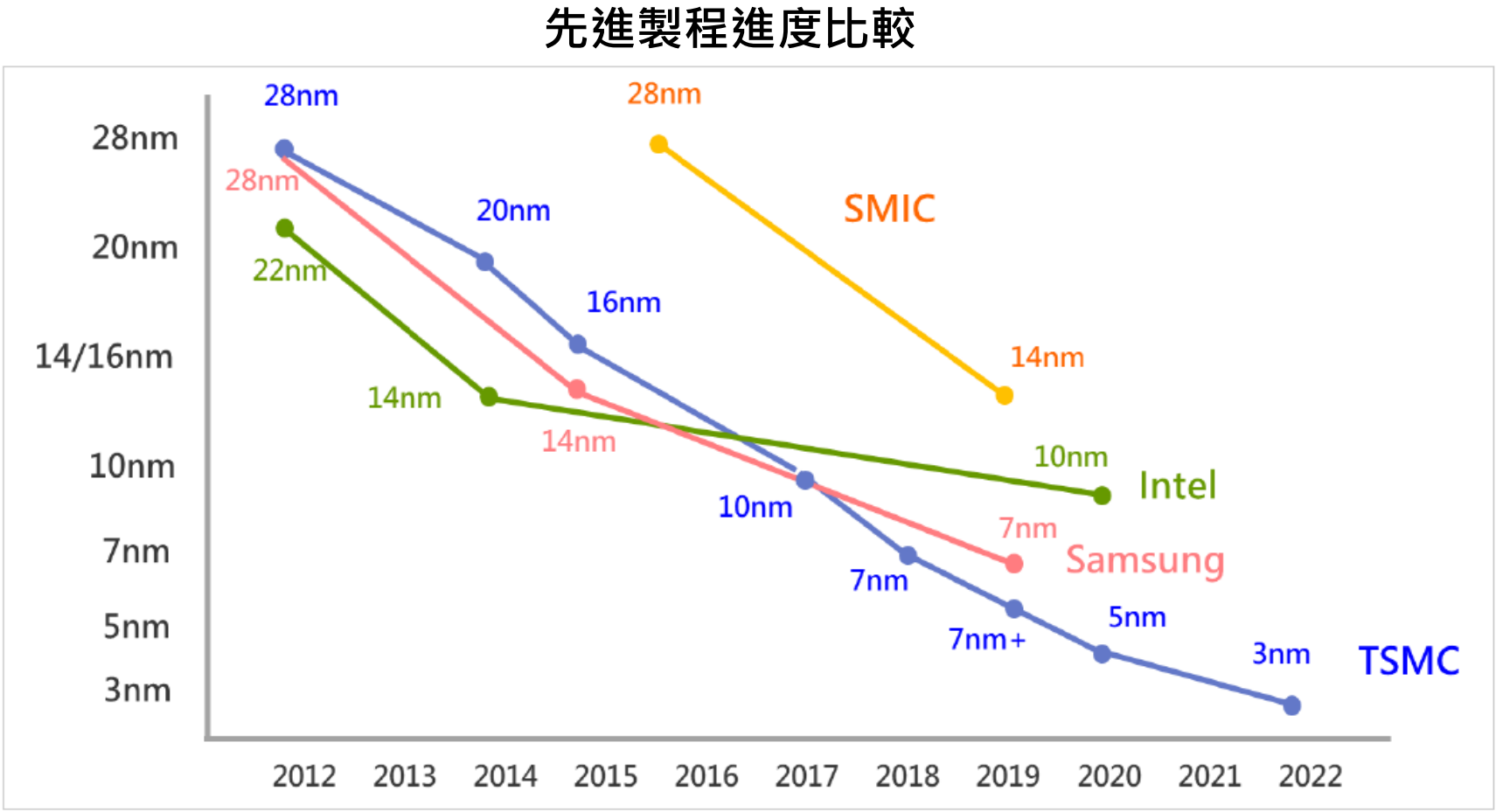
資料來源： Goldman Sachs，2021/1/7

12吋將於2022年供不應求



資料來源：Goldman Sachs，2021/1/7

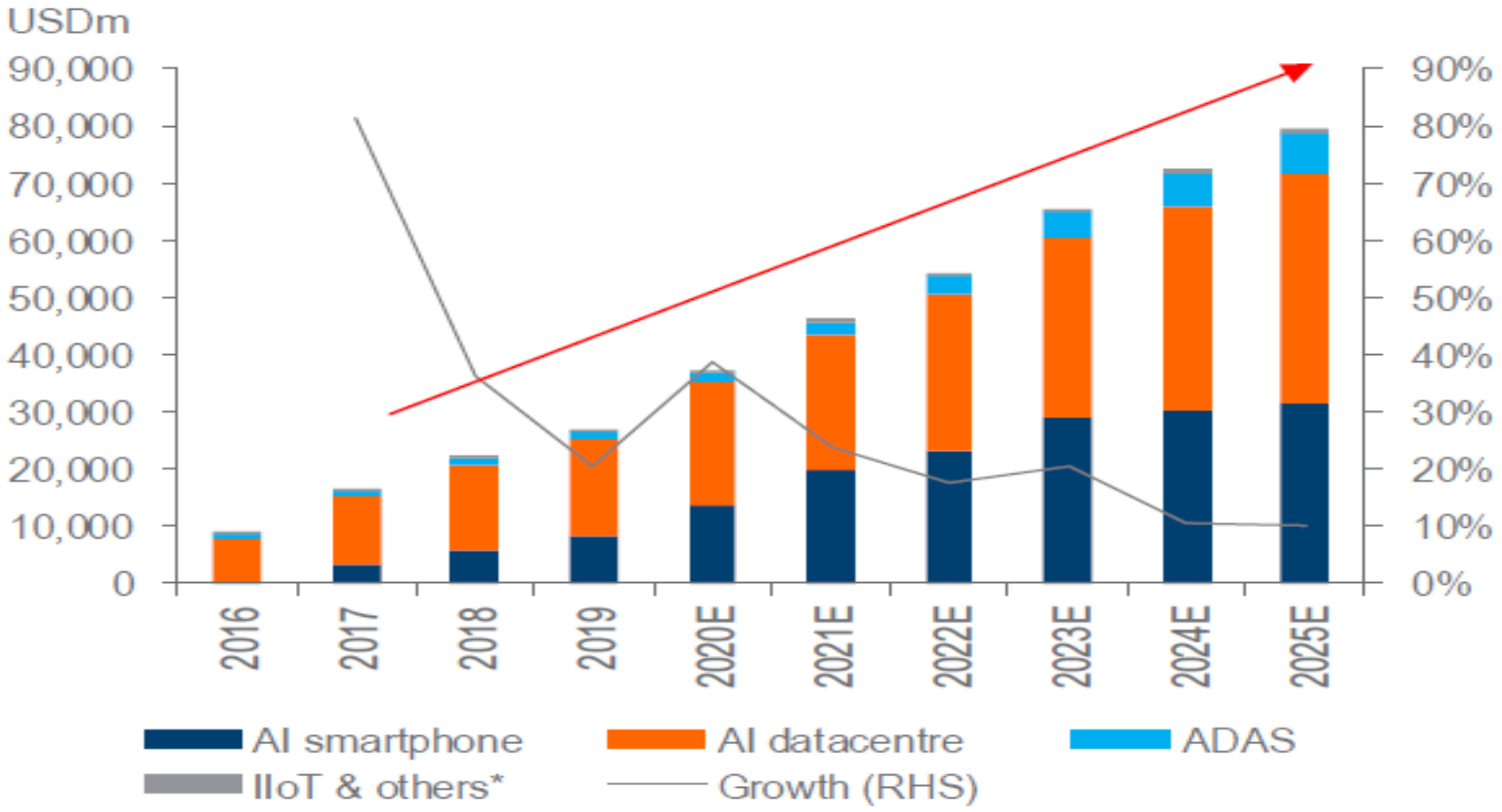
龍頭廠具非常競爭優勢



資料來源：統一投顧，2020/12/21

AI HPC將高速成長

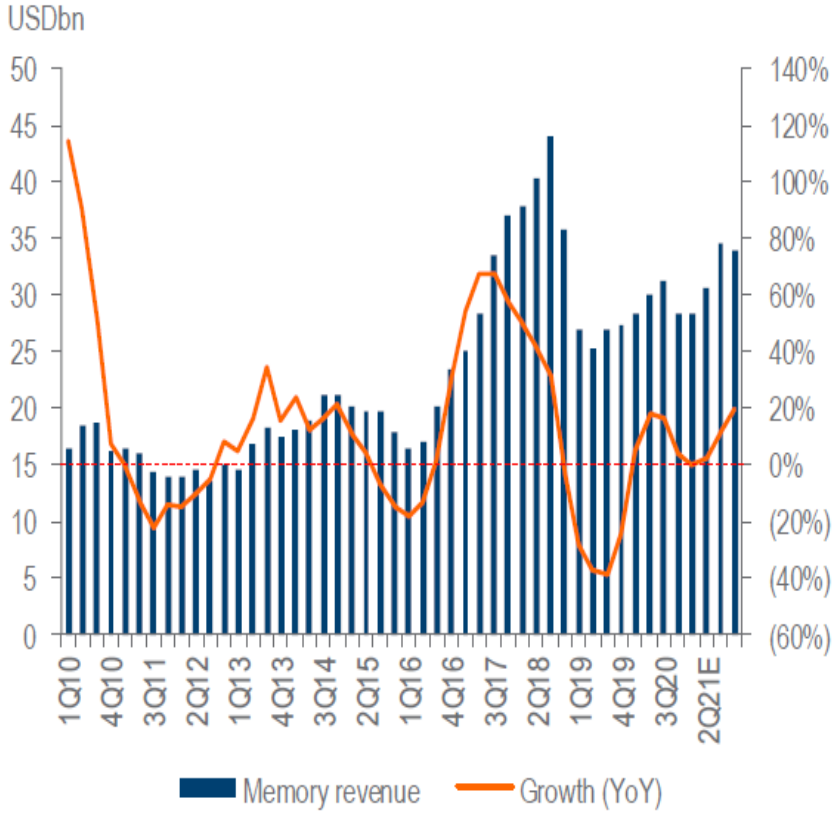
全球AI HPC processor市場預估



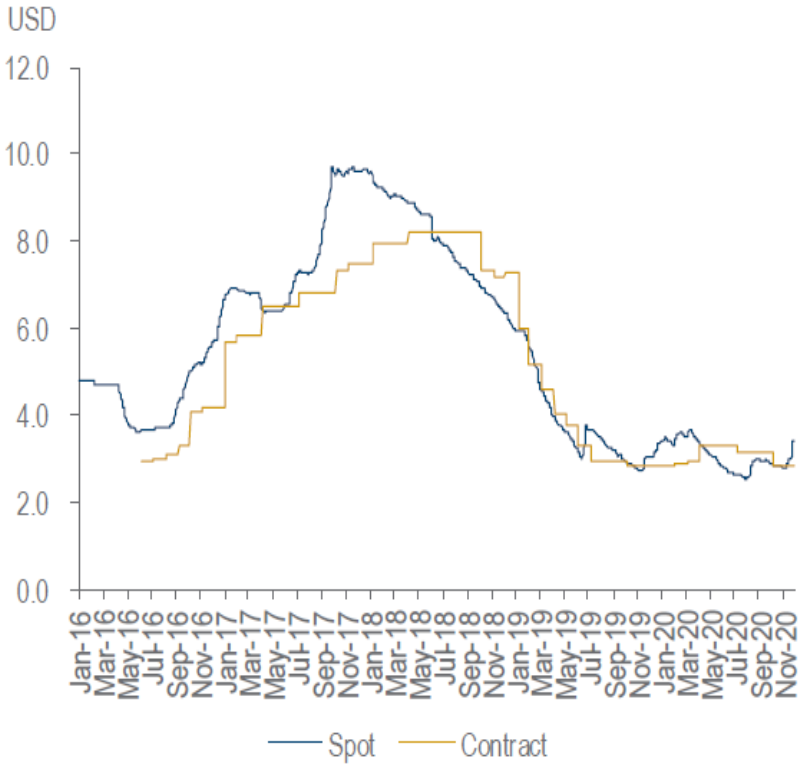
資料來源： Daiwa estimates · 2021/1/7

DRAM報價已強勁反彈

全球記憶體市場預估



DRAM報價走勢圖

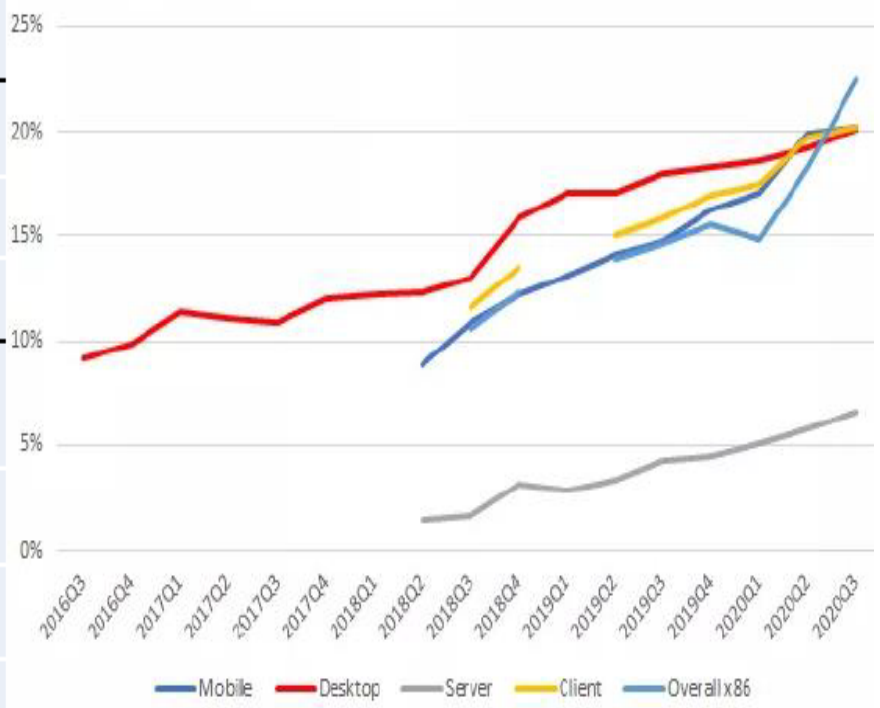


資料來源： Daiwa estimates · 2021/1/7

採用先進製程帶動市佔率上升

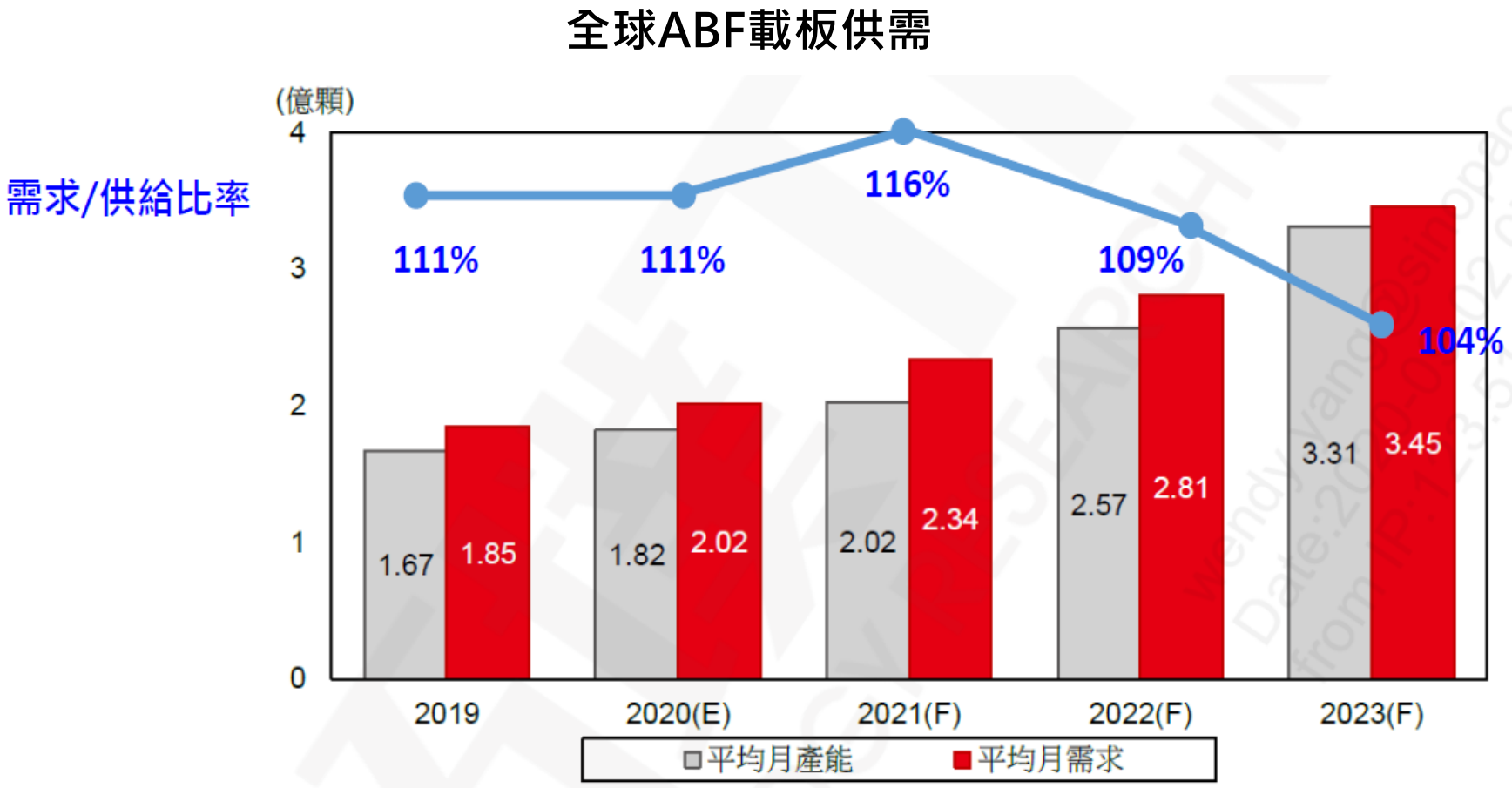
Ryzen Family	Ryzen 1000	Ryzen 2000	Ryzen 3000	Ryzen 4000	Ryzen 5000	Ryzen 6000
Server	EPYC 'Naples'	EPYC 'Naples'	EPYC 'Rome'	EPYC 'Milan'	EPYC 'Milan'	EPYC 'Genoa'
Process Node	14nm	14nm	7nm	7nm+	7nm+	5nm
Max Server Cores / Threads	32/64	32/64	64/128	64/128	-	-
Desktop	Ryzen 1000 Series	Ryzen 2000 Series	Ryzen 3000 Series	Ryzen 4000 Series	Ryzen 5000 Series	Ryzen 6000 Series
Process Node	14nm	12nm	7nm	7nm	7nm	7nm+
Max HEDT Cores / Threads -Highend	16/32	32/64	64/128	64/128?	-	-
Max Mainstream Cores / Threads-Mainstream	8/16	8/16	16/32	16/32	-	-
Year	2017	2018	2019	2020/2021	2020/2021	2022

AMD市佔率上升中



資料來源：AMD、統一投顧整理，2020/12/21

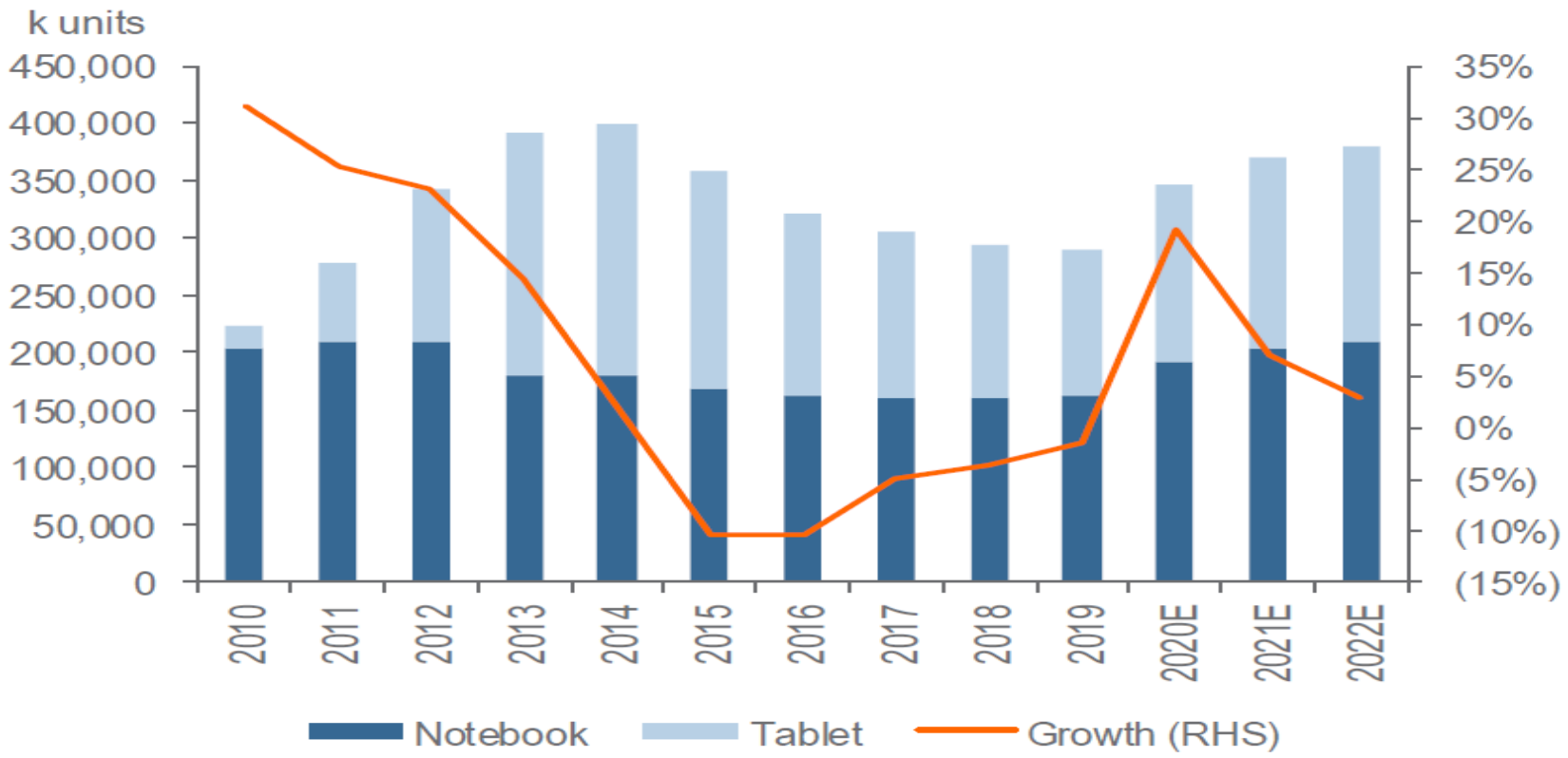
ABF供需缺口擴大



資料來源：括璞產業研究院、統一投顧，2020/12/21

WFH受惠成長產品

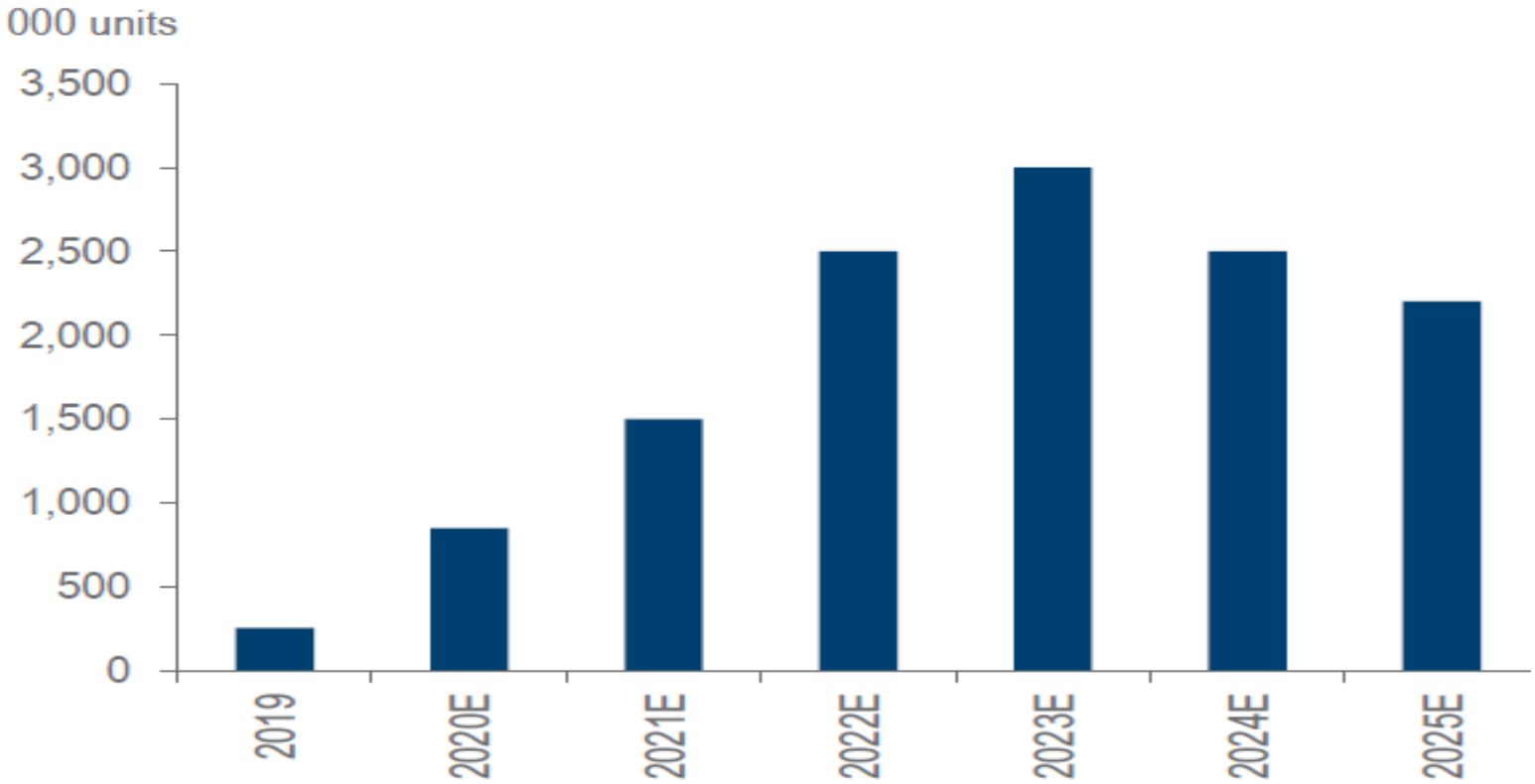
全球移動式PC預估量



資料來源： IDC、Daiwa estimates，2021/1/7

5G建設會再度出現

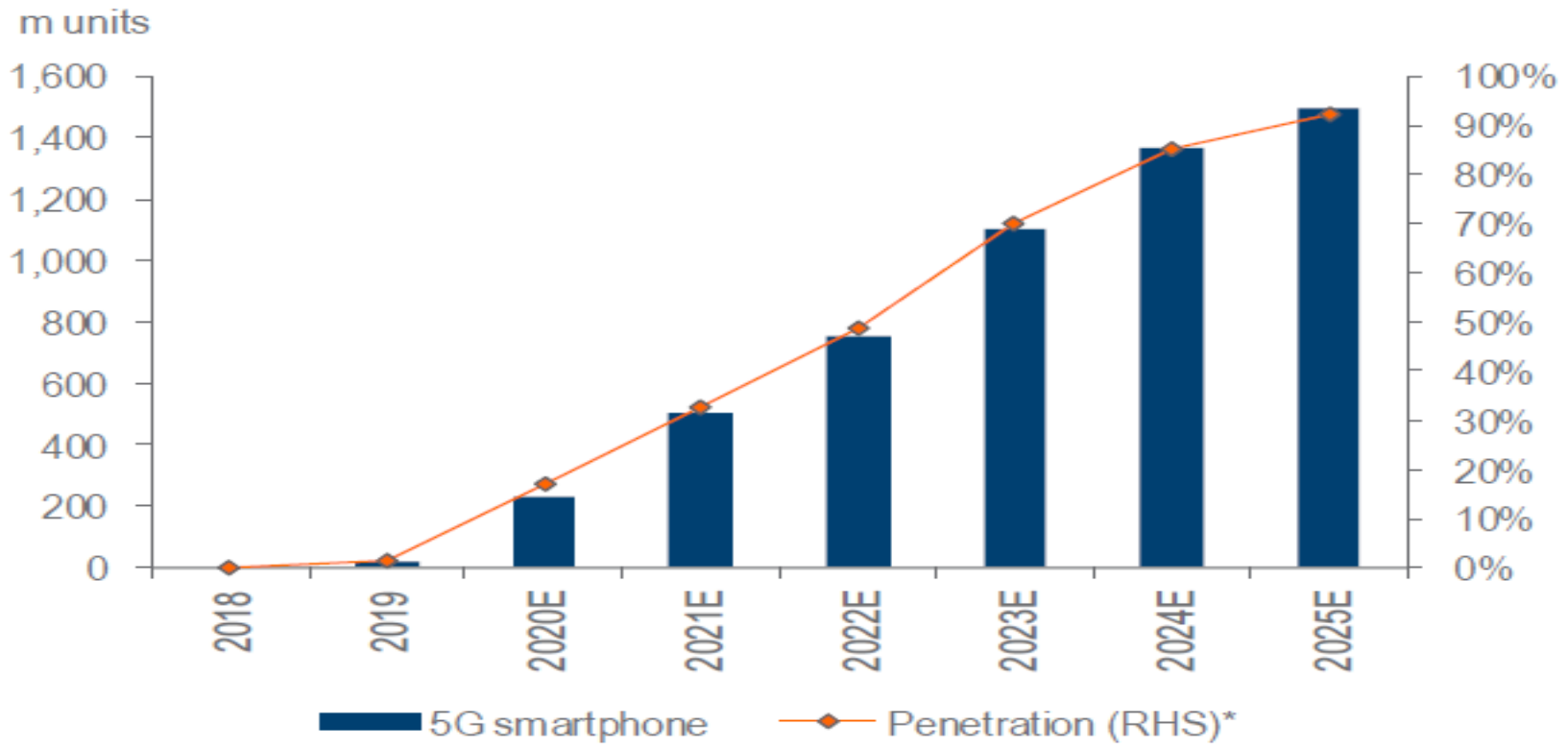
全球5G BS新增建置量預估



資料來源： Daiwa estimates，2021/1/7

5G手機大幅成長

全球5G smartphone銷售量及滲透率預估



資料來源：Daiwa estimates，2021/1/7

iPhone未來不看淡

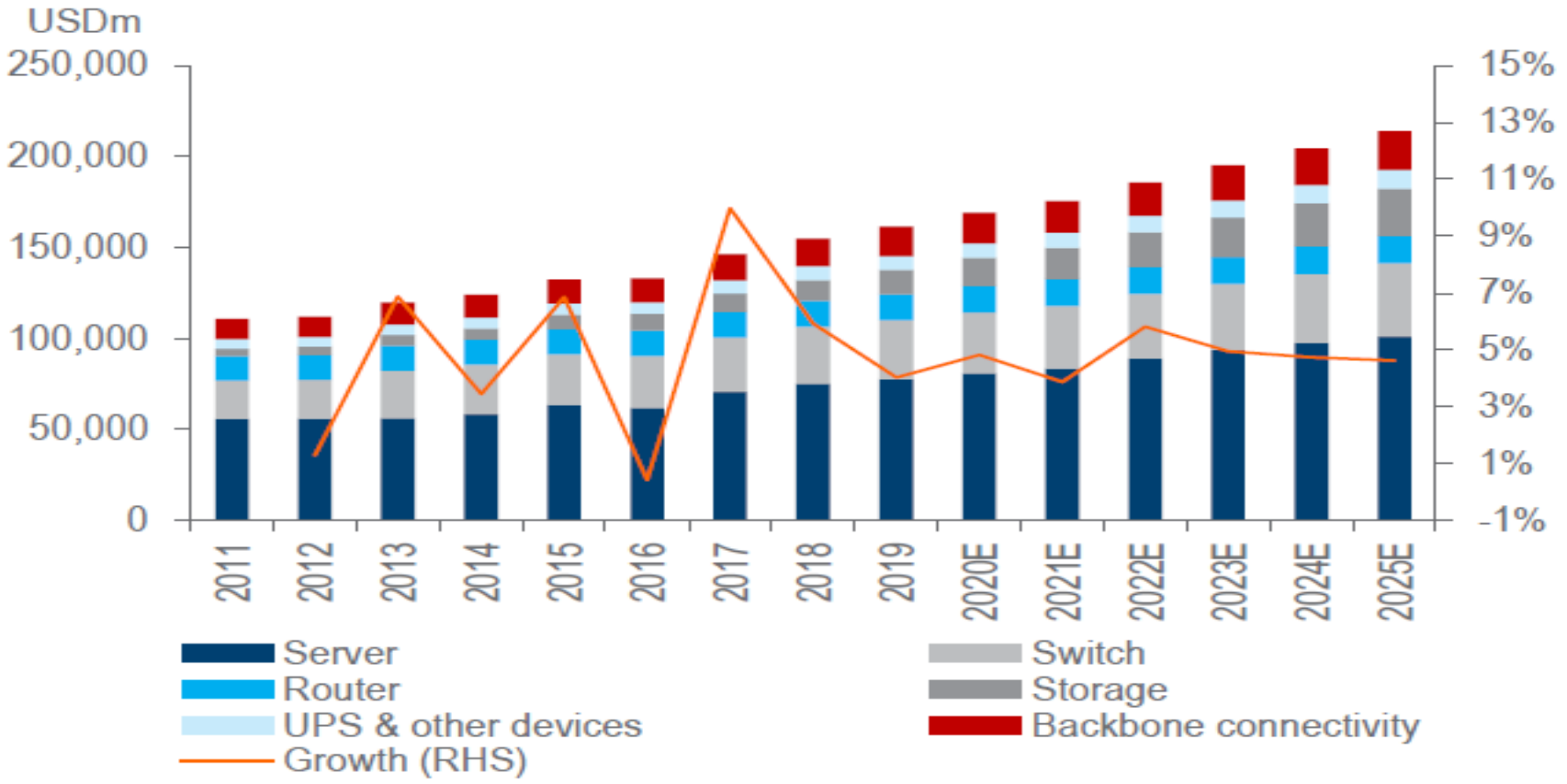
iPhone銷售量預估

Model	CY16	CY17	CY18	CY19E	CY20E	CY21E
Older Models	*215.4*	*215.8*	*150.4*	*56.1*	*9.5*	*0.0*
iPhone XR			*22.7*	*41.4*	*14.1*	*6.8*
iPhone XS			*16.3*	*11.5*	*3.0*	*0.0*
iPhone XS Max			*19.4*	*15.8*	*2.3*	*0.0*
iPhone 11				*34.7*	*51.1*	*16.1*
iPhone 11 Pro				*15.0*	*13.2*	*0.2*
iPhone 11 Pro Max				*16.5*	*13.0*	*0.2*
iPhone SE					*30.4*	*29.7*
iPhone 12 mini					*11.4*	*23.4*
iPhone 12					*16.0*	*25.3*
iPhone 12 Pro					*15.6*	*21.0*
iPhone 12 Pro Max			5G models launched		*12.5*	*20.1*
iPhone 13 mini						*19.1*
iPhone 13						*20.8*
iPhone 13 Pro						*17.8*
iPhone 13 Pro Max						*18.8*
Total iPhone	**215.4**	**215.8**	**208.8**	**191.0**	**191.9**	**219.5**
y/y % ch	*-7.0%*	*0.2%*	*-3.2%*	*-8.5%*	*0.5%*	*14.3%*

資料來源：IDC、Credit Suisse，2021/1/5

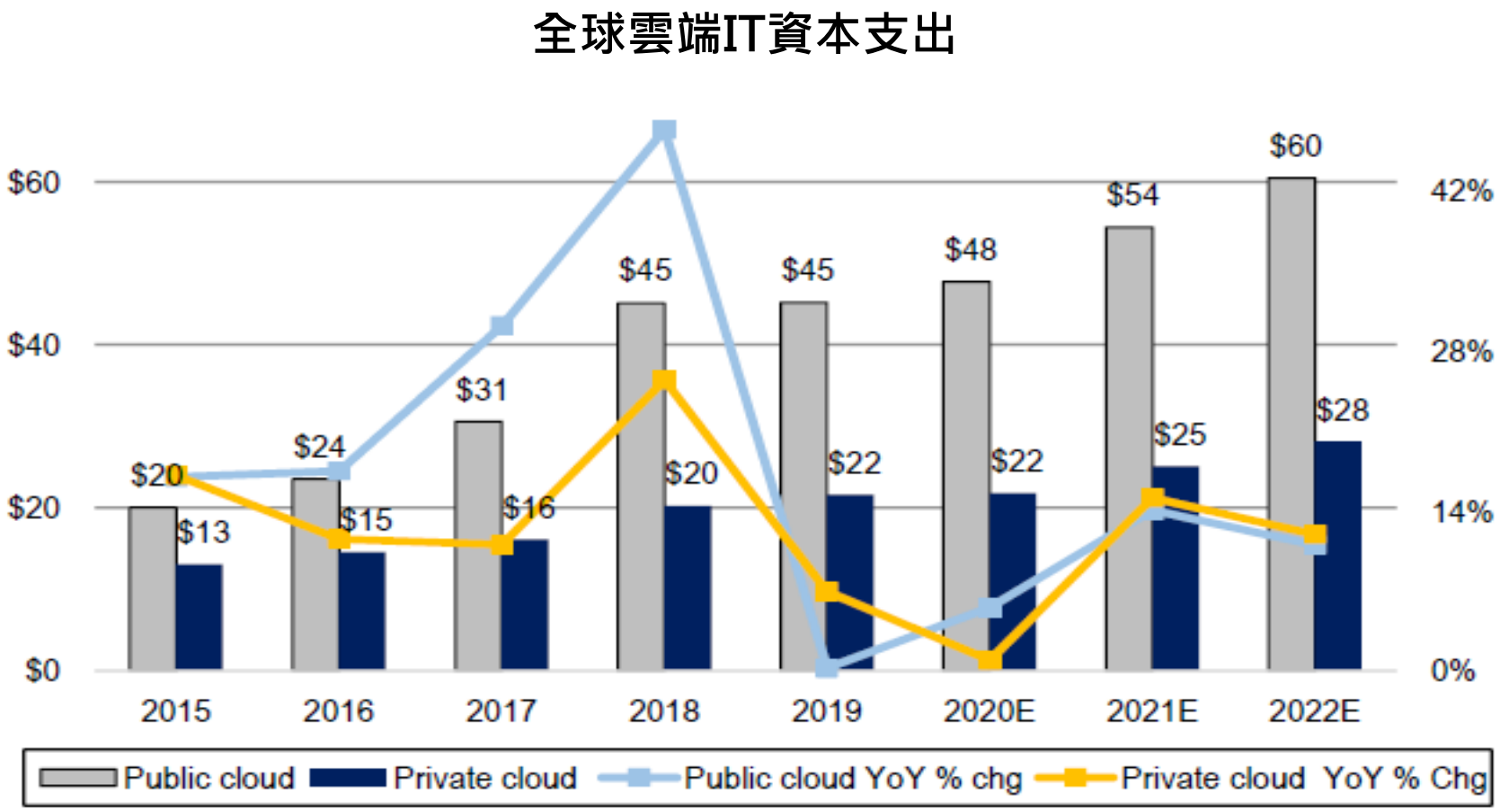
資料中心持續成長不變

全球Datacenter市場預估



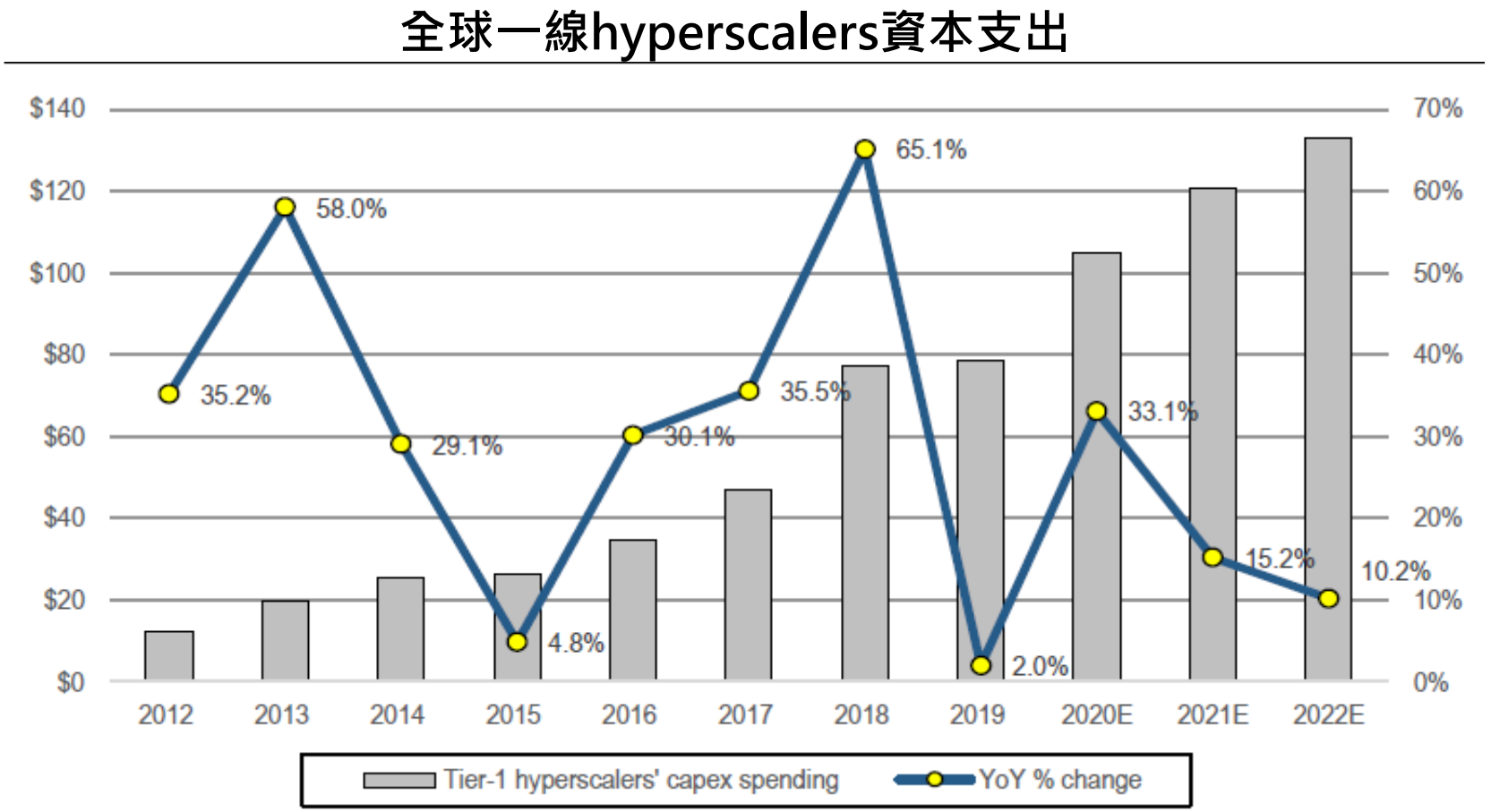
資料來源：IDC、Daiwa estimates，2021/1/7

雲端支出續成長



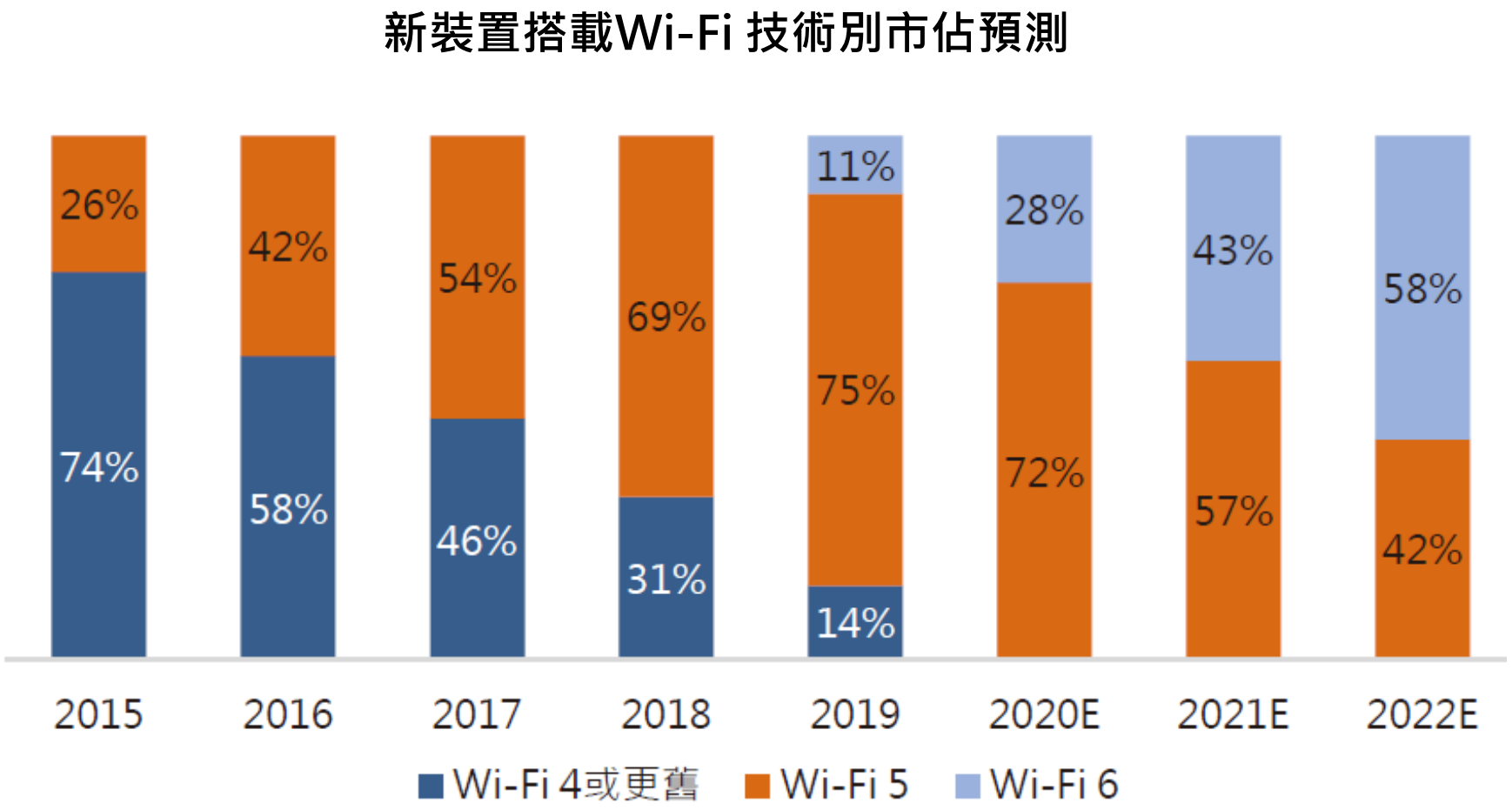
資料來源：IDC、Credit Suisse，2021/1/5

hyperscalers相對看好



資料來源： Credit Suisse · 2021/1/5

Wi-Fi 6樂觀看好



資料來源：Cisco、Digitimes Research、台新投顧, 2021/01

汽車電動化趨勢不變

各國家禁售燃油車時程

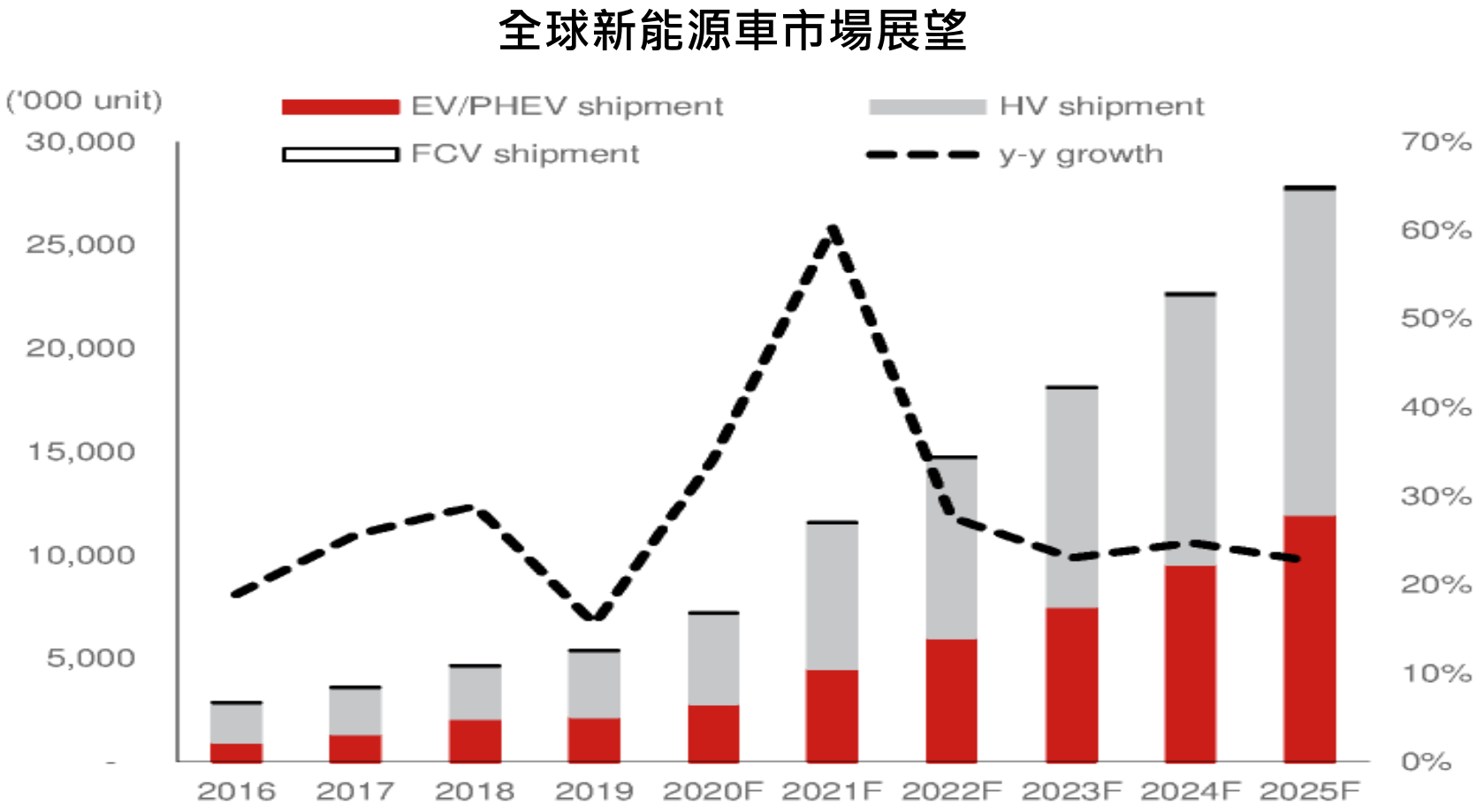
國家	頒布年份	預計執行年份	禁售運具別
英國	2021	2030	汽油車、柴油車
中國	2017	2040	汽油車、柴油車
法國	2017	2040	汽油車、柴油車
德國	-	2030	燃油引擎
印度	2017	2030	汽油車、柴油車
愛爾蘭	2018	2030	汽油車、柴油車
以色列	2018	2030	汽油車、柴油車
荷蘭	2017	2025	全面零排放
挪威	2016	2025	汽油車、柴油車
台灣	2018	2040	汽油車、柴油車
哥斯大黎加	2018	2021	汽油車、柴油車
丹麥	2018	2030	汽油車、柴油車
西班牙	2017	2040	汽油車、柴油車

世界各國電動車發展目標

國家	目標
中國	2020年以前電動車佔整體汽車銷售量12%、2025年以前佔20%、2030年純電動汽車成為新銷售車輛的主流
歐盟	2025年以前電動車佔整體汽車銷售量15%、2030年以前佔30%
印度	2030年以前電動車佔整體汽車銷售量30%
日本	2020年以前電動車佔整體汽車銷售量15~20%、2030年以前佔20~30%
英國	2030年以前電動車佔整體汽車銷售量50~70%
美國	2030年以前加州電動車保有量達500萬台
韓國	2020年以前電動車年銷售量達43萬台、燃料電池車達6.7萬台
加拿大	2025年以前電動車佔整體汽車銷售量10%、2030年以前佔30%、2040年以前佔100%

資料來源：國泰證期，2020/12

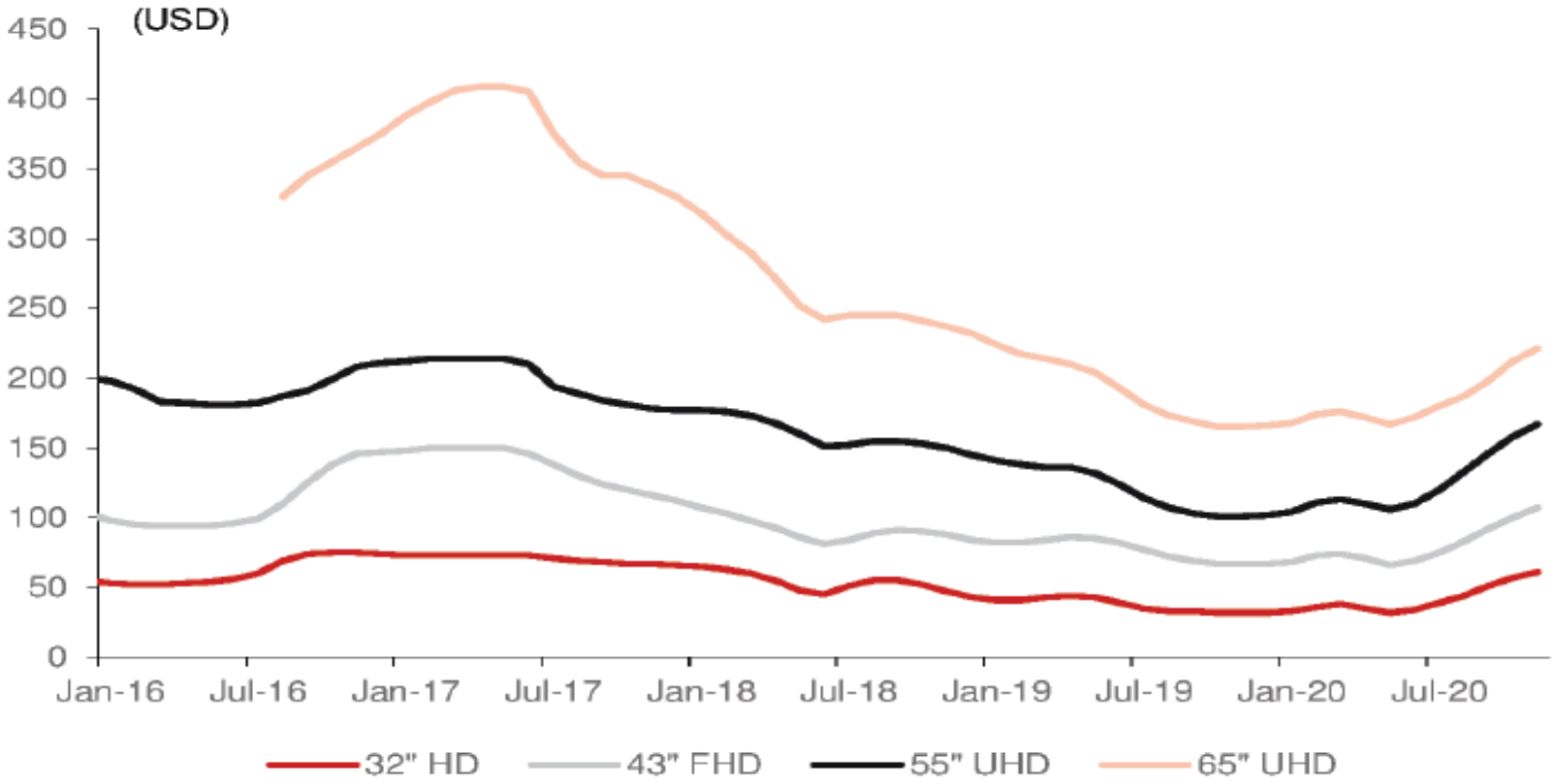
電動車相當看好



資料來源： Nomura · 2020/1/6

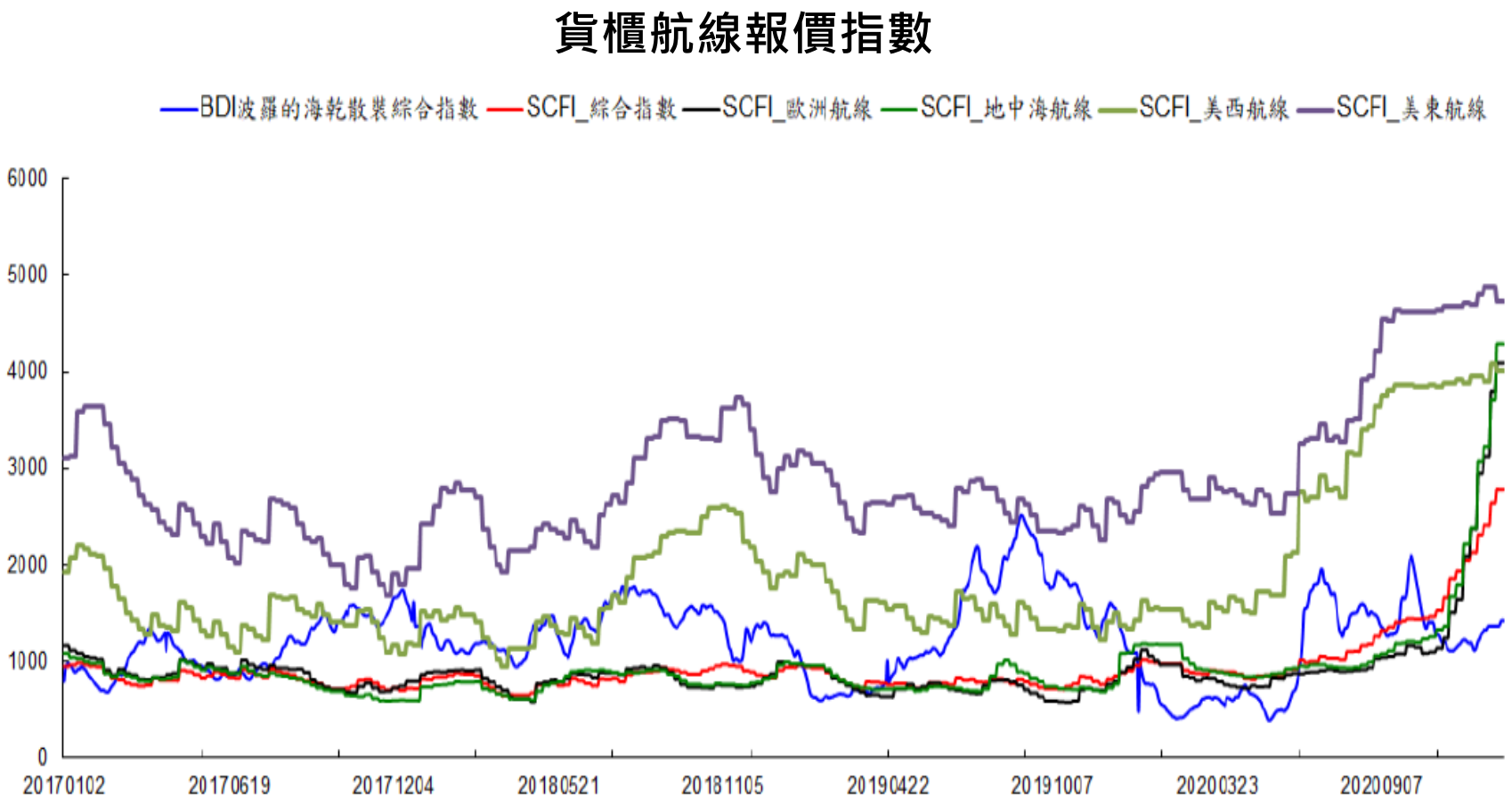
面板報價強勁反彈

全球TV面板報價走勢圖



資料來源：IHS、WitsView、Sigmaintell、Nomura，2020/1/6

貨櫃航線報價創新高



資料來源：CMoney、兆豐投顧，2021/1/8

【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絡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