

第一金亞洲科技基金市場 報告

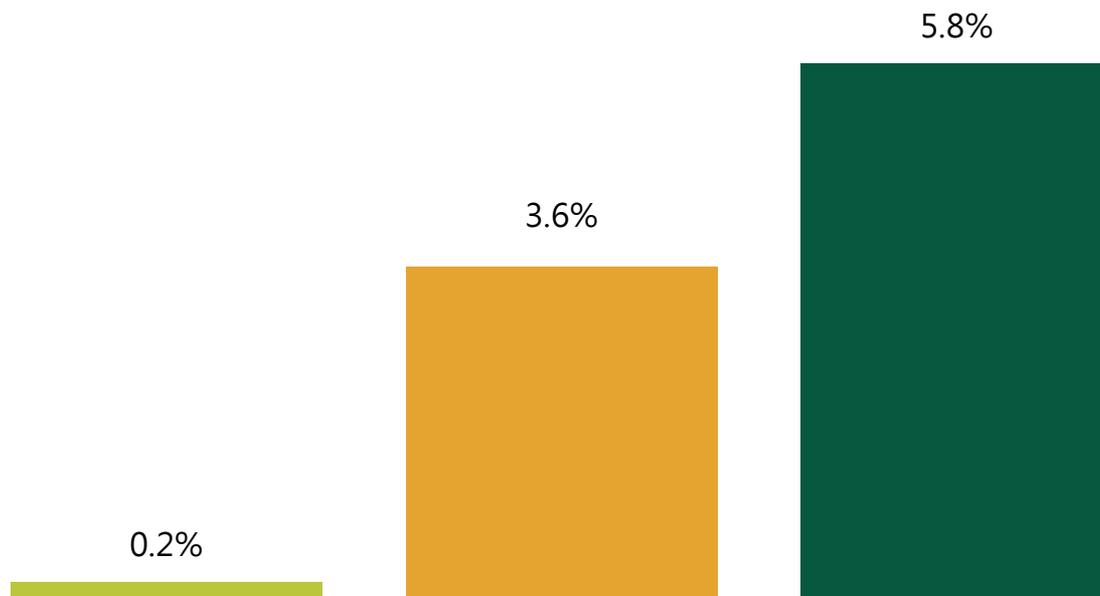
市場回顧與展望

亞洲科技指數表現

- 指數高檔振盪。

MSCI亞洲科技指數(USD)

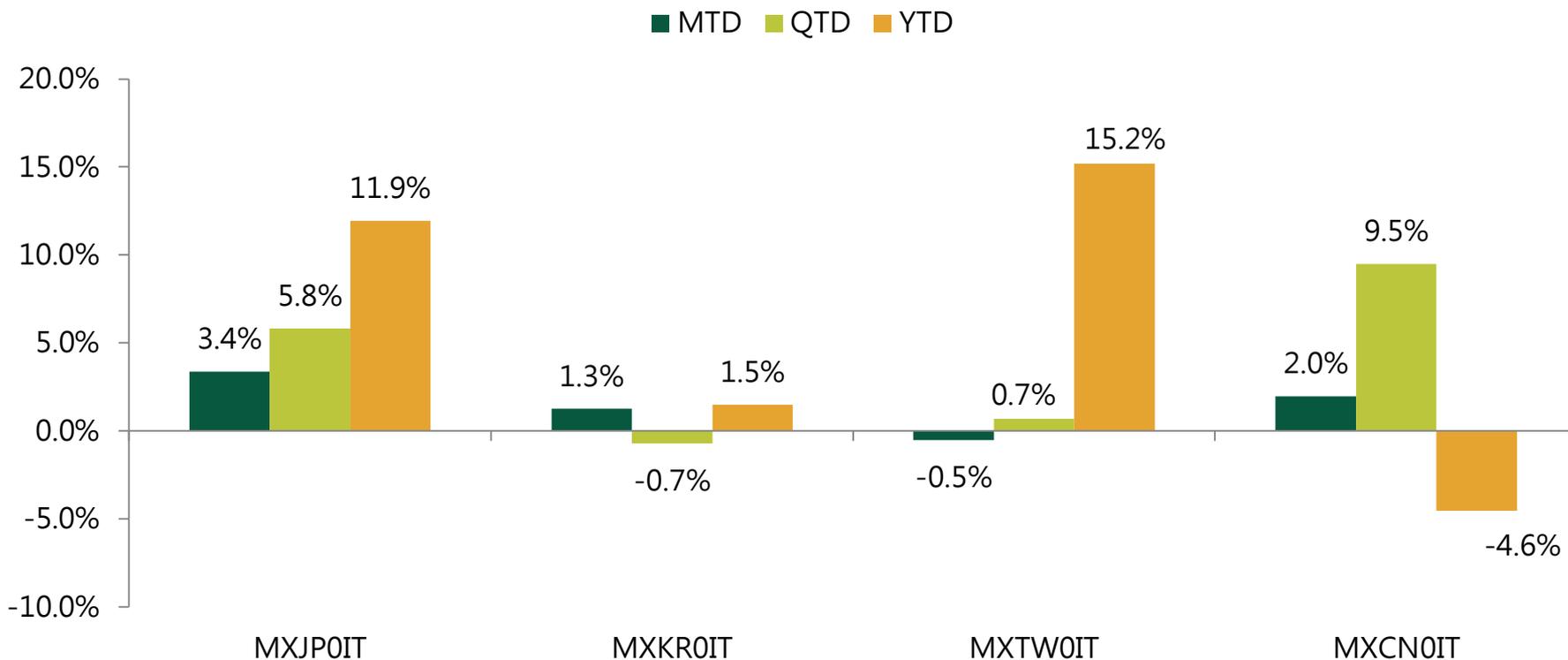
■ MTD ■ QTD ■ YTD



區域科技指數走勢

■ 台灣及日本受惠半導體優勢相對強勢。

區域科技指數(USD)



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/6/30

未來展望與投資策略

上半場 全場驚豔

下半場 驚呼連連

接下來會是什麼...

上半場 全場驚豔

- 供需錯配，全產品稼動率/資本支出/價格/獲利上修。

半導體相關產品之稼動率/資本支出/價格/獲利等預估

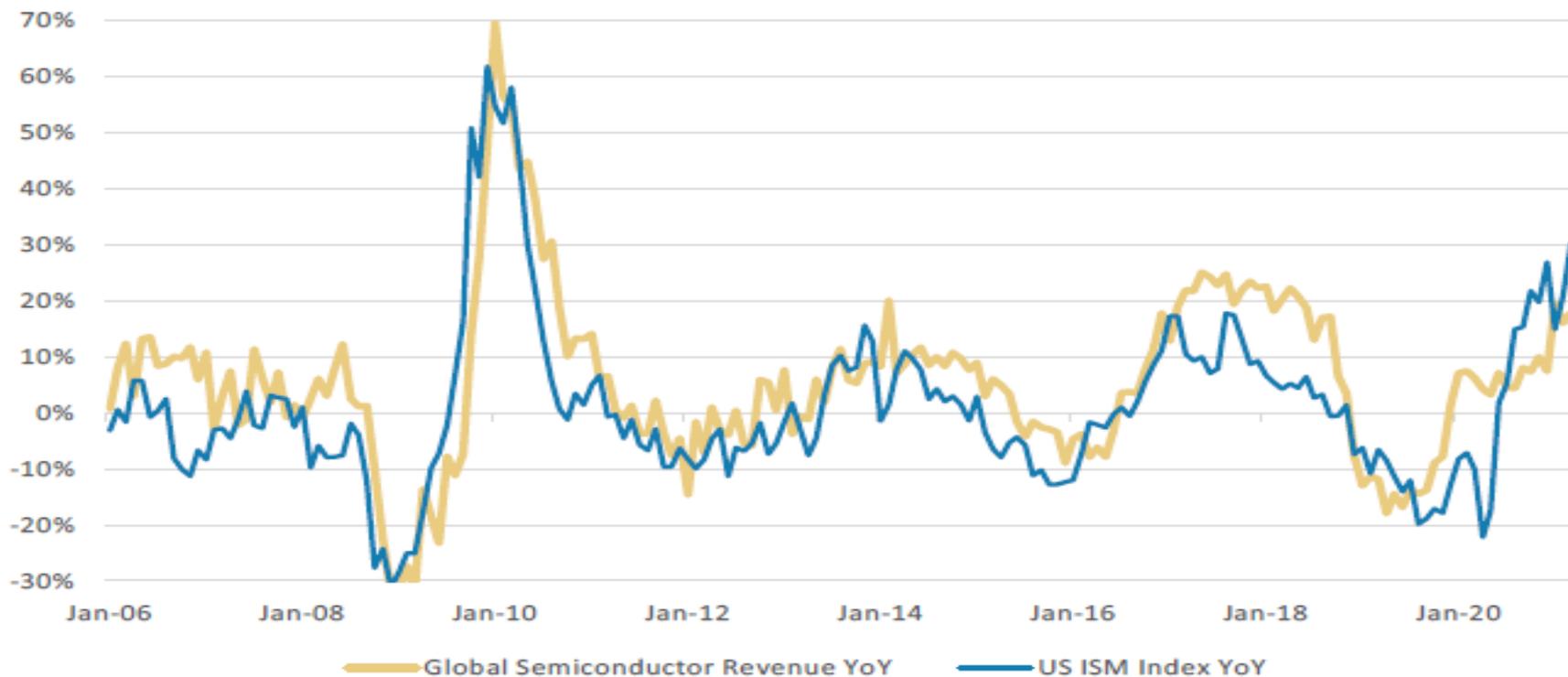
		 MLCC	 ABF	 Silicon Wafer	 DRAM	 NAND	 CIS	 Foundry	 Analog/Power/MCU	 SPE Front-end Back-end	
 2021 revenue growth rate %	Jan-21	+12%	+24%	+7-10%	+30-35%	NA	+/-15%	+10-15%	+5-15%	NA	+23% (vs. base case +13%)
	Jun-21	+15%-20%	+35%-40%	+7-13%	+37%	+16%-25%	+20%	+15%	+5-15%	+34%	+23%
 Current utilization %	Jan-21	>90%	>95%	>95%	~100%	NA	>90%	85-90%	>90%	NA	NA
	Jun-21	>95%	95-100%	97-98%	~100%	~100%	>95%	~100%	>90%	NA	NA
 2021 & 2022 capacity increase %	Jan-21	+/-10%	JP: +/-30% Taiwan:+10%	+3-4%	+7%	NA	+10-15%	+5-10%	NA	NA	NA
	Jun-21	+10%/+10%	JP: +20-30%/ +10-15% AeJ: +10-15%/ +20%	+4.6%/3.9%	+7%/+10%	+6%/+6 %	+10%/5%	+5%	NA	NA	NA
 2021 base case price assumption %	Jan-21	JP: -5% AeJ: +5-10%	JP: -5-0% TW: +5-6%	+2%	+10%	NA	-5%	+5-10%	Analog/MCU/ Discrete: 0% Power: +5-10%	NA	NA
	Jun-21	JP: 0 % AeJ: +5-10%	+10%(ASP)	Spot: ASP +5-10 %	+16%-18%	-8%	-5%	0+5%	Analog/MCU/ Discrete:+10-20% Power module: 0%	NA	NA
 What if in 2021	Jan-21	JP:+5-10%(ASP) AeJ:+10-20%(ASP)	JP:+5-10%(mix) TW:+10-20%(ASP)	+10-20% (Spot ASP)	+10-12% (ASP)	NA	+5-10% (ASP)	+5-10% (ASP)	Analog/MCU:+5% (ASP) Power:+10-20% (ASP)	NA	Peak quarterly order levels (similar to 2018)
 Earnings impact %	Jan-21	Avg: +12-24%	Avg: +14-37%	Avg: +5-9%	Avg: +15-31%	NA	Avg: +4-7%	Avg: +10-17%	Avg: +6-30%	NA	Avg: +12-20%

資料來源：Goldman Sachs · 第一金投信整理 · 2021/6

下半場 景氣復甦 成長持續

- 全球半導體營收年增率與美國ISM年增率高度相關，隨解封帶動景氣復甦，半導體引領科技產業成長持續。

全球半導體營收年增率與美國ISM年增率



資料來源：Morgan Stanley · 第一金投信整理 · 2021/7

政策紅利 錦上添花

- 參議院通過美國創新競爭法，加強科技業相關投資，確保美國在科技領域的領先地位，半導體、高科技領域投資近3000億科技業發展的方向不變。

美國參議院通過之創新競爭法案主要內容

美國創新競爭法案

項目

內容

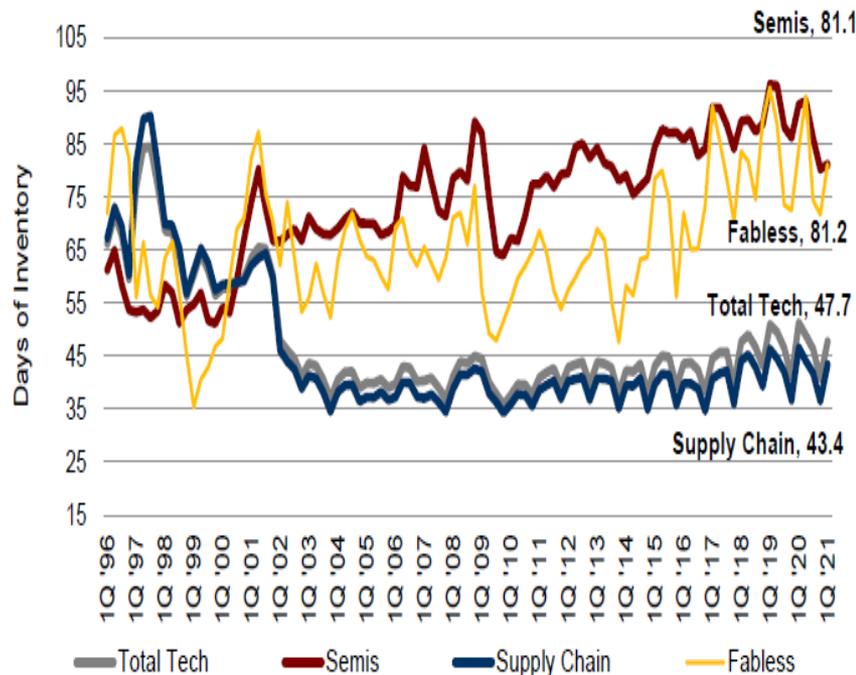
- | | |
|-----------|---|
| 晶片與5G | • 未來五年撥款502億美元加大半導體領域投資 |
| O-RAN緊急撥款 | • 設立各項獎勵機制加速半導體與相關科技研究、開發、生產 |
| 無盡邊疆法 | • 總規模約2,400億美元
• 建立十大科技焦點領域以供國家科學基金專注研究，包含1)AI、機器學習、2)高階運算、半導體、先進計算機軟硬體、3)量子科技、4)機器人、自動化、先進製造、5)自然或人為災害預防、6)先進通訊科技、沉浸科技、7)生物科技、基因學、合成生物學、8)資料儲存、資料管理網路安全、9)先進能源、電池、核技術、10)先進材料科學 |

庫存低 稼動率滿載

- 上游庫存尤為吃緊，而晶圓代工稼動率滿載具備挑單及漲價條件。

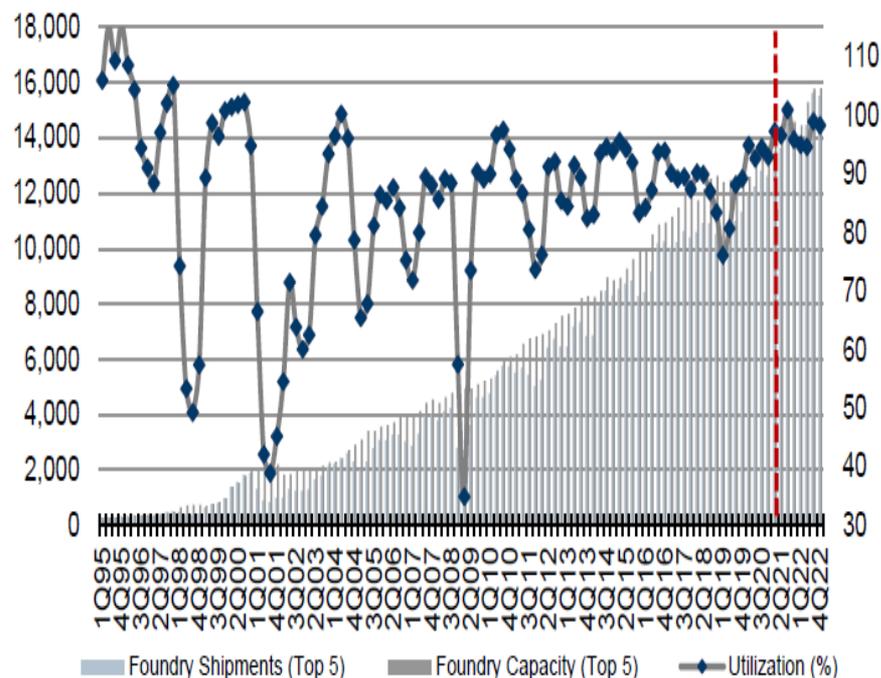
半導體產品之庫存天數

Figure 24: Tech inventory by subsector



晶圓出貨量、產能、產能利用率

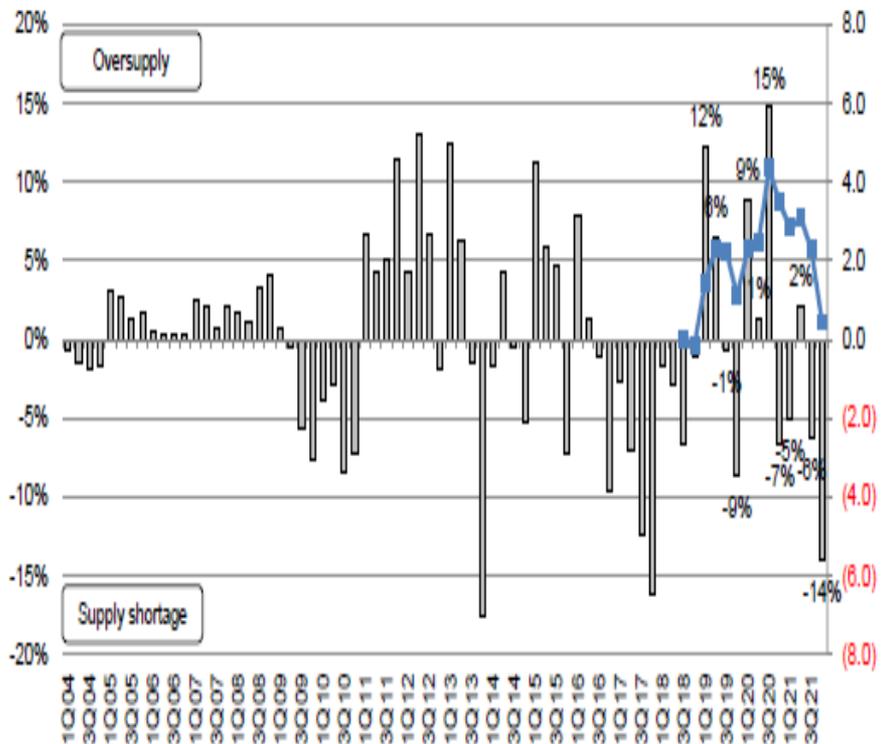
Figure 32: Tight foundry utilisation supports pricing in 2021



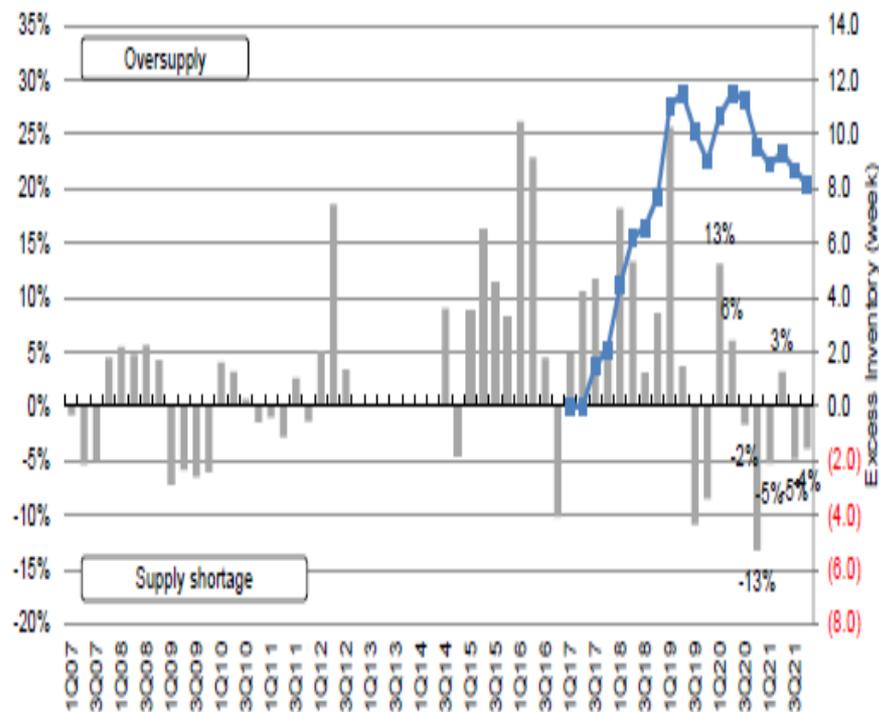
供不應求 推升價格走勢

■ 強強聯手，購併活絡，供需失衡易推升價格走升。

DRAM 供需概況



NAND 供需概況

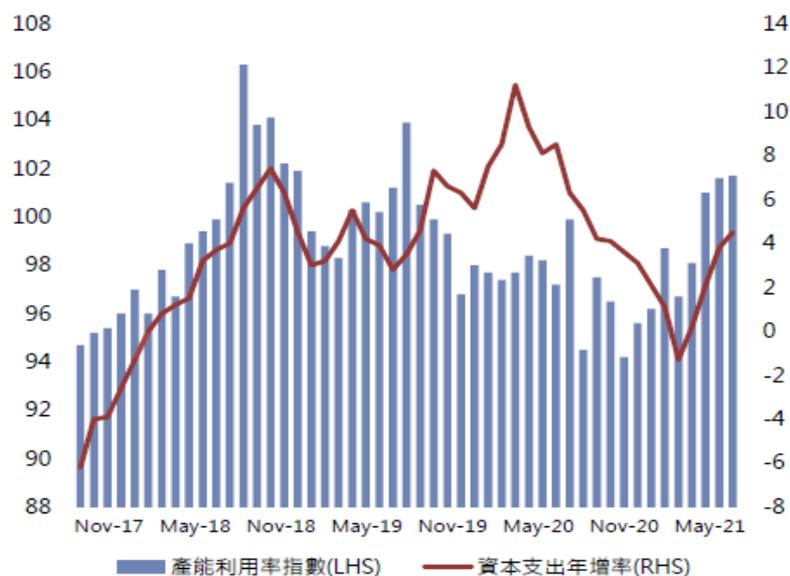


資料來源：Credit Suisse · 第一金投信整理 · 2021/7

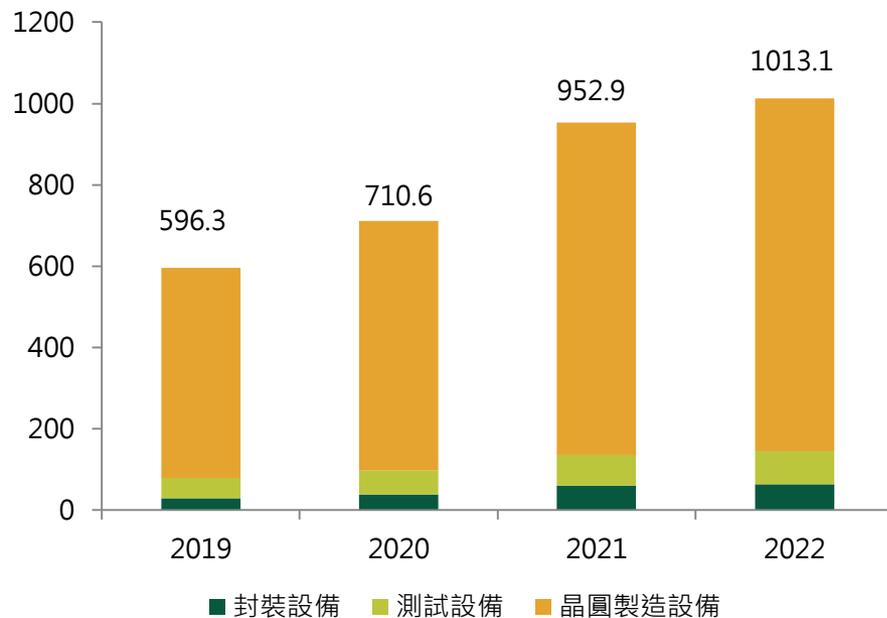
關鍵科技自主 推升資本支出

- 產能利用率提高原即與資本支出正相關，此波逆全球化，關鍵科技自主需求更激化資本支出需求。
- 國際半導體產業協會上修今明二年全球半導體設備支出，續創新高且破千億。

製造業產能利用率 v.s 資本支出年增率



全球半導體設備支出規模及預估(億美元)



消費者要什麼...

- 內行看門道，外行看熱鬧。

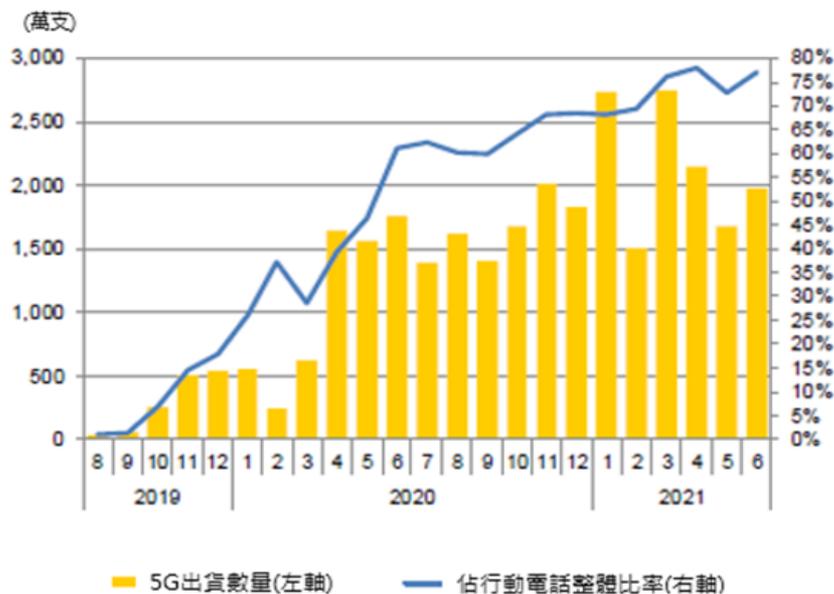
全球智慧型手機、電腦、汽車、伺服器銷量預估

Units (mn)		2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Smartphones	Total	1555.6	1540.7	1347.9	1516.0	1565.6	1607.3
	Y/Y % change	1%	-1%	-13%	12%	3%	3%
PC	Total	254.7	261.9	297.0	318.4	285.2	276.6
	Y/Y % change	0%	3%	13%	7%	-10%	-3%
Auto	Total	93.7	89.7	76.9	85.3	88.8	91.0
	Y/Y % change	-1%	-4%	-14%	11%	4%	3%
Server	Total	11.8	11.6	11.8	11.9	12.2	12.4
	Y/Y % change	15%	-1%	2%	1%	2%	2%

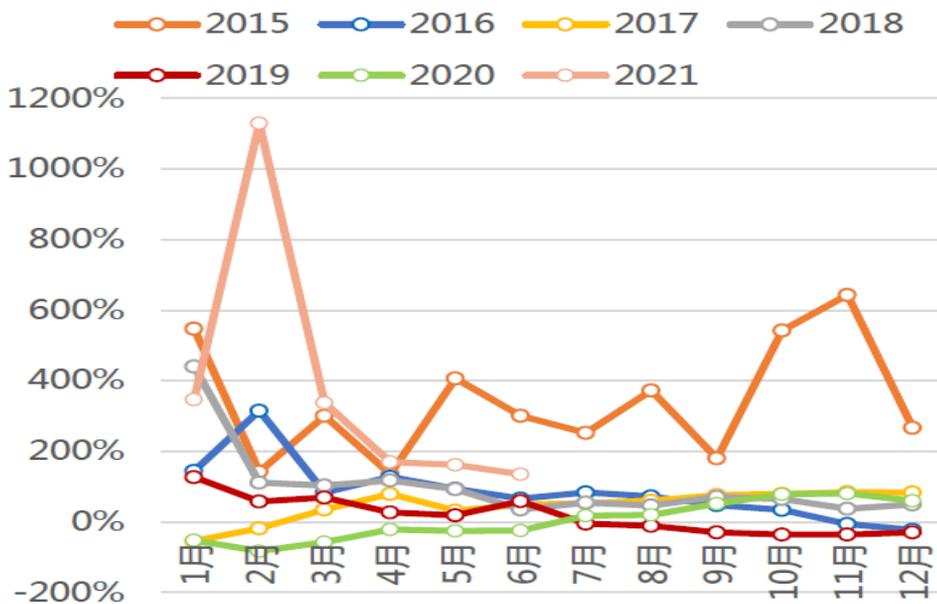
5G手機 / EV 需求強

- 中國6月手機出貨量2520萬台，同比-9%，5G手機出貨量1980萬台，同比+13%，佔總出貨量77%。
- 中國6月乘用車銷售156.9萬台，同比-11.1%，新能源車25.6萬台(BEV19.8萬台)，同比+140%。

中國5G手機銷量



中國新能源車銷量

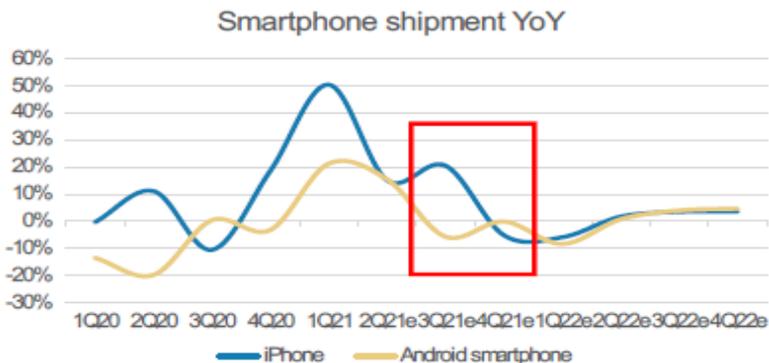


資料來源：Daiwa · 2021/7(左)；天風證券 · 第一金投信整理 · 2021/7(右)

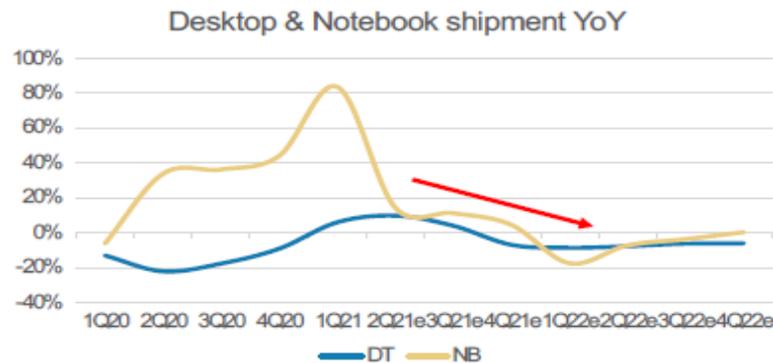
蘋概 / IDC 具機會

全球iPhone、筆電、伺服器、電視、Airpods出貨量預估

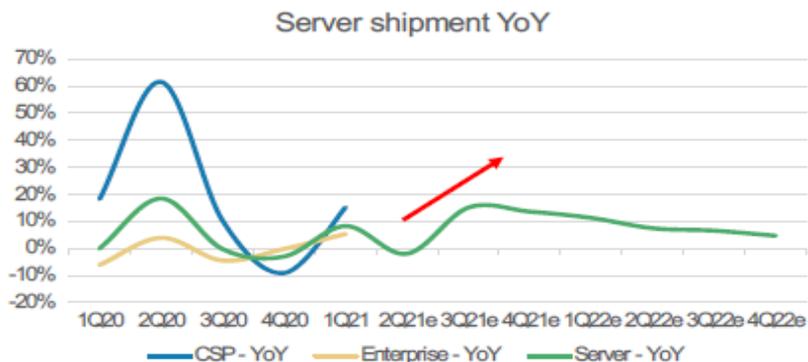
iPhone to outgrow Android smartphones in 2H21



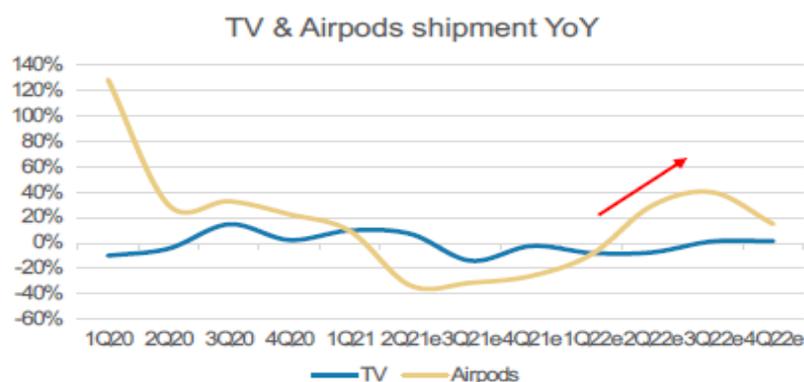
NB likely to decelerate in 2H21 and 2022



Server growth to accelerate in 2H21



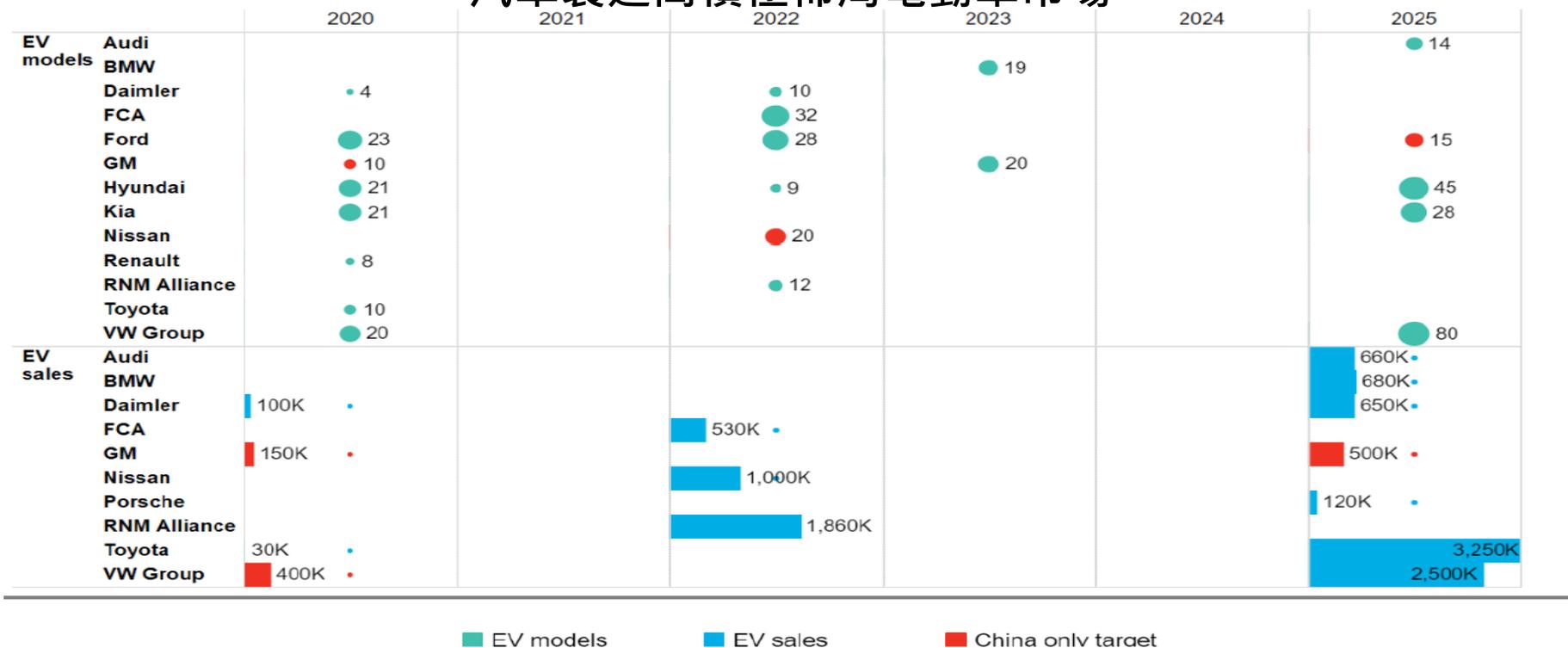
Stable TV demand; AirPods to recover in 2022



EV競爭格局產生變化

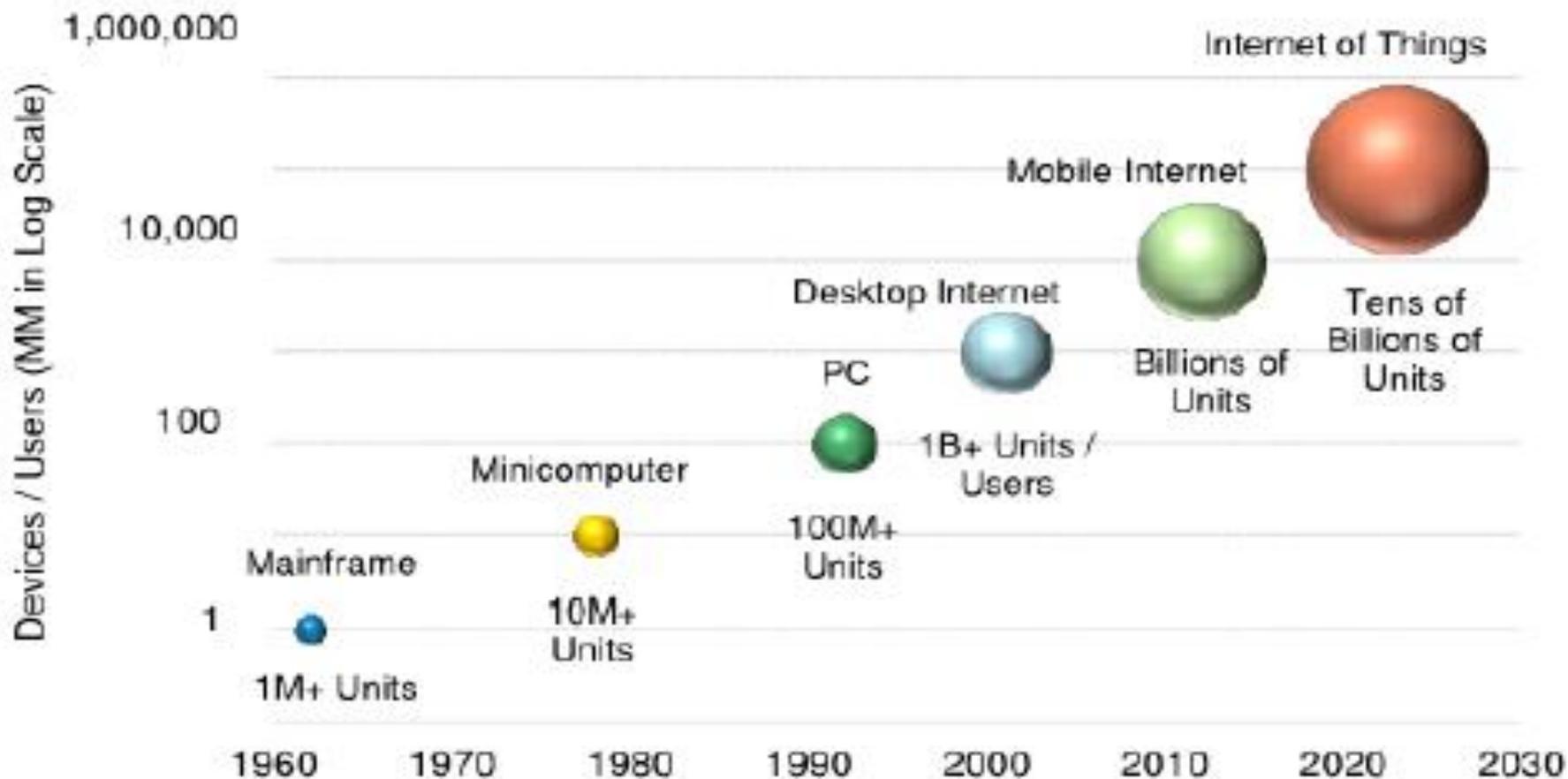
- 麥肯錫預測，到2025年，將有大約有400輛純電動汽車車型將進入市場。汽車製造商和新參與者將致力於提高新能源汽車的產量並向市場發布新車型。

汽車製造商積極佈局電動車市場



接下來是什麼...

萬物互聯



鴻蒙 充滿想像

- HarmonyOS為互聯網開發的操作系統，具有分佈架構流暢內核安全和生態共享特性。目前生態為短板，但開放為長處，預計應用全場景1(手機)+8(華為自研產品)+N(生態伙伴)，今年終端連接將達3億個。

鴻蒙特性	特性說明
分布式	分布式OS架構和分布式軟總線技術通過公共通信平臺，分布式數據管理，分布式能力調度和虛擬外設四大能力
確定時延引擎和高性能IPC	應用響應時延降低25.7% 進程通信效率較現有系統提升5倍
微內核架構、可信執行環境	更強的安全特性和低時延等特點
統一IDE，多端部署	多語言統一編譯，一次開發，跨平臺部署

估值中性

- 2021年預估EPS成長由YOY+27%(3/1)再上修至YOY+52%，基本面對股價仍具支撐力。

亞洲科技指數之PE、PB走勢與EPS預估

Figure 1: Asia Tech 12M fwd. PE Valuations

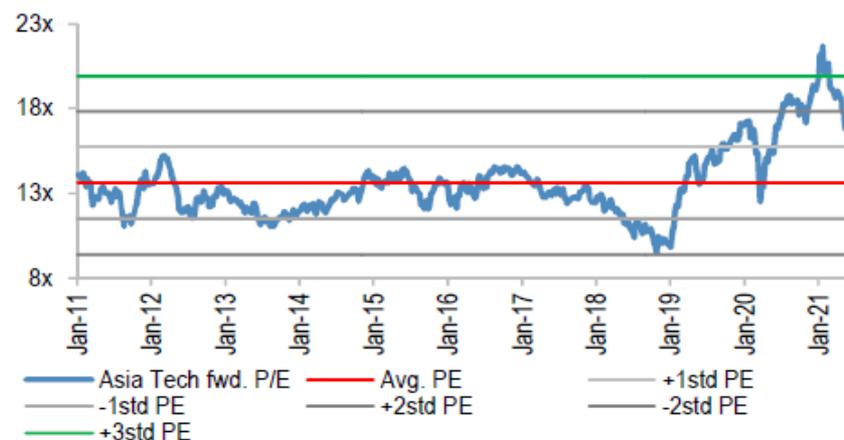


Figure 2: Asia Tech 12M fwd. PB Valuations

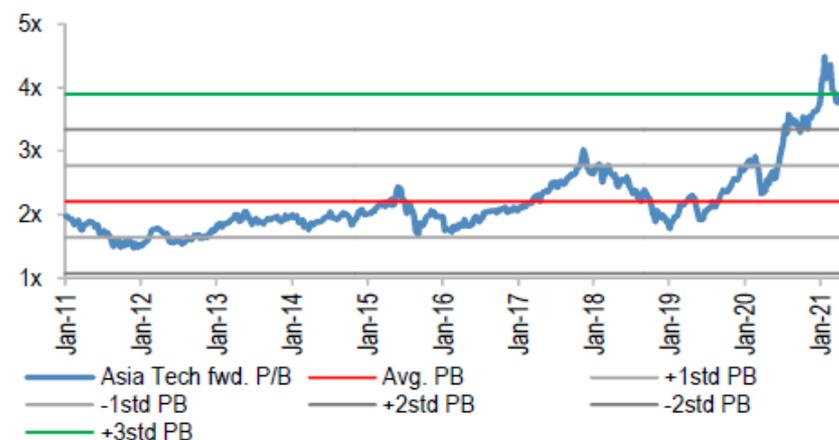


Table 1: Asia Tech EPS Growth expectations

	As of May 11, 2021
Asia Tech 2020 BEst EPS Growth	25%
Asia Tech 2021 BEst EPS Growth	50%
Asia Tech 2022 BEst EPS Growth	19%
Asia Tech ex Memory 2020 BEst EPS Growth	19%
Asia Tech ex Memory 2021 BEst EPS Growth	52%
Asia Tech ex Memory 2022 BEst EPS Growth	12%

基金績效與投資策略

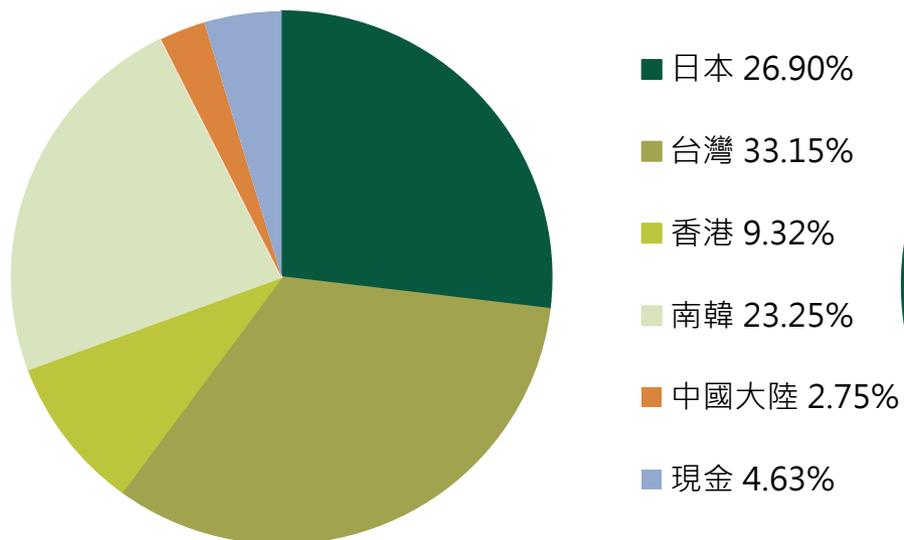
績效表現

基金績效(%)

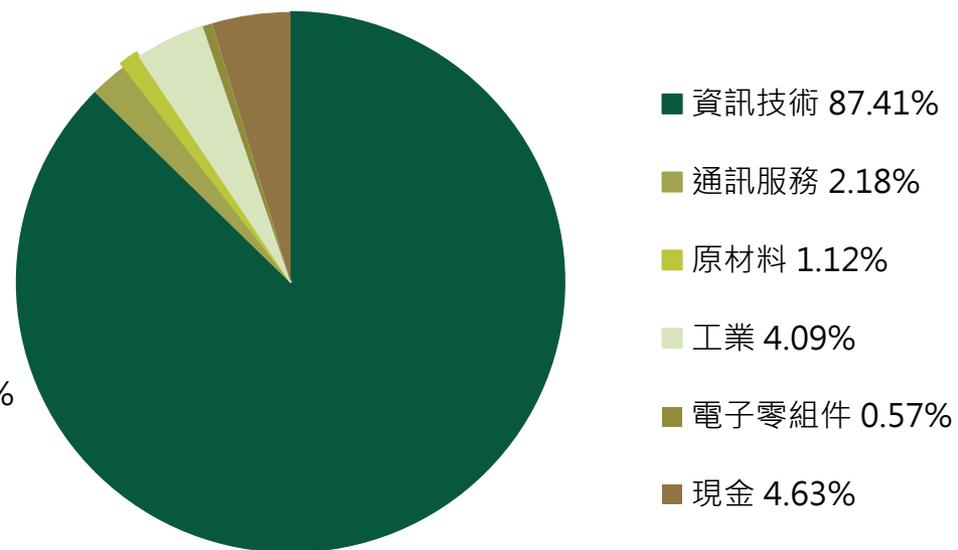
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲科技基金-新臺幣	1.52	5.62	5.62	45.59	68.16	50.48	130.05

資料來源：Morningstar，第一金投信整理，2021/6/30，成立日期：2000/6/30

區域配置



產業配置

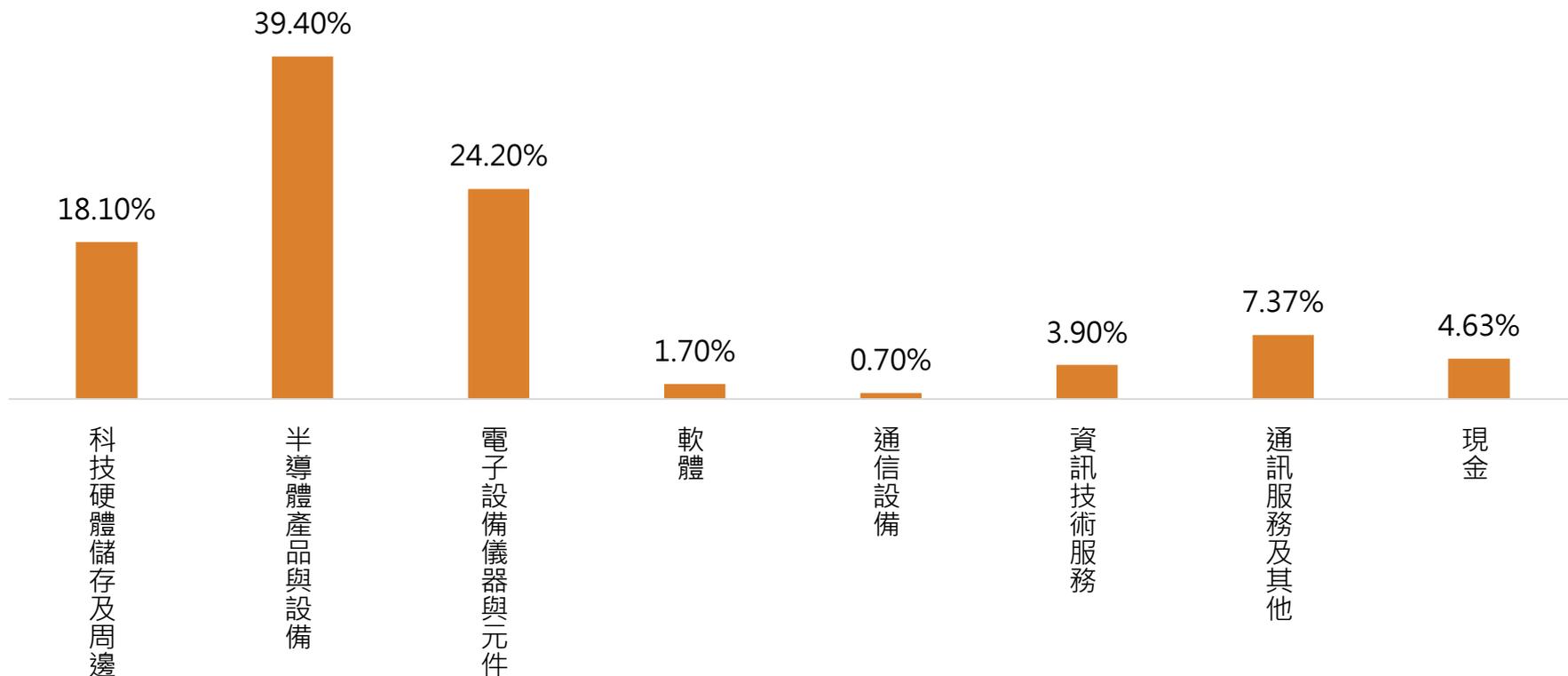


資料來源：第一金投信，2021/6/30

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
三星電子	資訊技術	韓國	8.8	南韓半導體及手機龍頭
台積電	資訊技術	台灣	8.6	台灣半導體龍頭
SK Hynix Inc	資訊技術	韓國	6.6	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	3.4	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
聯發科	資訊技術	台灣	3.1	台灣5G晶片龍頭
鴻海	資訊技術	台灣	3.0	台灣最大EMS廠
中遠海控	工業	中國大陸	2.8	中國海運龍頭

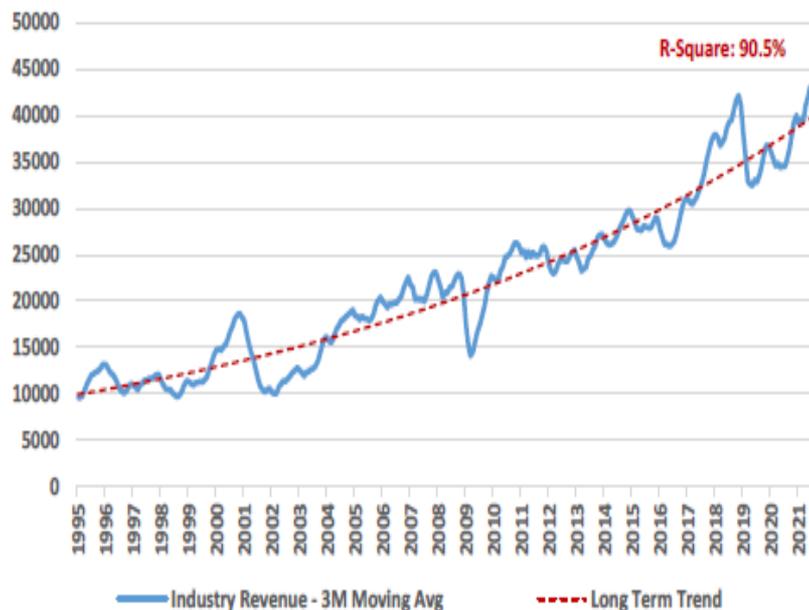
投資策略

- 市場展望：亞洲疫情升溫持續干擾產業供需並造成股市震盪，然隨著疫苗施打及減少群聚，研判疫情利空屬於短期，整體市場資金寬鬆仍有利股市走升。儘管本月有MWC線上展及東奧開辦等題材利好，但仍需觀察實體需求是否放緩，而財報公佈獲利所帶動上修空間是否足夠。基金持續檢視產業反轉或供需變化，以即時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：持股比例 $90\pm 8\%$ (但在大額贖回或資產配置調整等特殊條件下，持股比重可能短暫高(低)於上述目標)
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：核心配置半導體產業龍頭，並搭配成長主題及漲價概念股
 - 日股佈局半導體設備及高端零部件龍頭
 - 南韓佈局科技及記憶體龍頭
 - 台灣佈局半導體及零部件龍頭
 - 中港股佈局成長主題及估值修復概念股
- 匯率避險：整體美元對雜幣避險50%以下;台幣對美元無避險

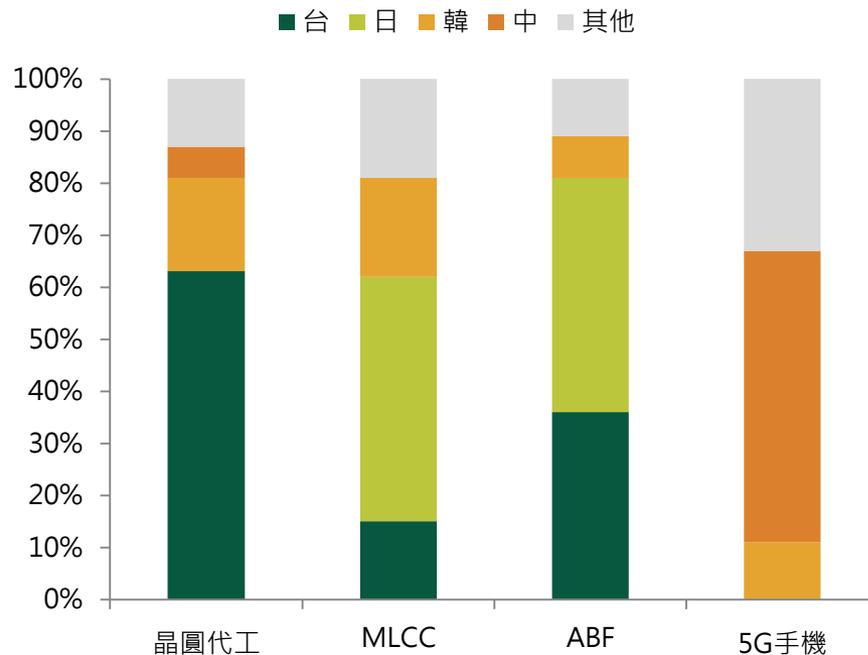
亞科基金優勢

- 科技產業話題十足，高度成長，長期賺趨勢財，短期具機會財。
- 佈局區域多元，科技大國強者恆強。

產業成長趨勢不變



東亞科技強國市佔率(2020)



【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。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。

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%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），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（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。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。

目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。

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特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。

人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣別計價受益權單位之每單位淨值。

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，由低到高分為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。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

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