

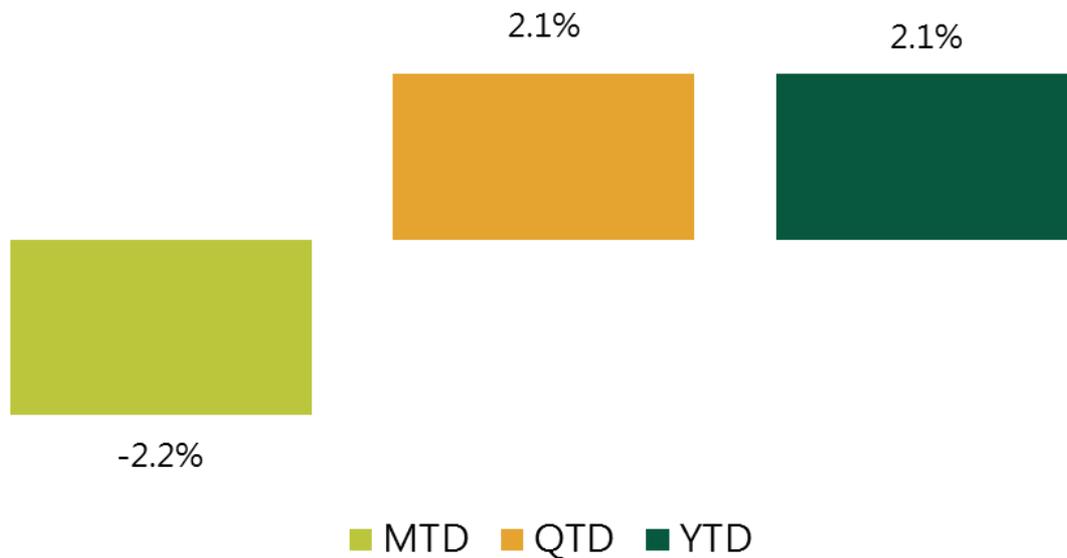
第一金亞洲科技基金市場 報告

市場回顧與展望

亞洲科技指數表現

- 指數年後呈現震盪。

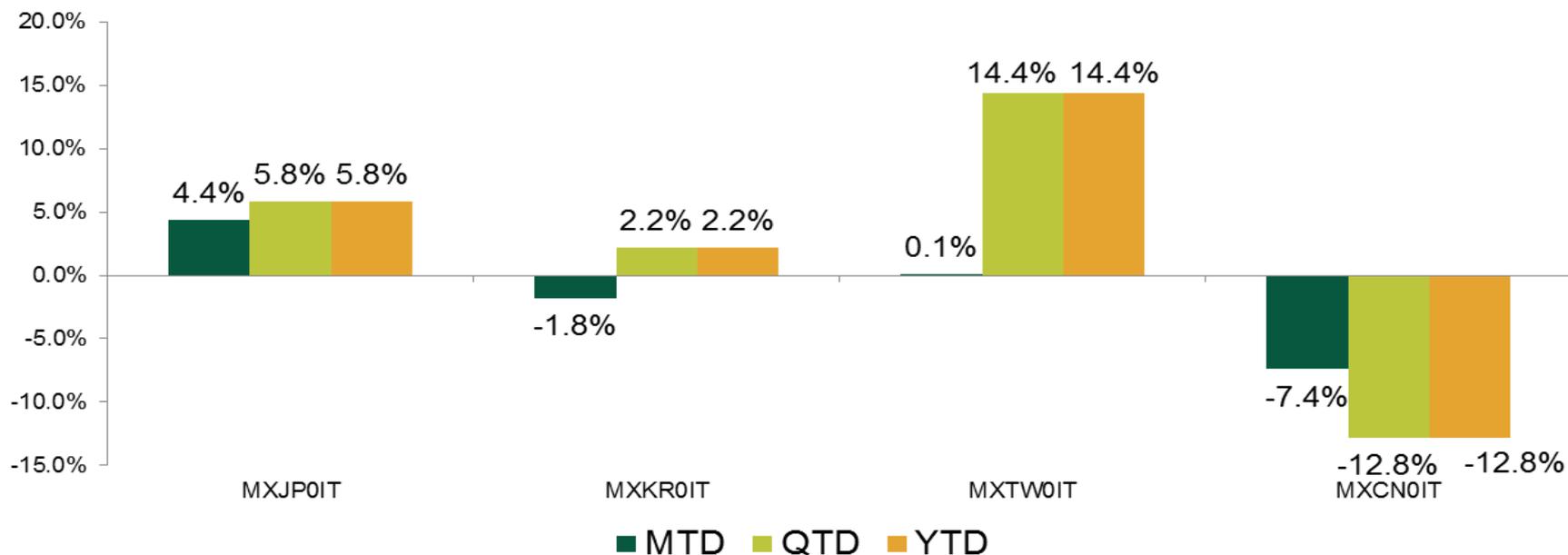
MSCI亞洲科技指數(USD)



區域科技指數走勢

- 台股受惠高股息及半導體優勢相對強勢。

區域科技指數(USD)



未來展望與投資策略

資通訊產業

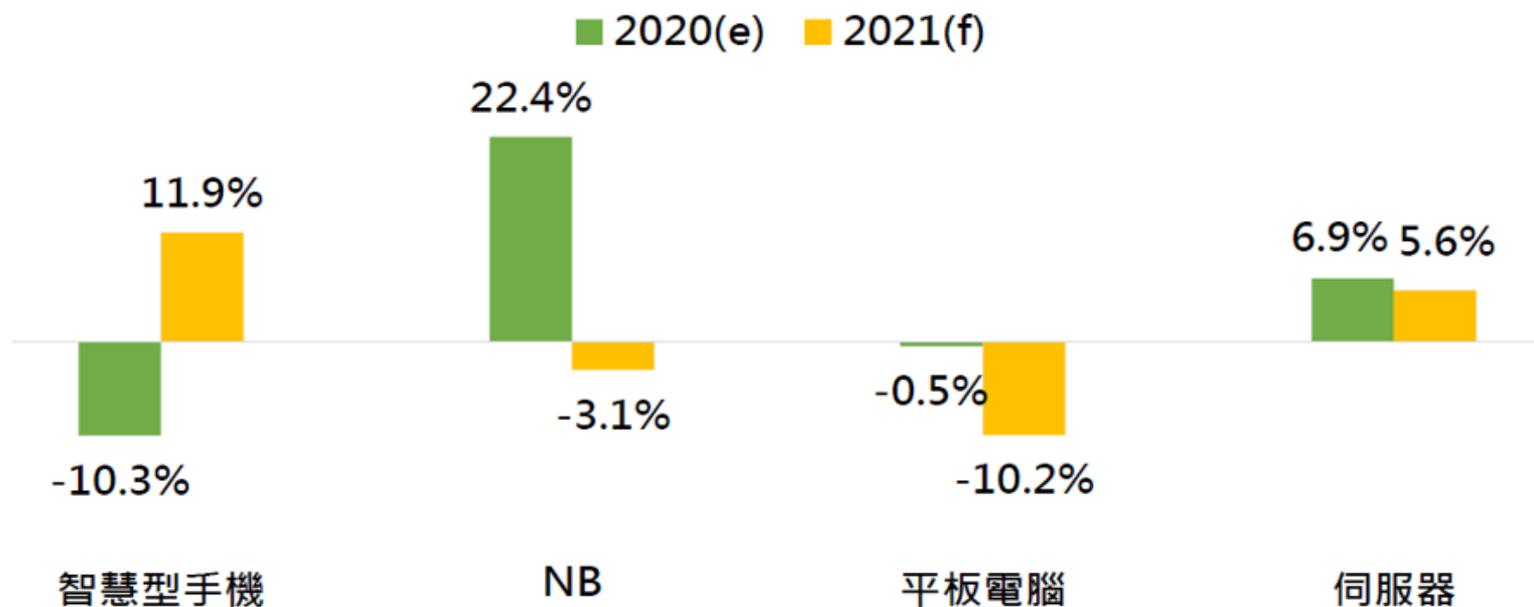
半導體產業

電動車產業

資通訊產品終端需求

- 2021年智能機成長性較佳。
- 2月IDC上修PC(NB+DT)2021年YOY+18%大幅優於預期，平板YOY-2%，電競及CHROMEBOOK表現仍佳。

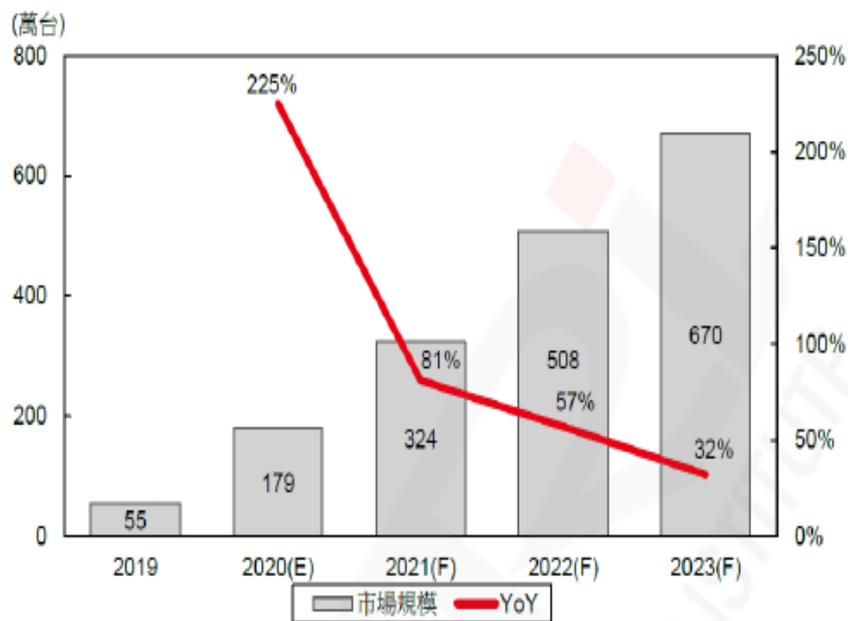
2020/2021年終端產品出貨年增變化預估



5G題材不墜

- 預估2021年5G基地台出貨324萬座，年成長81%，中國需求不如預期。
- 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)，KGI 2月上修至5.5億支。

全球5G基地台出貨量



全球5G手機銷量

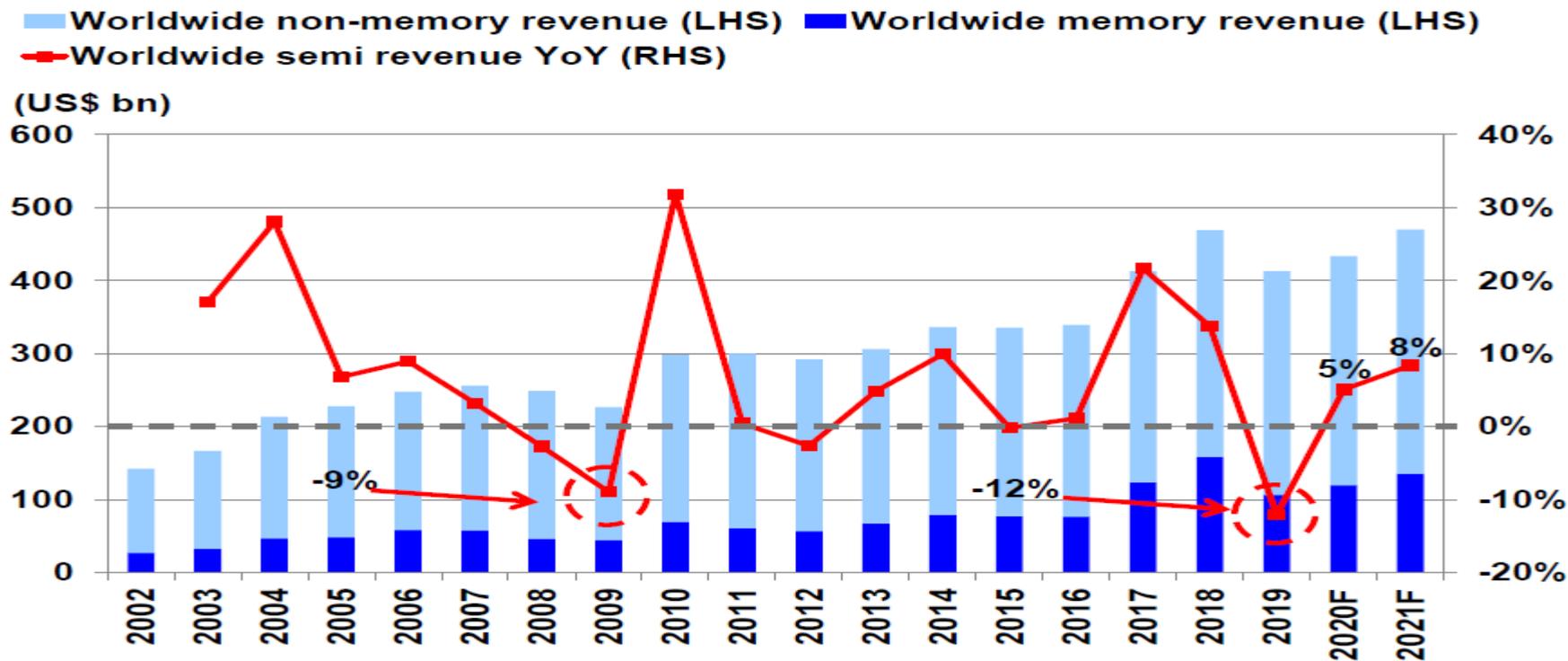


資料來源：拓璞產業研究所，2020/9(左)；Daiwa，第一金投信整理，2020/12(右)

半導體前景佳

- 各家研調機構預估2021年全球半導體市場年成長8-14%，小摩3月上修年成長至13.9%，其中成長逾二成者為記憶體 / 分離元件 / 感測元件。

全球半導體市場



資料來源：元大投顧·第一金投信整理·2020/12

半導體設備持續成長

- 各國爭相發展自主半導體計劃，設備支出持續上調，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超過760億(YOY+8%)較原先預估719億美元再上修。

半導體資本支出

\$million	2017	2018	2019	2020E	2021E
CY					
Logic					
Intel	9,278	11,900	14,400	12,850	11,000
Others	5,886	6,000	5,000	5,000	7,000
Total	15,164	17,900	19,400	17,850	18,000
YoY	13.3%	18.0%	8.4%	-8.0%	0.8%
Foundry					
TSMC	10,660	10,013	18,427	18,158	26,500
Samsung	6,559	3,360	5,145	9,298	12,054
GlobalFoundries	2,500	2,500	700	700	1,400
UMC	1,454	637	875	908	700
SMIC	2,287	1,814	2,484	7,245	3,000
Others	950	1,000	800	3,000	3,500
Total	24,411	19,324	28,431	39,309	47,154
YoY	12.4%	-20.8%	47.1%	38.3%	20.0%
DRAM					
Samsung	6,195	11,819	7,376	9,045	8,929
Micron Technology	4,000	7,589	5,426	4,773	6,783
SK Hynix	2,800	4,400	4,000	3,000	4,500
China, Others	713	1,944	1,591	2,300	3,700
Total	13,708	25,752	18,393	19,118	23,912
YoY	30.7%	87.9%	-28.6%	3.9%	25.1%
NAND					
Samsung	12,390	6,364	6,861	9,467	10,714
SK Hynix	3,200	5,300	3,700	3,800	4,700
SK Hynix	4,673	7,589	5,878	4,773	4,522
Micron Technology	2,700	3,900	3,900	3,150	4,500
Intel	2,500	2,763	1,800	1,500	1,500
China, Others	3,800	2,900	4,100	4,200	5,000
Total	29,263	28,816	26,239	26,890	30,936
YoY	92.8%	-1.5%	-8.9%	2.5%	15.0%
Grand Total	82,546	91,793	92,463	103,166	120,001
YoY	35.9%	11.2%	0.7%	11.6%	16.3%

資料來源：JP Morgan · 第一金投信整理 · 2021/3/15

記憶體報價持續走升

- DRAM由三星、海力士及美光寡佔95%市佔，需求回升，報價轉折。
- Q1廠商實際ASP季成長優於預期；集邦預估Q2合約價(PC)QOQ+13-18%。

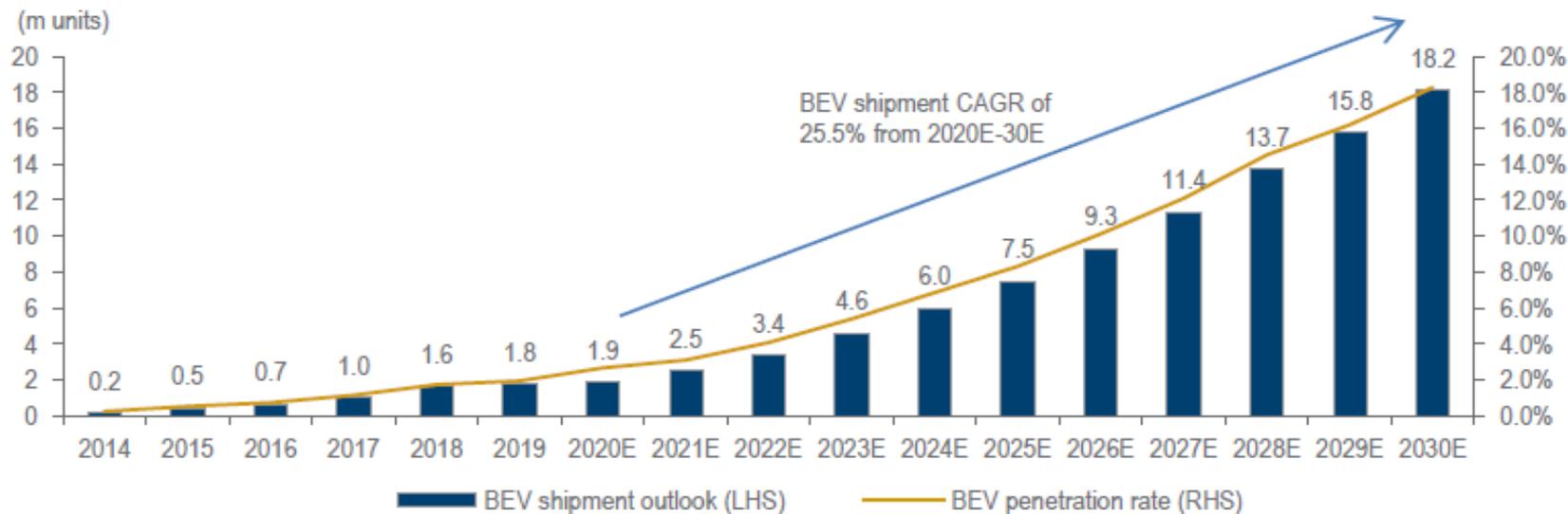
DRAM(8GB)季度資料

	2019				2020				2021				2022			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE
DRAM (8Gb. Eq.)																
Consumption (WSTS) (M units)	3,118	3,852	4,371	4,751	4,470	4,613	5,114	4,988	4,989	5,337	5,760	6,075	6,120	6,460	6,814	6,923
YoY	4%	15%	23%	50%	43%	26%	17%	5%	12%	16%	13%	22%	23%	21%	18%	14%
Revenues (\$mn)	16,820	15,111	15,557	14,988	14,667	16,869	17,255	15,805	16,490	19,420	23,393	26,759	25,582	25,732	26,079	25,404
YoY	-27%	-40%	-45%	-34%	-13%	12%	11%	5%	12%	15%	36%	69%	55%	33%	11%	-5%
ASP (\$)	5.40	4.14	3.56	3.15	3.28	3.66	3.37	3.17	3.30	3.64	4.06	4.40	4.18	3.98	3.83	3.67
YoY	-30%	-48%	-55%	-56%	-39%	-12%	-5%	0%	1%	0%	20%	39%	27%	9%	-6%	-17%

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)
- 持續看好電池及車用半導體

純電動車銷量及滲透率預估



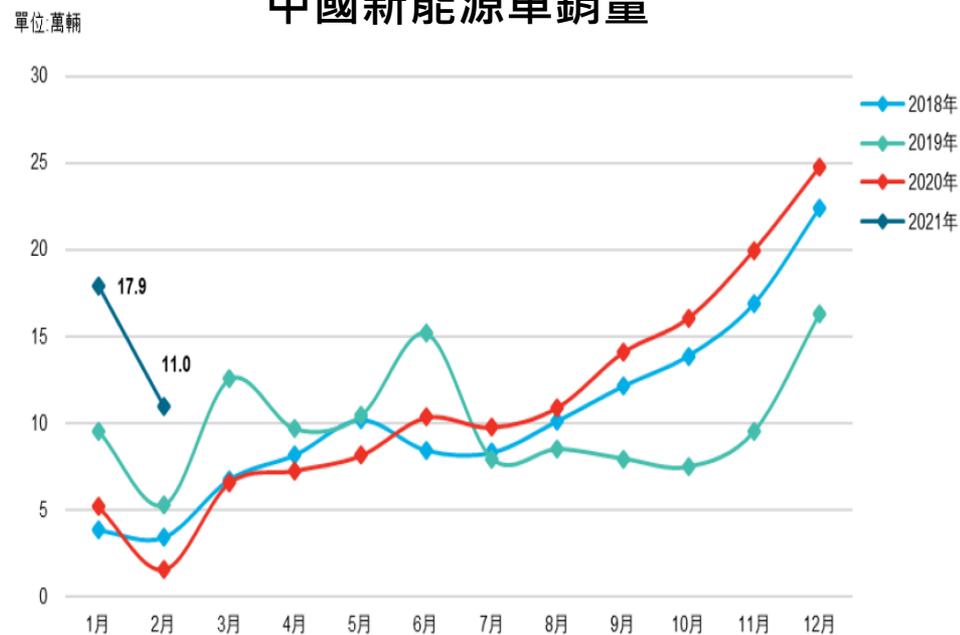
產業近況持續好轉 - 需求

- 中國3月5G手機2750萬支，同比+4x，佔手機比重76%。
- 中國3月乘用車銷售187萬台，同比73.6%，新能源車22.6萬台(BEV19萬台)，同比+2.4x。

中國5G手機銷量



中國新能源車銷量



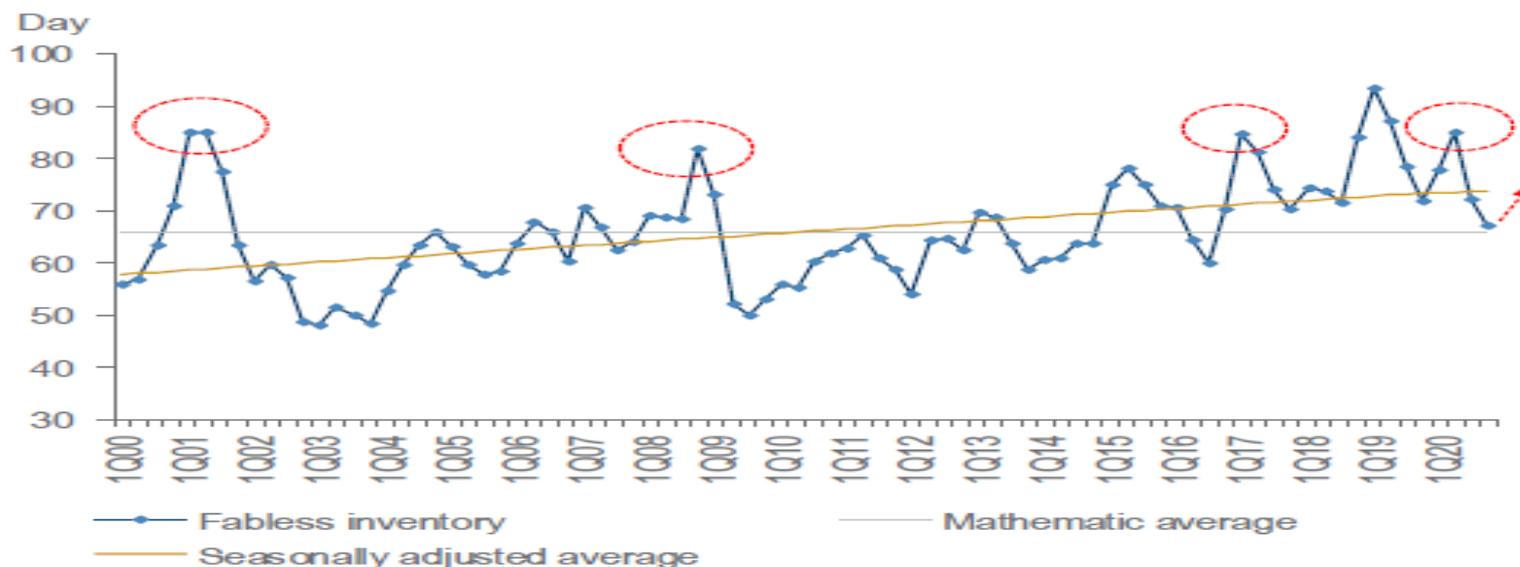
資料來源：Daiwa · 2021/4(左)；元大投顧 · 2021/3(右) · 第一金投信整理

產業近況持續好轉 - 庫存

- IC設計廠庫存2Q20為85天；4Q20為67天，預估上半年仍在平均庫存之下。

IC設計廠庫存天數

Aggregate fabless chip inventory *



估值未偏低

- 2021年預估EPS成長由YOY+25%(2/8)再上修至YOY+30%，基本面對股價仍具支撐力。

Figure 2: Asia tech 12M fwd P/E valuations

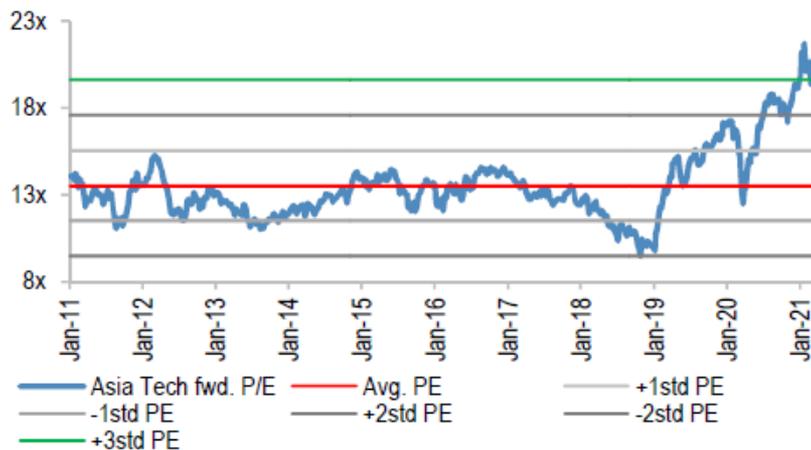


Figure 6: Asia tech Bloomberg earnings estimate revisions

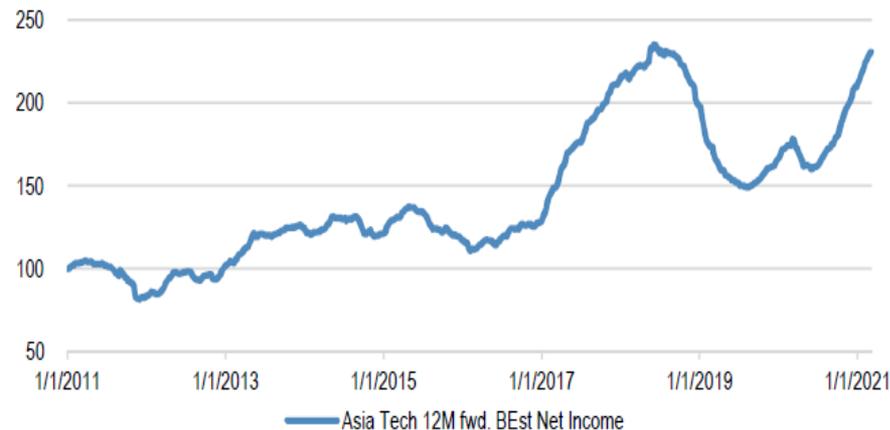


Table 1: Asia tech EPS growth expectations

	As of 1 March 2021
Asia Tech 2020 BEst EPS Growth	25%
Asia Tech 2021 BEst EPS Growth	30%
Asia Tech 2022 BEst EPS Growth	29%
Asia Tech ex Memory 2020 BEst EPS Growth	20%
Asia Tech ex Memory 2021 BEst EPS Growth	27%
Asia Tech ex Memory 2022 BEst EPS Growth	26%

需求反轉點...

■ PC/NB

- 供需均衡時：產能開出/夏天BACK TO SCHOOL需求不好
- 通路訂單不能取消，但可遞延
- 最低端產品都沒缺貨，如CHROMEBOOK
- 廠商動態及產品報價...

■ 手機

- 中國信通院手機sell-in銷量(3月3527萬支, YOY+68%; MOM+65%)

(單位:萬支)	出貨量:手机:合计:当月值
2020-01	2,081.30
2020-02	638.40
2020-03	2,175.60
2020-04	4,172.80
2020-05	3,375.90
2020-06	2,863.00
2020-07	2,230.10
2020-08	2,690.70
2020-09	2,333.40
2020-10	2,615.30
2020-11	2,958.40
2020-12	2,659.50
2021-01	4,012.00
2021-02	2,175.90

基金績效與投資策略

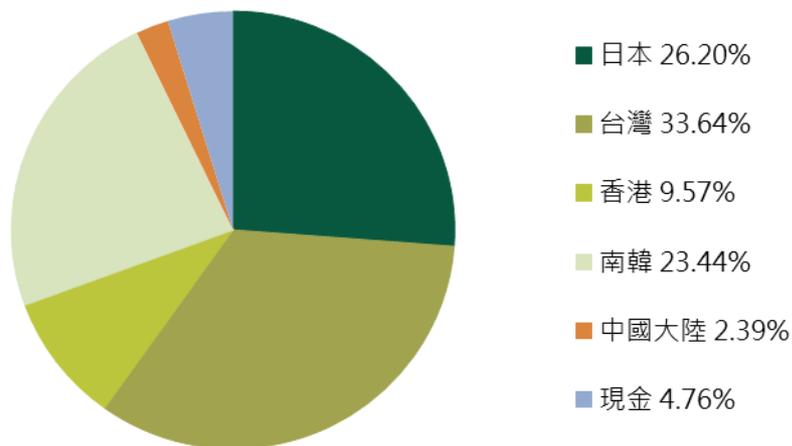
績效表現

基金績效(%)

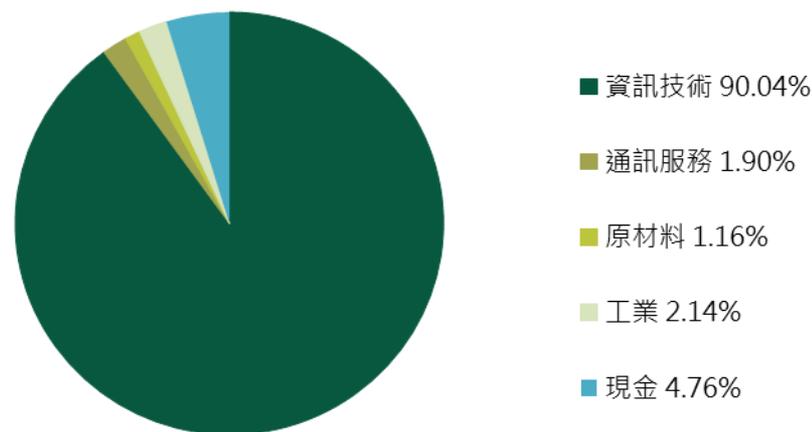
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲科技基金-新臺幣	4.04	32.79	4.04	69.92	65.73	40.89	196.40

資料來源：資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2021/3/31，成立日期：2000/06/30，

區域配置



產業配置

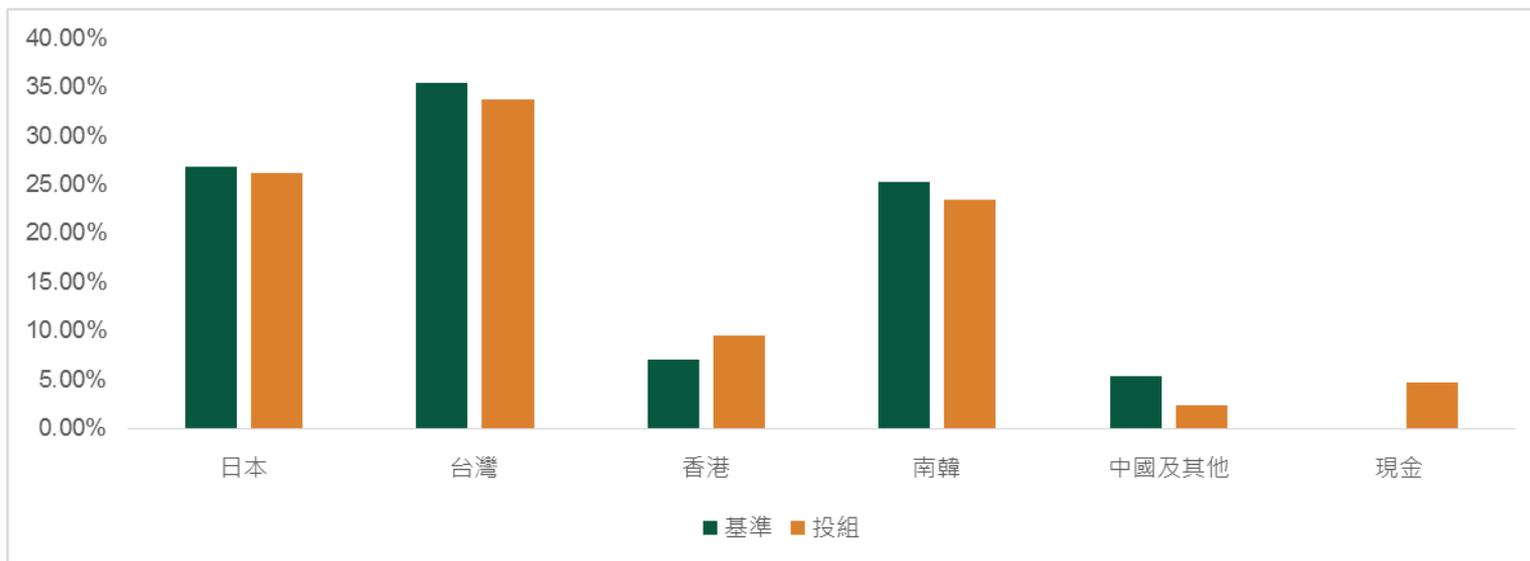


資料來源：MORNINGSTAR · BLOOMBERG · 第一金投信 · 2021/3/31

區域配置

- 區域配置與指標相當。

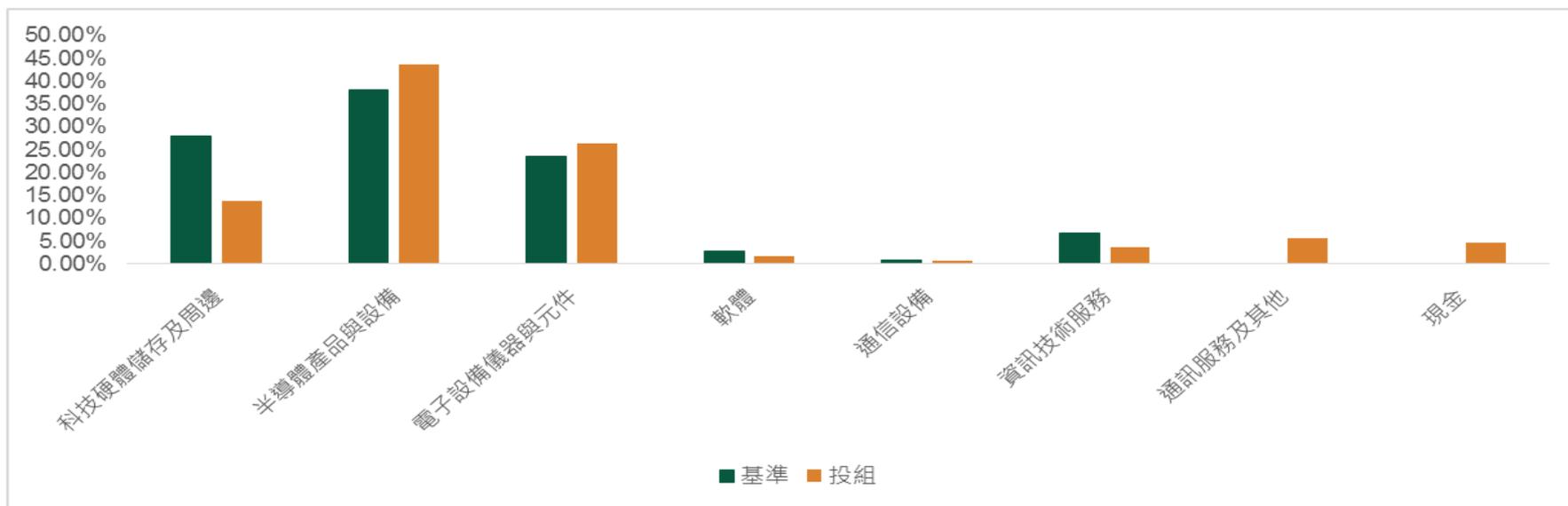
區域配置



次產業配置

- 產業配置：半導體為核心持股；零組件及其他成長主題為衛心持股。

次產業配置



前十大持股說明

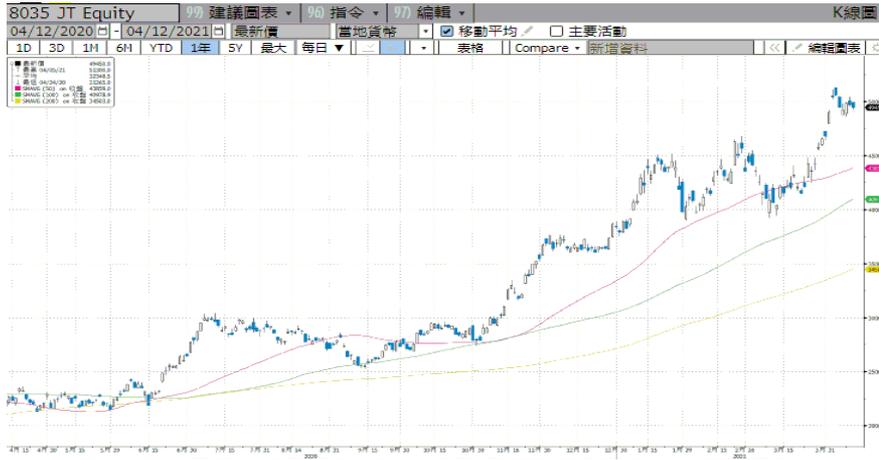
資產名稱	類別	區域	投組比重 (%)	看好理由
台積電	資訊技術	台灣	9.3	台灣半導體龍頭
三星電子	資訊技術	韓國	8.3	南韓半導體及手機龍頭
SK Hynix Inc	資訊技術	韓國	8.0	南韓記憶體大廠
Keyence Corp	資訊技術	日本	4.4	工業感應器大廠且OPM高
聯電	資訊技術	台灣	3.7	台灣半導體大廠
Samsugn SDI	資訊技術	韓國	3.6	南韓電池龍頭
Tokyo Electron	資訊技術	日本	3.2	日本半導體設備大廠
鴻海	資訊技術	台灣	3.2	台灣最大EMS廠
聯發科	資訊技術	台灣	3.1	台灣5G晶片龍頭
Murata	資訊技術	日本	2.8	日本被動元件大廠

投資策略

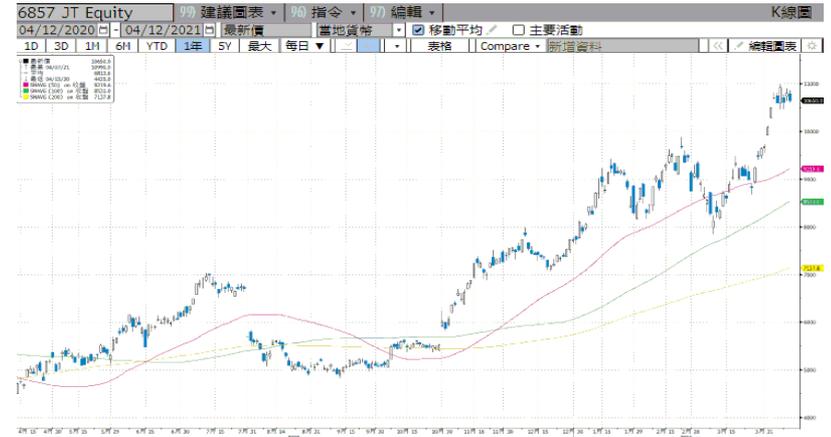
- 市場展望：低基期將強化第二季通膨預期，預期美債殖利率波動後續仍會干擾投資人信心，惟主要國家強力支持寬鬆言論及控制通膨升溫行動，將使該利空影響鈍化，隨著企業獲利表現良好持續上修，股市調整過後具備基本面支撐，後續觀察實體經濟復甦進度。基金將檢視產業供需變化進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 持股比重：高持股
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：核心配置半導體產業龍頭，並搭配成長主題概念
 - 日股佈局半導體設備及高端零部件龍頭
 - 韓國佈局科技及記憶體龍頭
 - 台灣佈局半導體中下游及零部件龍頭
 - 中港股佈局成長主題及漲價概念股

亞科基金佈局 東亞科技冠軍

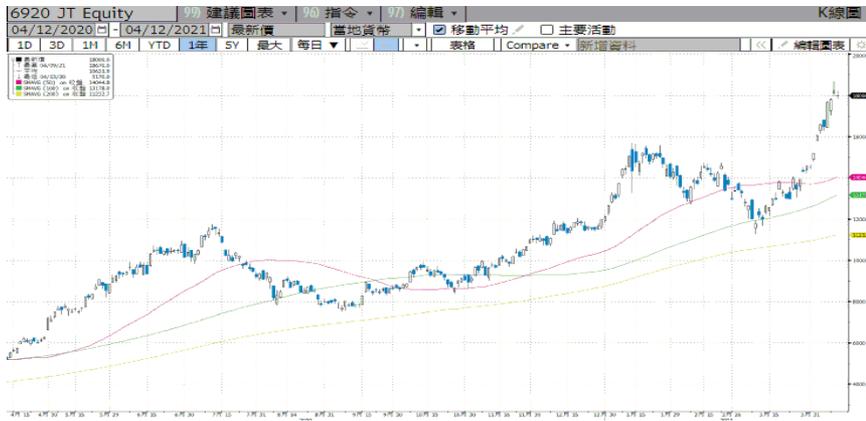
Tokyo Electron (日本半導體製造龍頭)



Advantest (日本半導體封測龍頭)



Lasertec (EUV光罩檢測大廠)



Hynix (南韓DRAM大廠)



資料來源：Bloomberg · 2021/4/12

【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