

第一金電子基金市場報告

市場回顧與看法

美股：標普道瓊多頭，科技股整理

- 道瓊與標普指數維持穩定多頭趨勢，維持在月線季線之上
- 那斯達克與費城半導體屬於大箱型區間震盪，趨勢尚未形成

美股走勢圖

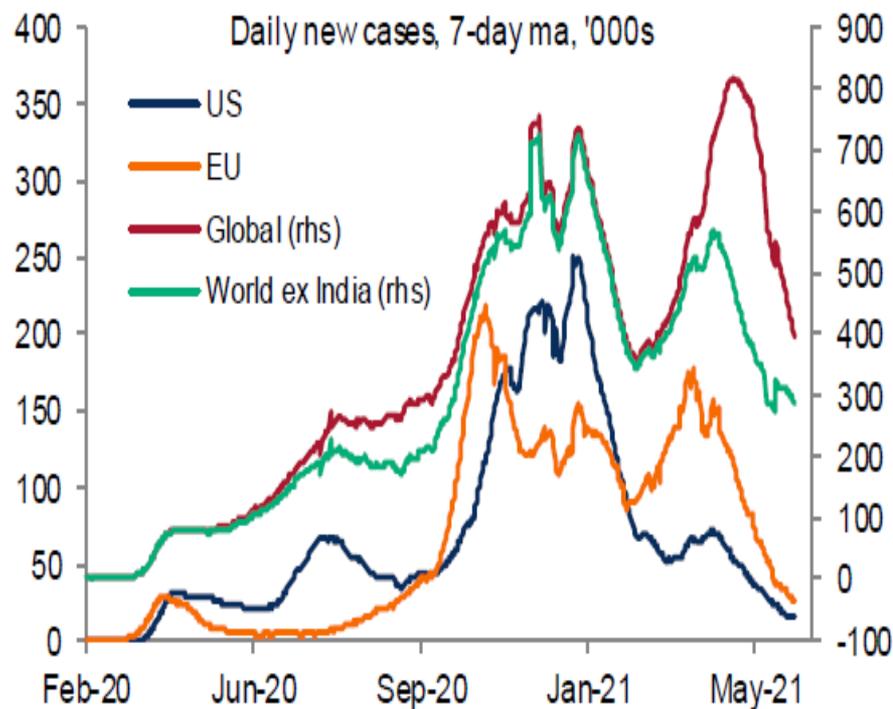


資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2021/6/10

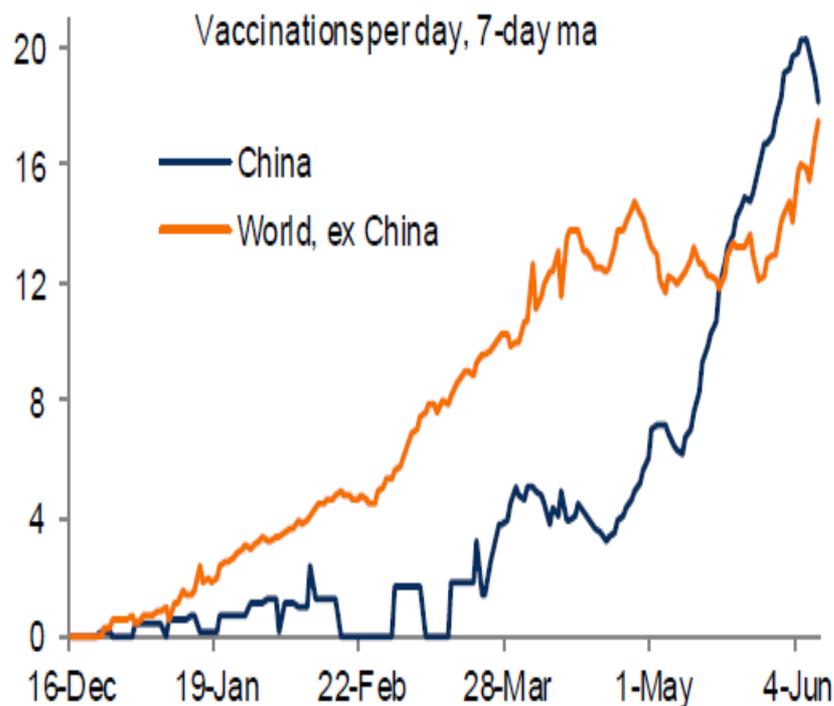
疫苗施打加速，疫情漸趨減緩

- 歐洲與美國是全球疫情下降最快的地區，解封疫後經濟(服務業)將是經濟復甦的動力

全球新增確診人數(7MA)



全球疫苗接種率

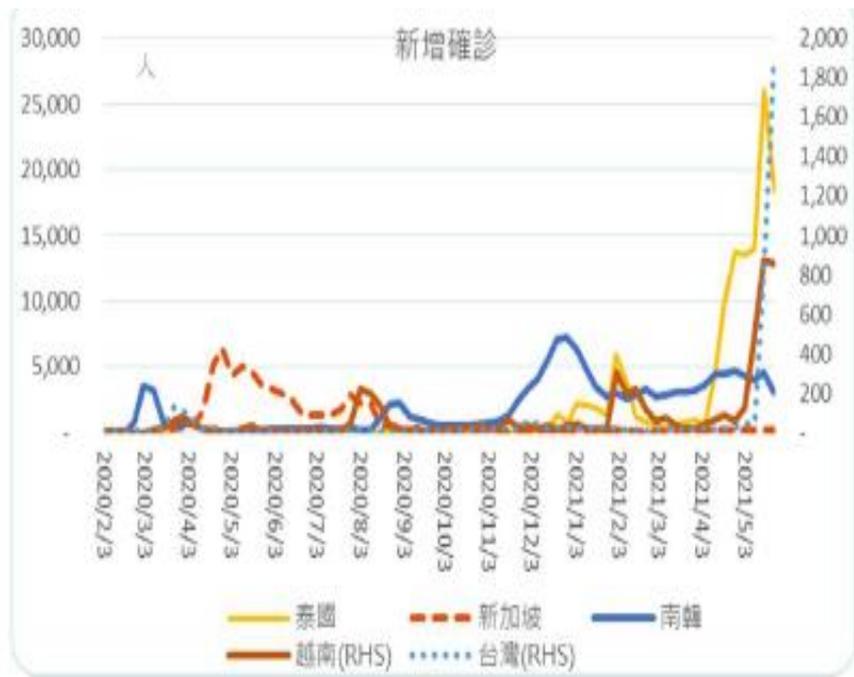


資料來源：Statestreets · 第一金投信整理 · 2021/6

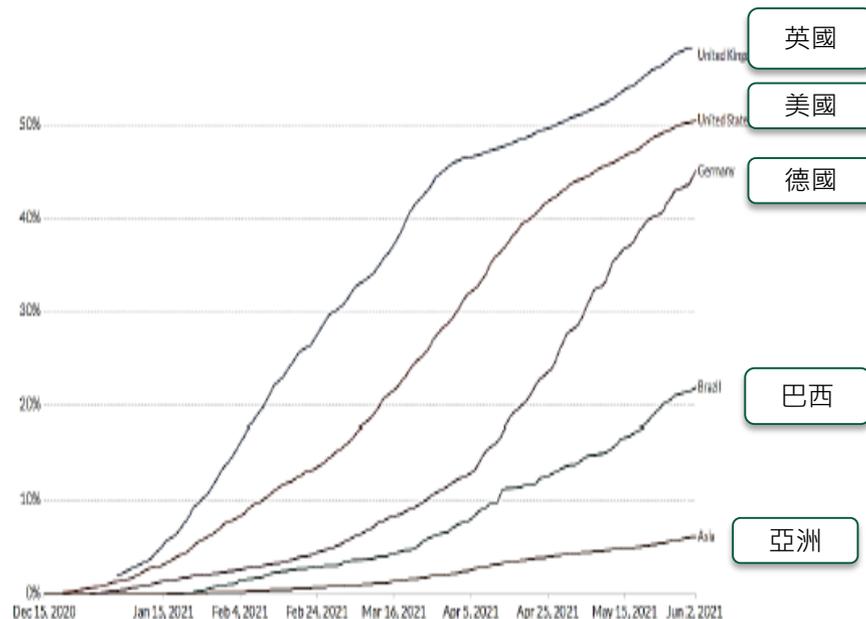
亞洲進度落後，缺工缺料未解

- 全球製造業因亞洲疫情惡化，缺工缺料危機仍未解除

亞洲各國疫情趨勢



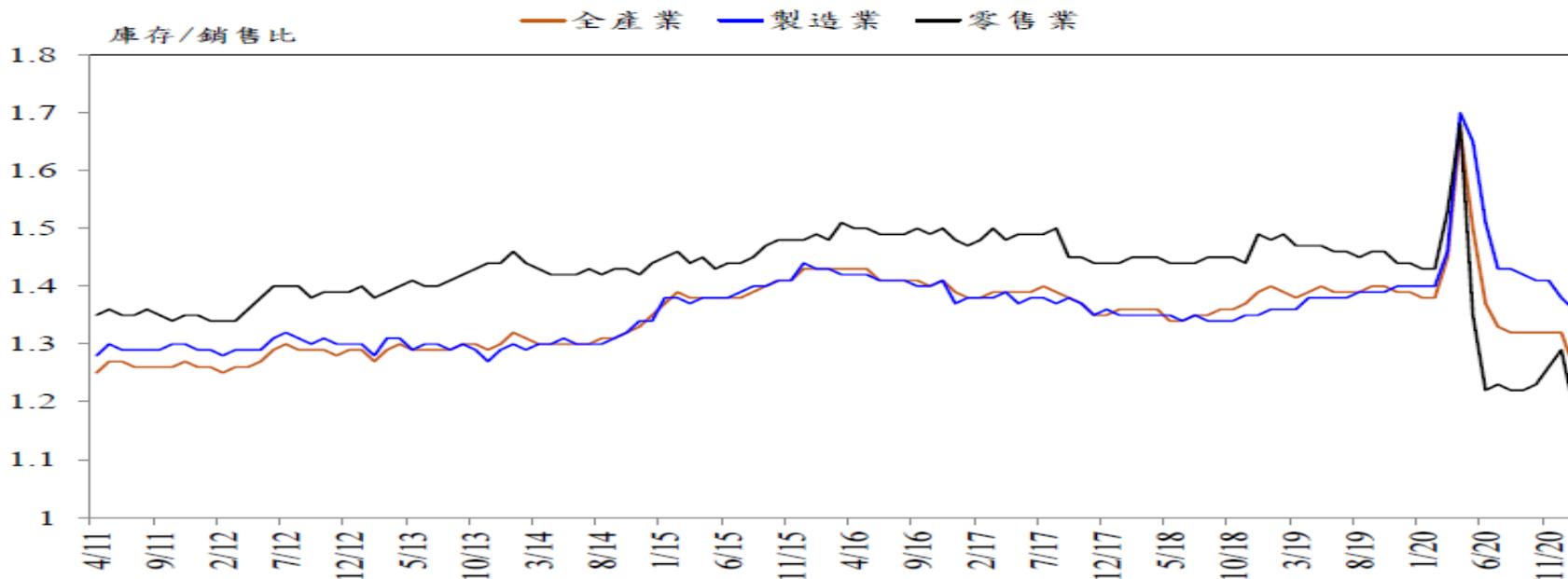
各區域施打疫苗比例



終端存貨低 有利補庫存行情

- 製造業存貨（藍色）回到2015-19年以來平均水準附近，零售業存貨（黑色）持續創下歷史低點

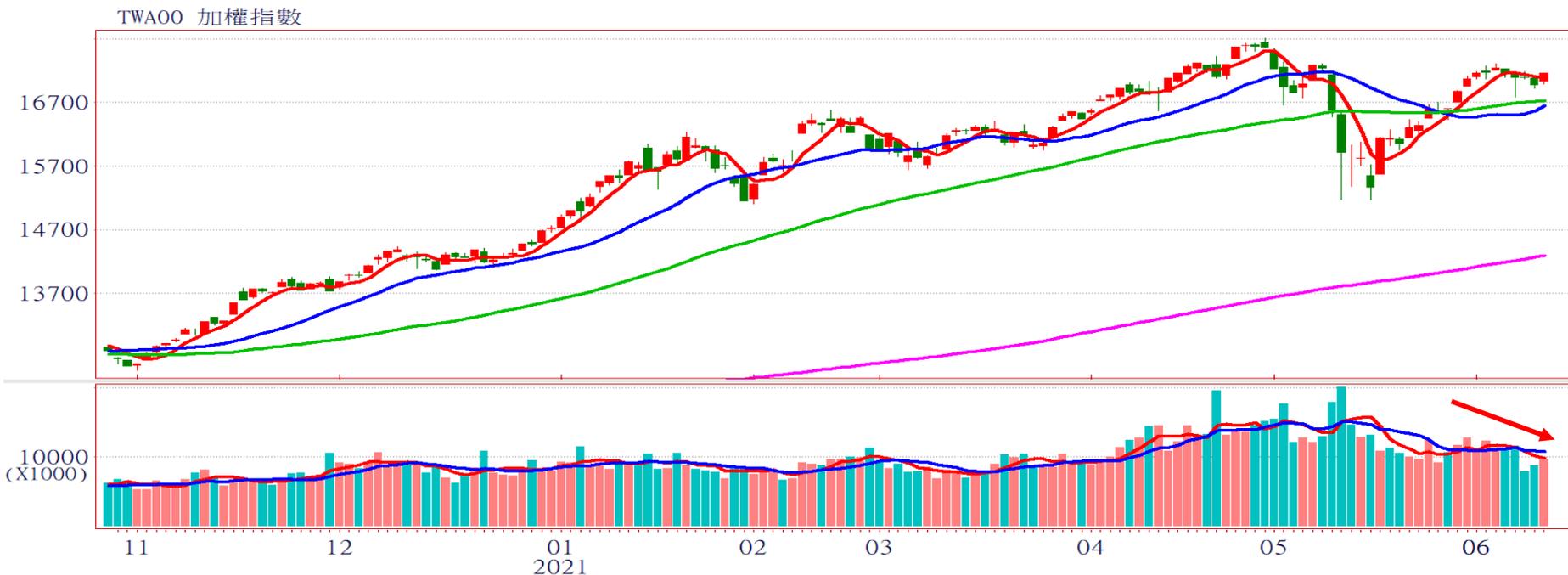
美企業存貨水準趨勢



台股(上市)：高檔量縮

- 台股自低點反彈近2000點，漲幅已大，且量能不足，前波高點5日MA接近5000億元，現在5日MA只有4100億元，且短均線下彎不易攻堅，行情偏向整理
- 面臨高檔套牢壓力與短線急漲獲利了結壓力，但技術線上已站在所有均線上，下檔季線有強力支撐

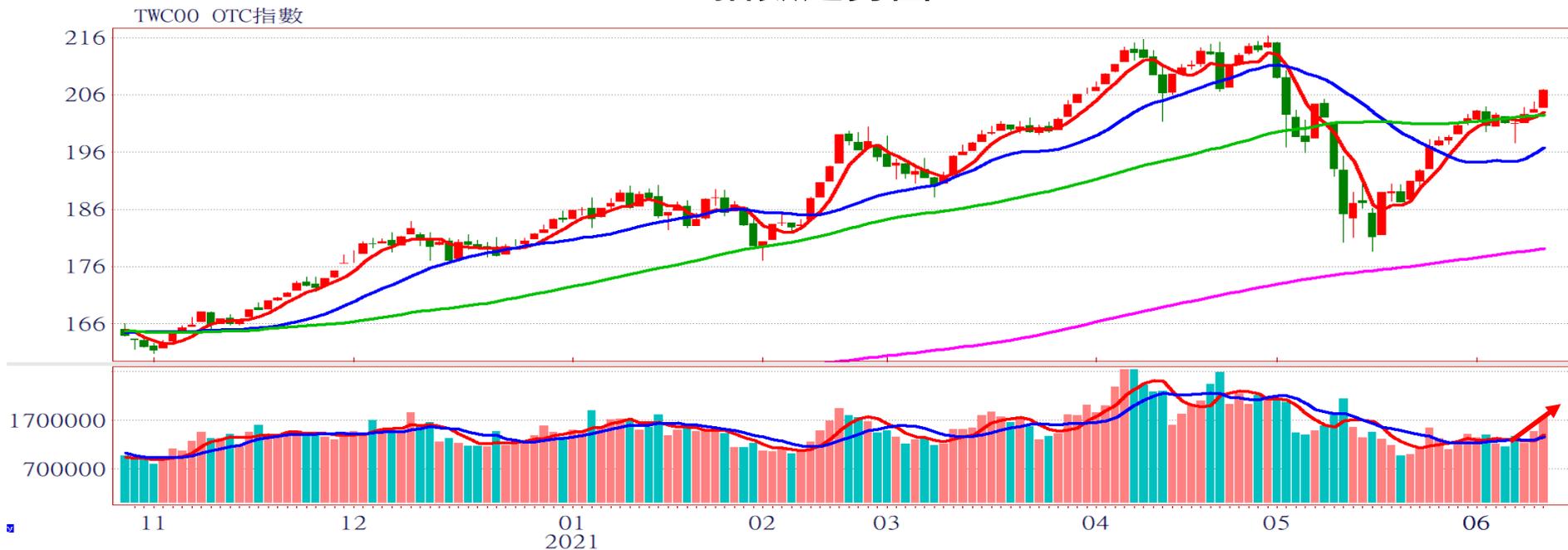
上市指數走勢圖



台股(上櫃)：價漲量增

- OTC指數剛好相反，近期指數價漲量增，顯示大盤漲多後市場買盤多集中於有題材的中小類股

OTC指數走勢圖



技術指標：短線整理、中線偏多

- 9日KD指數高檔下滑，代表短線指數進入整理居率居高
- 9週KD黃金交叉，9週KD黃金交叉通常代表中期偏多
- 短線整理機率居高，中期仍有挑戰前波高點機率

加權指數日KD



加權指數週KD



外資籌碼：趨勢不明顯

- 外資5/17進場大買台股387億元，帶動台股從此展開V型大反轉，但外資自5/18-6/11止累計淨買超只有32億元，未再出現連續趨勢性買盤
- 外資賣超多集中於電子權值股

今年以來外資累計買賣超



疫苗普及，疫情警戒才能解除

- 台灣正式進入社區傳染階段，已無全面防堵可能
- 靜待大量施打疫苗後才可能壓下疫情，解除警戒狀態
- 台灣內需產業（觀光娛樂餐飲）等仍需度過漫漫寒冬

台灣新增確診趨勢

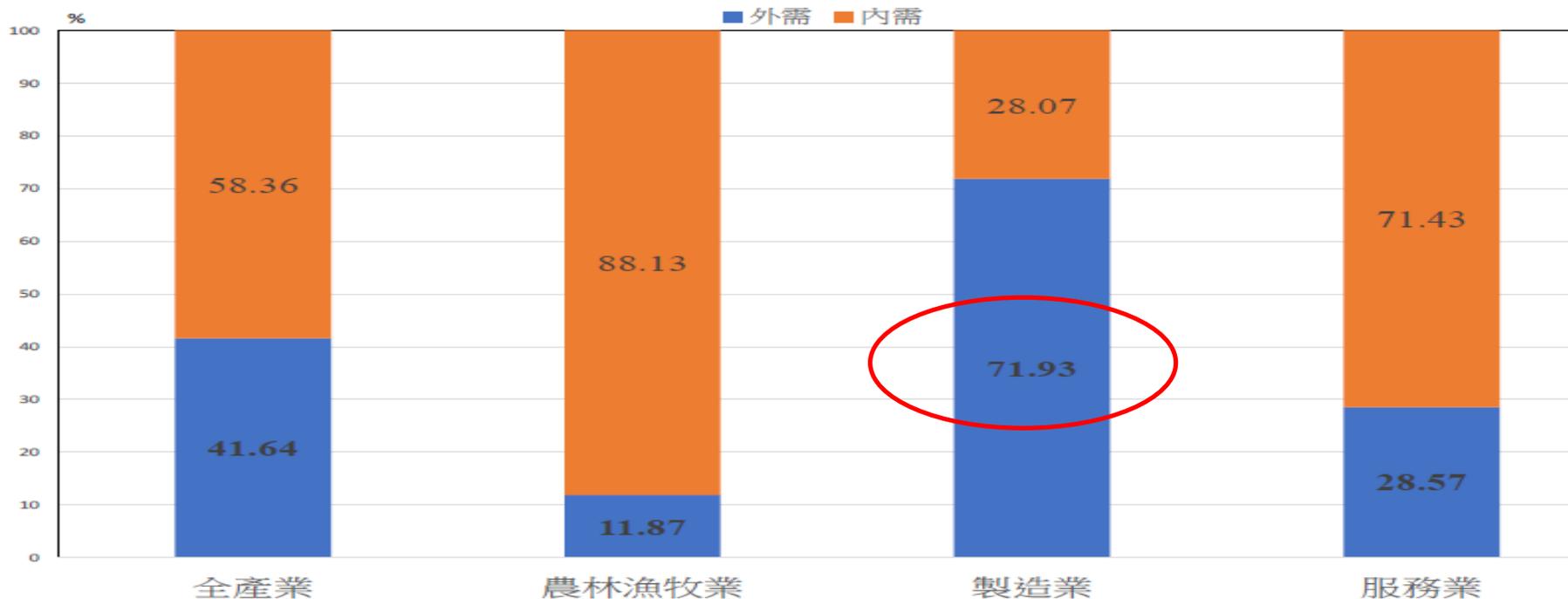


資料來源：元大投顧·第一金投信整理·2021/6

三級警戒，製造業衝擊不大

- 台灣製造業外銷(71.93%)為主以，只要疫情相對受控，三級警戒各廠採取分流與輪班因應，除非升至四級警戒，對製造業生產影響不大，隨全球景氣持續復甦，製造業復甦趨勢不至於改變

各產業內外銷比重

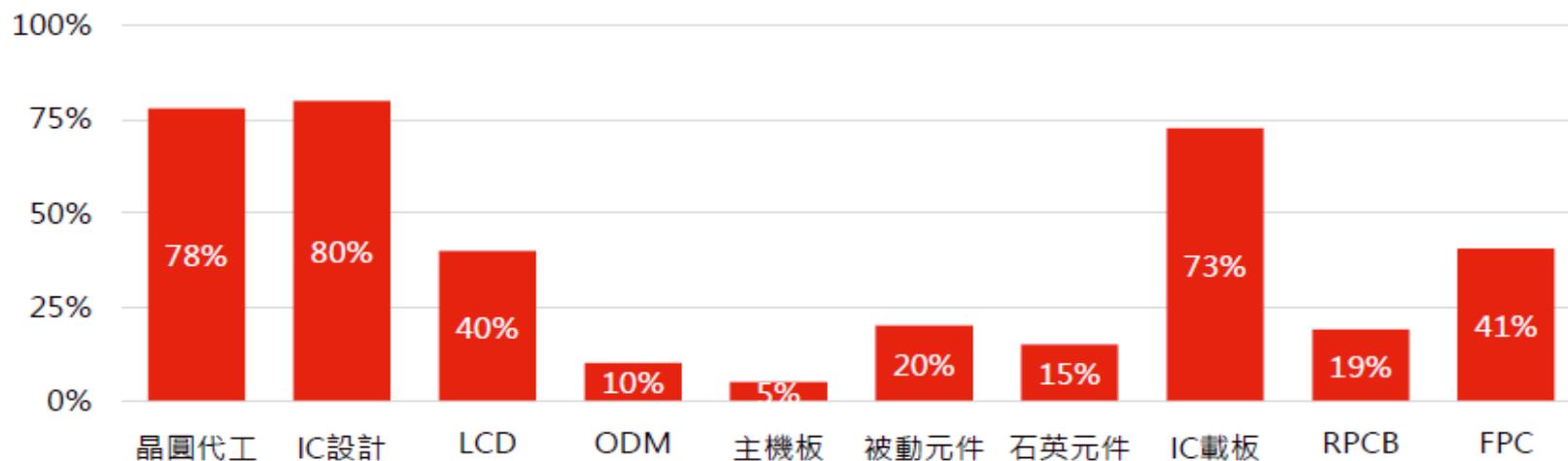


科技護國群山，影響程度低

- 電子中下游產能多不在台灣影響不大
- 上游半導體IC設計多採居家辦公，晶圓代工採分流與輪班因應，自動化高且不易群聚，只有封測與IC載板移工人數較多具潛在風險，竹南移工事件因屬半導體供應鏈外圍，目前屬個別公司移工群聚
- 基本上只要疫情未攻陷竹科核心大廠，科技業受影響不大

電子次產業台灣產能占比

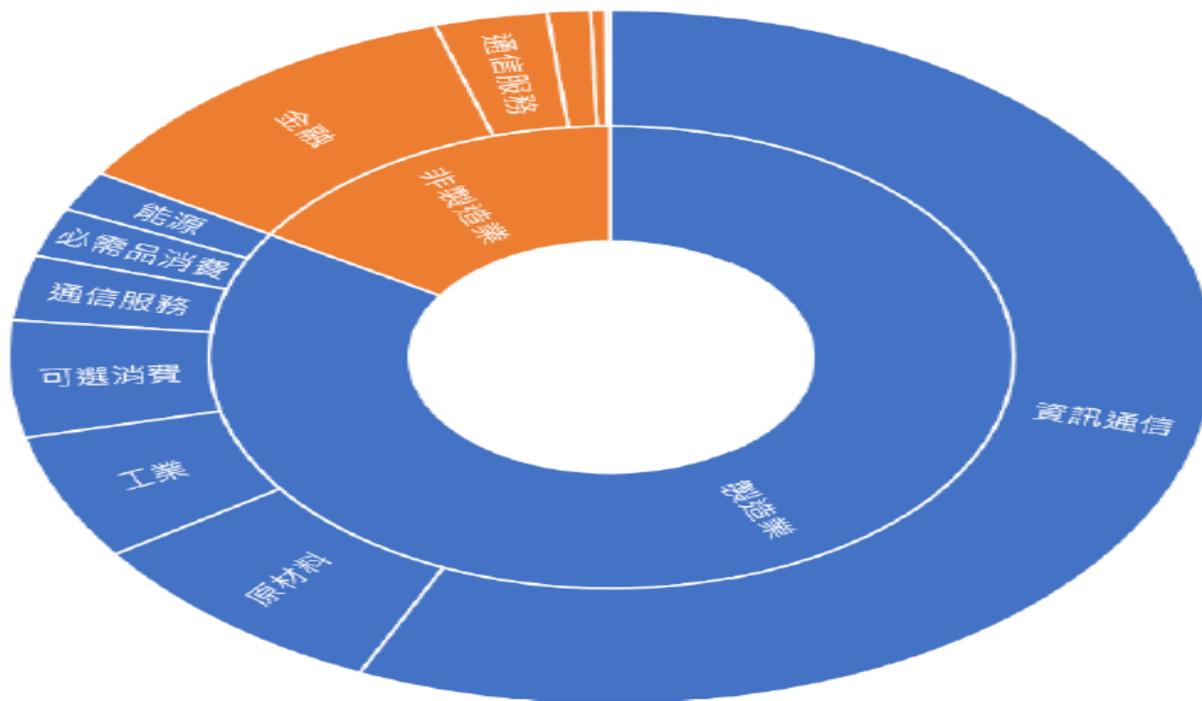
單位：%



疫情影響GDP遠高於台股

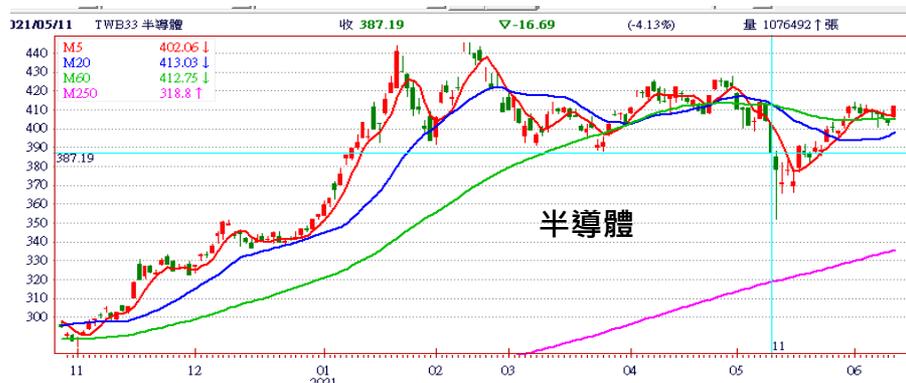
- 台灣股市產業比重，其中製造業83%(科技業約64%)，GDP製造業僅32.6%，因此疫情對台灣GDP的衝擊遠高於股市。

台股各產業市值比重



電子：半導體、零組件較強

- 半導體、電子零組件反彈接近4月底起跌點，相對強勢；電腦周邊、光電屬於弱勢反彈

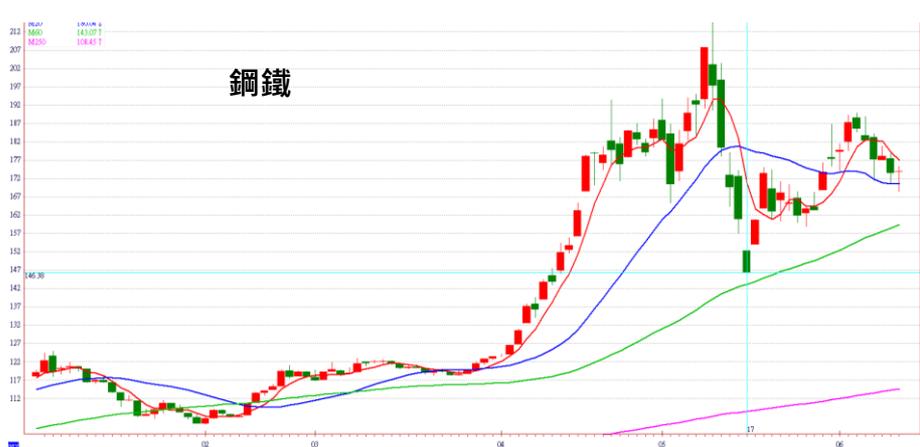


資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2021/6/10

傳產：僅運輸維持多頭

■ 目前只剩運輸指數維持強勢，其餘三產業偏向區間震盪走勢

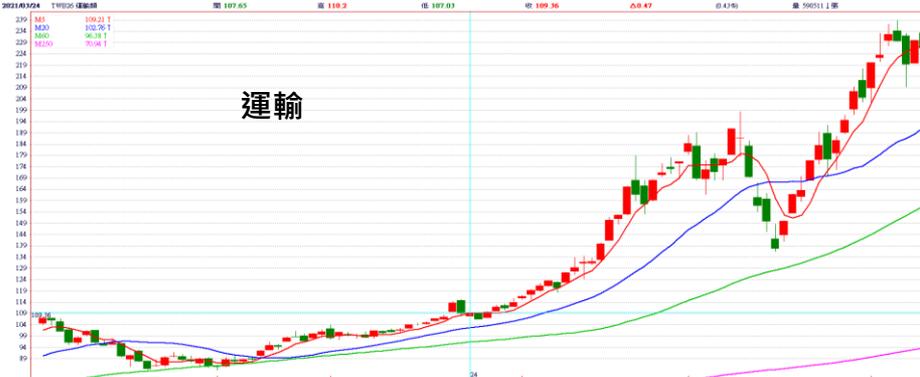
鋼鐵



金融



運輸



塑化



資料來源：Cmoney · 第一金投信整理 · 2021/6/10

結論

- 全球自5月起疫苗施打速度加快，特別是歐洲美國，預估經濟回復正常速度最快
- 但零售業存銷比新低與供給面（亞洲）干擾，短期供需不易恢復正常
- 本土疫情預估控制不容易，本土服務業影響大且漫長，但製造業外銷為主衝擊不大,即使維持目前三級警戒, 科技產業影響不大
- 台股短期震檔整理為主靜待1.美科技股(費半)突破整理趨勢2. 本土疫情迅速降溫
- 短期在指數空間不大情況下以OTC與中小型股較有表現機會

基金績效與投資組合

電子基金績效與配置比重

各期間績效表現

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	2.25	24.54	14.28	56.87	91.96	57.87	163.73	494.70

投資配置比重



- 半導體 43.53
- 電子零組件 15.43
- 電腦及週邊 9.01
- 通信網路業 5.27
- 光電業 4.33
- 其他電子業 4.21
- 電子通路業 3.03
- 紡織纖維 1.29
- 塑膠工業 0.81
- 金融業 0.54
- 電機機械 0.53
- 文化創意業 0.52
- 其他 0.06
- 現金 11.44

前十大持股

資產名稱	比重(%)
台積電	8.66
聯發科	6.23
聯詠	4.8
鴻海	4.21
聯電	4.17
友達	3.95
日月光	3.65
中華電	3.19
南電	3.16
台達電	3.0

目前產業及配置策略

- 科技產業雜訊不斷，整體而言半導體仍是電子股配置重心
- 長期而言電動車、5G與雲端帶動經濟數位化的長期趨勢持續看好，
- 目前產業配置：

- 配置策略：
 - 電子目前持股88%左右，未來持股約維持90%。
 - 電子：目前半導體44% (晶圓代工13%、封測7%、記憶體2.5%、Fabless 22.5%)
 - 電腦及周邊 7.8%、網通5.3%、光電產業3.7%、電子周邊零組件17%(PCB為主)、電子通路2.1%、其他電子4.1%、傳產金融4.0%。

【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