

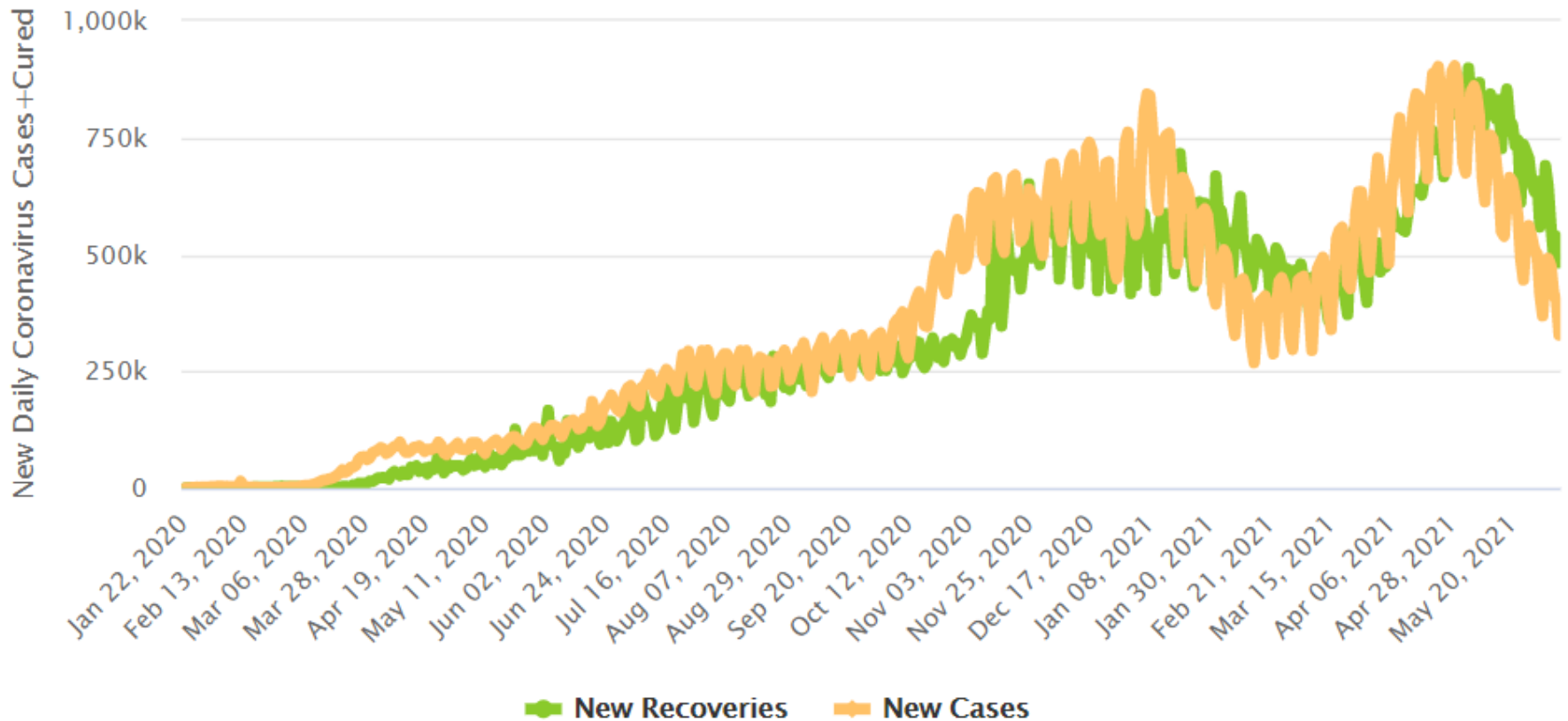
# 第一金創新趨勢暨小型精選 暨店頭基金市場報告

# 市場回顧與發展

# 新增病例創近期新低

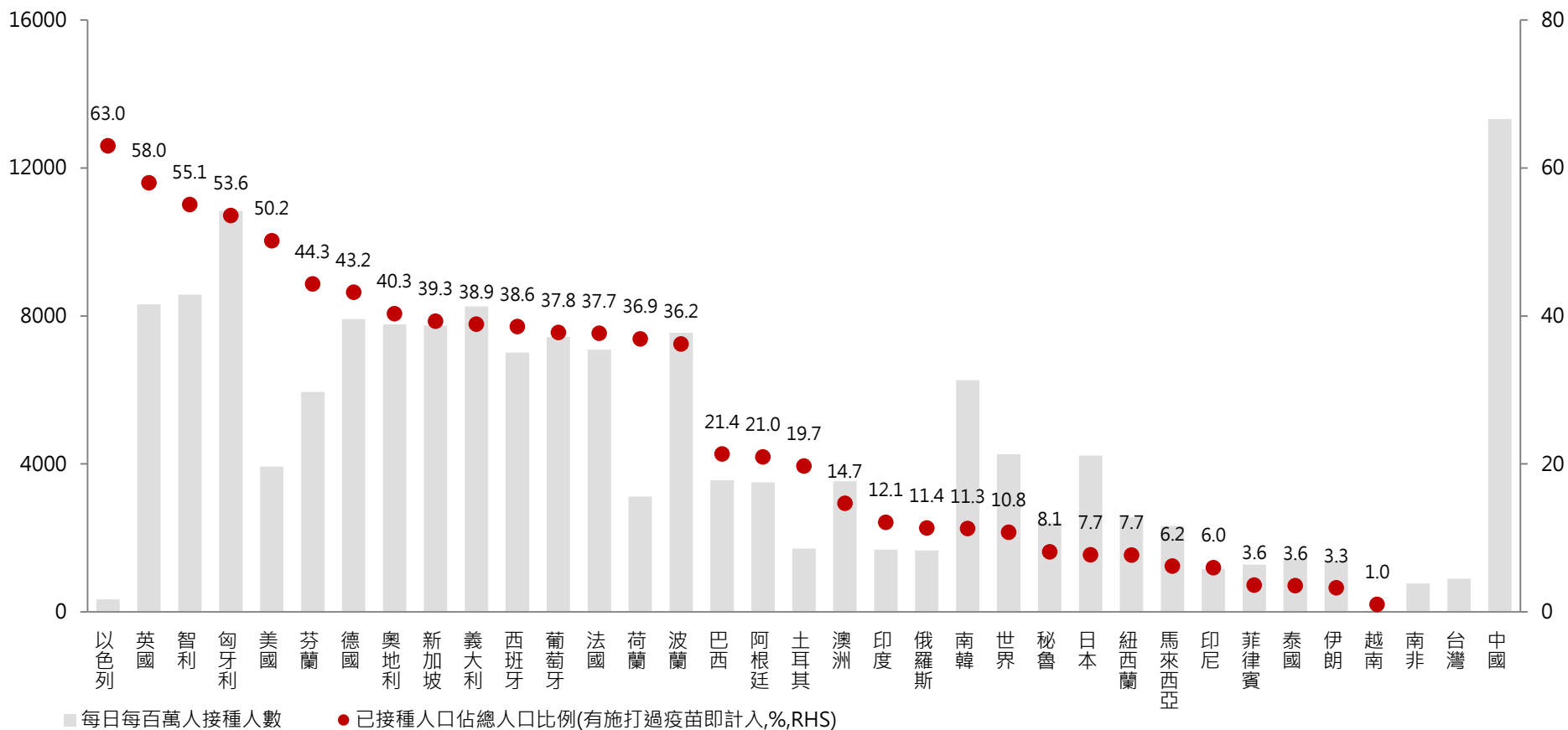
## 全球新增病例及治愈者

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



# 英美施打進度快速

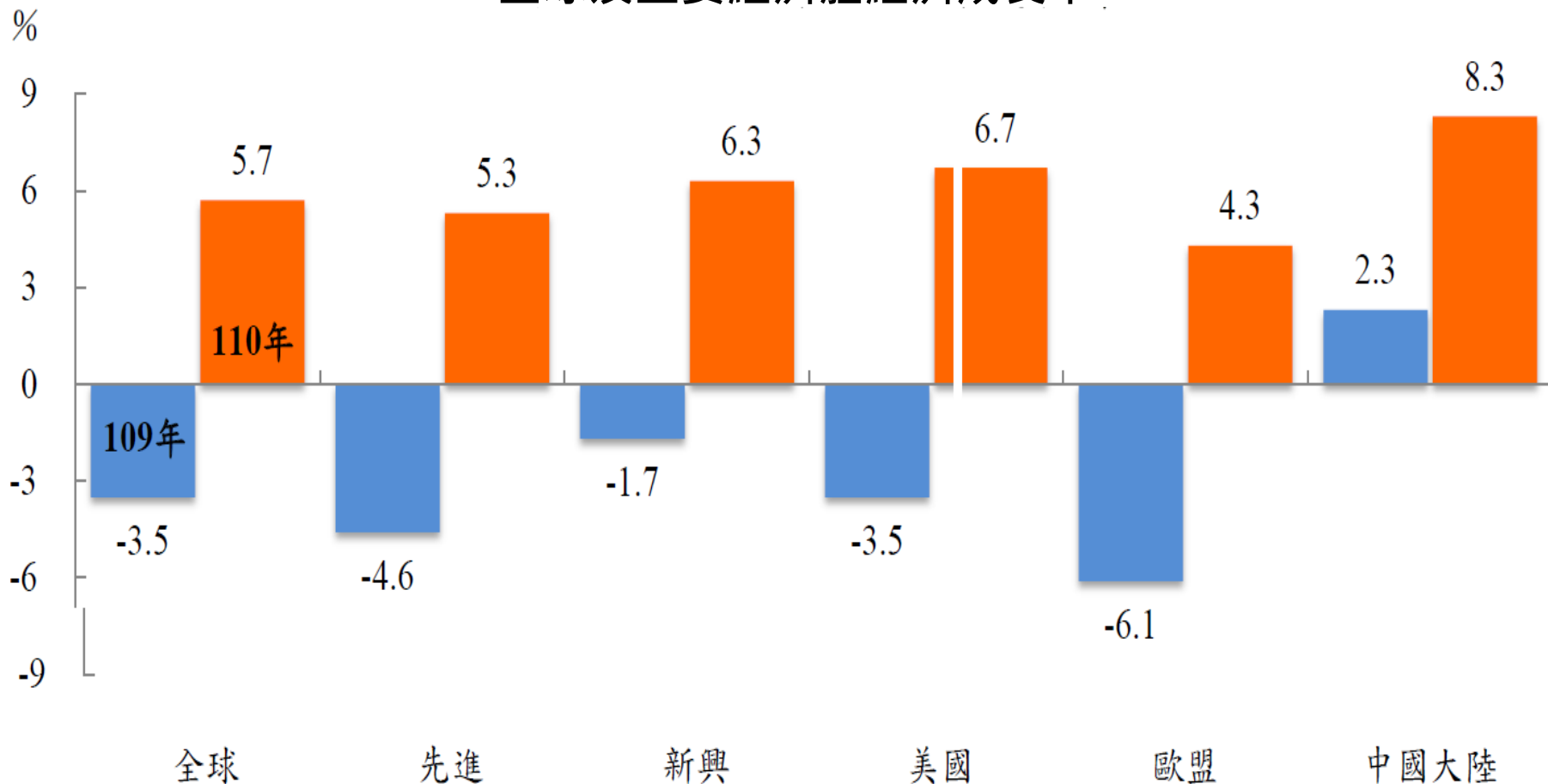
## 目前各國施打疫苗進度(施打一劑)



資料來源：台新投顧 · 2021/6/4

# 全球經濟恢復成長

## 全球及主要經濟體經濟成長率



資料來源：主計處、各國官網及IHSMARKIT · 2021/6/4

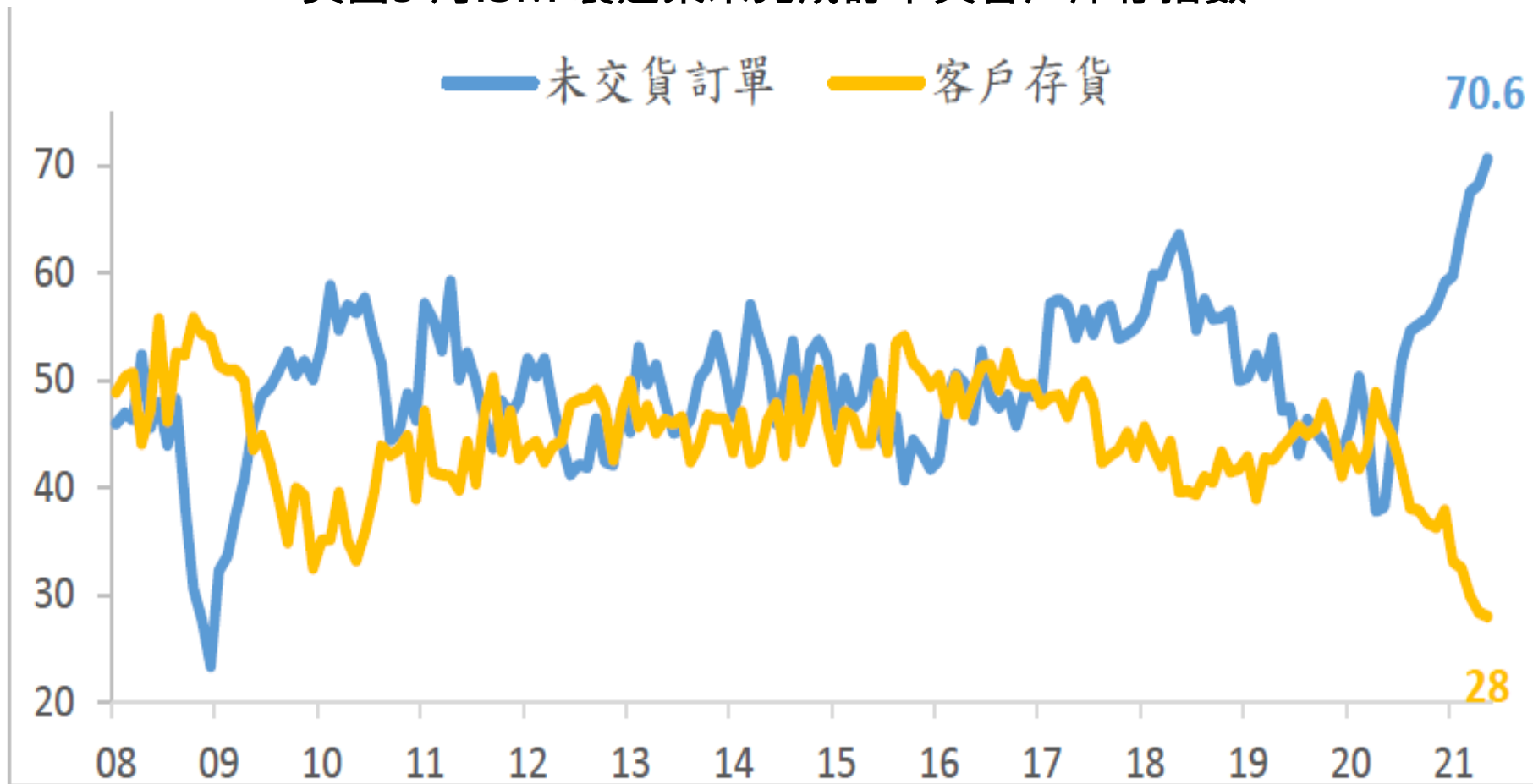
# 美國製造業景氣高檔

美國ISM 製造業指數走勢圖



# 美國持續進行庫存回補

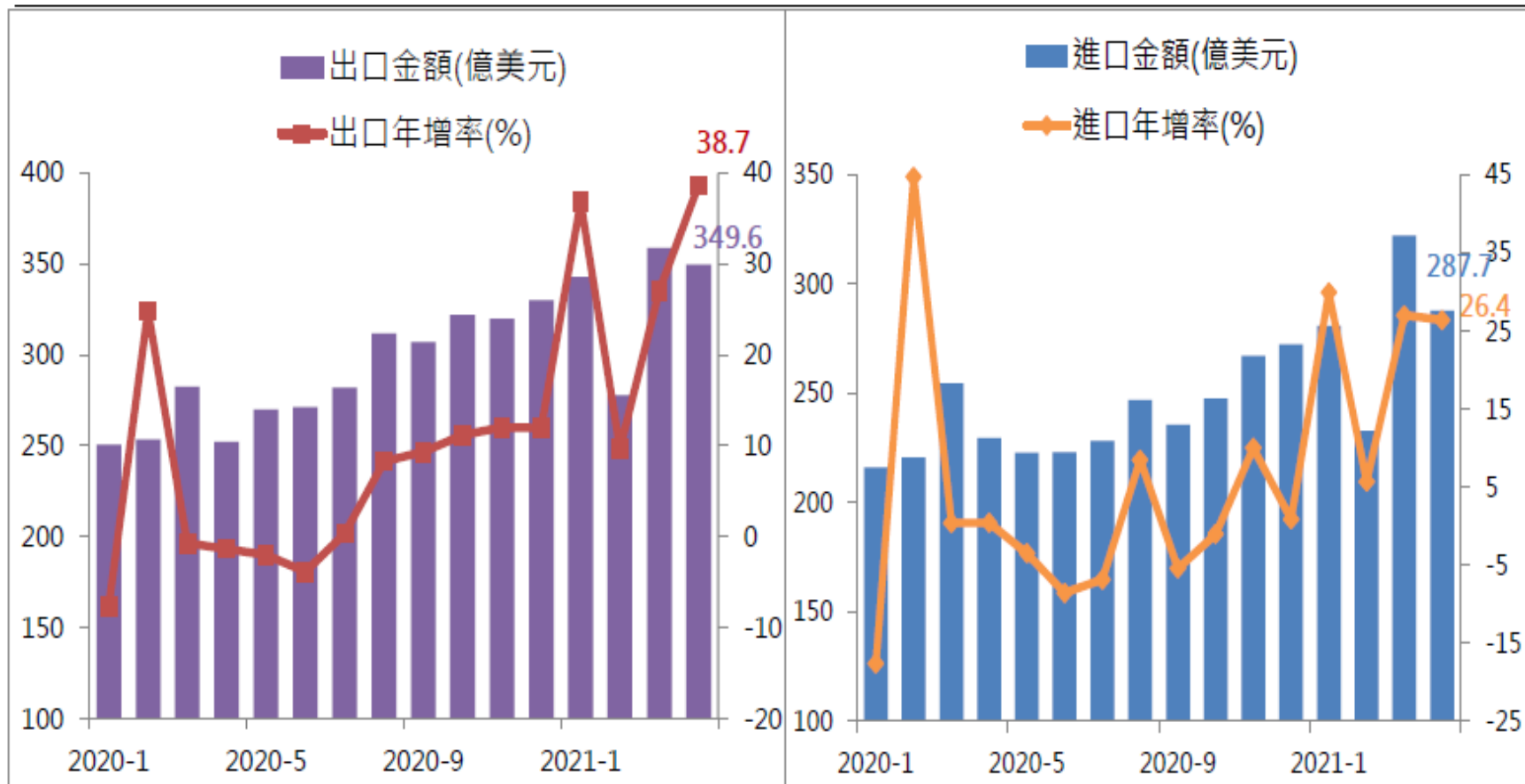
美國5月ISM 製造業未完成訂單與客戶庫存指數



資料來源：Bloomberg、永豐投顧 · 2021/6/4

# 台灣出口成長好

## 台灣進出口金額及年增率

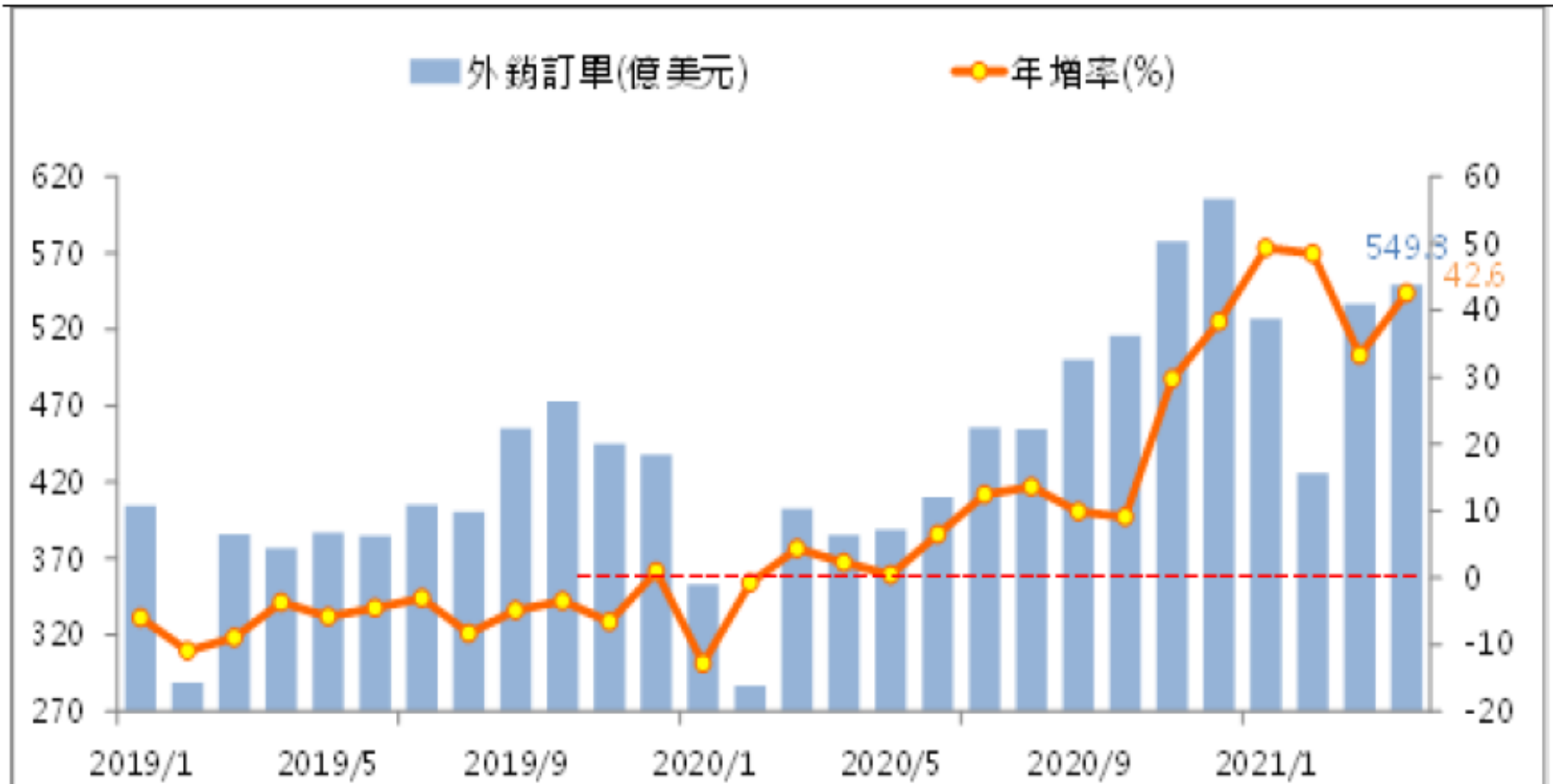


資料來源：財政部、CEIC、永豐投顧 · 2021/6/1



# 外銷訂單強勁

## 台灣外銷訂單



資料來源：經濟部、Bloomberg、永豐投顧，2021/6/1

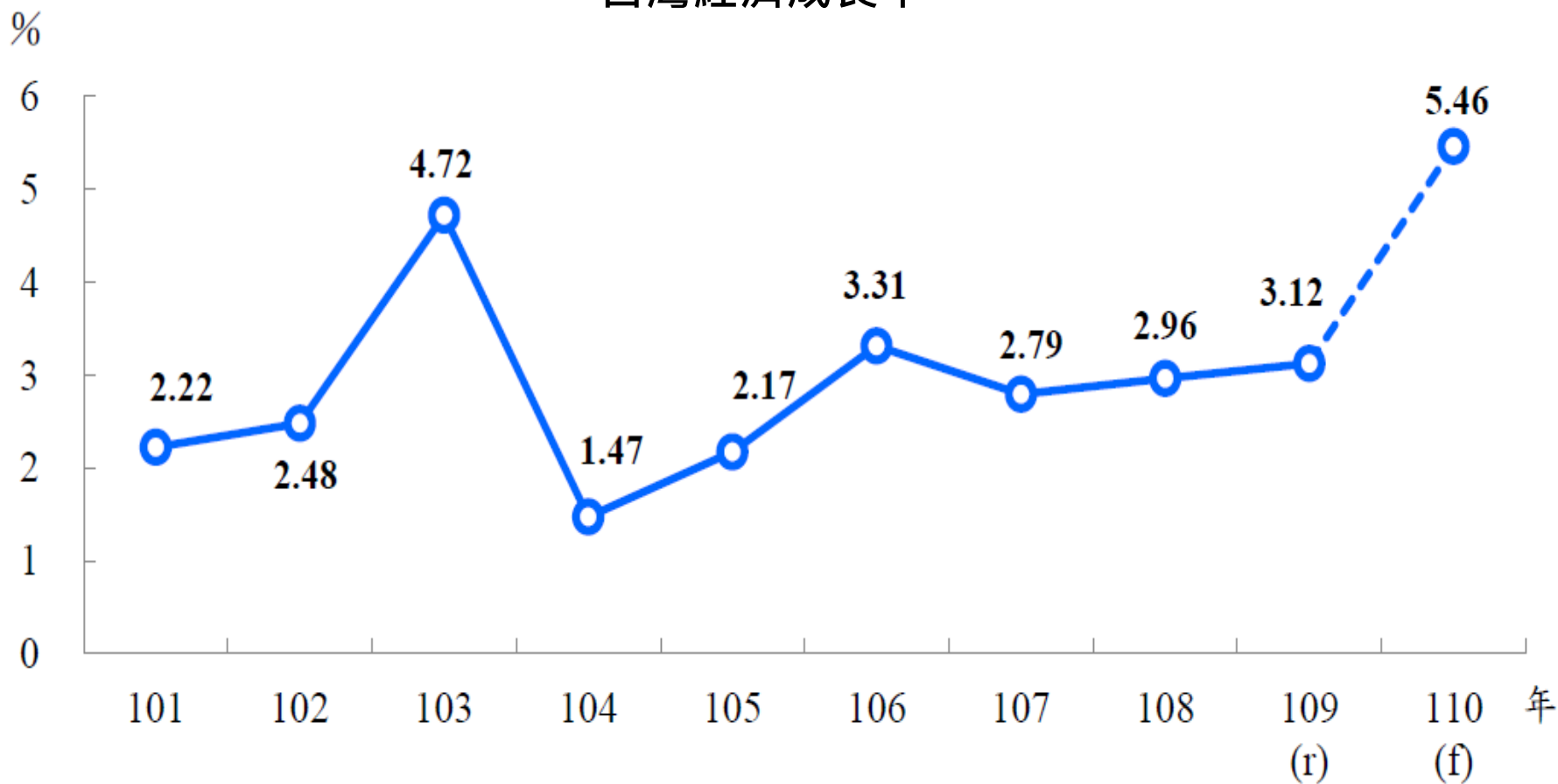
# 4月景氣紅燈

## 台灣景氣燈號與台股指數變化



# 台灣上修2021年GDP

## 台灣經濟成長率



# 台股獲利仍好

## 台股獲利成長率預估

獲利年增率(%)	2019	2020	2021F	2022F
科技	(12.8)	37.9	32.4	7.7
科技(扣除台積電)	(21.5)	29.8	48.6	5.4
金融	11.3	5.5	16.1	(4.8)
週期性傳產	(20.8)	(13.6)	112.1	(6.7)
整體台股	(7.9)	21.3	32.7	4.8
整體台股(扣除台積電)	(9.1)	14.7	39.5	3.2

# 目前台股PB仍處高檔

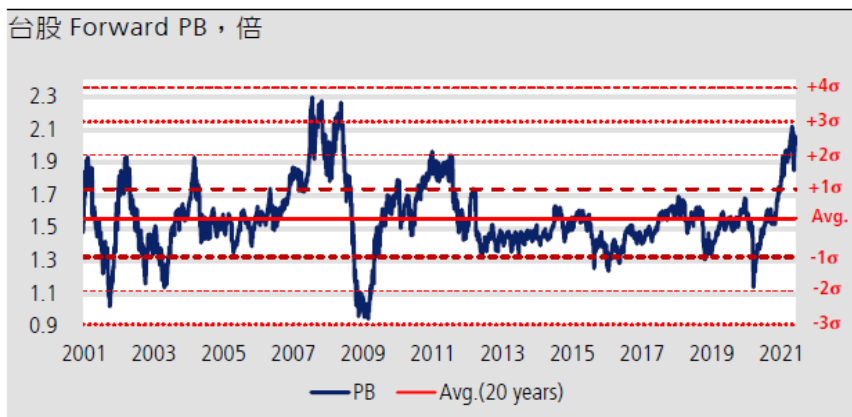
## 台股評價TWSE PE vs PB

圖 11：台股評價比較

	Forward PB(倍)						Forward PE(倍)					
	目前	過去5年 平均	過去10年 平均	過去20年 平均	2007年 高峰	2008年 谷底	目前	過去5年 平均	過去10年 平均	過去20年 平均	2007年 高峰	2008年 谷底
台股	2.06	1.54	1.54	1.57	2.28	0.95	17.55	15.23	16.48	24.61	21.73	11.47
台股 (扣除台積電)	1.58	1.32	1.38	1.45	2.22	0.89	15.36	14.83	16.86	21.62	22.71	11.56

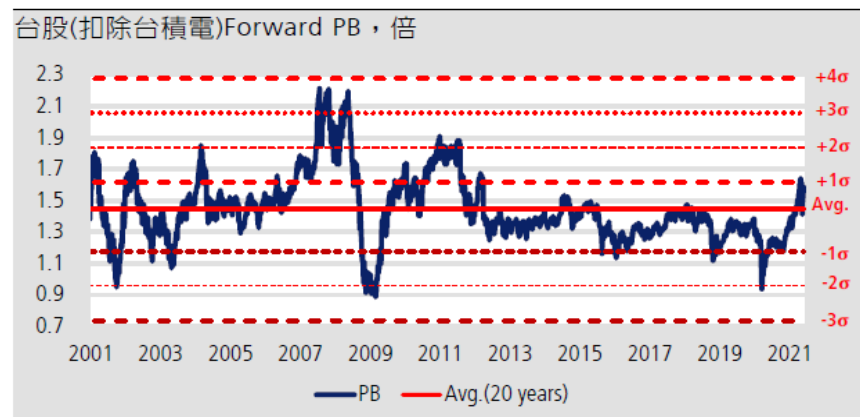
資料來源：凱基整理與預估

圖 12: 台股目前預估 PB 為 2.06 倍



資料來源：KGI · 2021/6/1

圖 13: 台股(扣除台積電)目前預估 PB 為 1.58 倍



# 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(%)

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	6.29	26.51	17.86	54.46	72.57	24.32	130.02	251.70

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2021/5/31

## 前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	8.05
長榮	航運業	5.48
聯電	半導體	4.35
聯發科	半導體	3.62
友達	光電業	3.45
聯詠	半導體	3.28
鴻海	其他電子業	2.91
南電	電子零組件	2.6
日月光投控	半導體	2.43
瑞昱	半導體	2.23

資料來源：第一金投信，2021/5/31

# 小型基金績效及前十大持股

## 基金績效(%)

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	9.42	25.22	18.11	46.15	71.91	20.19	107.20	423.80

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2021/5/31

## 前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
長榮	航運業	6.92
友達	光電業	4.53
健鼎	電子零組件	4.21
矽創	半導體	3.32
聯詠	半導體	3.03
群光	電子零組件	2.53
聚陽	紡織纖維	2.52
瑞昱	半導體	2.46
美利達	其他	2.42
聯電	半導體	2.26

資料來源：第一金投信，2021/5/31



# 店頭基金績效及前十大持股

## 基金績效(%)

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	3.50	17.36	10.25	36.61	59.65	6.58	50.89	18.30

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2021/5/31

## 前十大持股

資產名稱	產業別	比重 (%)
環球晶	半導體	7.28
新普	電腦及週邊	4.34
世界	半導體	4.13
力旺	半導體	3.94
中美晶	半導體	3.25
元太	光電業	3.02
璟德	通信網路業	2.95
茂達	半導體	2.87
信驛	半導體	2.85
群聯	半導體	2.82

資料來源：第一金投信，2021/5/31

# 未來展望與投資策略

# 台股和類股近月及上週表現

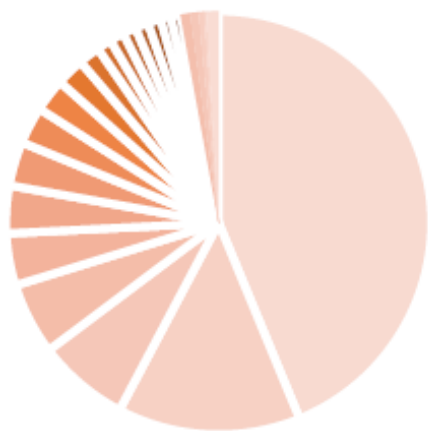
- 近月台股以運輸、玻璃、造紙、百貨、鋼鐵漲幅較大，電機、營建跌幅較大。
- 近周台股玻璃、造紙、運輸、觀光、鋼鐵漲幅較大。

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	1.64	1.26	玻璃陶瓷	12.99	15.60
OTC指數	0.17	-0.72	造紙類	14.21	15.71
台灣50指數	1.00	0.17	鋼鐵類	4.88	6.97
台灣中型100指數	2.33	4.00	橡膠類	2.64	-3.43
工業菁英30指數	1.03	-1.10	汽車類	1.08	-3.58
水泥類	2.36	3.23	電子類	1.02	-0.37
食品類	1.17	-0.89	營建類	-0.02	-5.72
塑膠類	4.04	-0.99	運輸類	10.72	36.06
紡織纖維	0.46	5.16	觀光類	5.14	-0.22
電機類	-0.60	-6.10	金融保險	0.56	2.58
電器電纜	2.99	-2.74	百貨類	3.28	7.48
化學生技醫療	0.70	1.41	其他類	-1.10	2.22

資料來源：週漲跌：2021/5/28~2021/6/4；月漲跌：2021/5/4~2021/6/4

# 產業及配置

## ■ 創新產業配置：



- 半導體 43.79
- 電腦及週邊 7
- 航運業 3.97
- 金融業 3.37
- 其他 2.54
- 鋼鐵工業 1.64
- 水泥工業 1.09
- 電子通路業 1
- 汽車工業 0.78
- 電機機械 0.72
- 玻璃陶瓷 0.4
- 現金 0.91
- 電子零組件 13.94
- 光電業 5.5
- 其他電子業 3.64
- 通信網路業 2.85
- 塑膠工業 2.15
- 食品工業 1.12
- 貿易百貨 1.01
- 油電燃氣業 0.99
- 建材營造 0.75
- 紡織纖維 0.63
- 橡膠工業 0.21

# 產業及配置

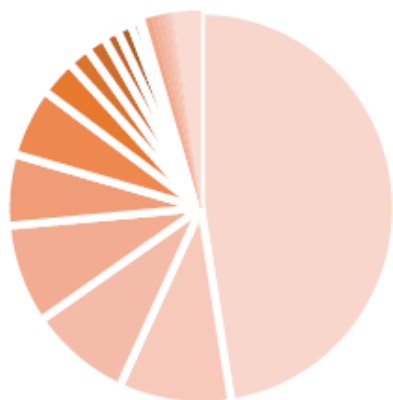
## ■ 小型產業配置：



- 半導體 28.64
- 光電業 8.15
- 電腦及週邊 7.54
- 電機機械 4.81
- 紡織纖維 3.55
- 電子通路業 1.91
- 金融業 0.97
- 橡膠工業 0.74
- 鋼鐵工業 0.57
- 現金 1.09
- 電子零組件 17.74
- 其他 7.57
- 航運業 5.46
- 其他電子業 4.55
- 通信網路業 3.39
- 汽車工業 1.21
- 建材營造 0.91
- 貿易百貨 0.72
- 玻璃陶瓷 0.48

# 產業及配置

## ■ 店頭產業配置：



- 半導體 47.5
- 光電業 8.46
- 其他電子業 5.9
- 其他 3.03
- 文化創意業 1.66
- 生技醫療 1.19
- 航運業 0.54
- 資訊服務業 0.49
- 玻璃陶瓷 0.4
- 橡膠工業 0.19
- 電子零組件 9.38
- 電腦及週邊 8.2
- 通信網路業 5.69
- 貿易百貨 1.86
- 電機機械 1.25
- 建材營造 0.74
- 鋼鐵工業 0.5
- 電子通路業 0.48
- 紡織纖維 0.29
- 現金 2.25

# 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98%，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/手機、Data Center、蘋概、貨櫃等基本面佳產業配置為主，未來將持股續抱。
- 目前最新數據顯示出全球經濟已明顯好轉，預期Fed 2023年前不會太快升息，資金寬鬆正面，未來持續觀察全球疫苗施打進度、半導體拉貨狀況、H2經濟重啟。
- 全球數位轉型趨勢已正式形成，WFH/IT終端需求仍強，2021年半導體產能持續不足，未來將持股續抱。
- 關注原物料報價大漲對傳產原物料類股是否持續正面，未來將適度加碼。

# 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(億美元)

地區	1Q2021	4Q2020	1Q2020	1Q2021/4Q2020	1Q2021/1Q2020
韓國	7.31	4.02	3.36	82%	118%
中國	5.96	5.02	3.50	19%	70%
台灣	5.71	4.87	4.02	17%	42%
日本	1.66	1.93	1.68	-14%	-1%
北美	1.34	1.58	1.93	-15%	-30%
其他地區	1.02	1.08	0.44	-6%	130%
歐洲	0.58	0.96	0.64	-39%	-9%
<b>加總</b>	<b>23.57</b>	<b>19.46</b>	<b>15.57</b>	<b>21%</b>	<b>51%</b>

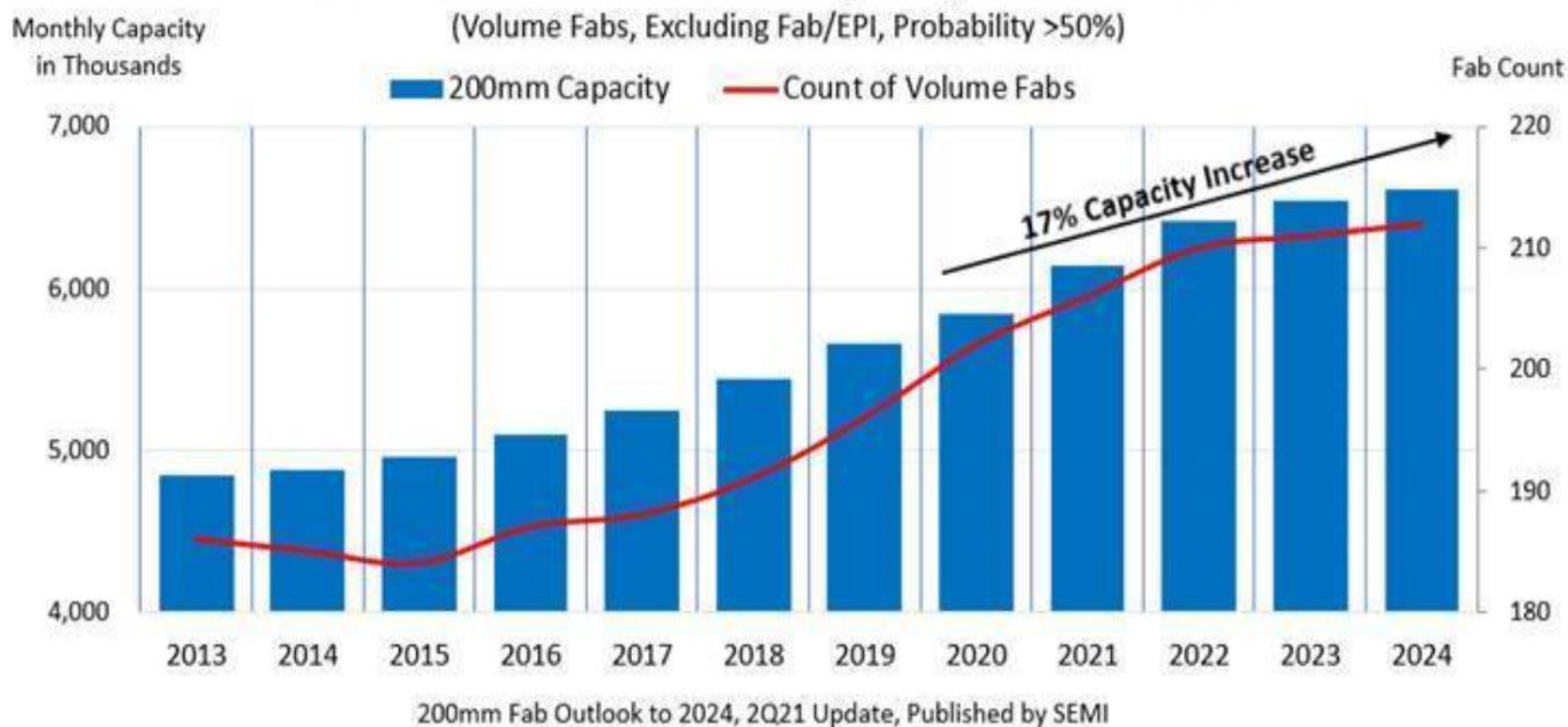
# 北美半導體設備出貨強勁

20年11月至21年4月北美半導體製造商出貨金額統計（單位：百萬美元）

	出貨量 (3個月平均)	年成長率(YoY)
2020年11月	\$2,611.6	23.1%
2020年12月	\$2,680.8	7.6%
2020年1月	\$3,038.2	29.8%
2021年2月	\$3,143.1	32.4%
2021年3月 (最終數據)	\$3,273.9	47.9%
2021年4月 (預估值)	\$3,409.5	49.5%

# 8吋晶圓產能持續擴充中

2013年至2024年8吋晶圓已安裝產能和晶圓廠數量



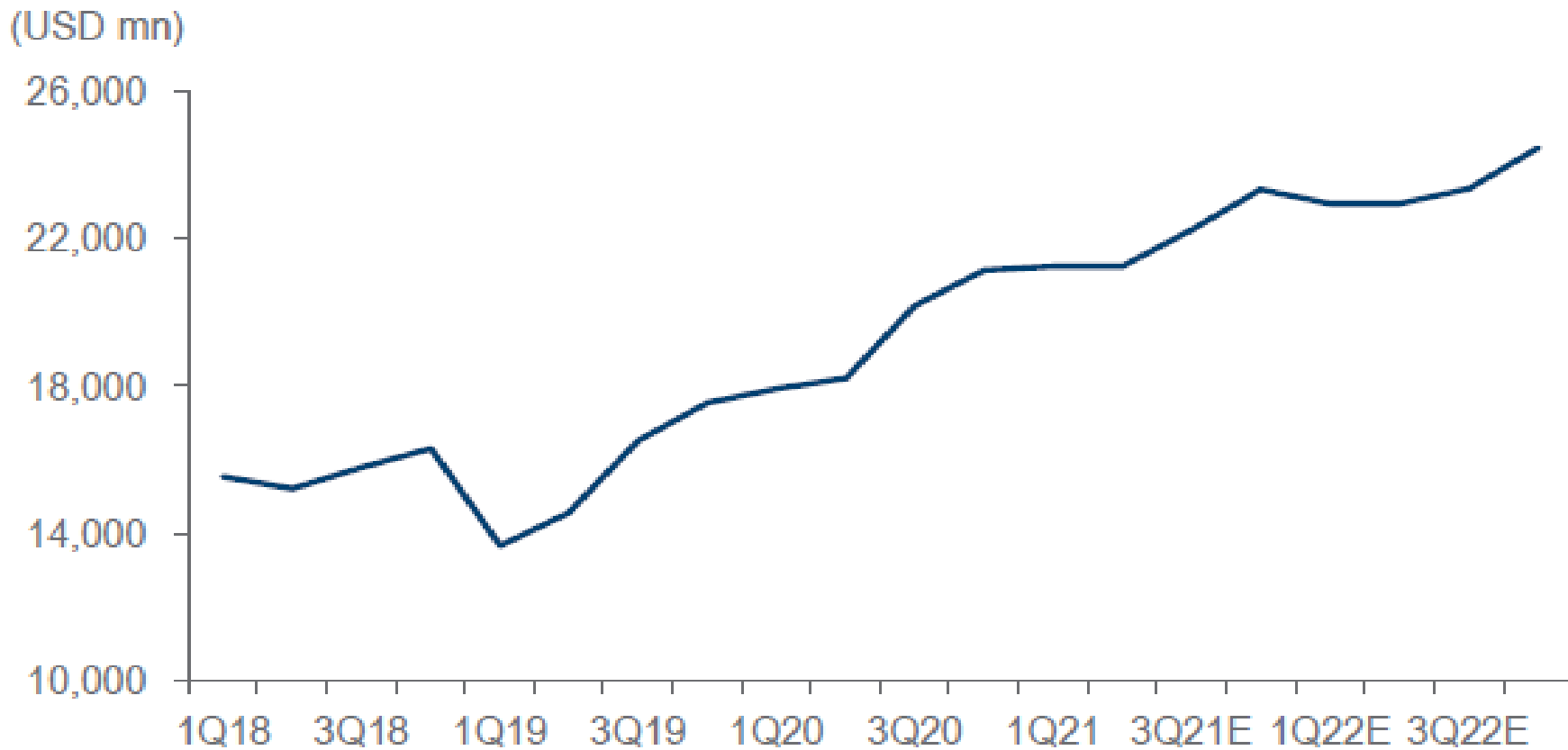
# 矽晶圓面積續創新高

全球矽晶圓出貨面積走勢

百萬平方英寸						
	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021
總面積	2,844	2,920	3,152	3,135	3,200	3,337

# 晶圓代工持續供不應求

## 全球晶圓代工廠市場規模

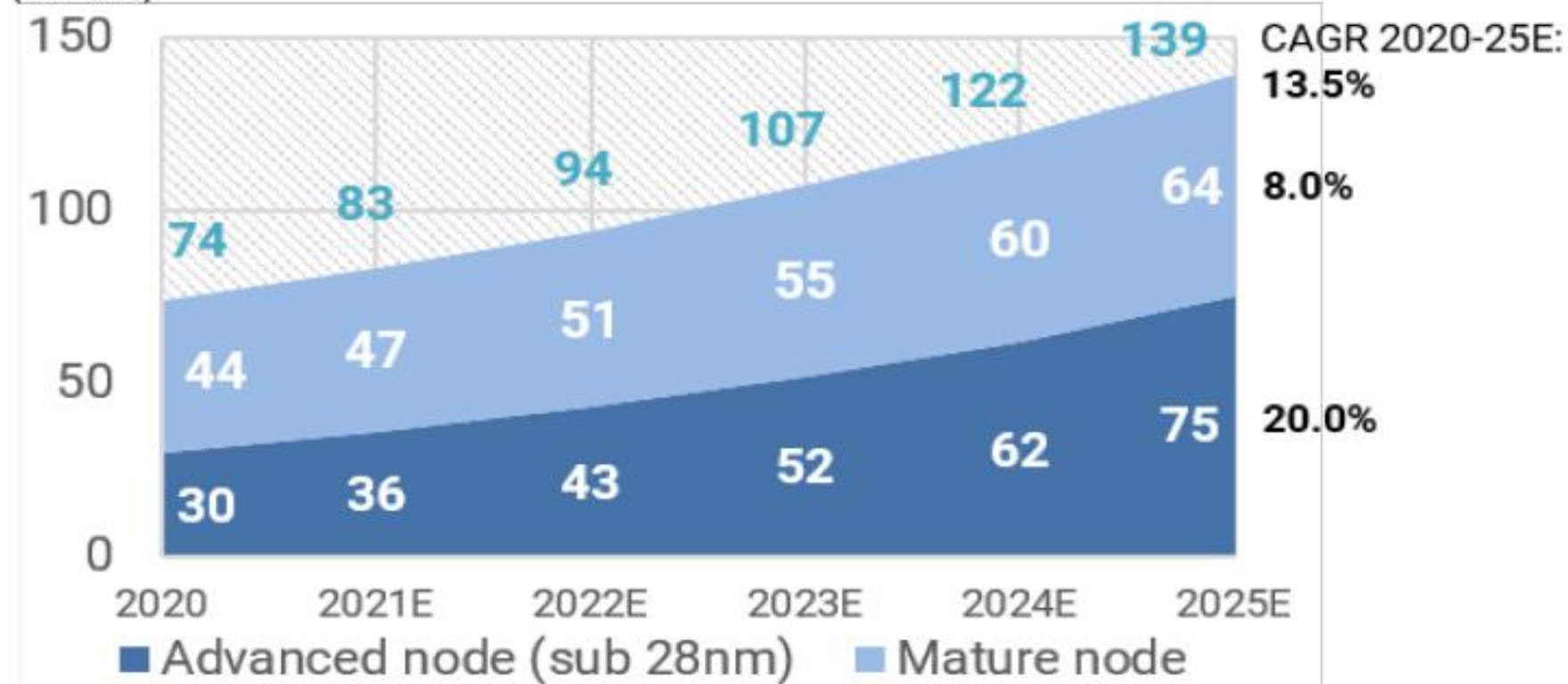


# 晶圓代工市場持續成長

全球晶圓代工市場規模(十億美元)

**Total Foundry TAM = Advanced node TAM + Mature node TAM**

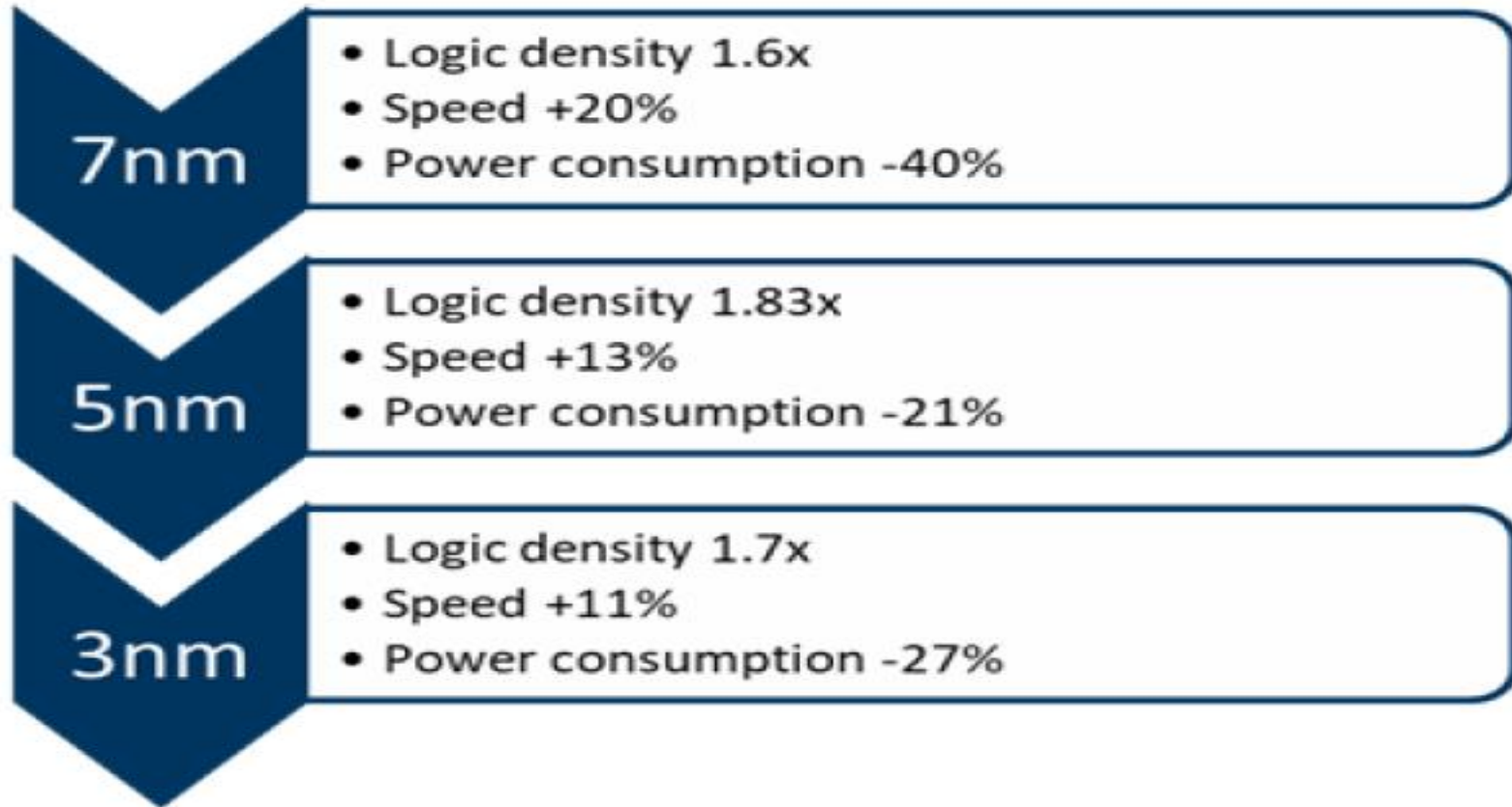
(US \$bn)



資料來源：Gartner、Goldman Sachs、2021/6/1

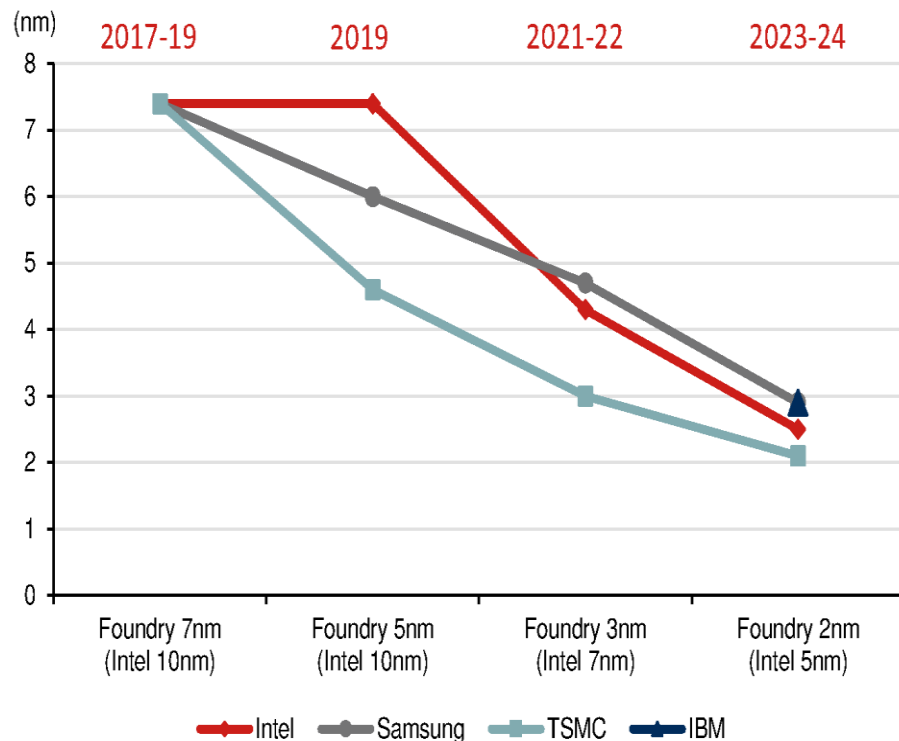
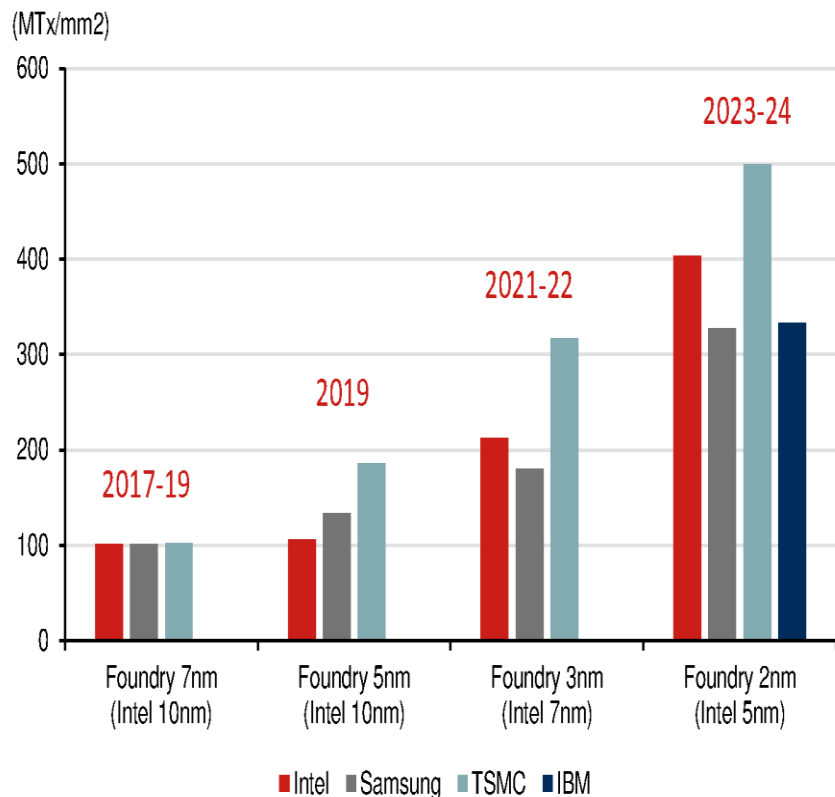
# 先進製程帶來效率提升

## TSMC製程效率提升



# 台灣龍頭廠先進製程仍領先

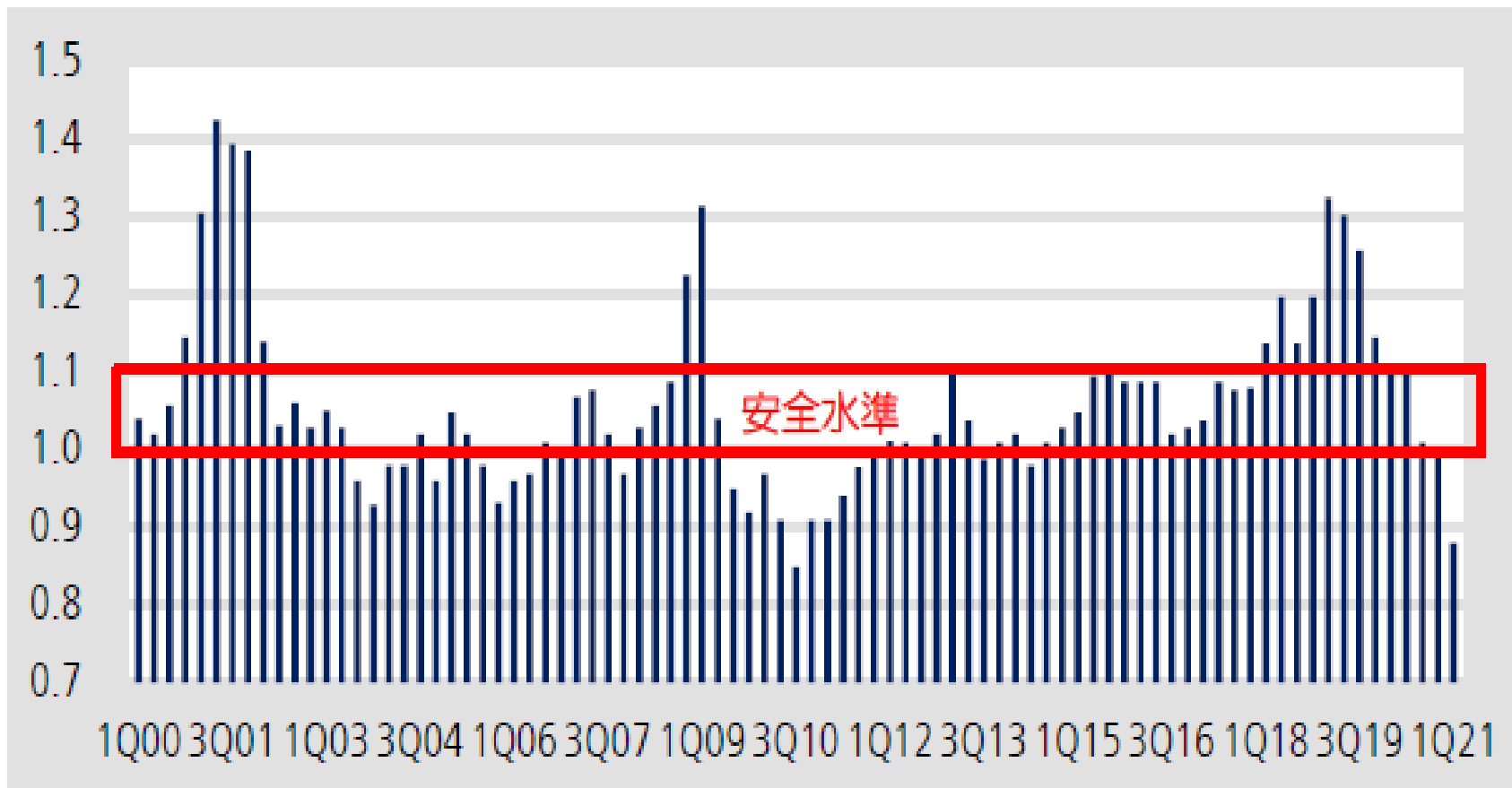
主要晶圓廠製程比較(左圖：電晶體密度 右圖：製程技術)





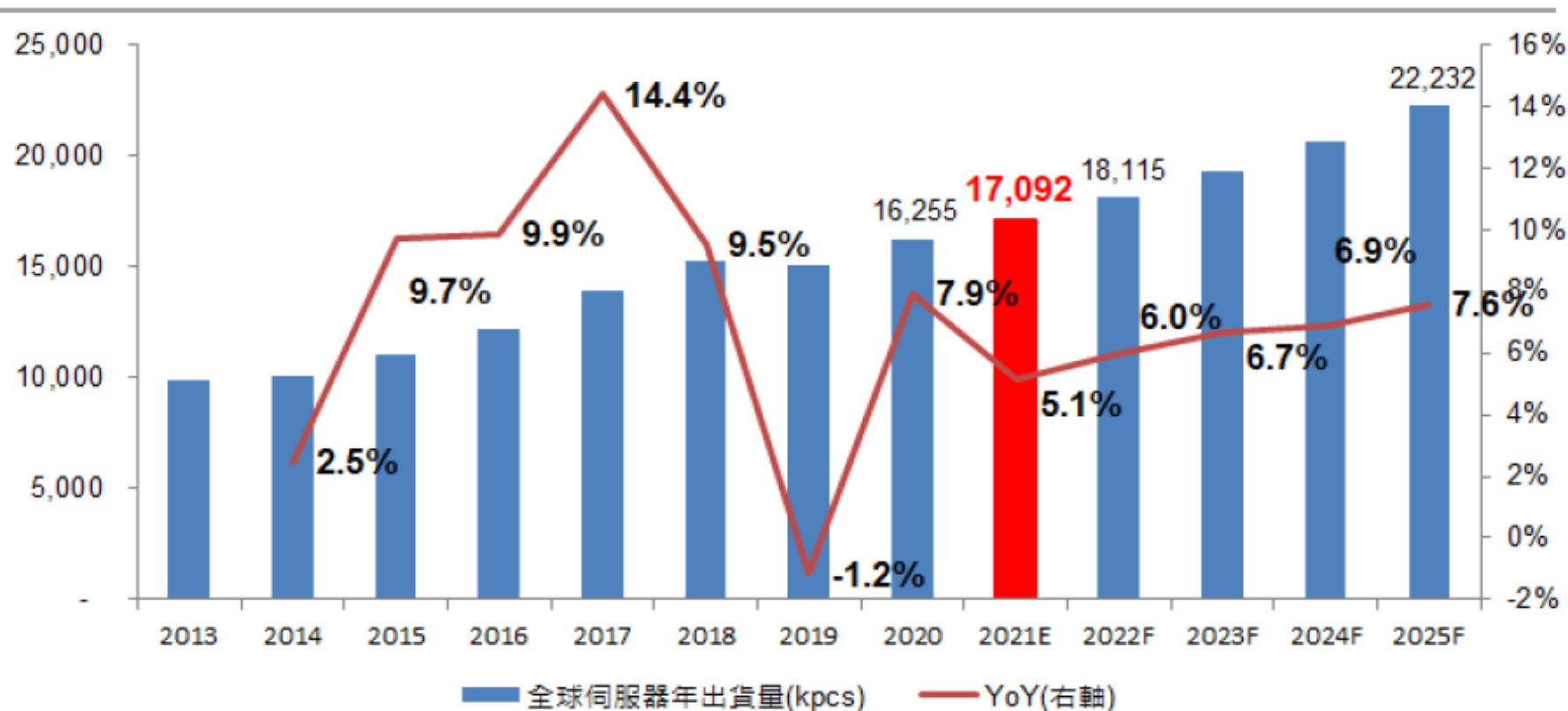
# 目前半導體庫存仍低

## Gartner半導體庫存指數



# 下半年伺服器成長力道加速

全球伺服器年出貨量(單位：kpcs)



# 新平台推出加速改朝換代

## INTEL、AMD 1Q21競推新平台

年度	2017	2019	2020	1Q21 量產	2021	2022	2023
Intel 平台	Purley Platform		Whitley			Eagle Stream Platform	
Intel 奈米	14	14	14	10			7
Intel 代號	Sky lake	Cascade lake	Cooper lake	Ice lake		Sapphire Rapids	Granite Rapids
Intel TDP	125-400W			250~270W(原預期300~400W)			
Intel DDR	DDR4			DDR5			
Intel 散熱方式	熱導管模組			熱導管 or VC			
AMD 平台	2017	1H2019	2020	2021	2022	2023	
AMD 奈米	14		7	7+	5		
AMD 代號	Naples		Rome	Milan(米蘭)	Genoa(熱那亞)		
AMD TDP	120~200W		120~280W	180~280W	320W		
AMD DDR	DDR4			DDR5			
AMD Socket	SP3 LGA 4094			LGA 6096			

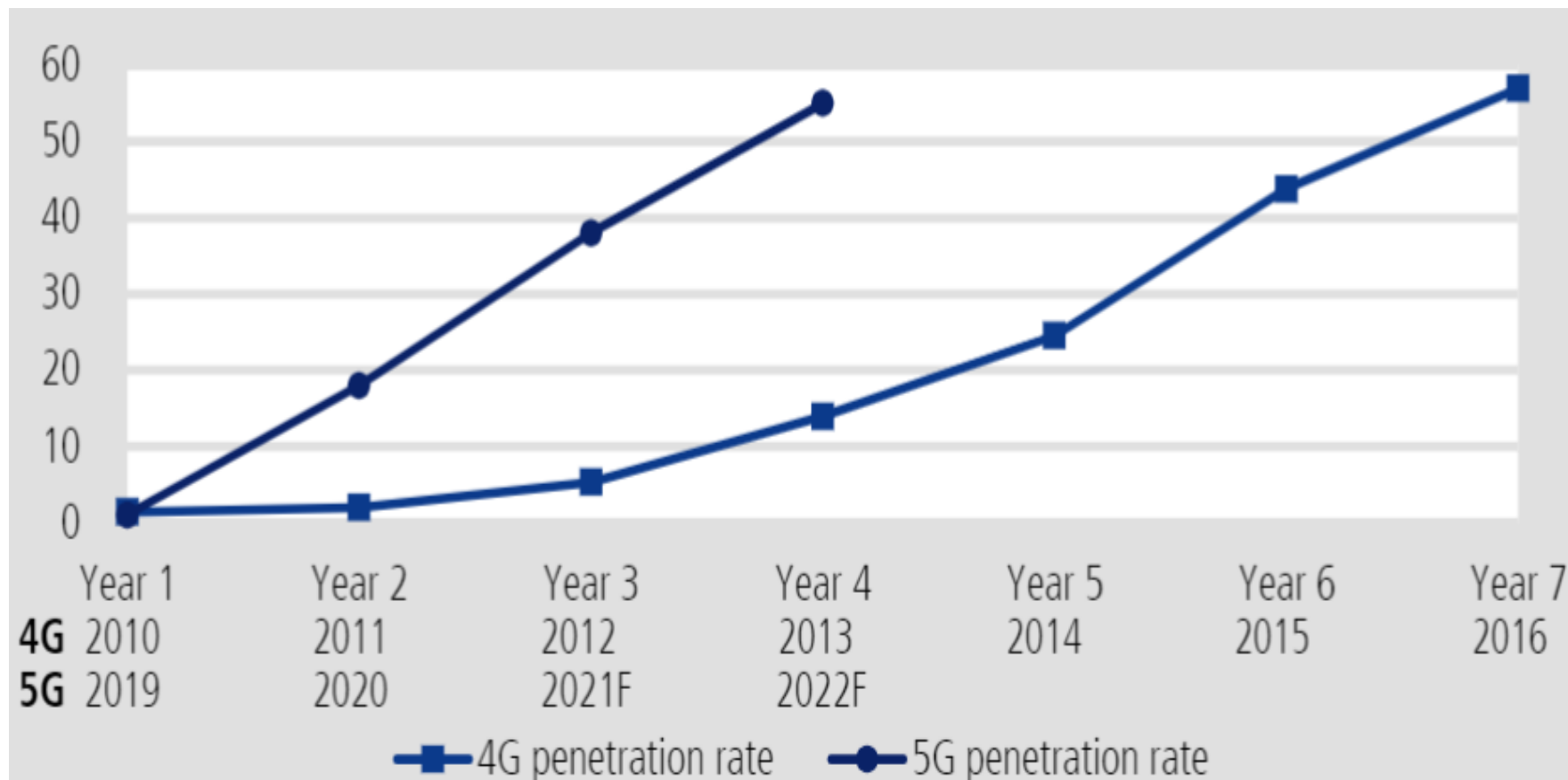
# 全球CSP Capex持續增加

## 2021年全球主要Cloud Datacenter資本支出

單位：百萬美元	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022F	2023F	2024F	2025F
Google	9,950	10,212	13,184	25,139	23,548	22,281	26,484	28,467	30,562	33,160	33,667
Amazon	5,387	7,804	11,955	13,427	16,861	40,140	37,447	38,636	43,758	38,804	40,388
Microsoft	5,944	8,343	8,129	11,632	13,925	15,441	19,648	22,648	25,396	27,365	29,603
Facebook	2,523	4,491	6,733	13,915	15,102	15,115	20,021	23,283	25,317	25,711	26,318
合計	23,804	30,850	40,001	64,113	69,436	92,977	103,599	113,034	125,033	125,040	129,975
排除Amazon	18,417	23,046	28,046	50,686	52,575	52,837	66,153	74,398	81,275	86,236	89,588
YoY	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022F	2023F	2024F	2025F
Google	-9%	3%	29%	91%	-6%	-5%	19%	7%	7%	8%	2%
Amazon	10%	45%	53%	12%	26%	138%	-7%	3%	13%	-11%	4%
Microsoft	8%	40%	-3%	43%	20%	11%	27%	15%	12%	8%	8%
Facebook	38%	78%	50%	107%	9%	0%	32%	16%	9%	2%	2%
合計	3%	30%	30%	60%	8%	34%	11%	9%	11%	0%	4%
排除Amazon	1%	25%	22%	81%	4%	0%	25%	12%	9%	6%	4%

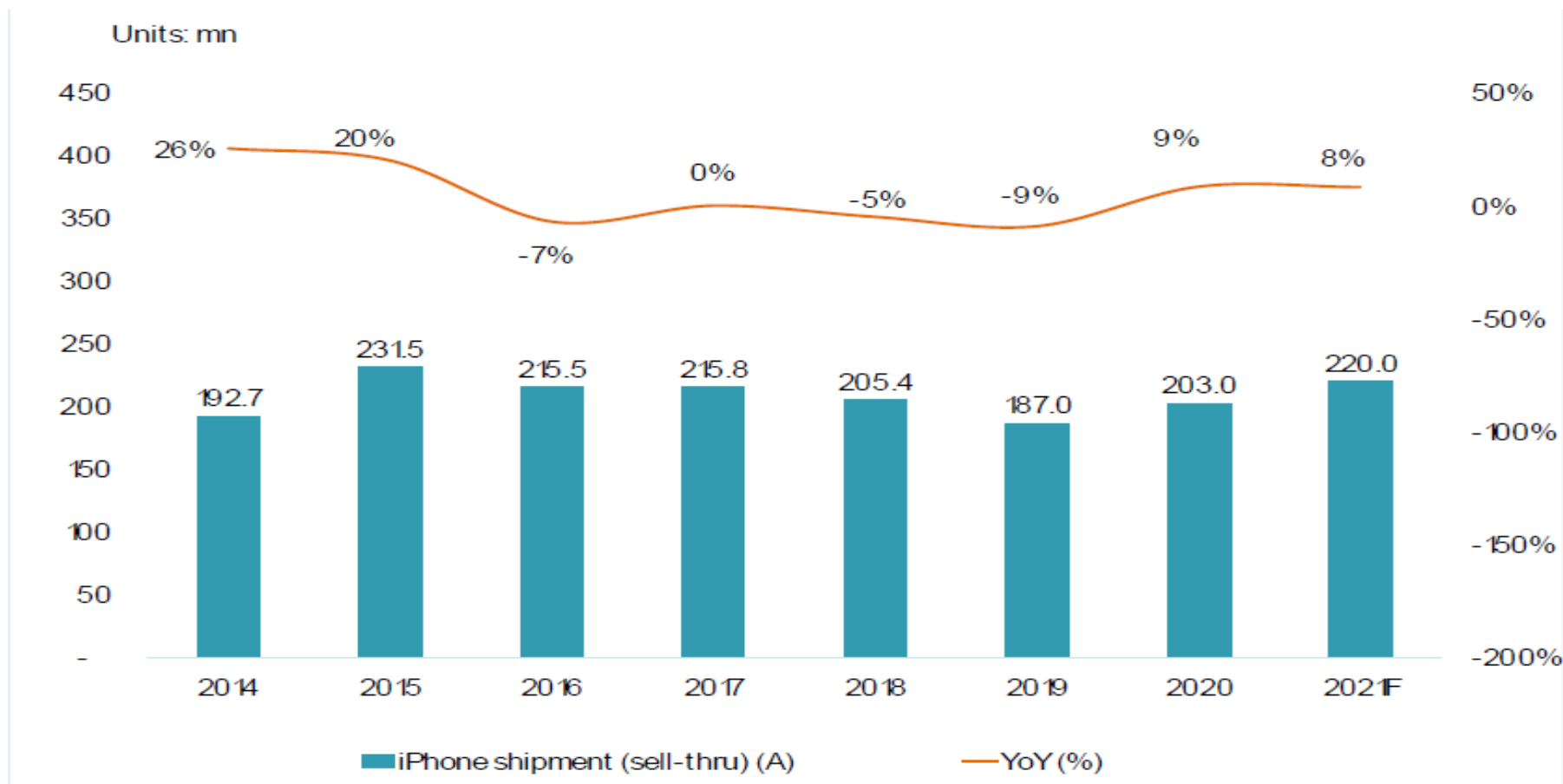
# 5G滲透率提升速度快

4G與5G在Smartphone滲透率預估比較(百分比)



# iPhone將創次高

## iPhone歷年出貨量及預估



# 5G/NB/EV成長較大

## 全球各項終端產品出貨預估

	出貨量(百萬台)			出貨YoY(百分比)			單季出貨量(百萬台)			
	2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F
全球手機	1,348	1,435	1,482	(12.4)	6.5	3.2	360.0	322.7	377.3	375.5
5G手機	236	550	850	1473.3	133.1	54.5				
蘋果iPhone	200	228		3.3	14.1		56.0	43.0	51.0	78.0
中國手機	343	370		(12.3)	8.0		92.0	84.4	94.6	99.2
全球NB(含Chromebook)	229	275	306	28.3	20.2	11.4	63.4	68.1	72.5	70.9
Chromebook	31	50	61	88.2	62.9	22.0	12	13	13	13
全球伺服器	12.7	13.4	14.5	1.5	5.0	8.0	2.9	3.3	3.5	3.7
全球5G基地台	1.0	1.2		488.2	20.0		0.2	0.3	0.4	0.3
中國5G基地台	0.6	0.7		361.5	12.5		0.1	0.3	0.3	0.2
全球汽車	78	87	91	(14.0)	12.0	5.0	20.9	21.0	21.5	23.6
中國汽車	24	26	28	(5.1)	8.1	4.5	6.1	5.9	6.4	8.0
全球電動車	3.1	5.3	7.4	41.4	69.6	40.0	1.1	1.3	1.4	1.5
中國電動車	1.1	2.0	2.8	8.9	79.9	40.0	0.5	0.5	0.5	0.6

資料來源：KGI · 2021/6/1

# 筆記型電腦成長力道強勁

PC全球出貨量預估(百萬台)

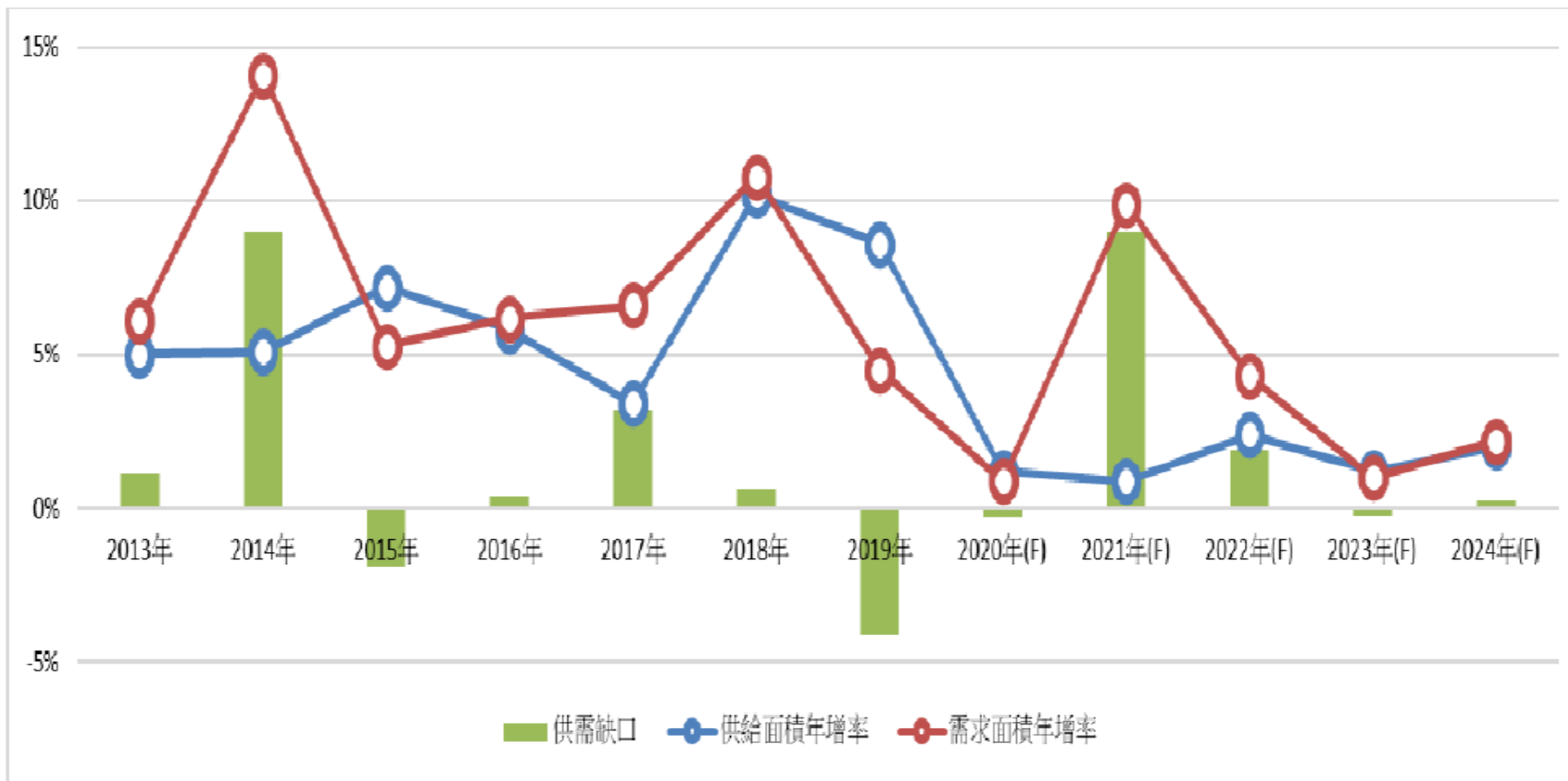
整體PC (桌機+NB+Chromebook)	2018	2019	2020	2021F	2022F
出貨量	274.7	278.6	306.9	349.2	380.4
年增率	(0.3)	1.4	10.1	13.8	8.9
NB (含 Chromebook)	2018	2019	2020	2021F	2022F
出貨量	174.9	178.3	226.9	274.8	306.1
年增率	1.0	1.9	27.3	21.1	11.4
NB (不含 Chromebook)	2018	2019	2020	2021F	2022F
出貨量	160.0	162.0	196.3	224.8	245.1
年增率	(0.2)	1.2	21.1	14.6	9.0
Chromebook	2018	2019	2020	2021F	2022F
出貨量	14.9	16.3	30.7	50.0	61.0
年增率	16.8	9.4	88.2	62.9	22.0

資料來源：Gartner、KGI · 2021/6/1



# 面板供需缺口形成

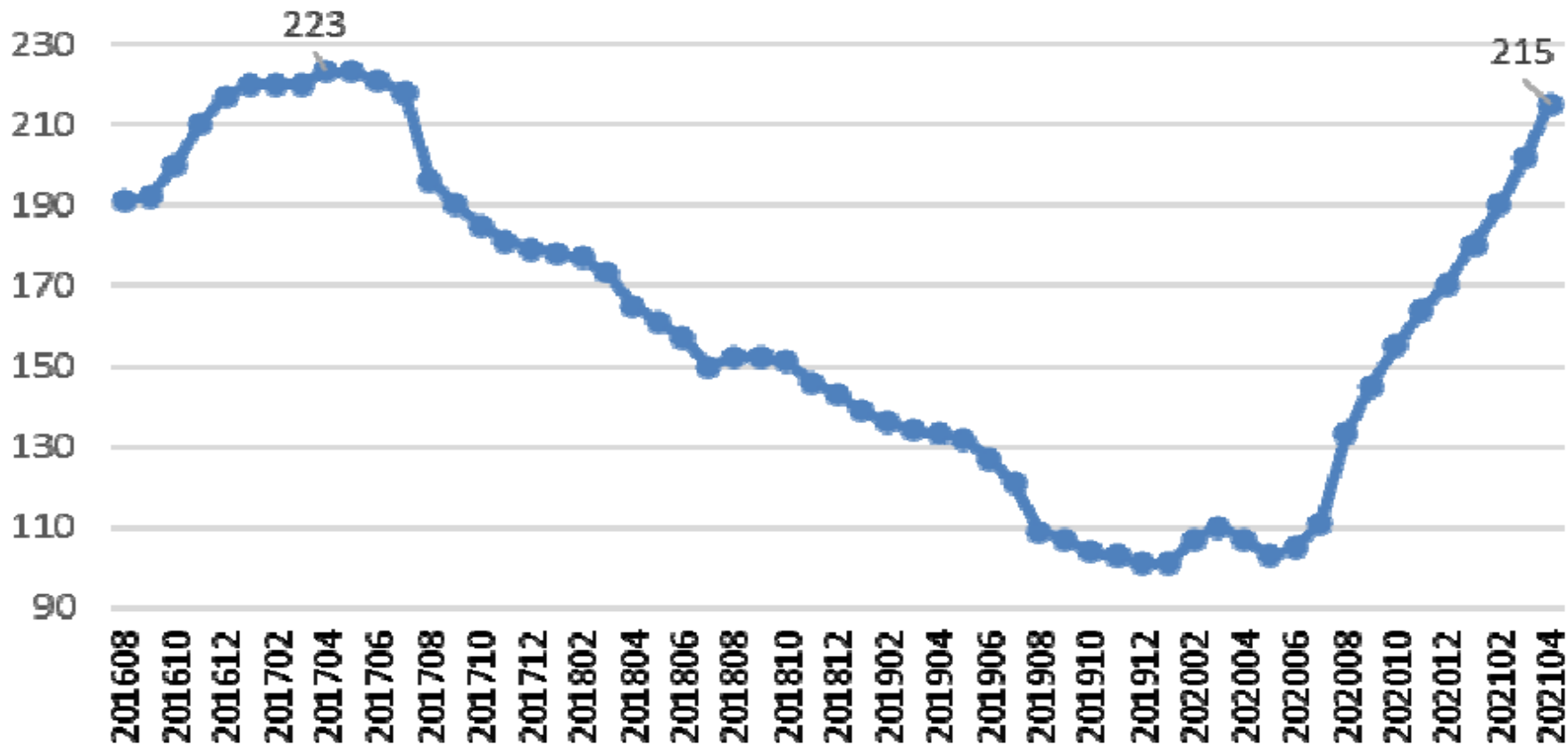
## 面板供給缺口預測



資料來源：Omda、第一金投顧，2021/6/1

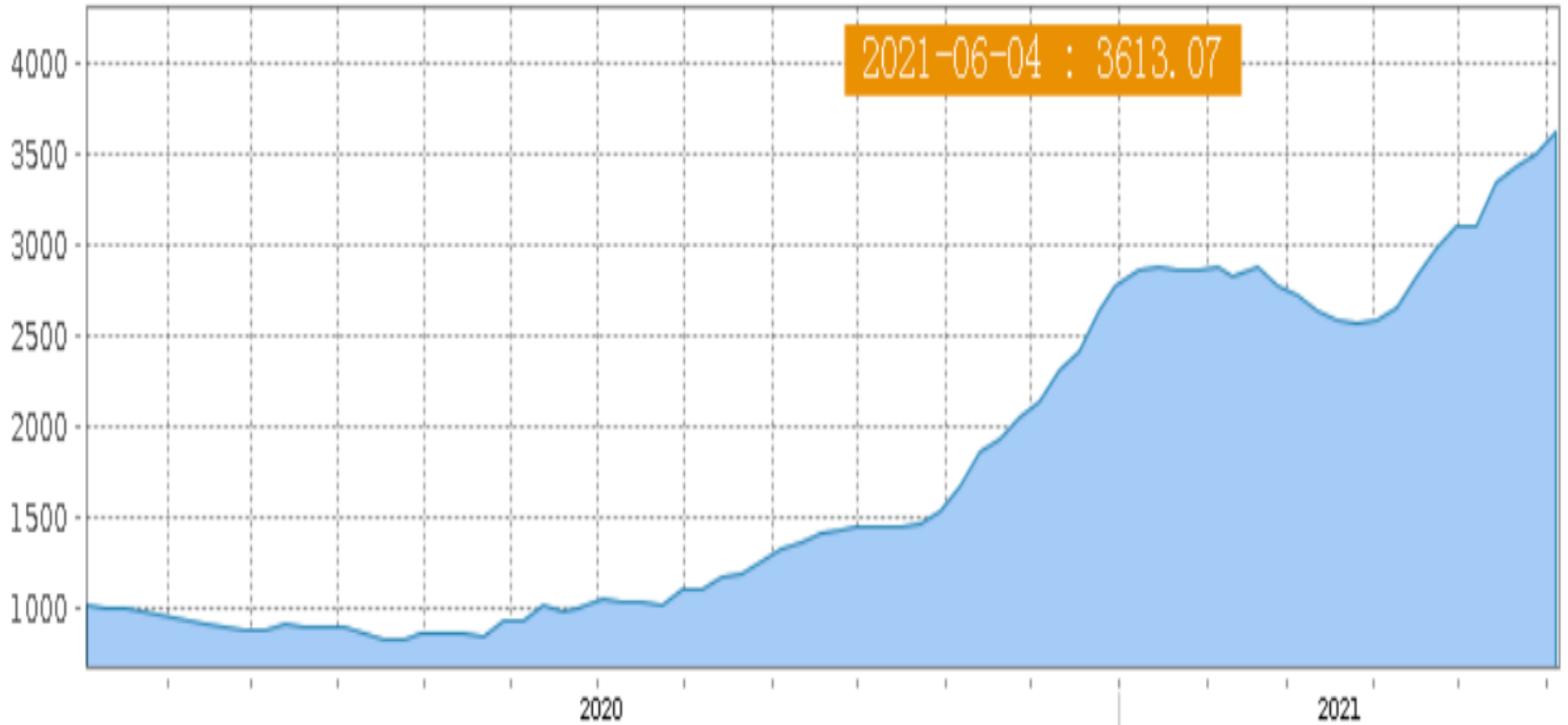
# 面板報價續漲中

## 55吋面板月報價



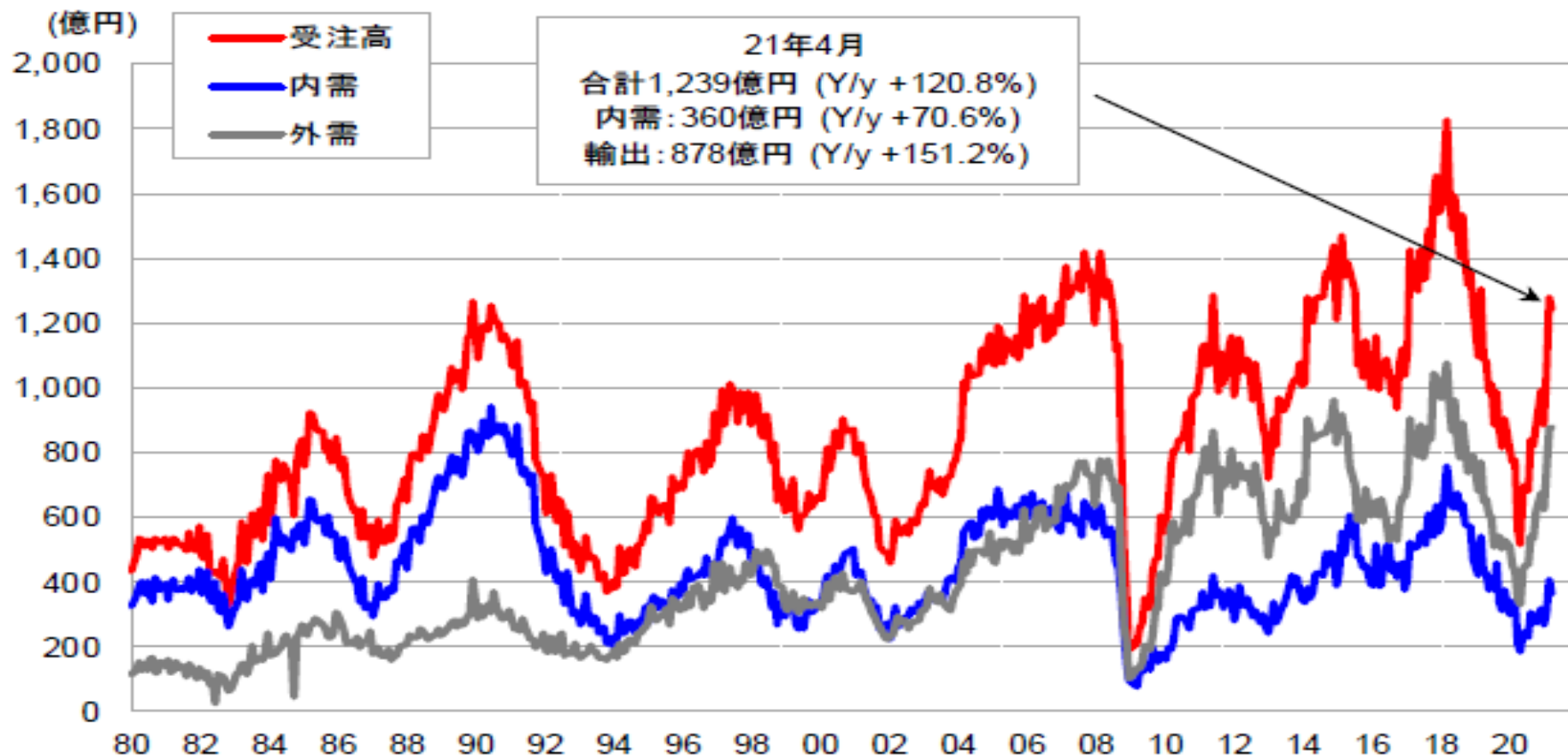
# 貨櫃運價指數創新高

## 上海出口集裝箱運價指數



# 工具機訂單仍好

## 日本工具機訂單走勢圖



**【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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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](http://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