

第一金創新趨勢暨小型精選 暨店頭基金市場報告

市場回顧與發展

全球製造業PMI表現仍佳

全球製造業PMI走勢圖

J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™

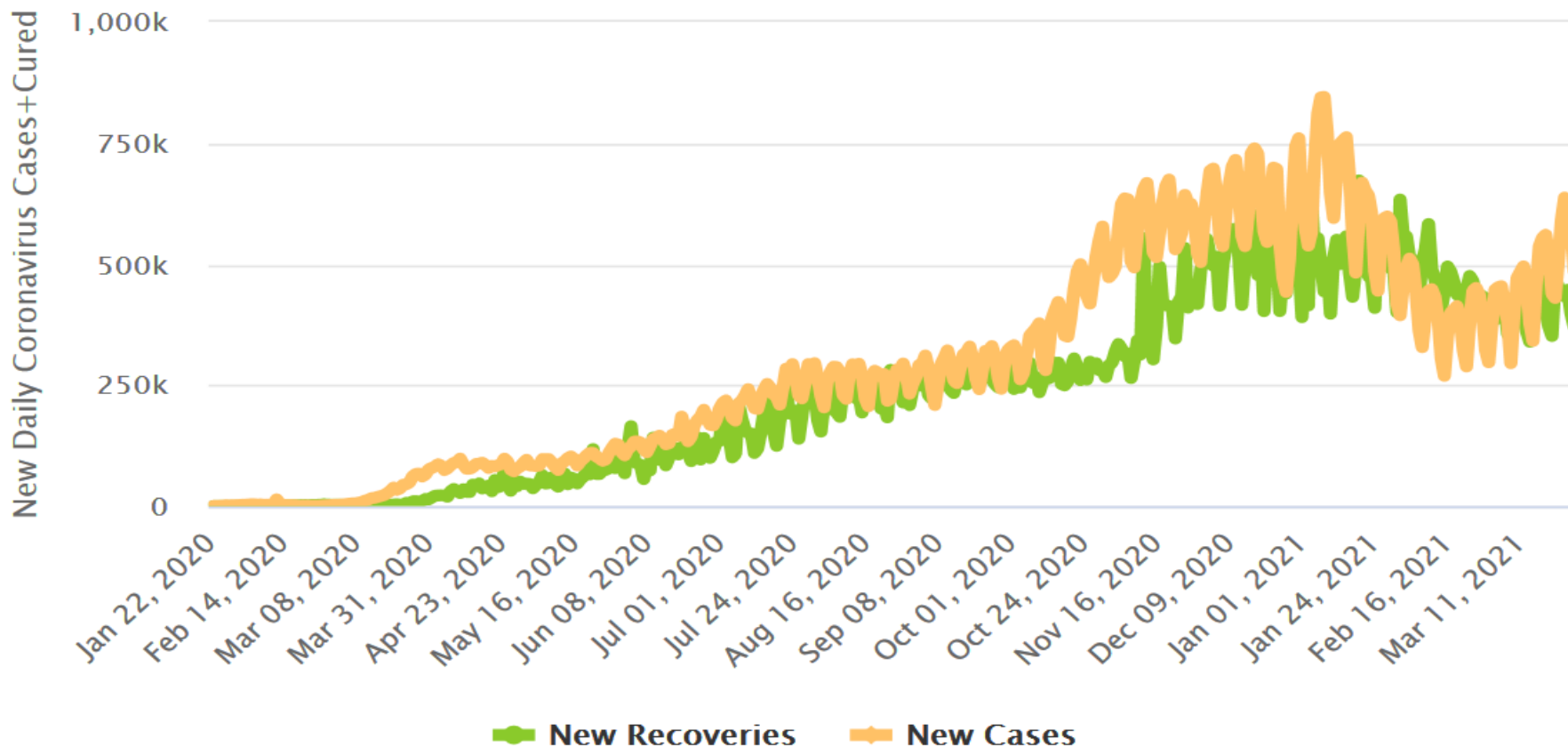
sa, >50 = improvement since previous month



新增病例尚未和緩

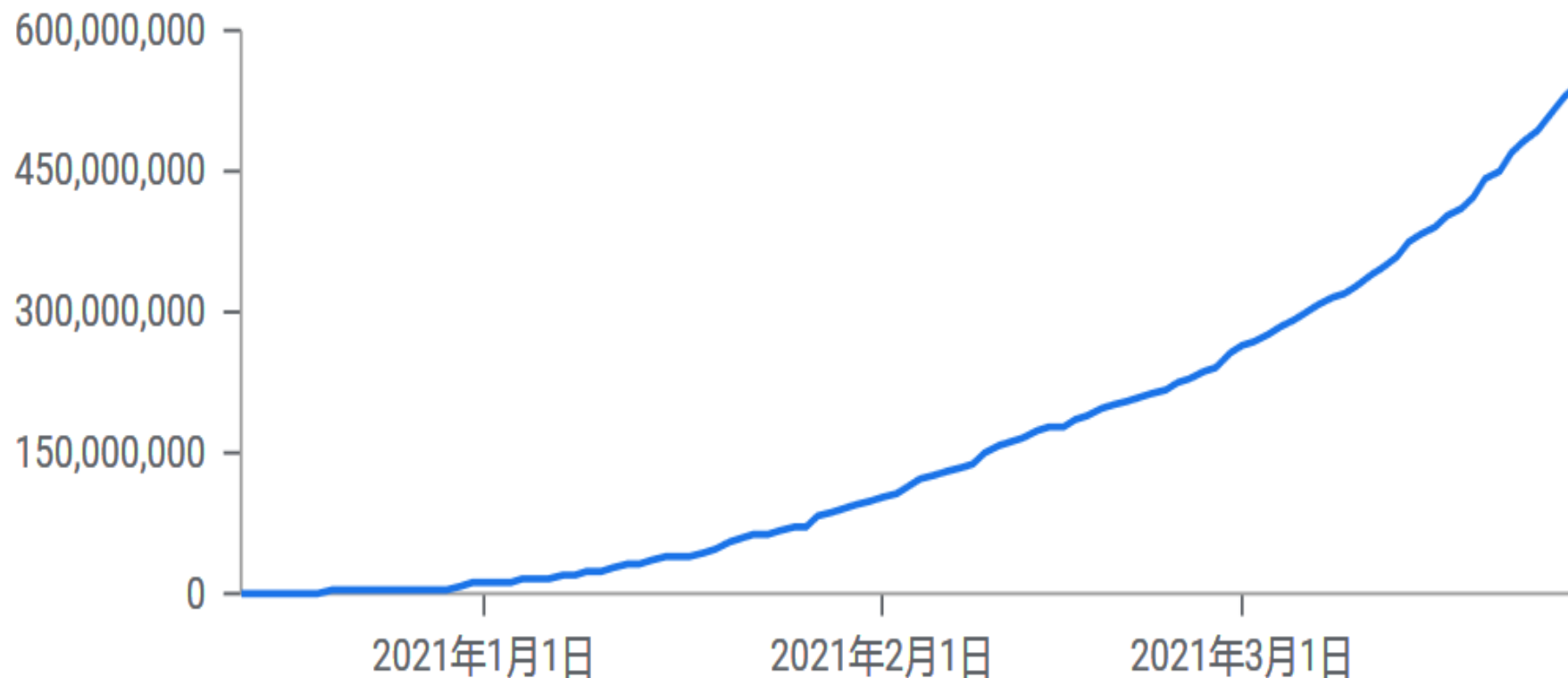
全球新增病例及治愈者

(Number of newly infected vs. number of recovered and discharged patients each day)



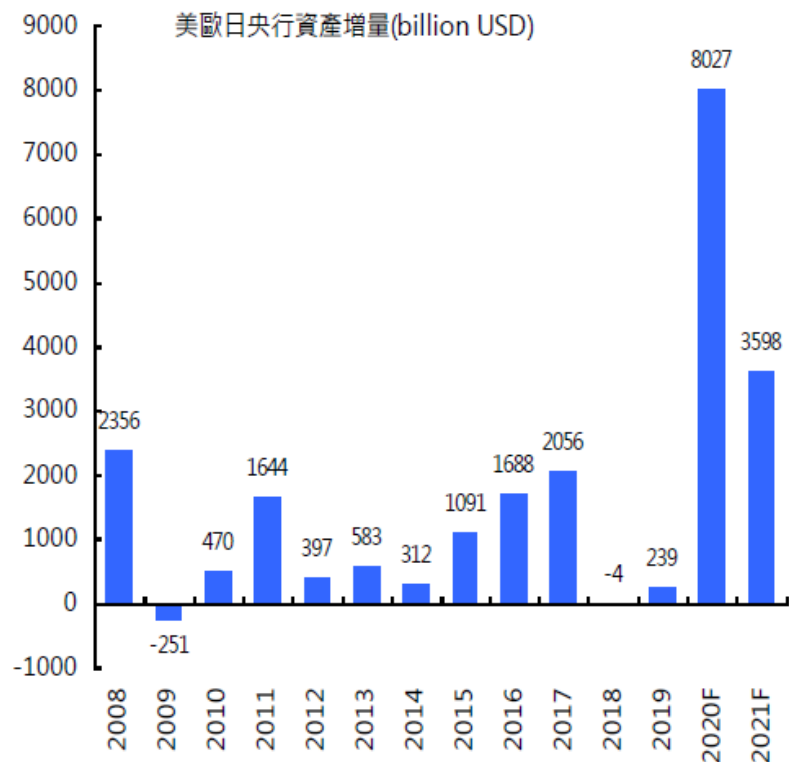
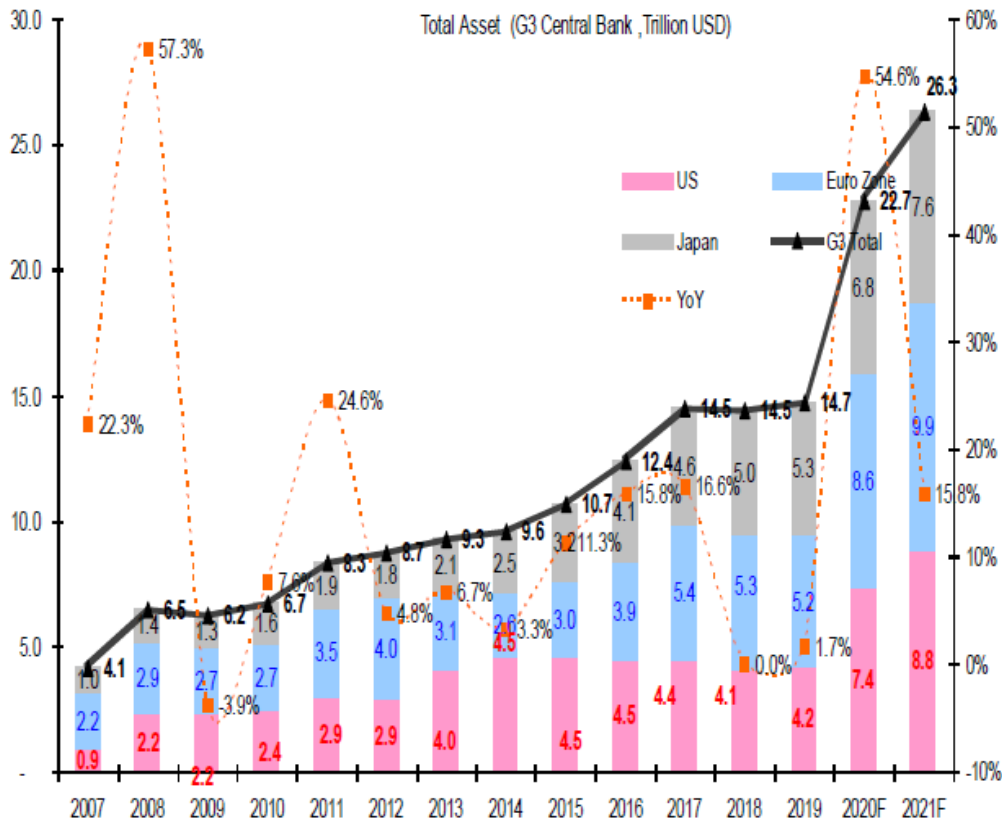
接種疫苗進度持續中

全球已接種疫苗劑量



QE持續但有所減緩

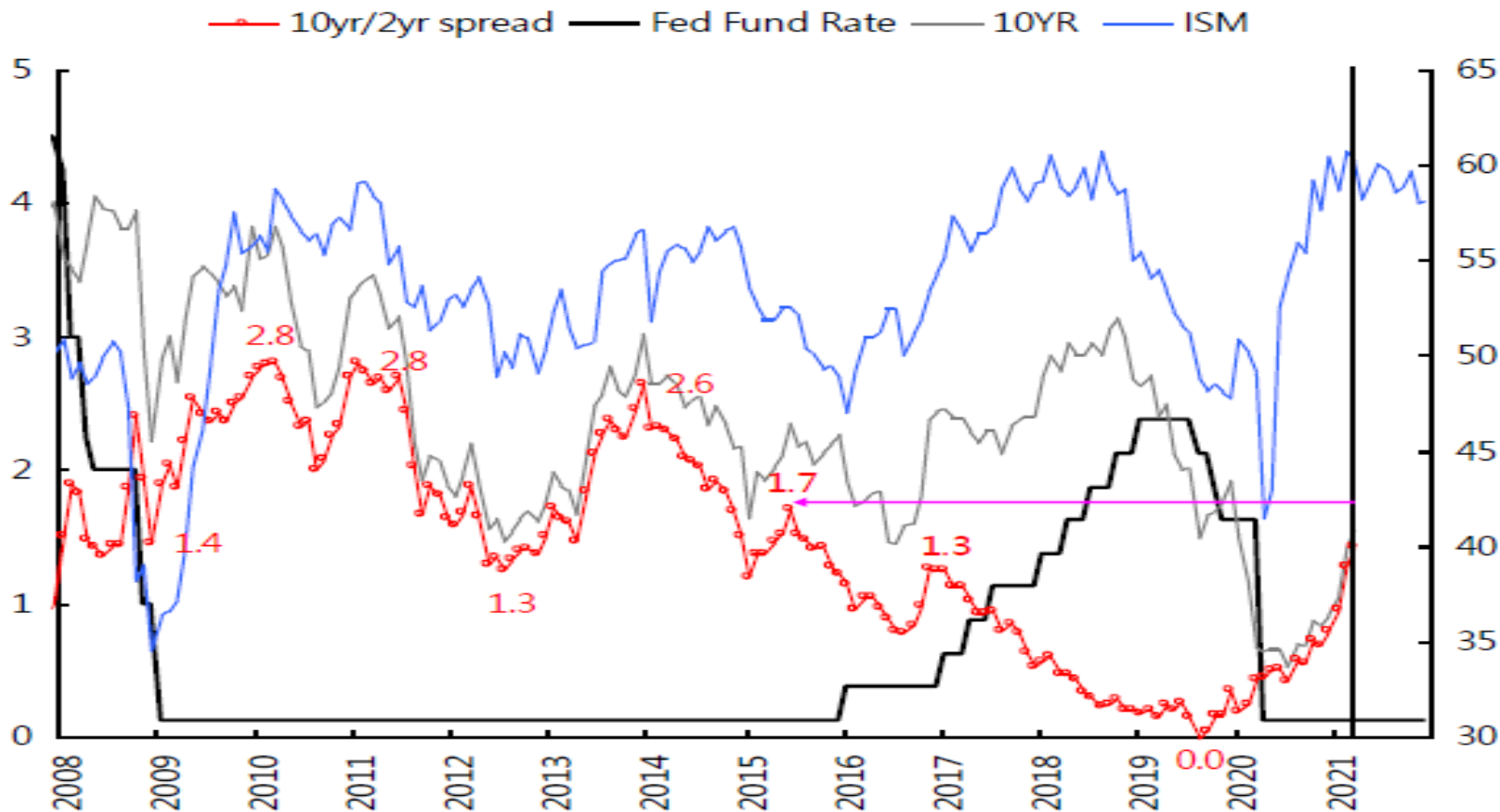
2021年全球三大央行資產增速減緩但增量仍大



資料來源：元富投顧 · 2021/02

持續關注美債殖利率

美債殖利率曲線走勢圖



資料來源：元富投顧、Bloomberg · 2021/03/12

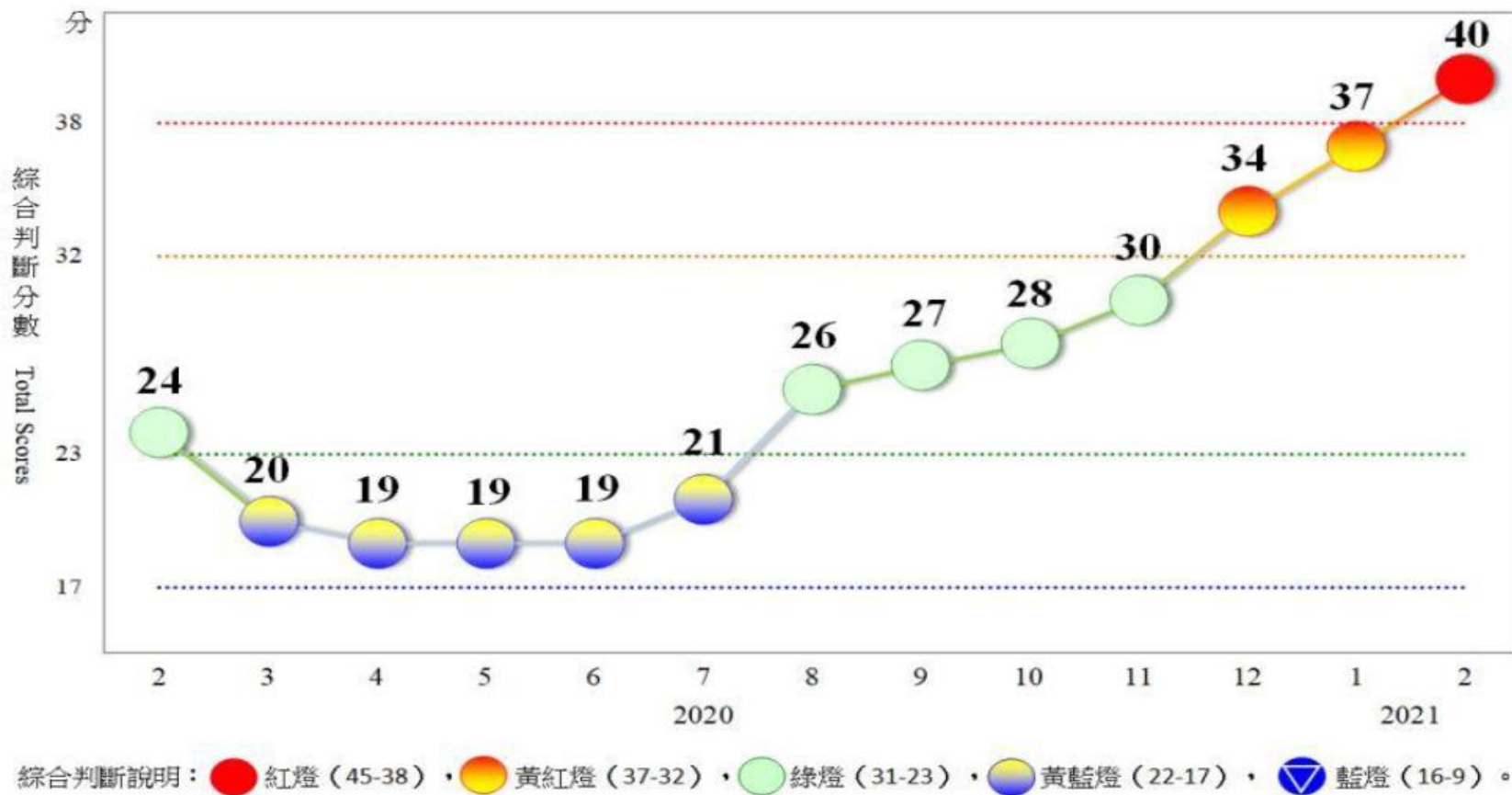
美國短期不易升息

Fed官員經濟預測中位數(單位:%)

項目	發表時間	2021	2022	2023	長期
GDP YOY	Mar-21	6.5	3.3	2.2	1.8
	Dec-20	4.2	3.2	2.4	1.8
失業率	Mar-21	4.5	3.9	3.5	4
	Dec-20	5	4.2	3.7	4.1
PCE YOY	Mar-21	2.4	2	2.1	2
	Dec-20	1.8	1.9	2	2
核心PCE YOY	Mar-21	2.2	2	2.1	未估計
	Dec-20	1.8	1.9	2	未估計
目標利率	Mar-21	0.1	0.1	0.1	2.5
	Dec-20	0.1	0.1	0.1	2.5

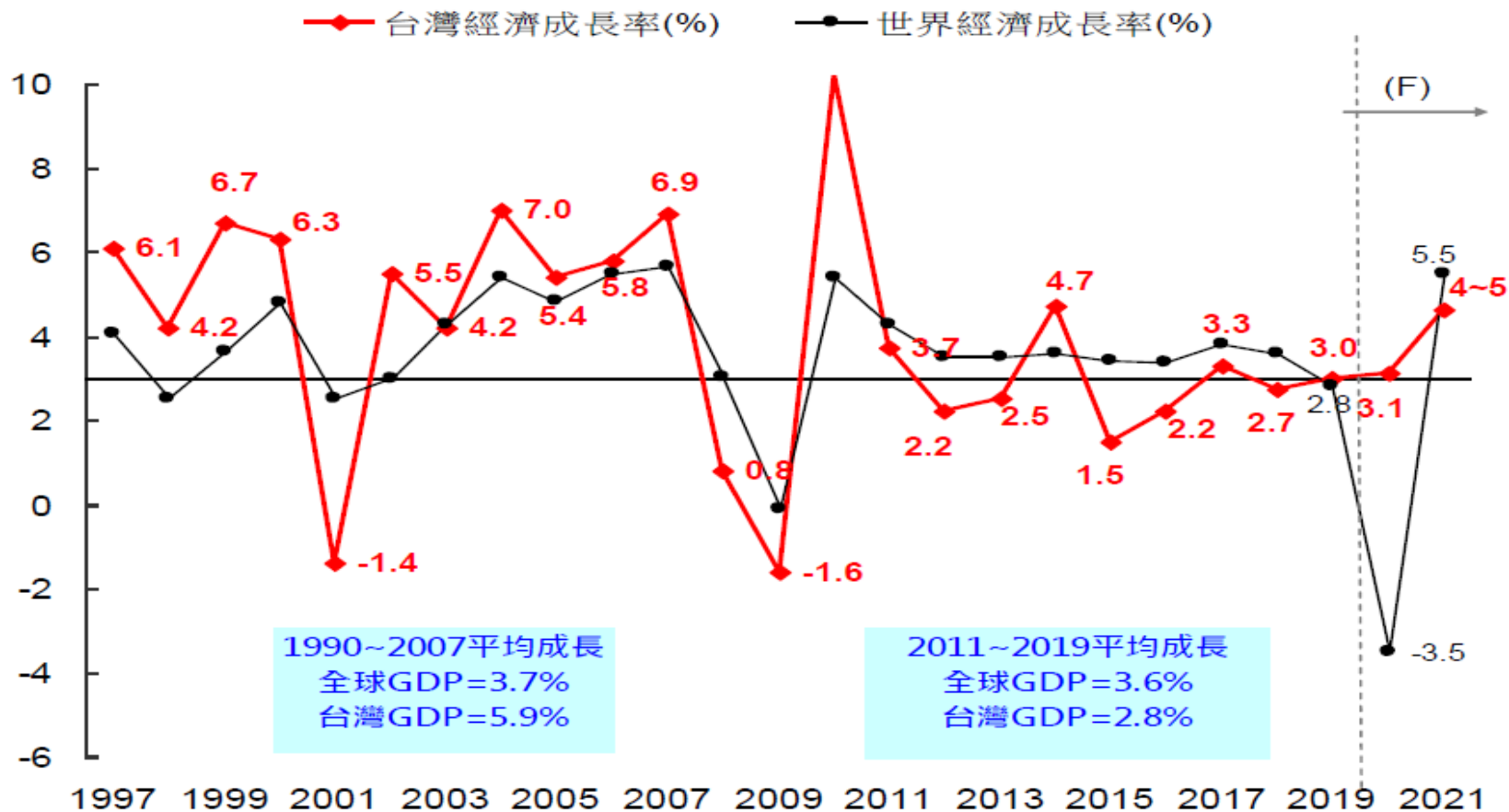
台灣景氣亮紅燈

台灣景氣對策信號走勢圖



台灣經濟成長表現良好

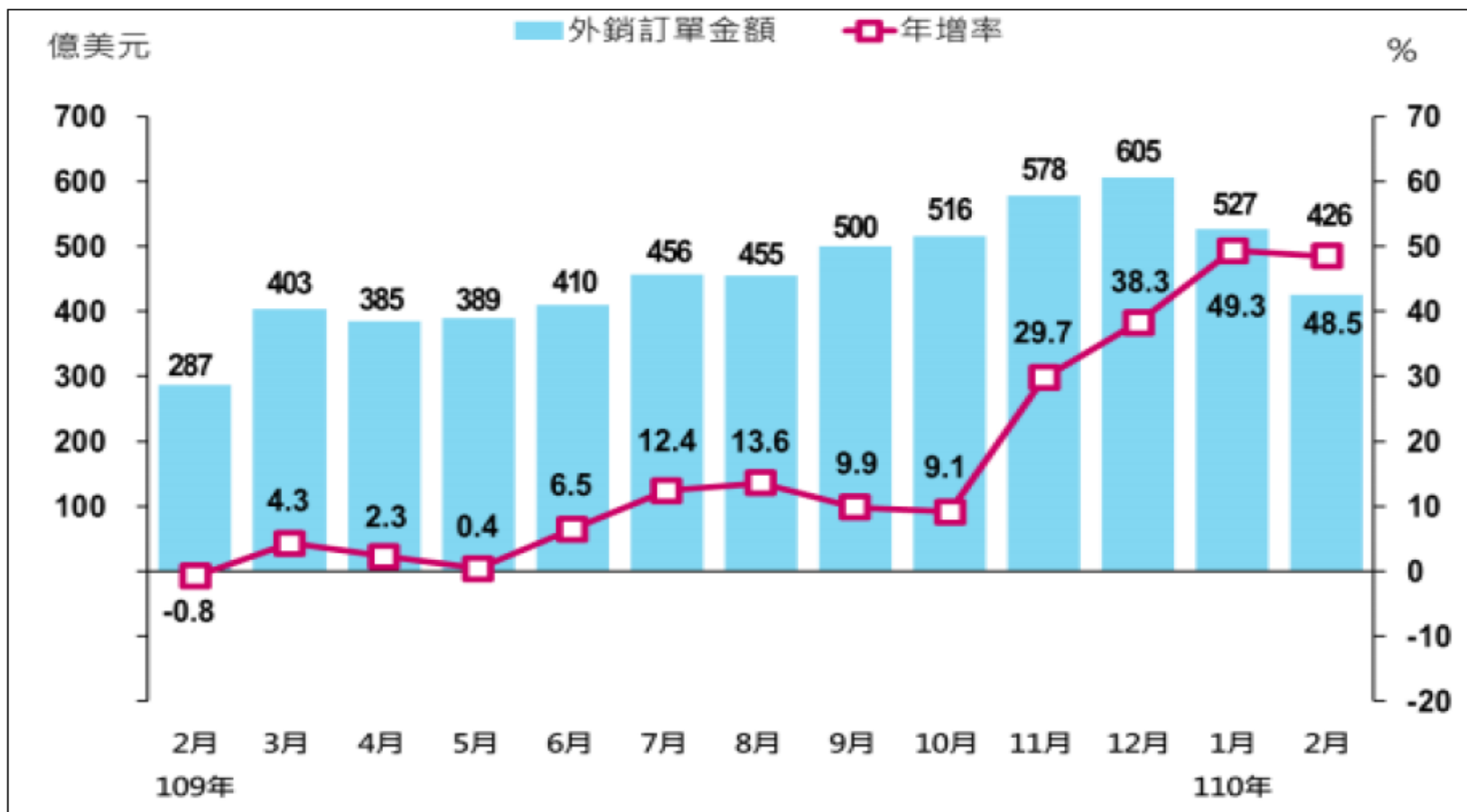
台灣2021年經濟成長預估



資料來源：IMF、元富投顧整理，2021/03/12

台灣外銷訂單佳

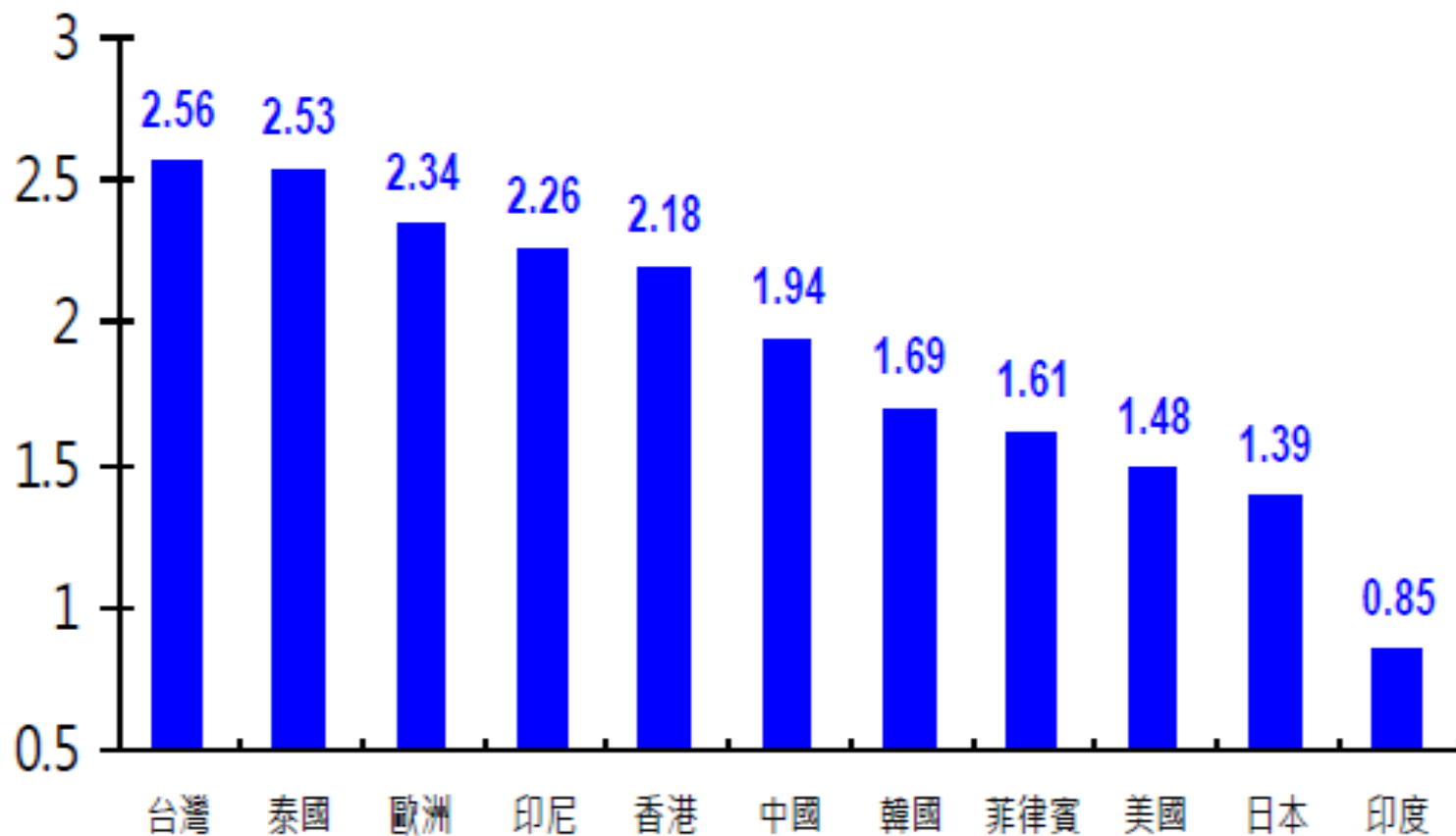
台灣外銷接單走勢



資料來源：台灣經濟部、群益投顧彙整，2021/03/23

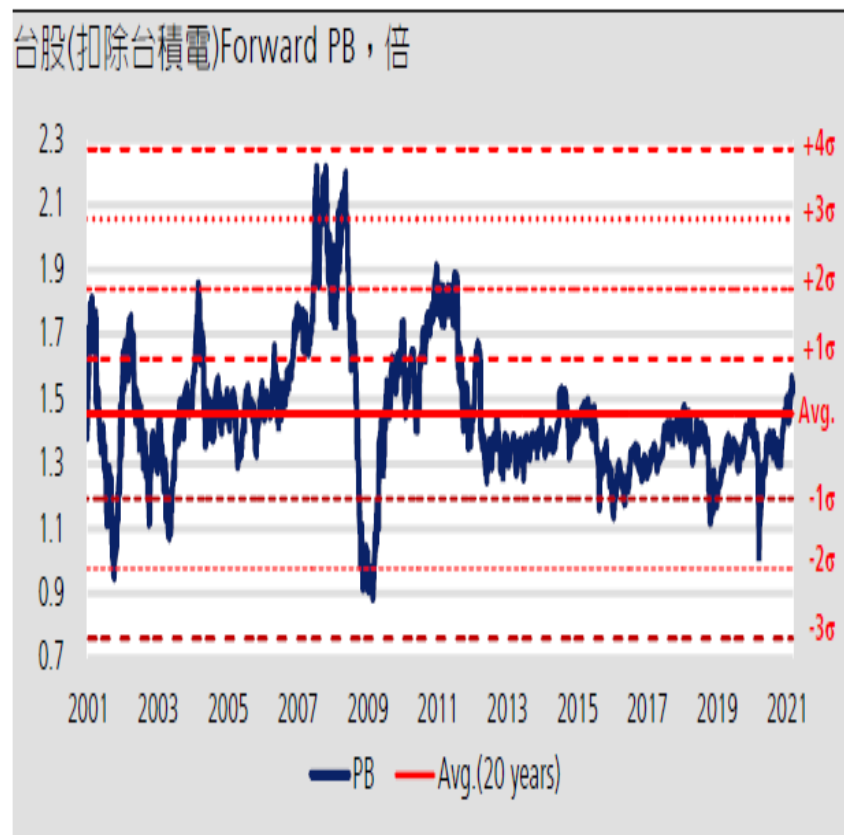
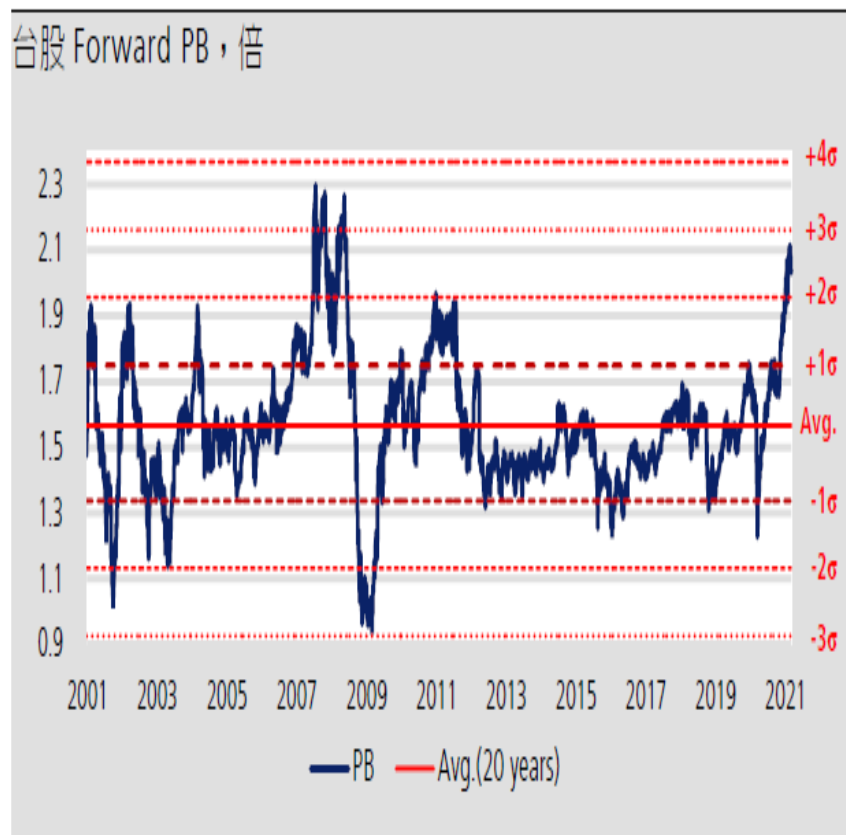
台灣殖利率相對較高

全球主要股市現金殖利率(%)



台股PB值位置

台股目前PB值



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(%)

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	19.0	31.2	10.9	43.5	57.2	54.1	111.3	230.9

資料來源：Morningstar、第一金投信整理 · 2021/2/28

前十大持股

資產名稱	產業別	比重 (%)
台積電	半導體	8.77
聯發科	半導體	5.32
聯電	半導體	4.78
鴻海	其他電子業	4.32
南電	電子零組件	3.58
聯詠	半導體	3.12
友達	光電業	3.1
日月光投控	半導體	3.06
瑞昱	半導體	2.21
健鼎	電子零組件	1.93

■資料來源：第一金投信 · 2021/2/28

小型基金績效及前十大持股

基金績效(%)

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	14.4	18.9	7.9	37.9	55.3	35.1	83.3	378.7

資料來源：MorningStar、第一金投信整理，2021/2/28

前十大持股

資產名稱	產業別	比重 (%)
健鼎	電子零組件	3.47
友達	光電業	3.14
信邦	電子零組件	2.87
聯詠	半導體	2.85
矽力-KY	半導體	2.6
美利達	其他	2.6
聯電	半導體	2.45
瑞昱	半導體	2.41
鴻海	其他電子業	2.39
矽創	半導體	2.37

■資料來源：第一金投信，2021/2/28

店頭基金績效及前十大持股

基金績效(%)

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	13.4	21.1	6.5	34.5	40.1	23.3	37.2	14.3

資料來源：MorningStar、第一金投信整理 · 2021/2/28

前十大持股

資產名稱	產業別	比重 (%)
環球晶	半導體	6.3
宏捷科	半導體	4.78
新普	電腦及週邊	4.37
世界	半導體	3.99
力旺	半導體	3.34
中美晶	半導體	3.16
璟德	通信網路業	2.92
穩懋	半導體	2.88
群聯	半導體	2.61
元太	光電業	2.42

■資料來源：第一金投信 · 2021/2/28

未來展望與投資策略

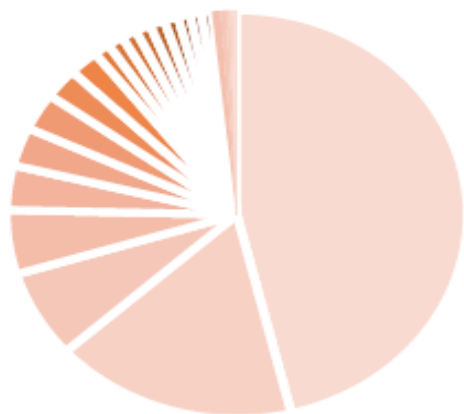
台股和類股近月及上週表現

- 近月台股以橡膠、水泥、紡織、運輸漲幅較大，玻陶跌幅較大。
- 近周台股橡膠、水泥、紡織、造紙漲幅較大。

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	1.47	2.21	玻璃陶瓷	1.31	-2.07
OTC指數	0.95	3.44	造紙類	4.10	6.83
台灣50指數	1.27	1.08	鋼鐵類	0.56	1.54
台灣中型100指數	2.04	4.02	橡膠類	4.59	10.40
工業菁英30指數	2.43	1.67	汽車類	3.38	3.31
水泥類	6.33	8.86	電子類	0.93	0.66
食品類	3.20	6.52	營建類	0.26	2.24
塑膠類	3.75	4.31	運輸類	1.96	8.39
紡織纖維	5.39	8.48	觀光類	1.05	4.12
電機類	-0.69	2.91	金融保險	2.96	7.32
電器電纜	2.22	3.19	百貨類	1.98	3.50
化學生技醫療	2.25	4.10	其他類	0.97	6.75

產業及配置

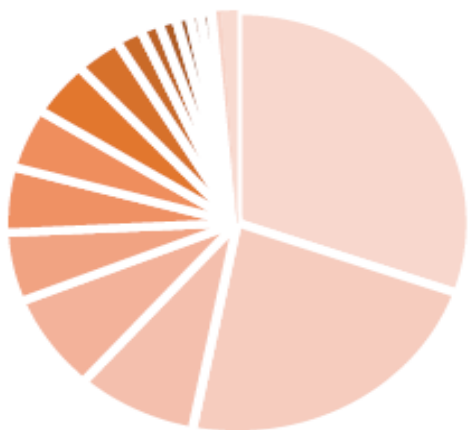
■ 創新產業配置：



- 半導體 46.2
- 電腦及週邊 6.97
- 光電業 3.53
- 金融業 2.96
- 塑膠工業 2.12
- 鋼鐵工業 1.12
- 油電燃氣業 1.06
- 電子通路業 0.98
- 建材營造 0.79
- 紡織纖維 0.58
- 玻璃陶瓷 0.26
- 現金 0.32
- 電子零組件 17.11
- 其他電子業 5.08
- 通信網路業 3.08
- 其他 2.42
- 食品工業 1.13
- 水泥工業 1.08
- 貿易百貨 1.05
- 汽車工業 0.86
- 電機機械 0.75
- 航運業 0.37
- 橡膠工業 0.18

產業及配置

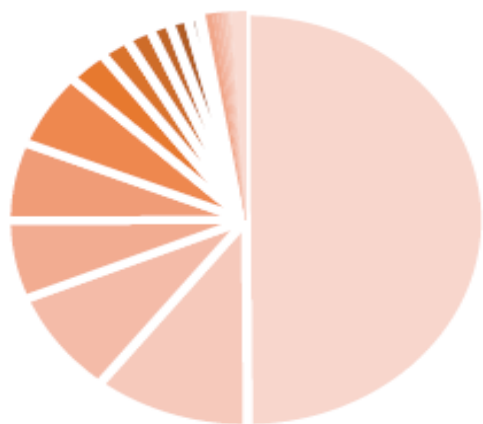
■ 小型產業配置：



- 半導體 30.4
- 電子零組件 22.71
- 其他 8.38
- 電腦及週邊 7.45
- 光電業 5.31
- 其他電子業 5.02
- 電機機械 4.65
- 通信網路業 4.22
- 紡織纖維 3.2
- 電子通路業 1.86
- 航運業 1.33
- 汽車工業 1.22
- 建材營造 0.96
- 貿易百貨 0.75
- 橡膠工業 0.75
- 鋼鐵工業 0.38
- 玻璃陶瓷 0.31
- 現金 1.1

產業及配置

■ 店頭產業配置：



- 半導體 49.9
- 電子零組件 10.62
- 電腦及週邊 8.25
- 其他電子業 6.19
- 光電業 6.14
- 通信網路業 5.87
- 其他 2.75
- 文化創意業 1.74
- 生技醫療 1.38
- 電機機械 1.28
- 貿易百貨 1.97
- 資訊服務業 0.47
- 建材營造 0.75
- 鋼鐵工業 0.32
- 電子通路業 0.44
- 紡織纖維 0.26
- 航運業 0.28
- 玻璃陶瓷 0.25
- 橡膠工業 0.16
- 現金 0.98

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

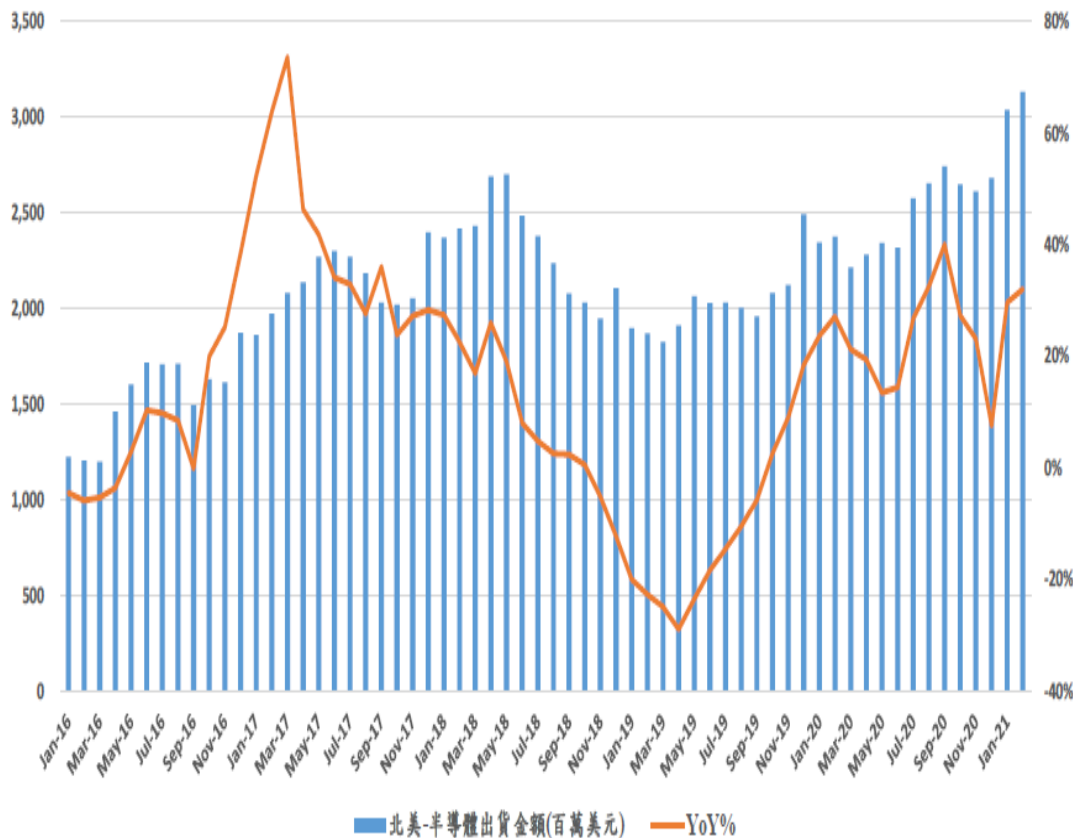
- 創新目前持股99%，創新未來持股94%上下5%。
- 小型目前持股99%，小型未來持股94%上下5%。
- 店頭目前持股99%，店頭未來持股94%上下5%。
- 投資策略仍以跟緊指數為首要目標。
- 未來基金持股關注重心仍以半導體、NB、5G Infra、Data Center、蘋概、網通、汽車等基本面佳產業配置為主，未來將伺機適度加碼以上類股。
- 目前顯示出全球經濟數據已好轉，Fed決定2023年前不容易升息，顯示出資金寬鬆正面，未來觀察全球新增確診已有減緩跡象、全球疫苗施打進度、半導體拉貨狀況、H2全球生活型態能否陸續回復正常。
- 展望21H1，WFH需求持續熱絡以及IT終端需求仍強影響，2021年半導體產能明顯不足，基本面持續強勁，未來將適度加碼半導體類股。
- 全球8/12吋Foundry、OSAT產能吃緊，Fabless客戶需求強且漲價，台灣半導體產業看好，未來將適度加碼。
- iPhone 12新機銷售佳，蘋概21Q1淡季不淡，未來將持股續抱。
- 全球數位轉型趨勢形成，半導體供應鏈看好，未來將適度加碼。
- 面板基本面轉好並看好，未來將適度加碼。
- 持續關注原物料報價大漲對傳產原物料類股是否持續正面。

產業發展趨勢

半導體設備出貨新高

北美半導體設備市場出貨統計（單位：百萬美元）

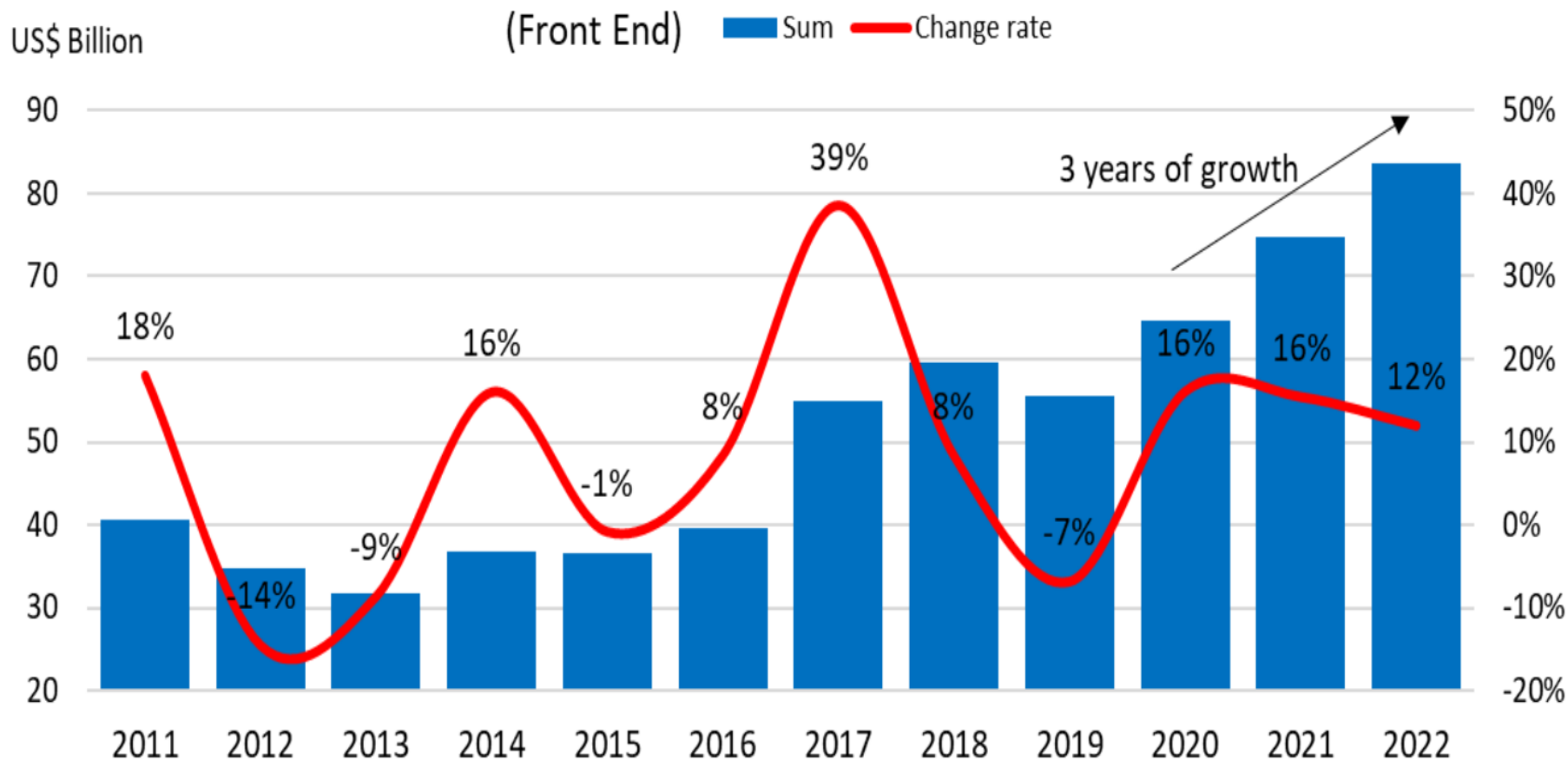
	出貨量 (3個月平均)	年成長率(YoY)
2020年9月	\$2,743.3	40.0%
2020年10月	\$2,648.2	27.3%
2020年11月	\$2,611.6	23.1%
2020年12月	\$2,680.8	7.6%
2021年1月(預估值)	\$3,038.2	29.8%
2021年2月(最終數據)	\$3,135.0	32.0%



資料來源：SEMI, 2021/03/29; SEMI、中信投顧 · 2021/03/25

晶圓廠設備支出新高

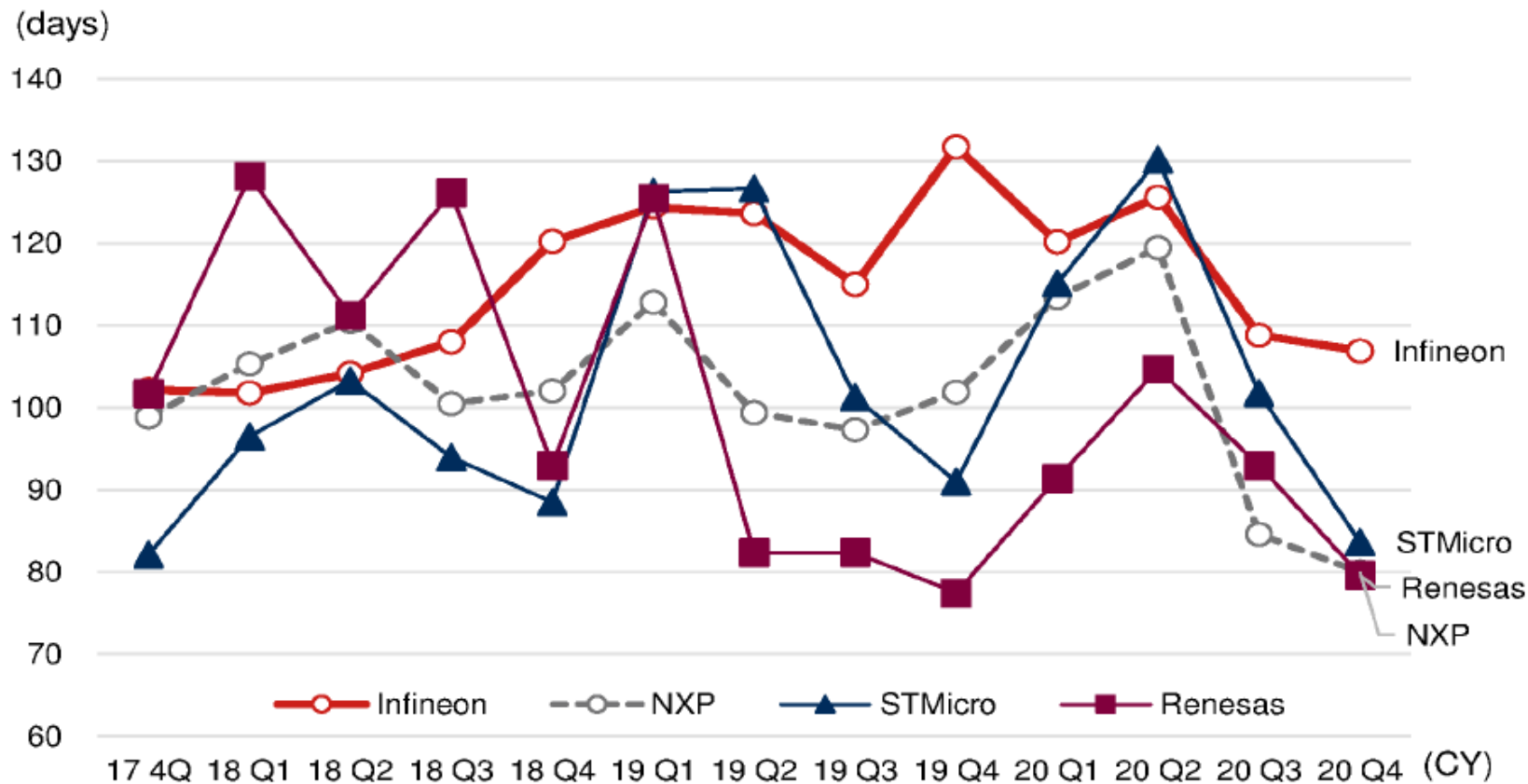
全球晶圓廠前段設備市場規模



資料來源：SEMI · 2021/03/18

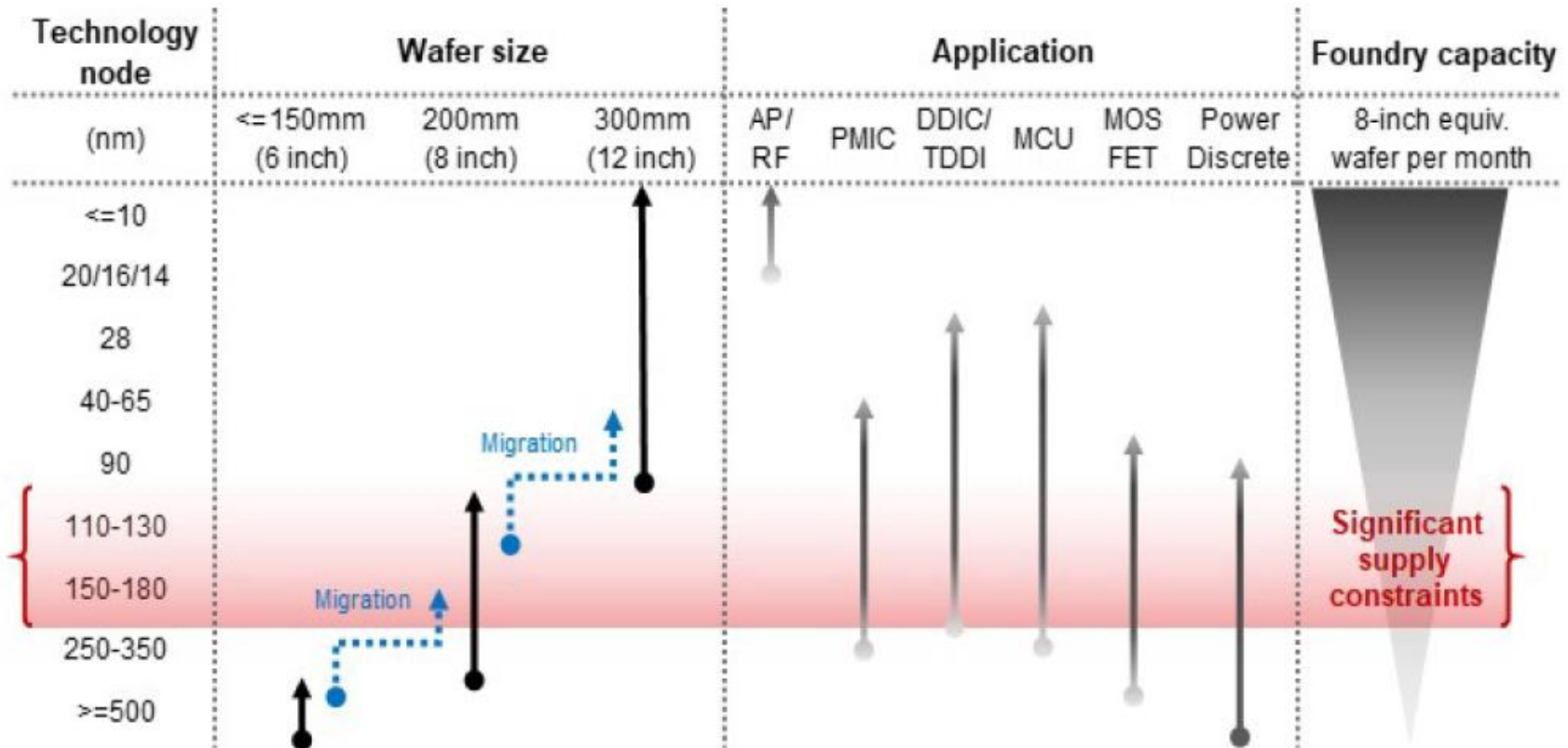
晶片短缺造成車廠停工

汽車IDM存貨週轉天數變化



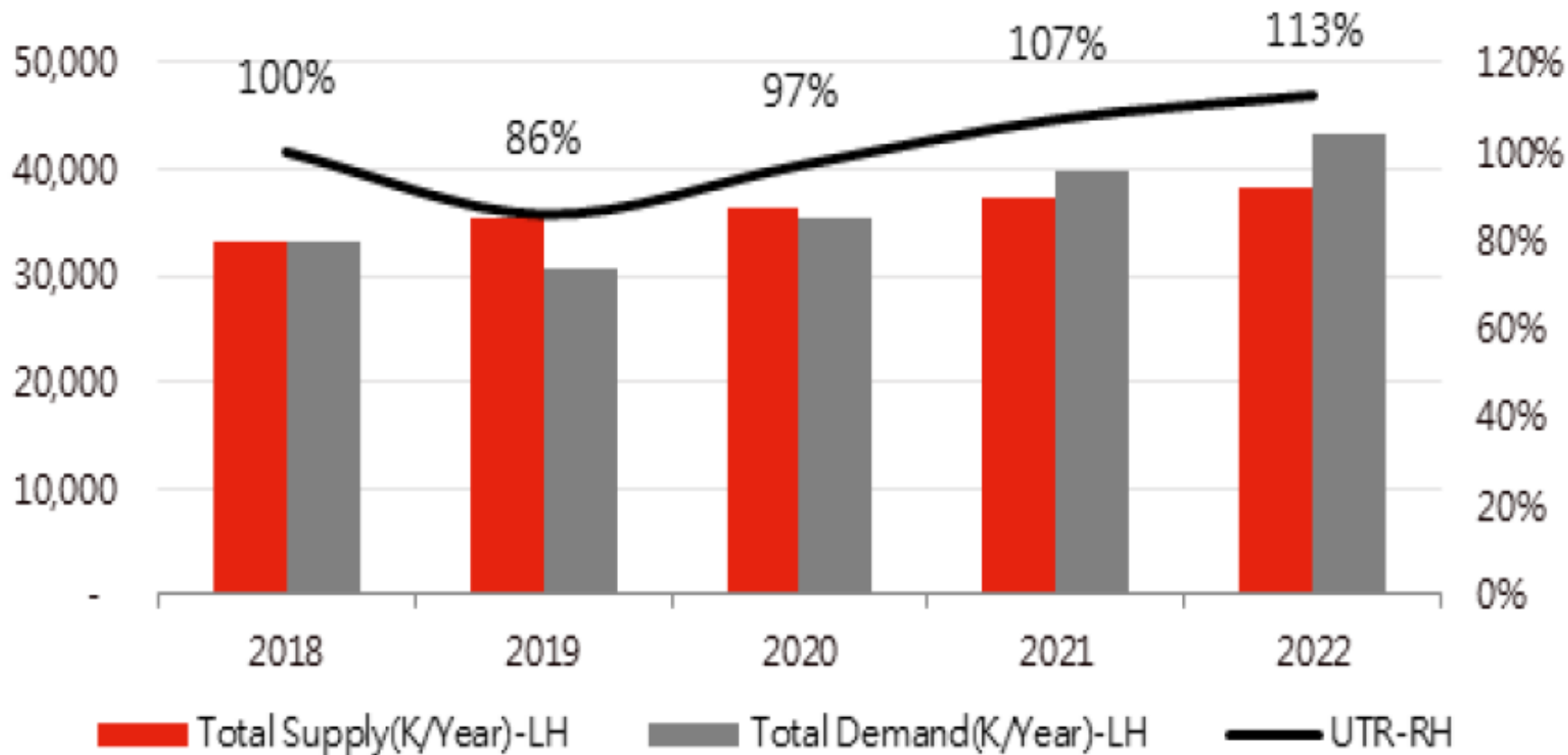
Foundry 供需吃緊

Foundry 製程應用供需緊張程度



8吋Foundry供不應求

全球8吋晶圓代工供需



半導體市場將創新高

全球半導體市場規模

Fall 2020 Q4 Update CORRECTED	Amounts in US\$M			Year on Year Growth in %		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Americas	78,619	95,366	104,663	-23.7	21.3	9.7
Europe	39,816	37,520	42,975	-7.3	-5.8	14.5
Japan	35,993	36,471	40,350	-9.9	1.3	10.6
Asia Pacific	257,879	271,032	300,287	-8.8	5.1	10.8
Total World - \$M	412,307	440,389	488,274	-12.0	6.8	10.9
Discrete Semiconductors	23,881	23,804	26,189	-0.9	-0.3	10.0
Optoelectronics	41,561	40,397	43,966	9.3	-2.8	8.8
Sensors	13,511	14,962	17,471	1.2	10.7	16.8
Integrated Circuits	333,354	361,226	400,648	-15.2	8.4	10.9
Analog	53,939	55,658	64,105	-8.2	3.2	15.2
Micro	66,440	69,678	76,262	-1.2	4.9	9.5
Logic	106,535	118,408	133,856	-2.5	11.1	13.0
Memory	106,440	117,482	126,424	-32.6	10.4	7.6
Total Products - \$M	412,307	440,389	488,274	-12.0	6.8	10.9

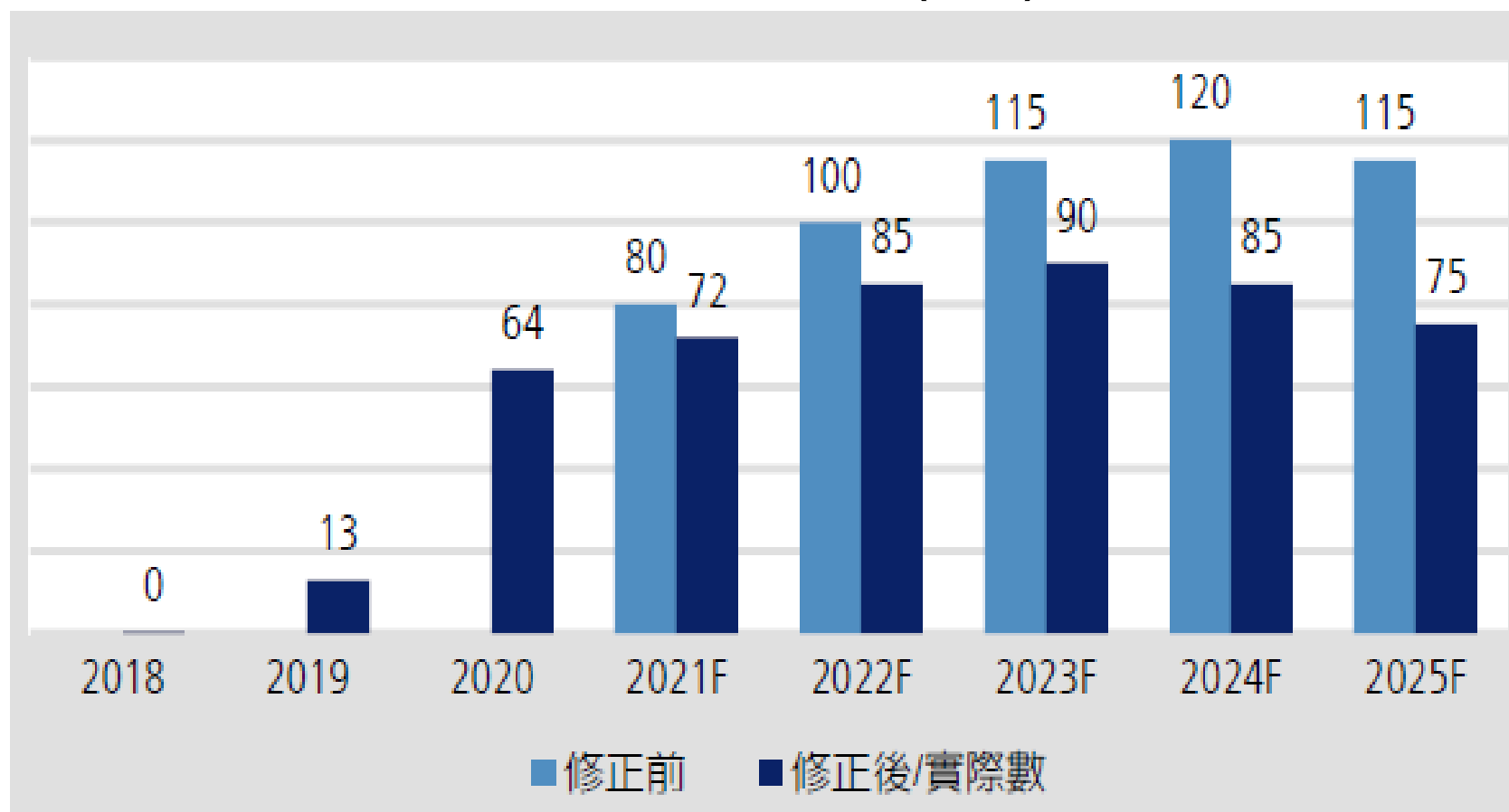
大陸新基建帶動成長

大陸十四五規劃新基建投資

中國新基建投資	145規劃每年平均投資金額 (億人民幣)
大數據中心	1,100
城際高速鐵路/城市軌道交通	6,400
5G基站建設	25,000
工業互聯網	10,000
特高壓	4,000
新能源汽車充電樁	1,290
人工智能	2,000

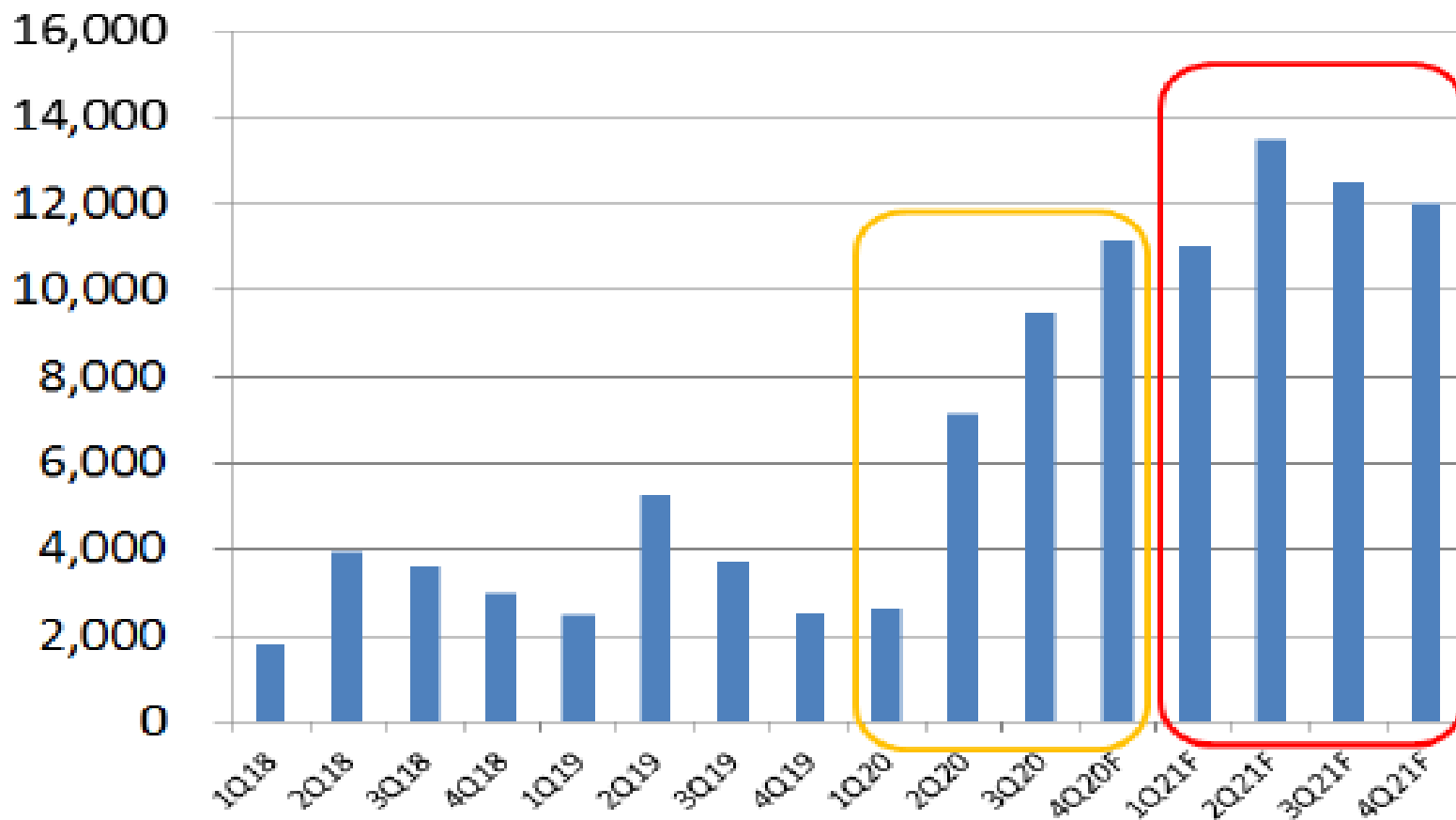
大陸新增5G基站仍看好

大陸5G BS新建數量(萬台)



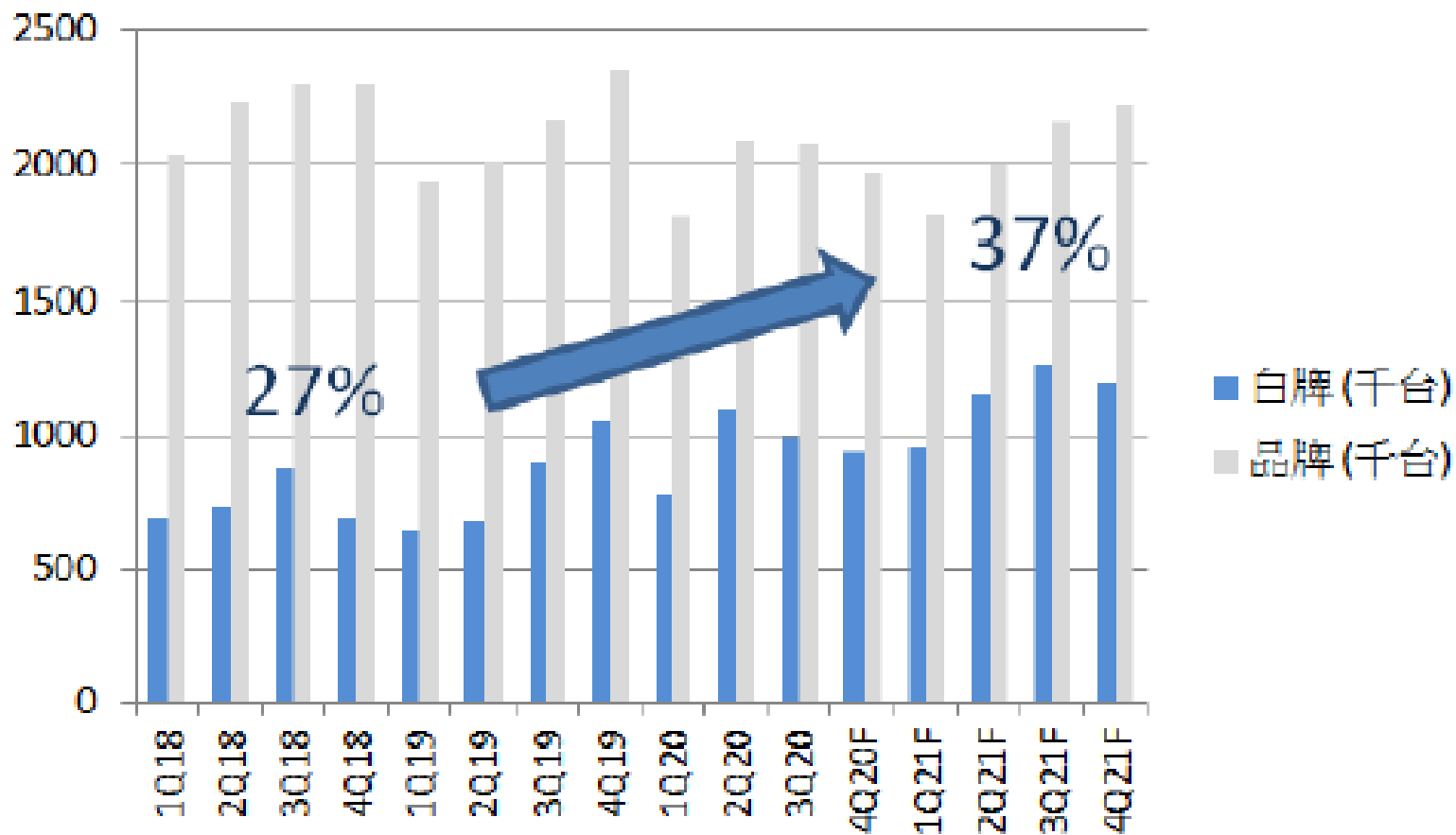
Chromebook需求強勁

近年逐季Chromebook出貨預估(千台)



白牌成長力道明顯高於品牌

白牌伺服器穩健成長，市占提升



Server換機潮將帶動商機

AMD伺服器處理器Roadmap

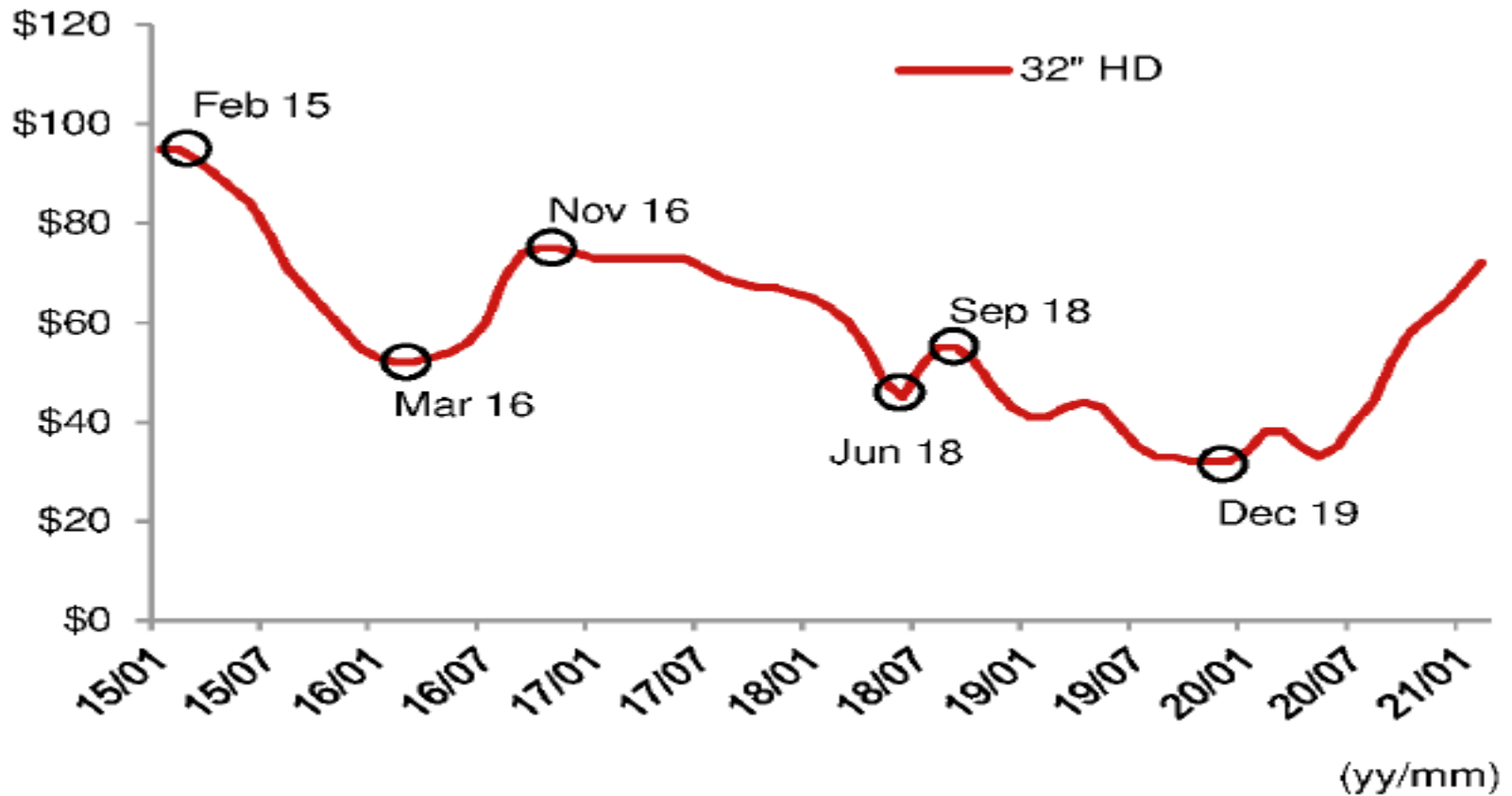
Intel 伺服器處理器 Roadmap

	Zen1	Zen2	Zen3	Zen4		Purley - Gen1	Purley - Gen2	Cedar Island	Whitley	EagleStream	
Micro-architecture	Naple	Rome	Milan	Genoa	Micro-architecture	Skylake-SP	Cascade Lake-SP (Scalable)	Cascade Lake-AP (Advanced)	Cooper Lake	Ice Lake-SP	Sapphire Rapids
Launch Time	3Q17	3Q19	1Q21	2H22	Launch Time	3Q17	2018	2019	2019-2020	1Q21	4Q22-2023
CPU cores	32	64	64	TBC	CPU cores	Up to 28 cores	Up to 28 cores	Up to 56 cores	Up to 56 cores	Up to 38 cores	TBC
Process	14 nm	7 nm+	7 nm+	5/6nm	Process	14 nm+	14nm++	14 nm ++	14nm+++	10nm	10nm SuperFin
TDP	120-180w	120-255w	120-255w	TBC	TDP	25-80w	85-160w	85-400w	Up to 300w	Up to 270w	TBC
PCI-e lanes	40 PCI-e 3.0	PCI-e 3.0	PCI-e 4.0	PCI-e 4.0	PCI-e lanes	PCI-e 3.0	PCI-e 3.0	PCI-e 3.0	PCI-e 3.0	PCI-e 4.0	PCI-e 5.0
Channel	8 DDR4	8 DDR4	8DDR4	8 DDR5	Channel	6 DDR4	6 DDR4	6 DDR4	8 DDR4	8 DDR4	8 DDR5

資料來源：元大投顧 · 2021/03/15

面板報價強勁反彈

全球32吋TV面板報價走勢



各大車廠推動EV前進

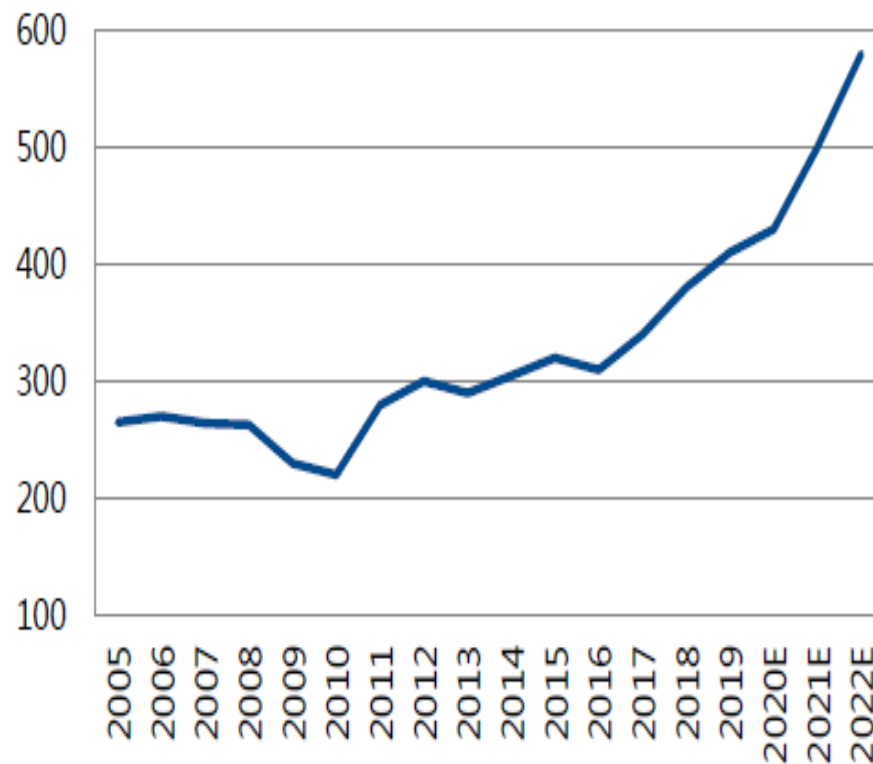
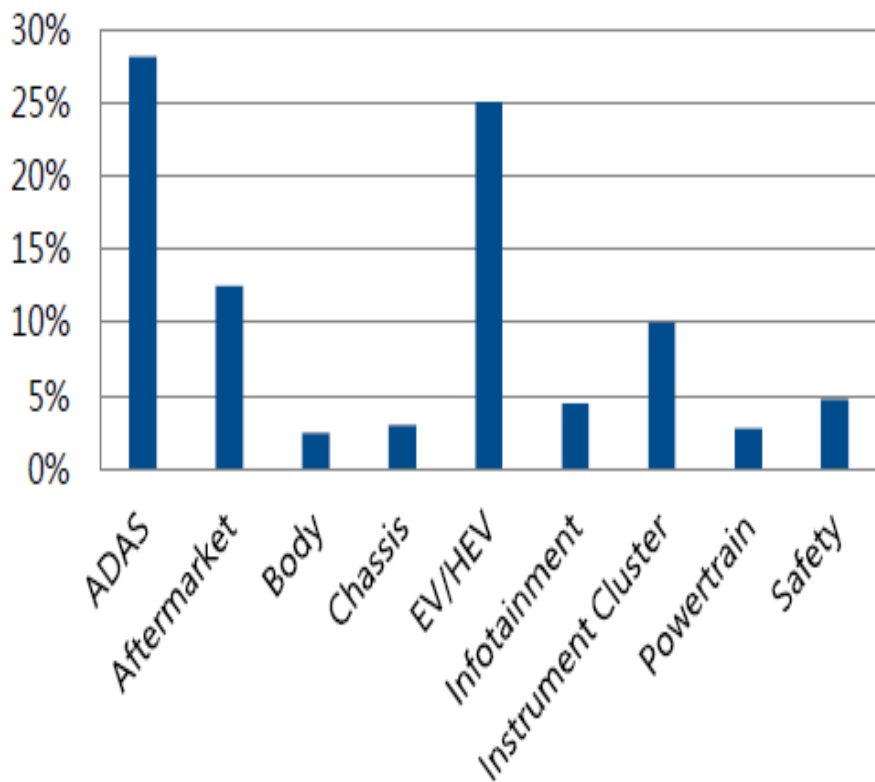
車廠推出電動車時程

車廠	車型	交車時間	車種	目標
Tesla	Model Y	2020年第二季	純電SUV	-
Volkswagen	ID. 3	2020年中	純電緊湊型轎車	2030年以前，電動車銷售比重達40%
	ID. Crozz	2020年底	純電SUV	
	ID. ROOMZZ	2021年	純電SUV	
	ID. VIZZION	2022年	純電轎車	
	ID. BUZZ	2022年	純電MPV	
Audi	Q4 e-tron	2020年冬季	純電SUV	2025年以前，推出20款電動車款
BMW	iX3	2020年秋季	純電SUV	2023年以前，推出25款電動車款
	i4	2021年	純電轎車	
	i1	2021年	純電轎車	
Ford	Mach-E	2020年底	純電SUV	2022年以前，推出40款電動車款
	F-150	2022年中	純電皮卡	
Mercedes-Benz	EQA	2021上半年	純電SUV	2025年以前，純電動車銷售比重達25%
	EQS	2021年	純電轎車	
Nissan	Ariya	2021年中	純電SUV	2023年以前，共推出8款純電動車

資料來源：各車廠、國泰證期研究部整理，2021/02/23

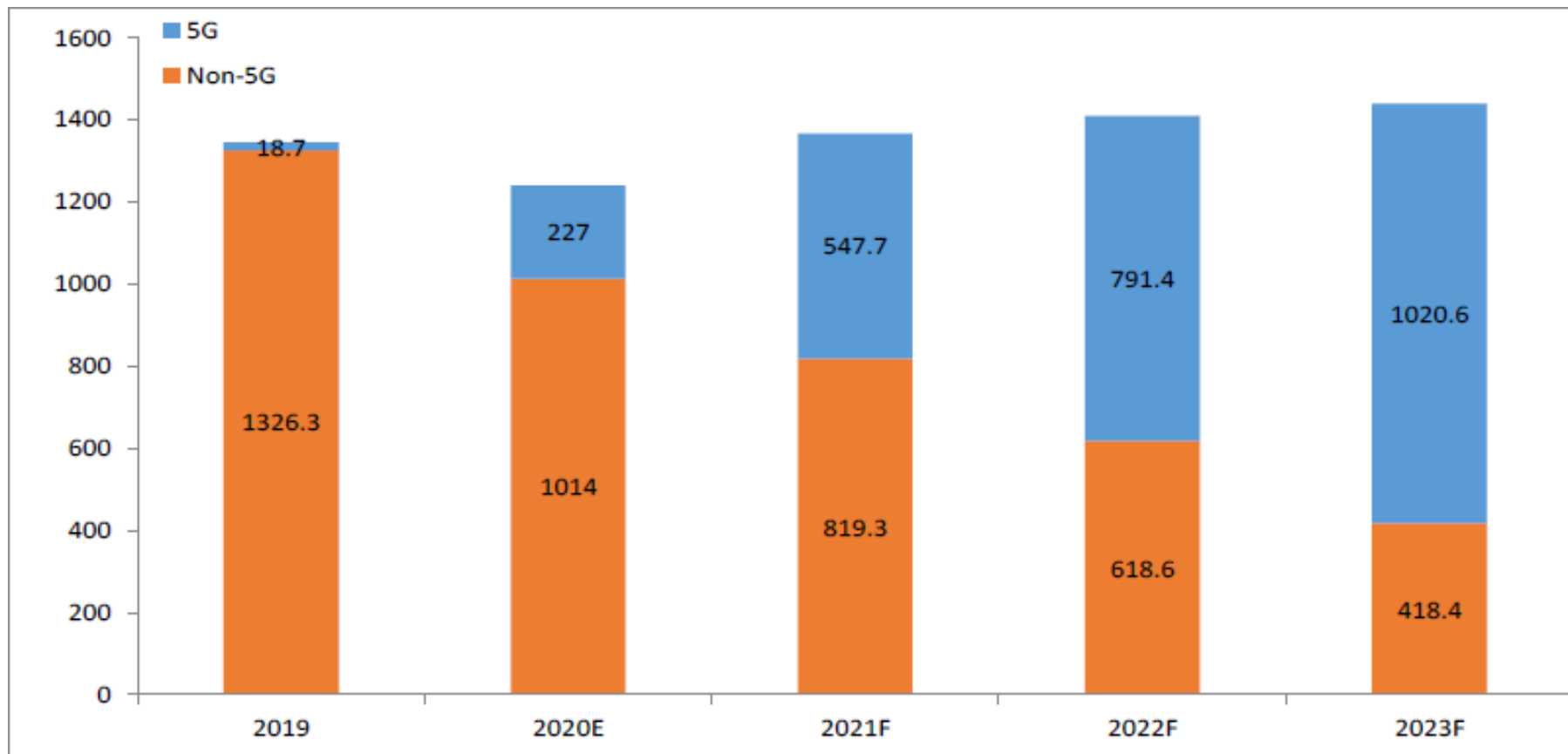
汽車電子及半導體成長大

2018~23年全球車用電子產品CAGR 平均每車半導體產值(單位:美元)



5G手機成長快速

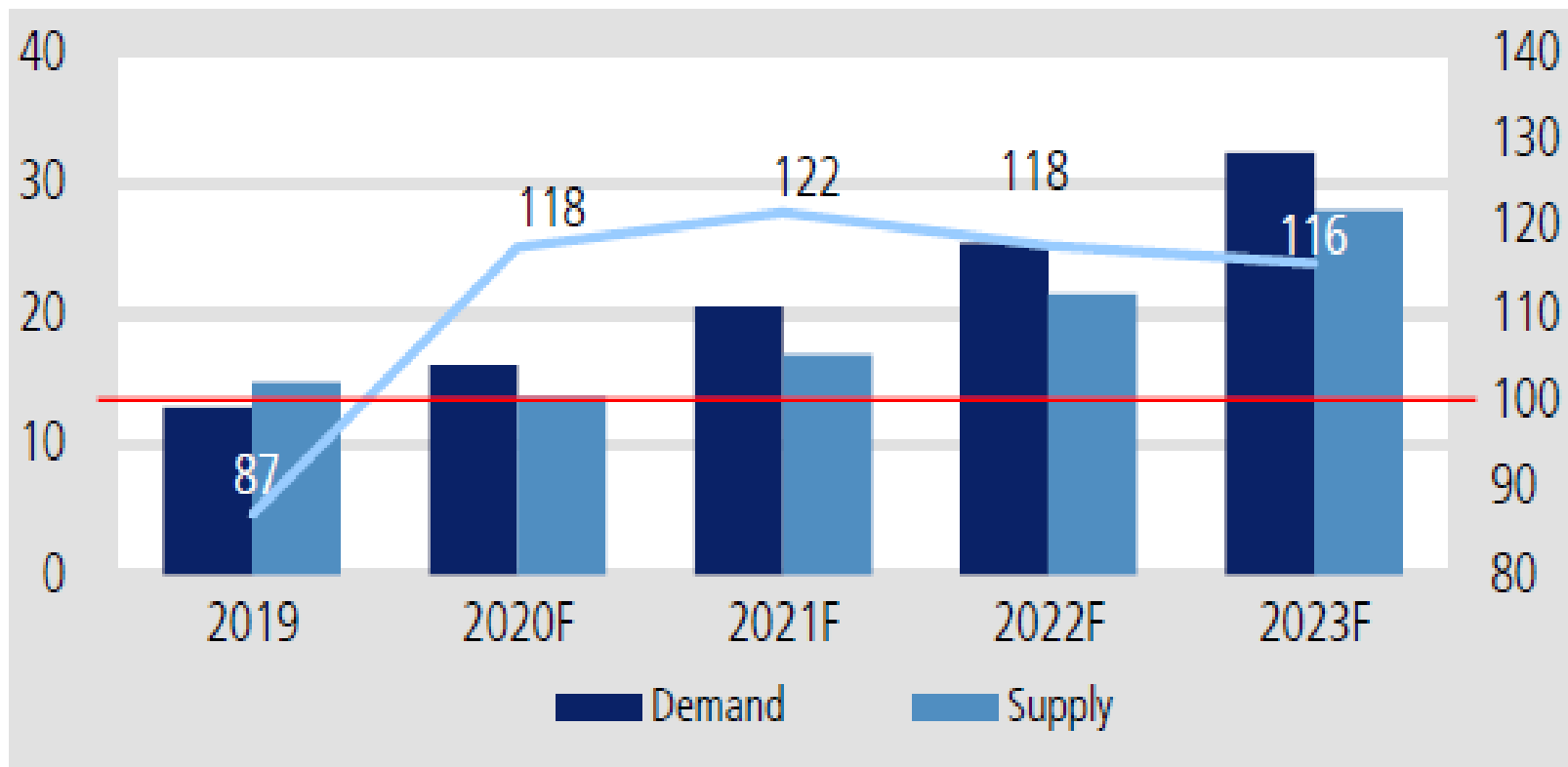
全球智慧手機出貨量預估(單位：百萬台)



ABF載板缺口大

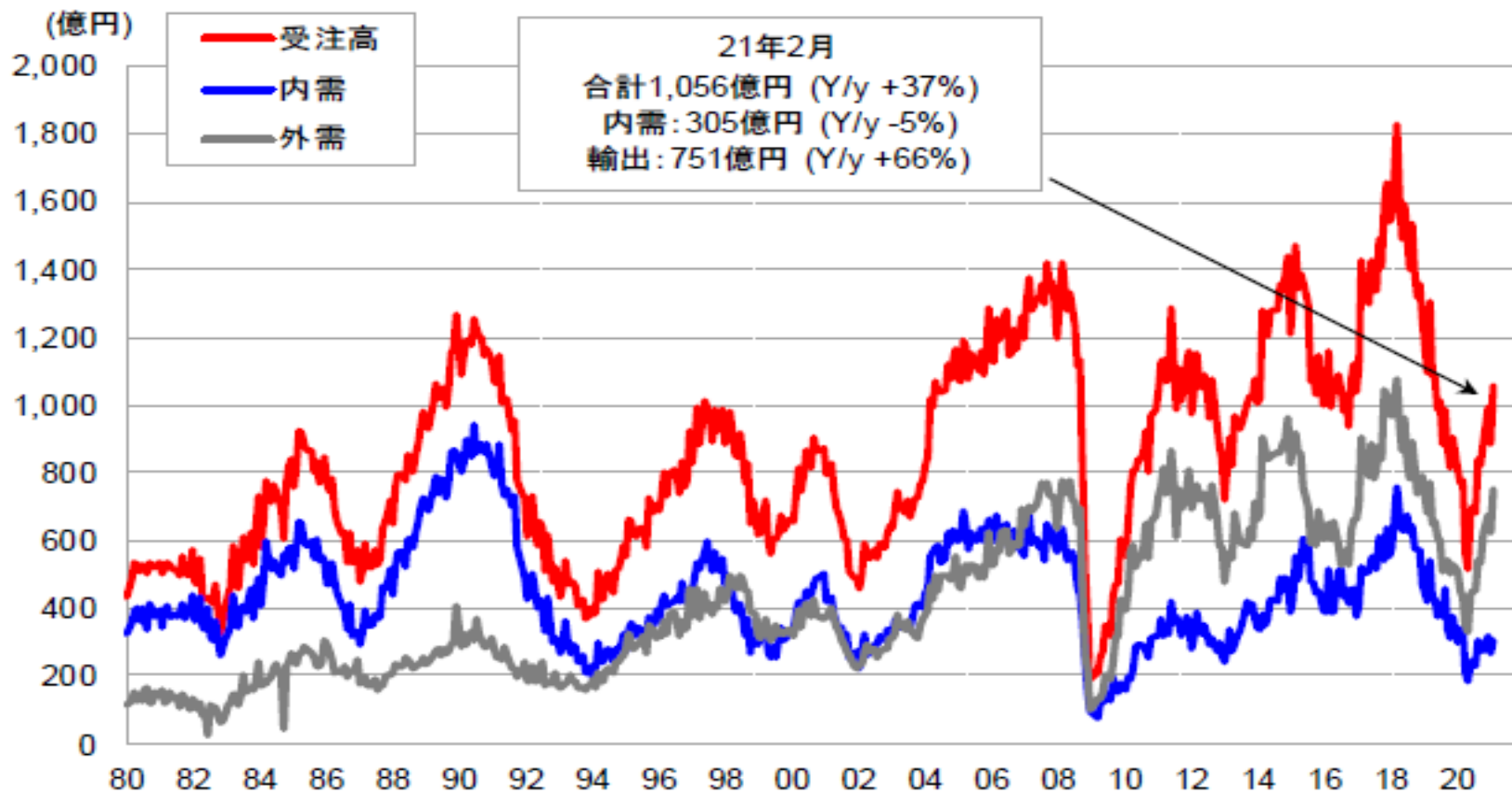
全球ABF載板供需預估

Annual ABF substrate consumption, mn m² (LHS); demand/ supply ratio, percent (RHS)



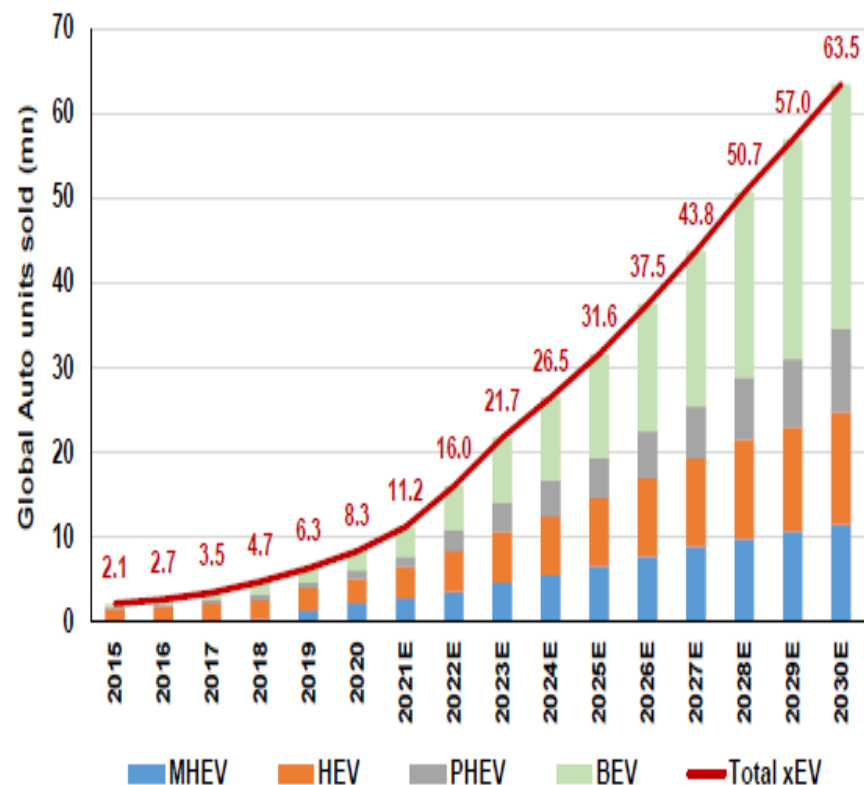
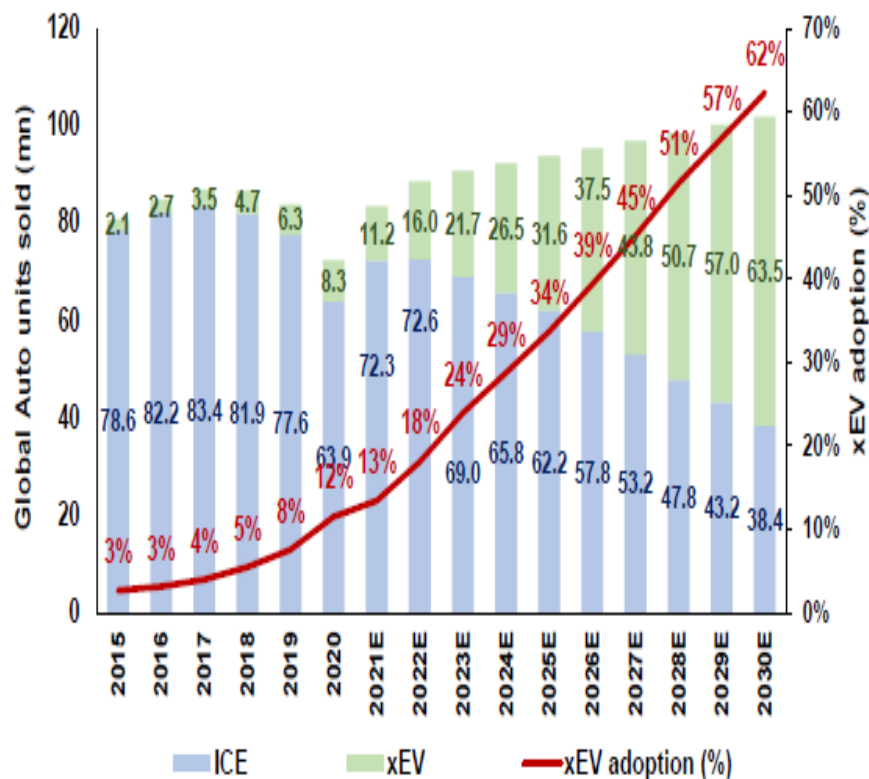
工具機訂單大幅回升

日本工具機訂單



電動車大力推動中

全球電動車滲透率及市場規模



資料來源：Credit Suisse estimates · 2021/03/22

【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。

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