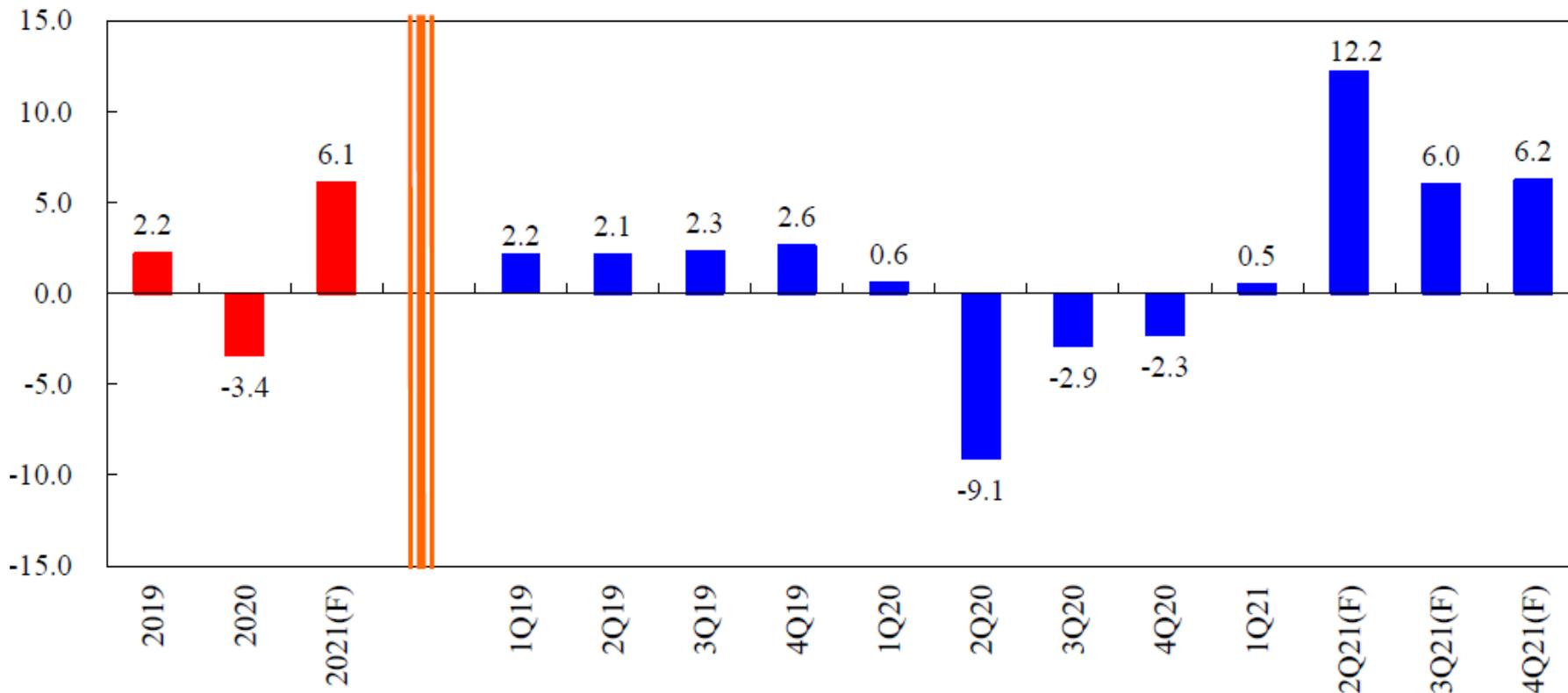


# 第一金創新趨勢暨小型精選 暨店頭基金市場報告

# 市場回顧與發展

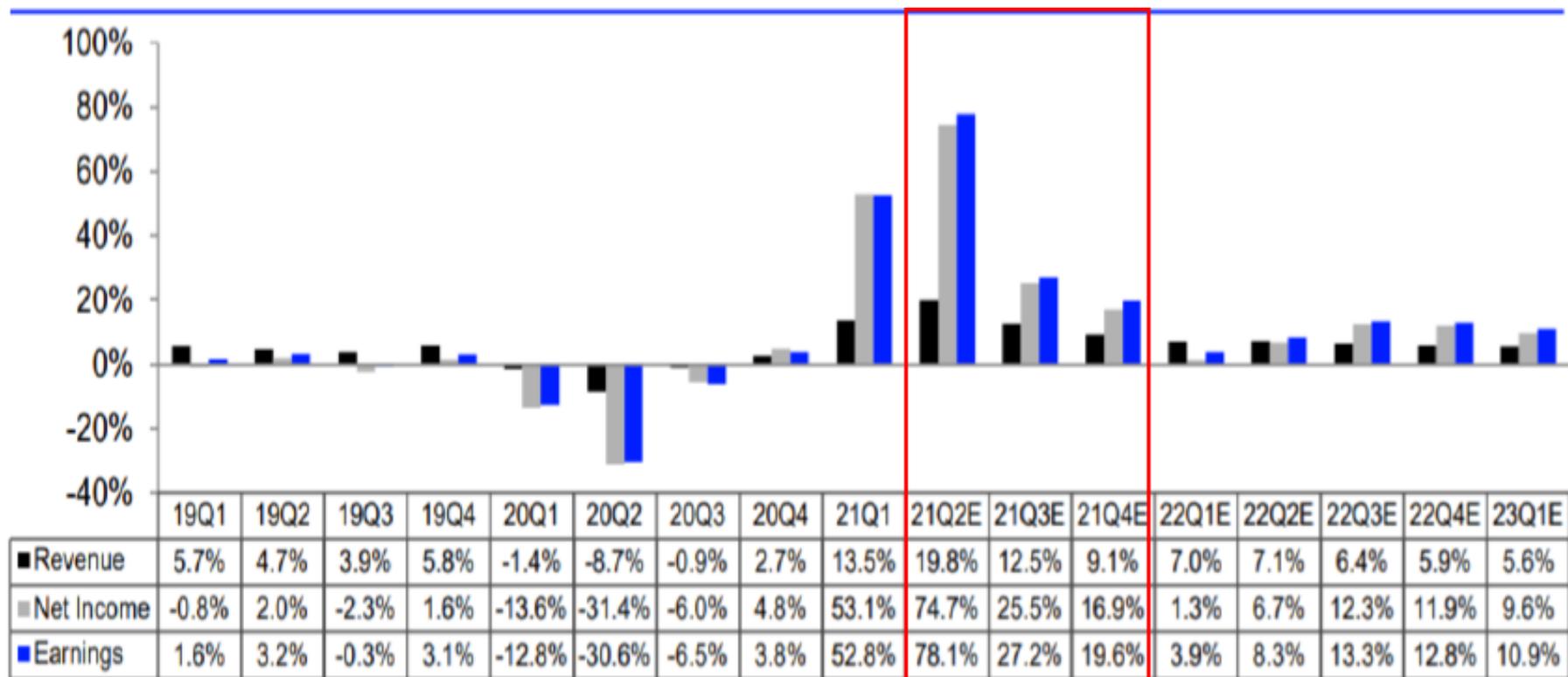
# 美國經濟恢復成長

## 美國經濟成長預估%



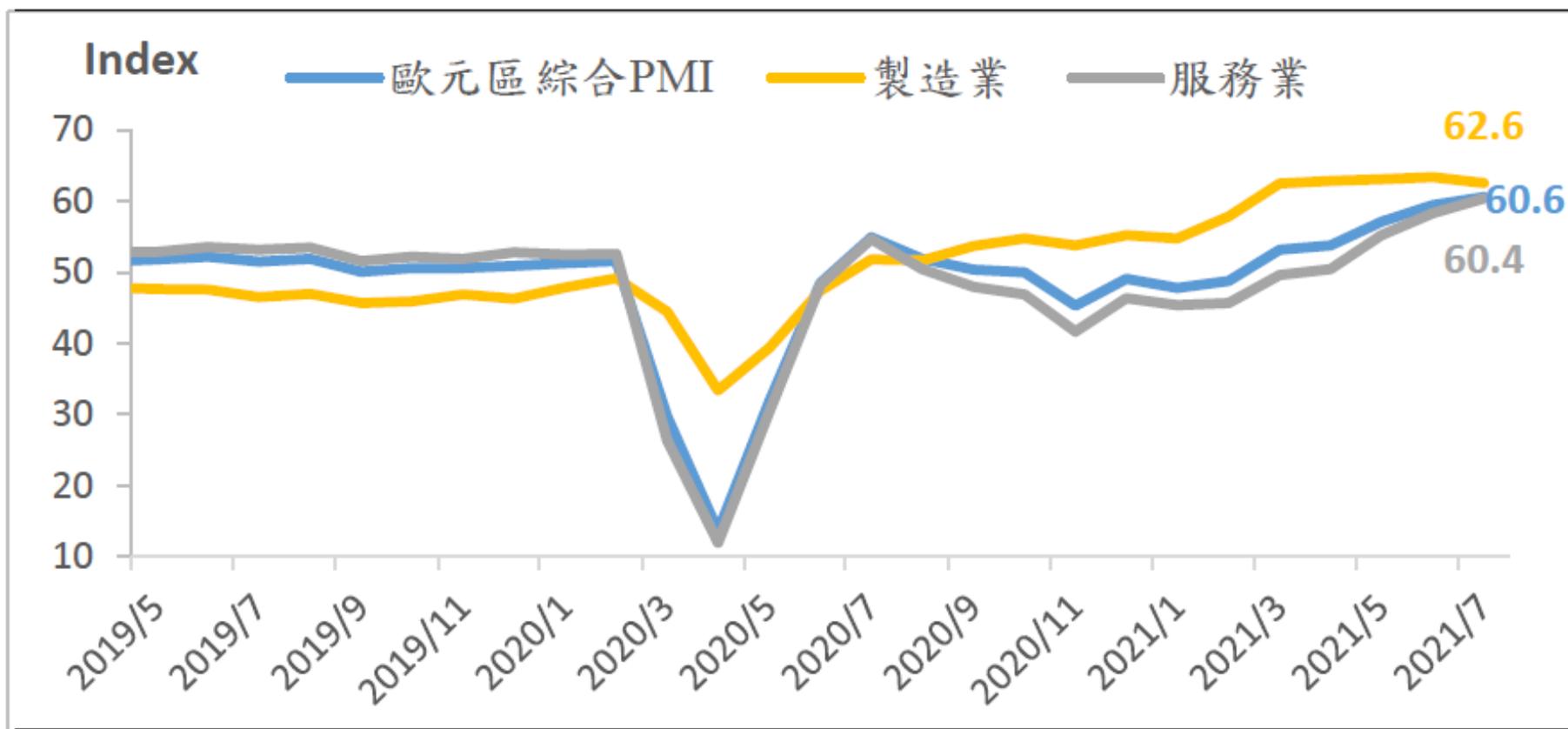
# Q2預估上修

## S&P500企業獲利成長預估



# 歐元區經濟活動強勁

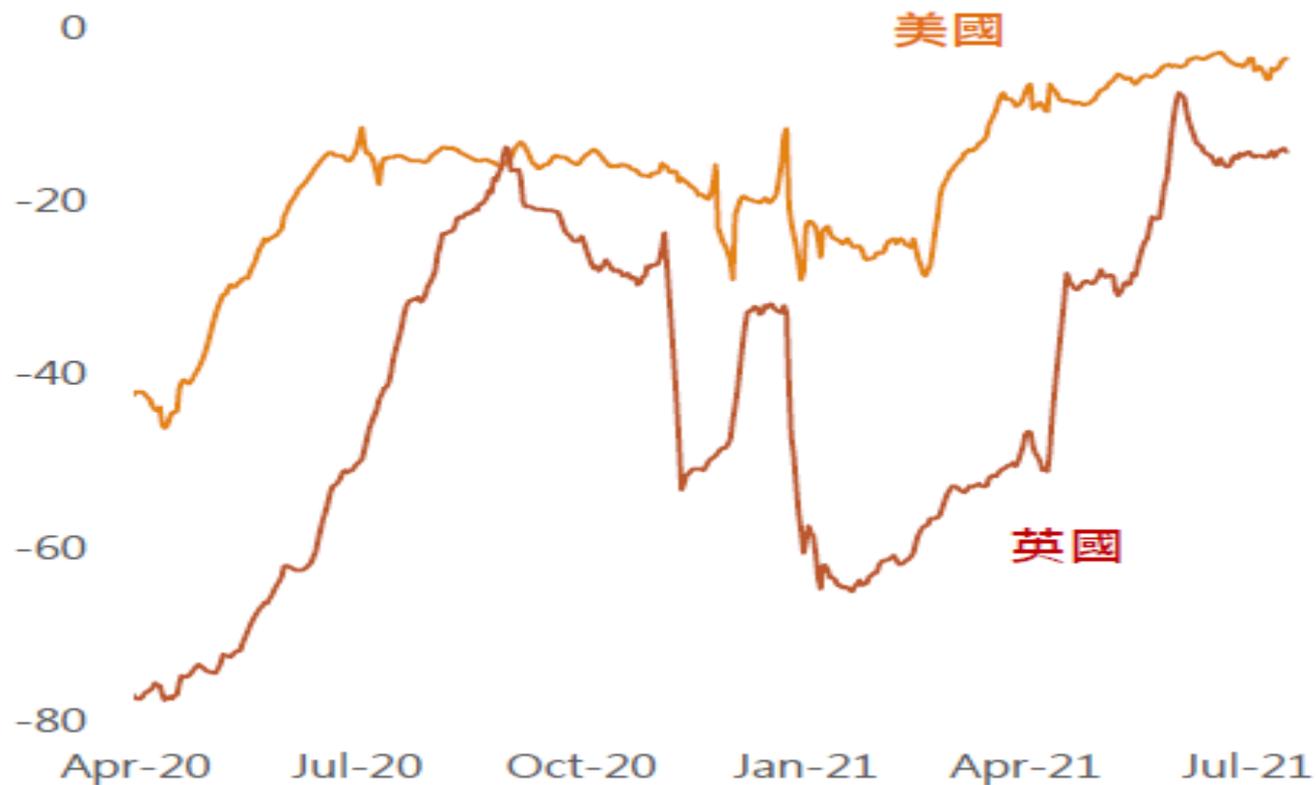
歐元區7月經濟持續擴張，由服務業的強勁復甦領軍



資料來源：Bloomberg、永豐投顧總經研究處整理，2021/7/26

# 歐美人流回升

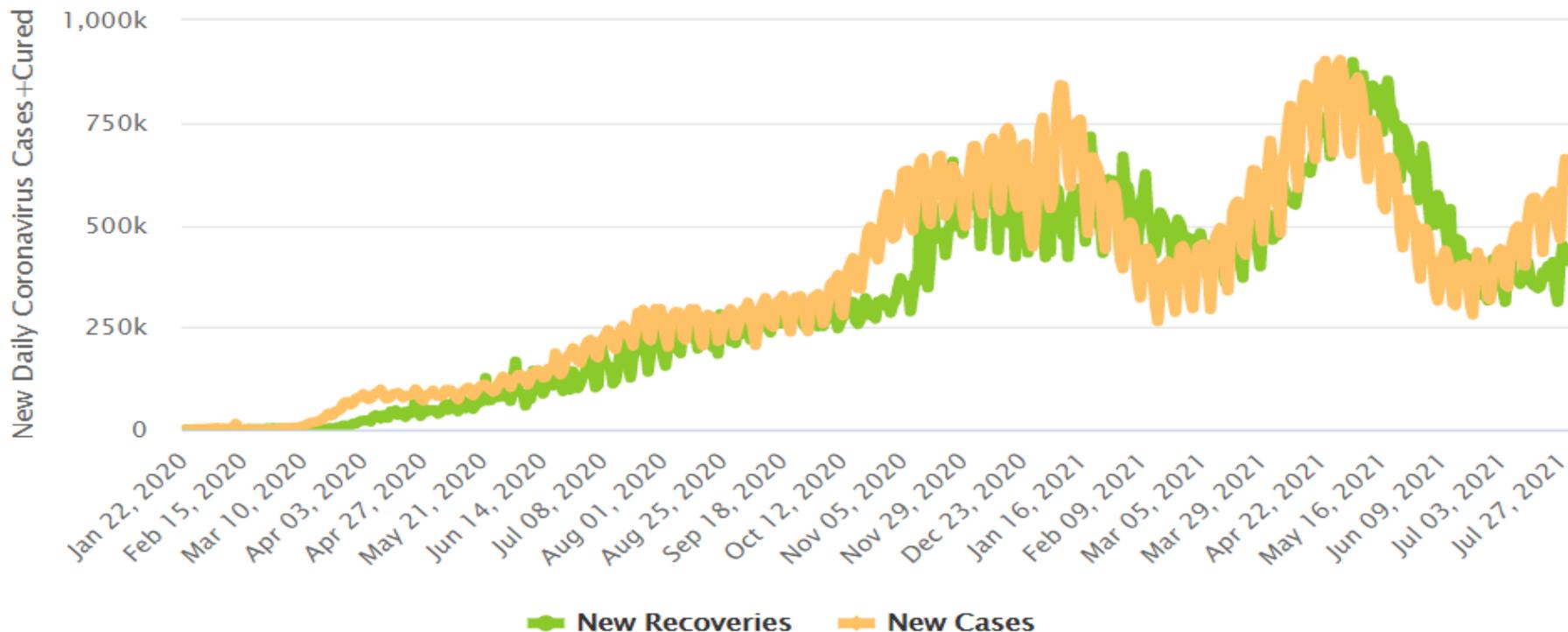
## Google人流趨勢(零售、娛樂)



# 新增病例近期再度明顯回升

## 全球新增病例及治愈者

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

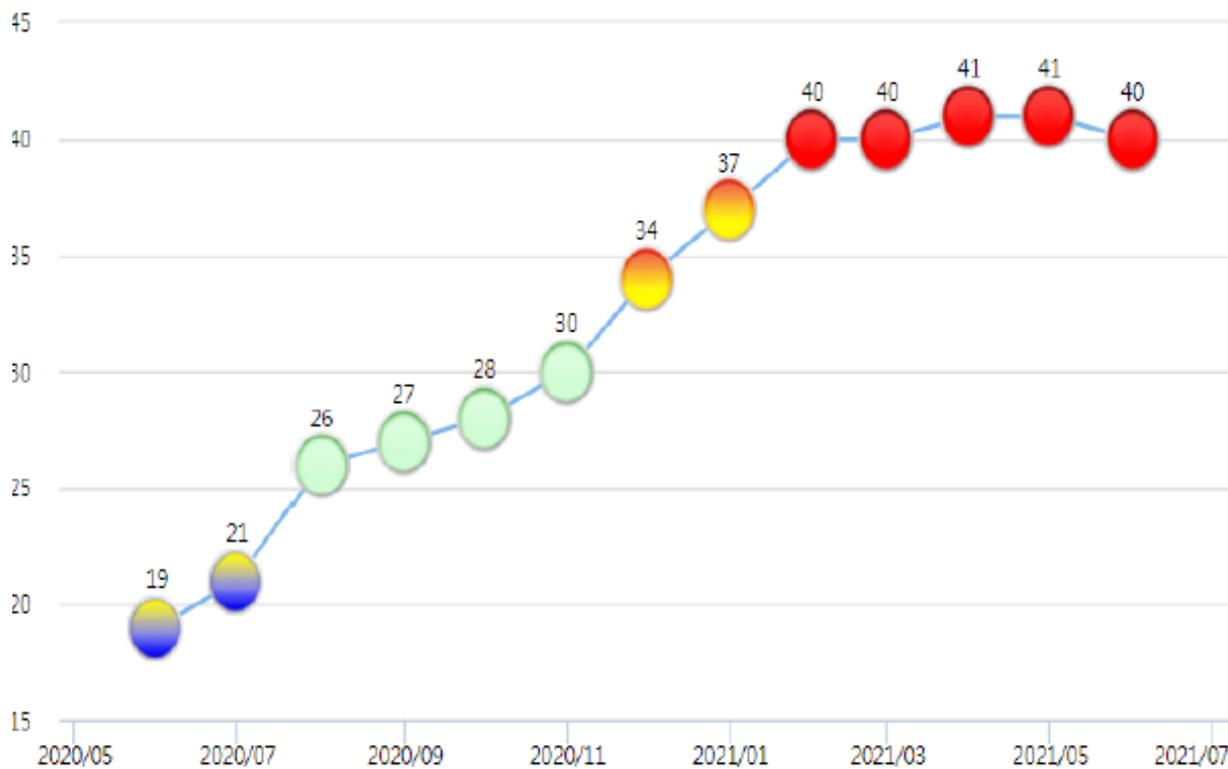


# 景氣續亮紅燈

## 台灣景氣對策燈號

單位：分

景氣對策燈號及分類



燈號改變項目

5月

6月

製造業營業氣候測驗點



燈號不變項目

貨幣總計數 M1B



股價指數



工業生產指數



製造業銷售量指數



非農業部門就業人數



海關出口值



機械及電機設備進口值



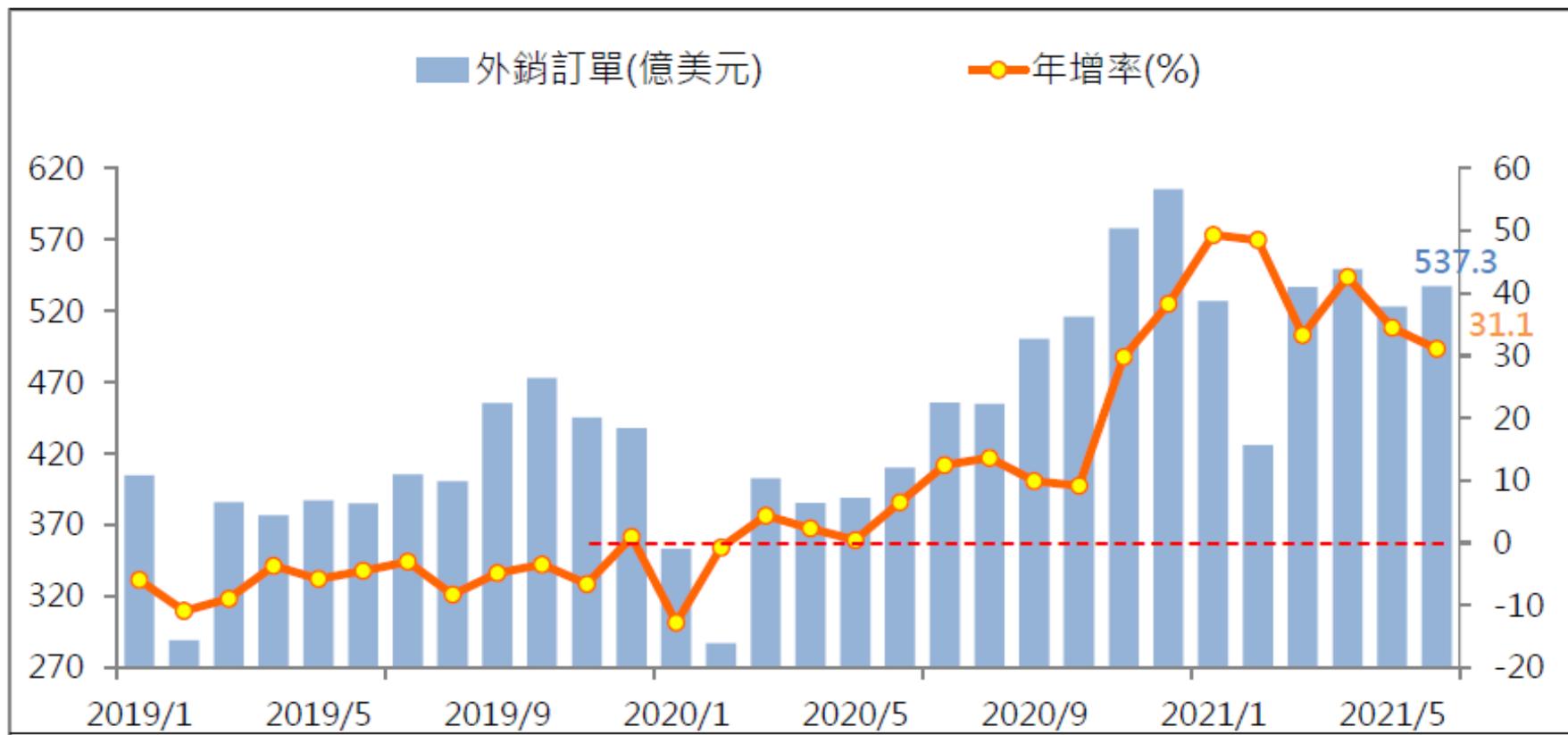
批發、零售及餐飲業營業額



資料來源：國發會、永豐投顧總經研究處整理，2021/7/28

# 台灣外銷訂單強勁

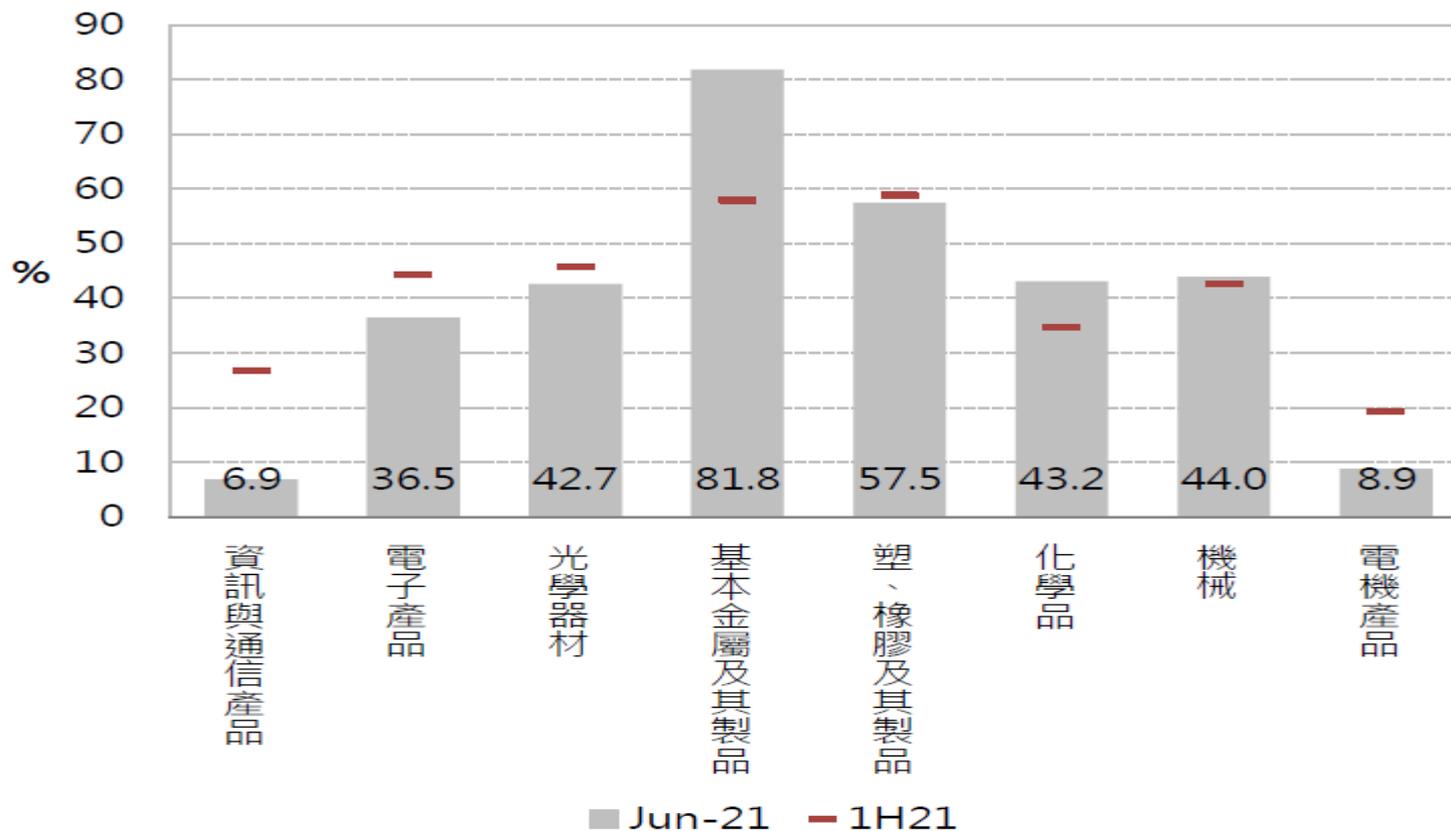
## 台灣外銷訂單



資料來源：經濟部、永豐投顧總經研究處整理，2021/7/26

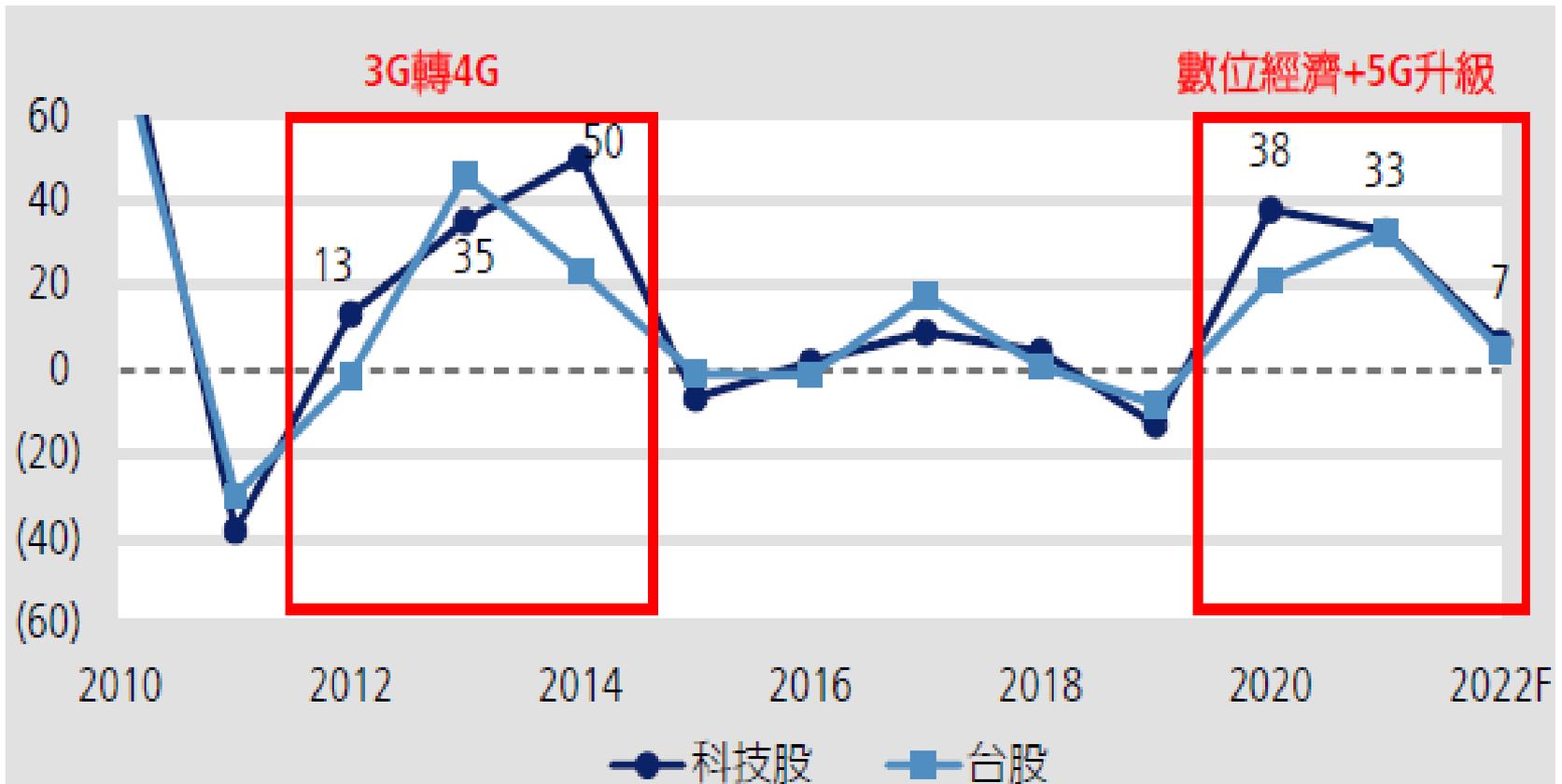
# 電子傳產成長皆好

## 台灣外銷訂單主要接單貨品年增率



# 數位經濟與5G 升級帶動成長

科技股與台股企業獲利年增率，百分比



# 領先指標週期尚有一些空間

OECD 領先指標，點



# 企業獲利仍佳

## 台股與各類股企業獲利預估

獲利年增率(%)	2019	2020	2021F	2022F
科技	(12.8)	37.9	32.9	6.5
科技(扣除台積電)	(21.5)	29.8	49.4	3.6
金融	11.3	5.5	15.3	(5.4)
週期性傳產	(20.8)	(13.6)	106.1	(5.2)
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

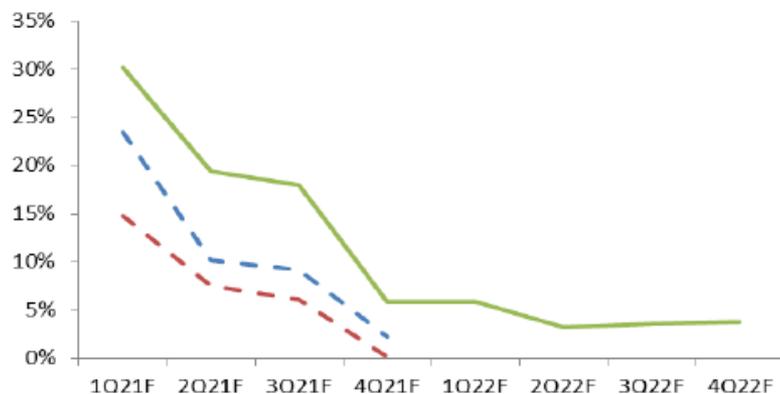
# 企業獲利仍值得期待

## 台股企業獲利

基本面 動能預估	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	2021F	2022F
營收	Y+18.0% Q+16.8%	Y+5.9% Q+17.3%	Y+5.9% Q-14.9%	Y+3.3% Q+3.4%	Y+17.1%	Y+6.2%
獲利	Y+50.5% Q+13.3%	Y+27.2% Q-2.6%	Y+1.4% Q-13.7%	Y+0.5% Q+5.6%	Y+69.4%	Y+6.7%

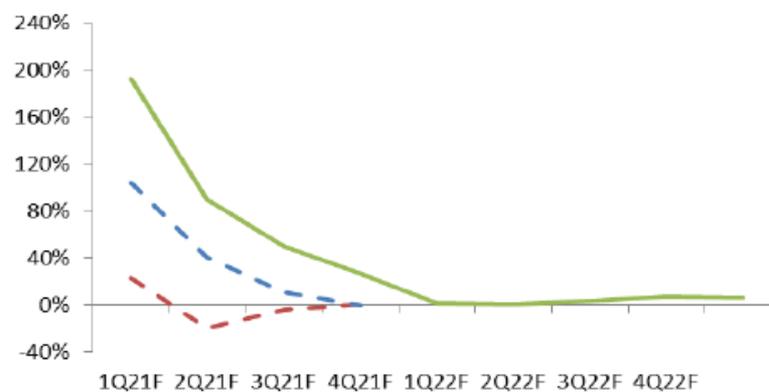
### 21-22年台股企業 營收成長率 預估走勢

— 2020/12預估 — 2021/3預估 — 2021/6預估



### 21-22年台股企業 獲利成長率 預估走勢

— 2020/12預估 — 2021/3預估 — 2021/6預估



資料來源：元大投顧：2021/7/7

# 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(%)

## 前十大持股

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	8.89	26.47	26.47	55.44	77.68	36.54	146.18	277.40

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2021/6/30

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	7.45
長榮	航運業	7.03
聯電	半導體	4.05
南電	電子零組件	3.12
聯發科	半導體	2.98
鴻海	其他電子業	2.67
欣興	電子零組件	2.49
強茂	半導體	2
中鋼	鋼鐵工業	1.98
嘉澤	電子零組件	1.89

資料來源：第一金投信，2021/6/30

# 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	13.44	28.68	28.68	49.36	79.63	32.75	122.15	470.70

資料來源：MorningStar、第一金投信整理，2021/6/30

## 前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
長榮	航運業	7.98
健鼎	電子零組件	4.06
友達	光電業	2.43
群光	電子零組件	2.4
智邦	通信網路業	2.39
欣興	電子零組件	2.36
景碩	半導體	2.27
美利達	其他	2.16
儒鴻	紡織纖維	2.09
聯電	半導體	2.08

資料來源：第一金投信，2021/6/30

# 店頭基金績效及前十大持股

## 基金績效(%)

## 前十大持股

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	5.88	17.52	17.52	38.12	61.67	16.44	61.67	26.10

資料來源：MorningStar、第一金投信整理，2021/6/30

資產名稱	產業別	比重(%)
環球晶	半導體	7.52
力旺	半導體	5.26
元太	光電業	4.52
世界	半導體	4.26
新普	電腦及週邊	4.03
中美晶	半導體	3.51
茂達	半導體	3.08
璟德	通信網路業	2.91
群聯	半導體	2.62
信驊	半導體	2.44

資料來源：第一金投信，2021/6/30

# 未來展望與投資策略

# 台股和類股近月及上週表現

- 近月台股以玻璃陶瓷、百貨、水泥、OTC指數漲幅較大，運輸、造紙、電機跌幅較大。
- 近周台股百貨、鋼鐵、電器電纜漲幅較大，電機、玻璃陶瓷、金融跌幅較大。

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	-0.96	-1.11	玻璃陶瓷	-3.48	13.91
OTC指數	-0.86	3.23	造紙類	1.80	-6.02
台灣50指數	-1.20	-1.49	鋼鐵類	2.56	-3.73
台灣中型100指數	-0.05	-0.08	橡膠類	0.96	-6.34
工業菁英30指數	-0.75	-0.25	汽車類	-1.56	-3.58
水泥類	1.03	3.24	電子類	-0.97	-0.24
食品類	-0.14	0.50	營建類	-0.17	1.43
塑膠類	-1.15	-0.57	運輸類	0.36	-16.95
紡織纖維	0.38	-4.36	觀光類	-2.65	1.27
電機類	-5.14	-6.57	金融保險	-3.25	2.30
電器電纜	2.28	-6.56	百貨類	3.04	8.70
化學生技醫療	-2.01	-1.42	其他類	1.30	2.72

資料來源：週漲跌：2021/7/22~2021/7/29；月漲跌：2021/6/29~2021/7/29

# 產業及配置

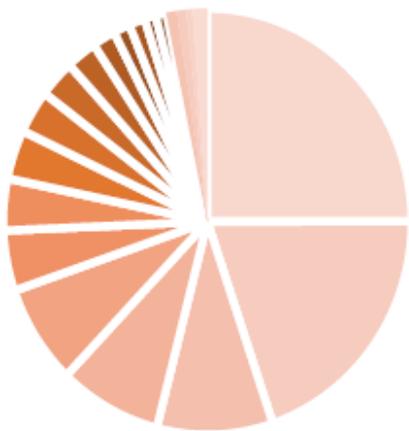
## ■ 創新產業配置：



- 半導體 36.92
- 航運業 7.88
- 金融業 4.71
- 通信網路業 3.03
- 鋼鐵工業 2.66
- 塑膠工業 2.29
- 紡織纖維 1.14
- 水泥工業 1.04
- 汽車工業 0.95
- 造紙工業 0.66
- 玻璃陶瓷 0.42
- 現金 1.23
- 電子零組件 16.6
- 電腦及週邊 6.81
- 其他電子業 3.18
- 光電業 2.74
- 其他 2.31
- 油電燃氣業 1.46
- 食品工業 1.06
- 貿易百貨 0.97
- 電子通路業 0.93
- 建材營造 0.66
- 橡膠工業 0.35

# 產業及配置

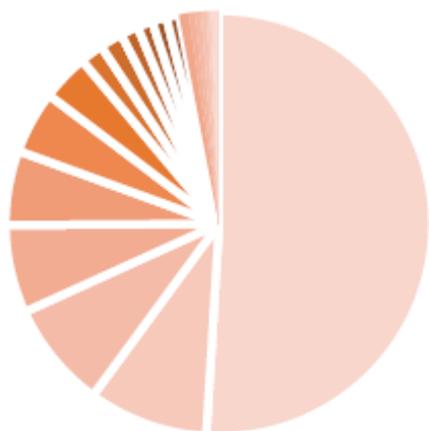
## ■ 小型產業配置：



- 半導體 24.99
- 航運業 9.19
- 其他 7.59
- 紡織纖維 3.93
- 其他電子業 3.29
- 電機機械 2.43
- 汽車工業 1.32
- 鋼鐵工業 0.89
- 建材營造 0.82
- 玻璃陶瓷 0.5
- 電子零組件 19.82
- 電腦及週邊 8.15
- 光電業 4.59
- 通信網路業 3.75
- 金融業 2.87
- 電子通路業 1.83
- 貿易百貨 1.27
- 橡膠工業 0.86
- 造紙工業 0.74
- 現金 1.17

# 產業及配置

## ■ 店頭產業配置：



- 半導體 50.96
- 電腦及週邊 8.14
- 通信網路業 5.67
- 其他 3.58
- 文化創意業 1.73
- 生技醫療 1.15
- 電機機械 0.97
- 資訊服務業 0.47
- 鋼鐵工業 0.45
- 橡膠工業 0.17
- 電子零組件 9.1
- 光電業 6.7
- 其他電子業 4.77
- 貿易百貨 1.77
- 航運業 1.36
- 電子通路業 1.1
- 建材營造 0.7
- 玻璃陶瓷 0.45
- 紡織纖維 0.25
- 現金 0.51

# 未來產業及配置策略

## ■ 配置策略：

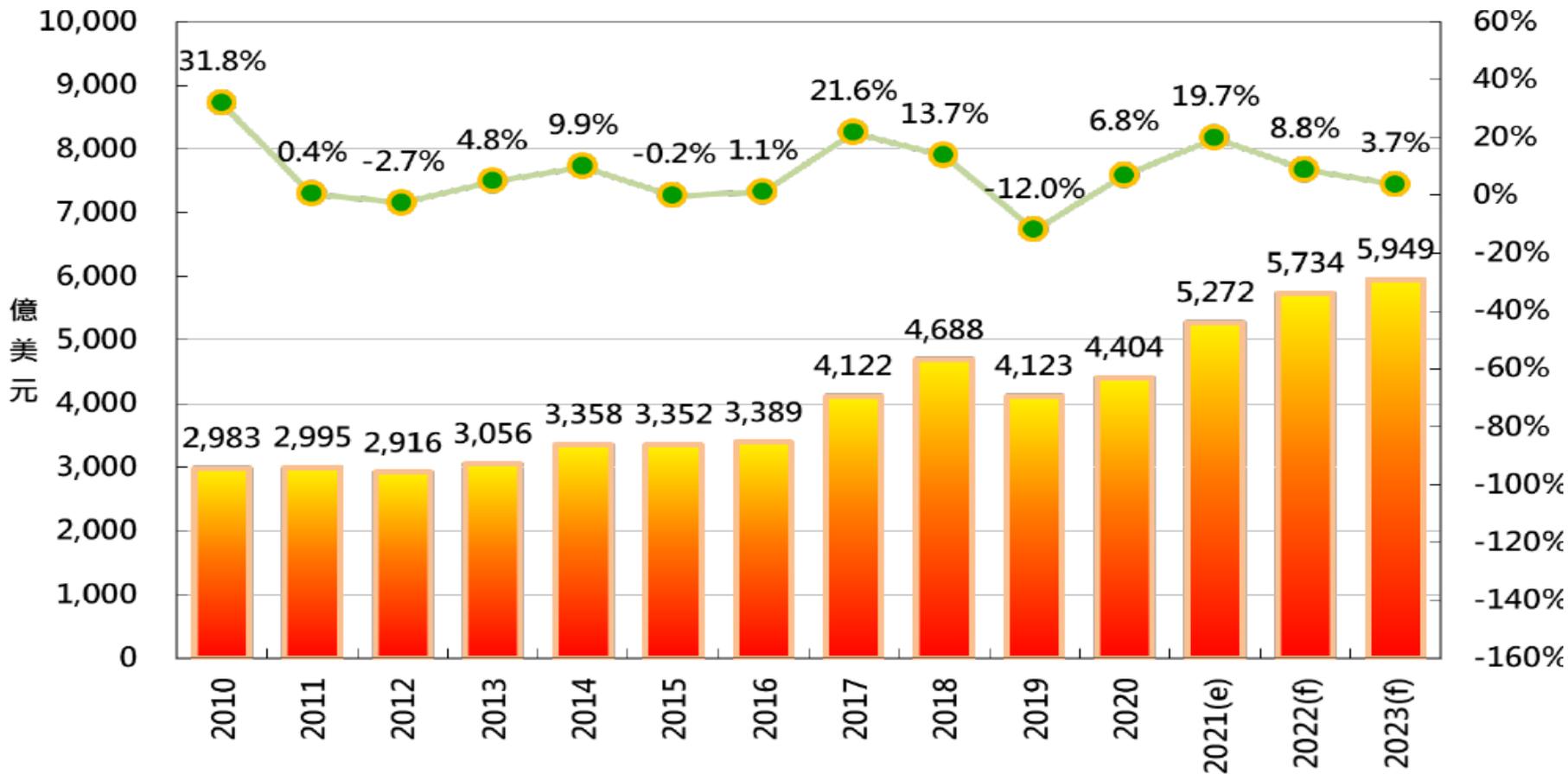
- 創新目前持股95%，創新未來持股94%上下5%。
- 小型目前持股94%，小型未來持股94%上下5%。
- 店頭目前持股98%，店頭未來持股94%上下5%。
- 投資策略仍以跟緊指數為首要目標。
- 未來基金持股關注重心仍以半導體、NB、5G Infra/手機、Data Center、蘋概、貨櫃等基本面佳產業配置為主，未來將持股續抱。
- 目前最新數據顯示出全球經濟已好轉，Fed 2023年前僅升息1-2次，資金寬鬆正面，未來持續觀察全球/台灣疫情狀況、全球疫苗施打進度、企業財報與展望、半導體拉貨狀況、H2經濟重啟。
- 全球數位轉型趨勢已正式形成，WFH/IT終端需求仍強，2021年半導體產能持續不足，未來將持股續抱。
- 貨櫃、雲端基本面轉好，未來將持股續抱。
- 關注原物料報價變化對傳產原物料類股是否持續正面，未來將持股續抱。

# 產業發展趨勢



# 半導體銷售續創新高

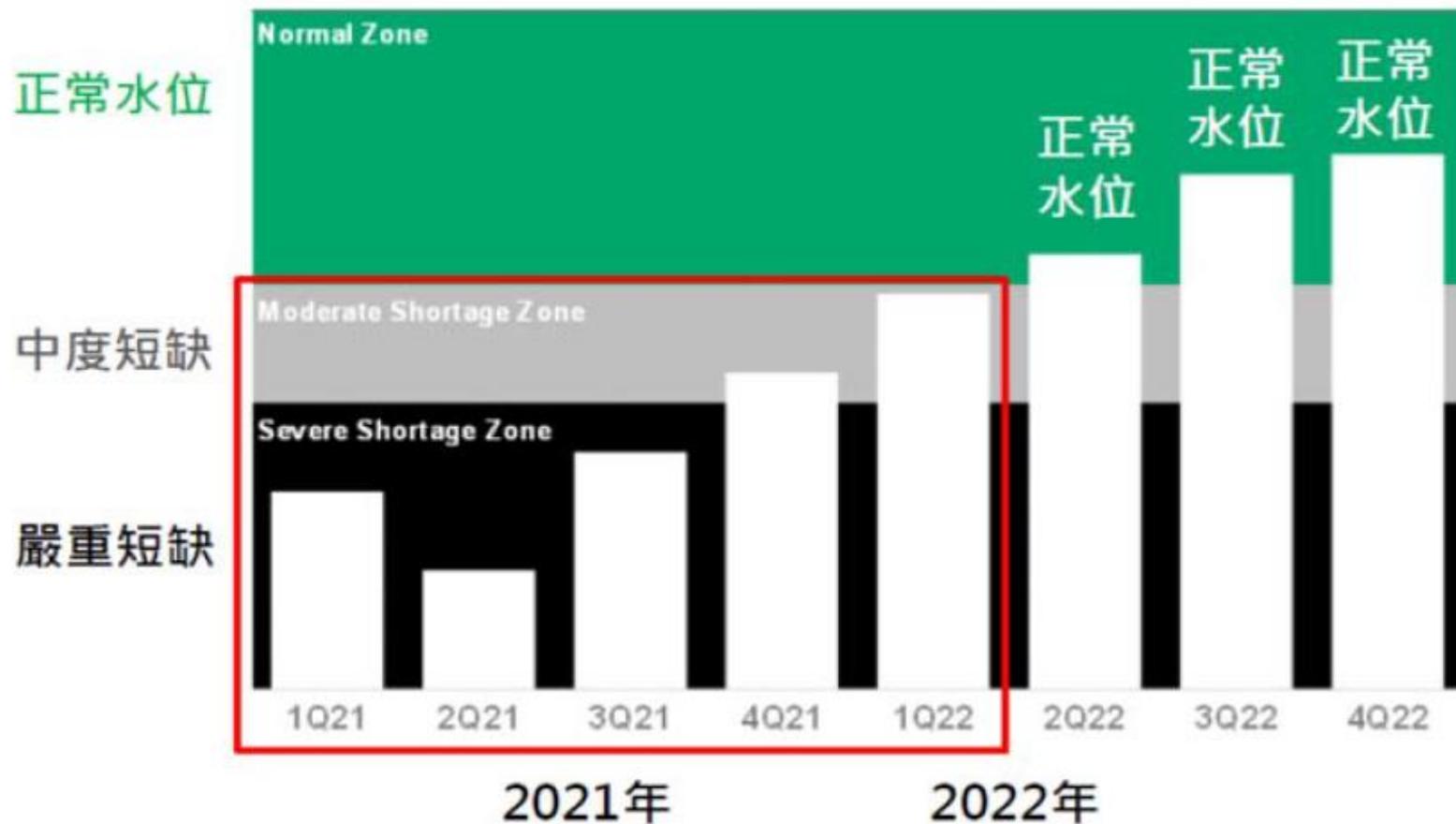
## 全球半導體市場規模



資料來源：WSTS、工研院 · 2021/6/29

# 半導體持續供不應求

全球半導體存貨指數偏低



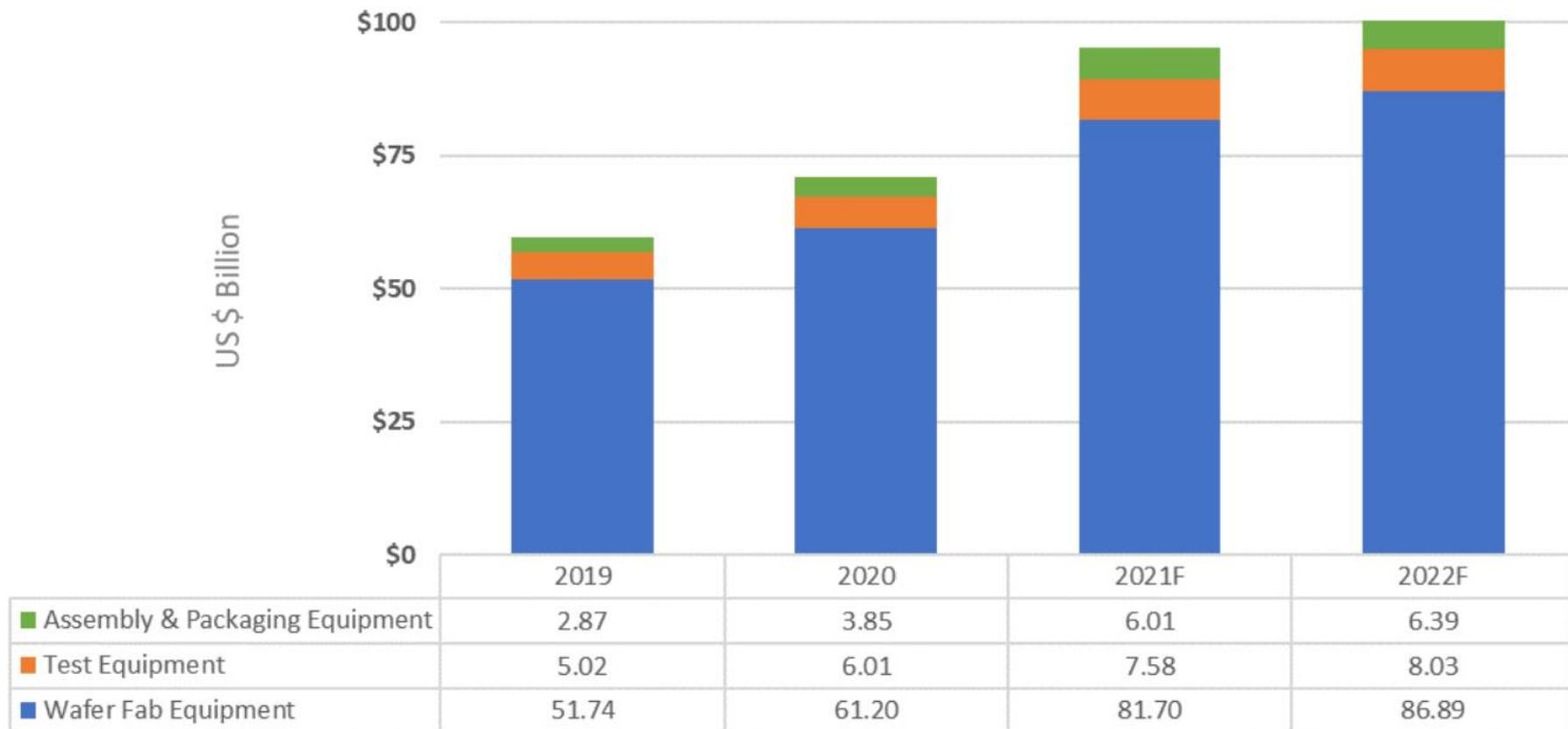
# 設備出貨續創新高

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 1 月	\$3,038.2	29.8%
2021 年 2 月	\$3,143.1	32.4%
2021 年 3 月	\$3,273.9	47.9%
2021 年 4 月	\$3,428.9	50.3%
2021 年 5 月 (最終數據)	\$3,588.5	53.1%
2021 年 6 月 (預估值)	\$3,671.3	58.4%

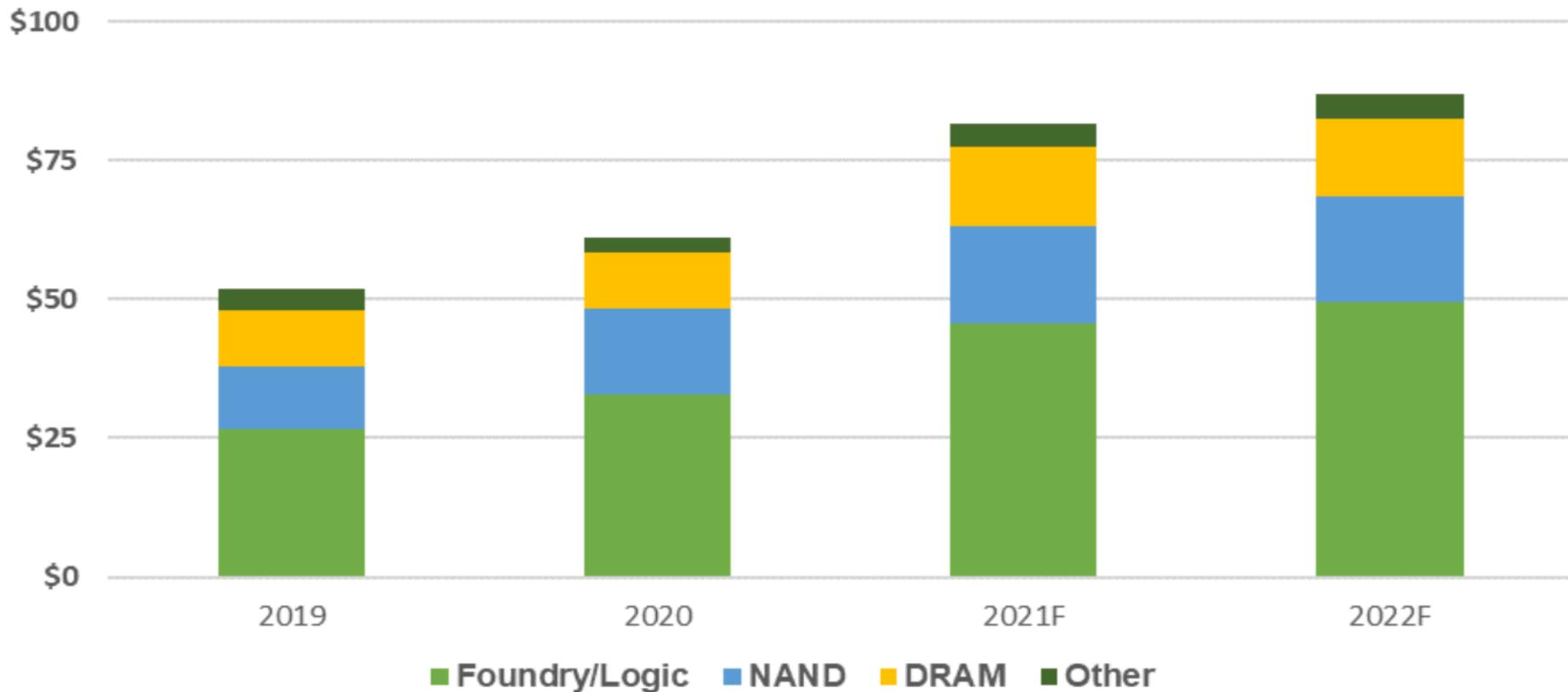
# 設備銷售大幅上修

## 全球半導體製造設備銷售市場(10億美元)



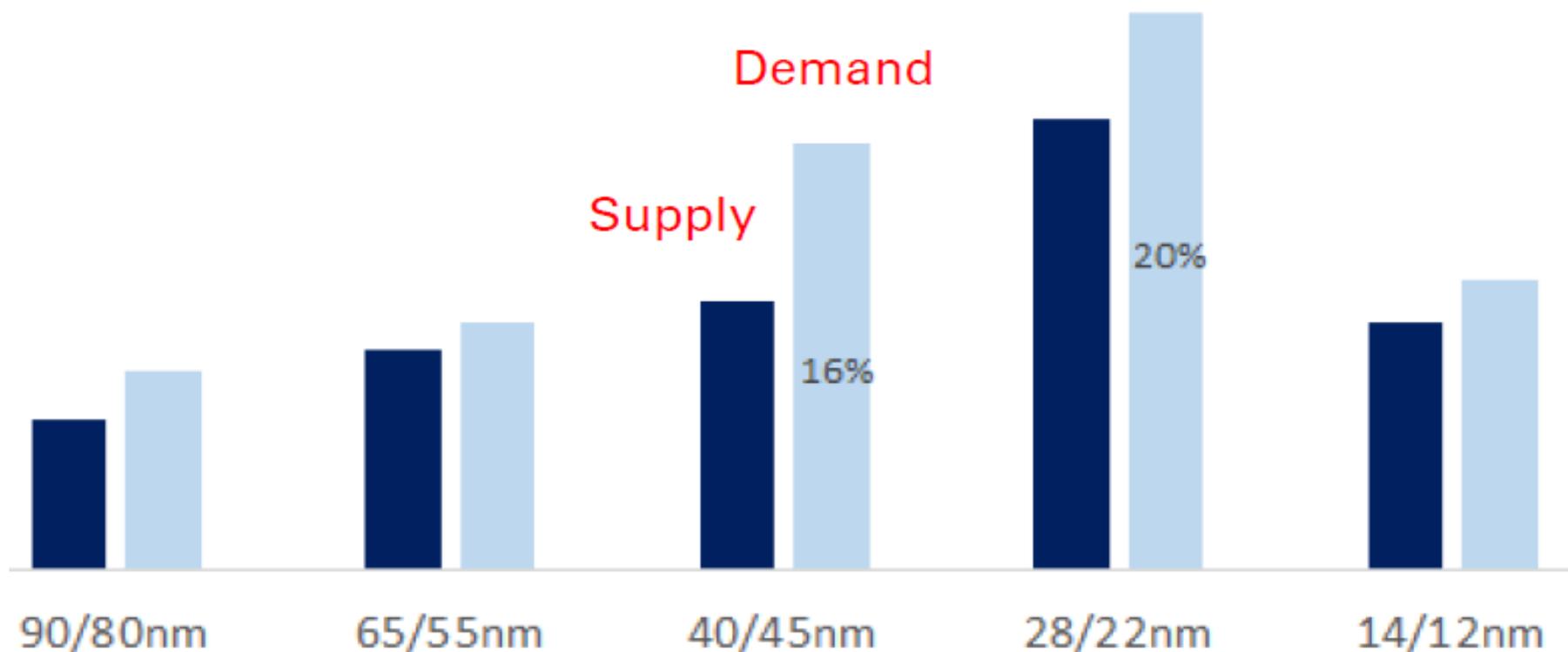
# 設備銷售大幅上修

全球半導體製造設備銷售市場(10億美元)



# 半導體成熟製程吃緊

成熟與主流製程未來1-2年仍供不應求



# 手機 IC 產品持續緊缺

## 各製程緊缺程度及產品種類

Component	
4	AP/SoC - premium 5G
3	AP/SoC - mainstream 5G
1	AP/SoC - 4G
3	RFIC/FEM
3	Memory - DRAM/MCP
4	Memory - flash
2	CIS - 12MP above
1	CIS - 2/5/8MP
2	DDIC/TDDI
1	PMIC
1	Packaging substrate

- 90/80nm-PMIC, low end CIS, MCU and TTDI.
- 40nm-smartphone camera ISP, CMOS sensor (CIS), MCU, AMOLED driver ICs and WiFi/connectivity chips.
- 28nm/22nm-AMOLED driver IC, RFIC, 4G/low end smartphone SoC and MCUs.

# 筆電 IC 產品持續缺料

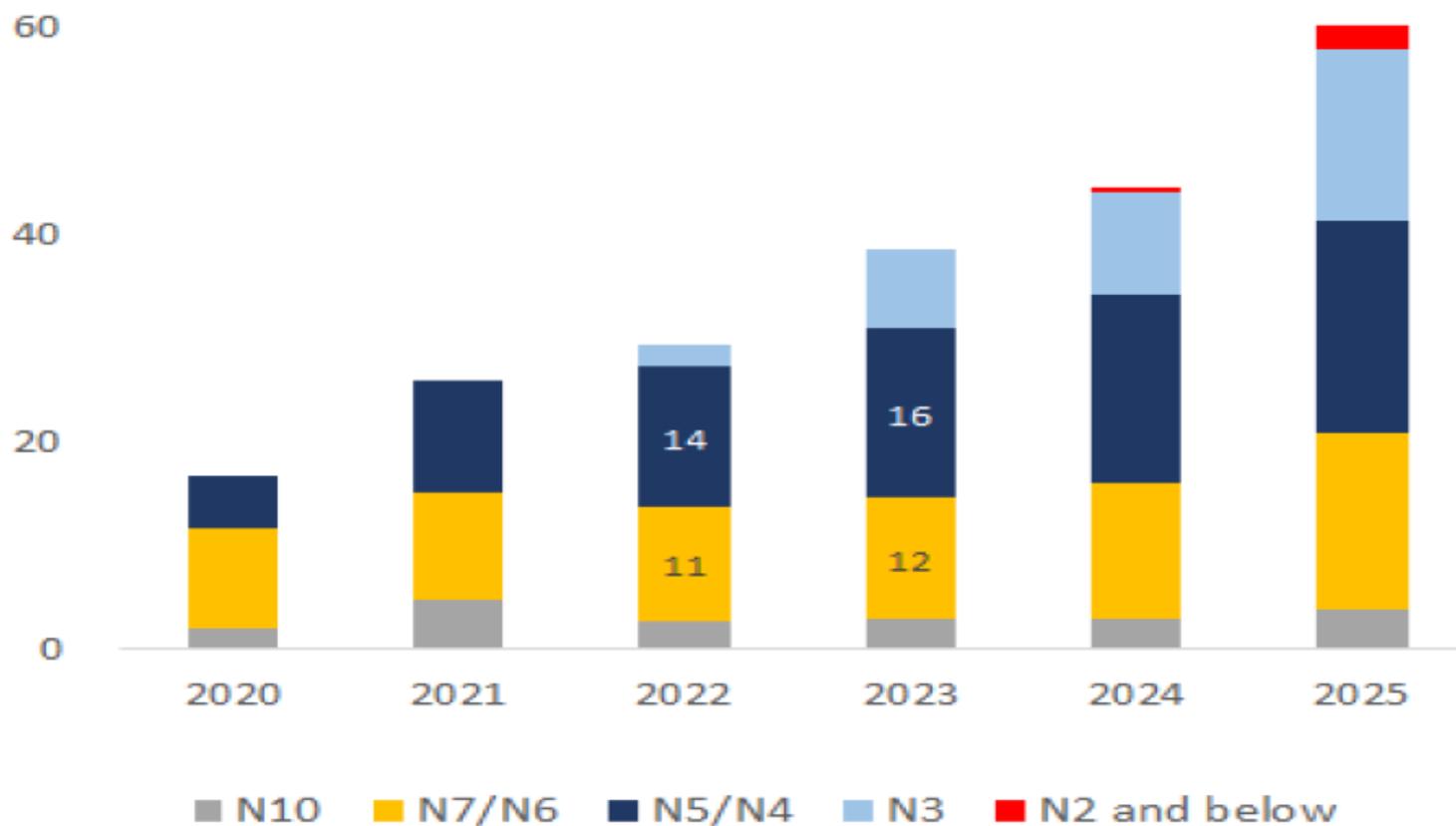
預期缺料情形將延續至2021年底



缺料元件	製程類型	現況
DDIC (*Source, Gate, TCon)	Source / Gate Driver – 8吋：110/130/180nm TCON-12吋：20/28/40nm	部分種類毛利率低，不會進行晶圓廠轉移，在8吋晶圓廠沒有進行擴廠情況下，缺料狀況緩解時間較晚
PMIC	8吋/ 12吋：180nm ~ 28 nm	
Audio Codec IC	12吋：65 nm ~ 16 nm	12吋晶圓廠持續在擴增，預期下半年有機會會稍加緩解
LAN Chip	12吋：65 nm ~ 40 nm	
Hub/ Interface IC	12吋：65 nm ~ 16 nm	現在缺料狀況已較緩解

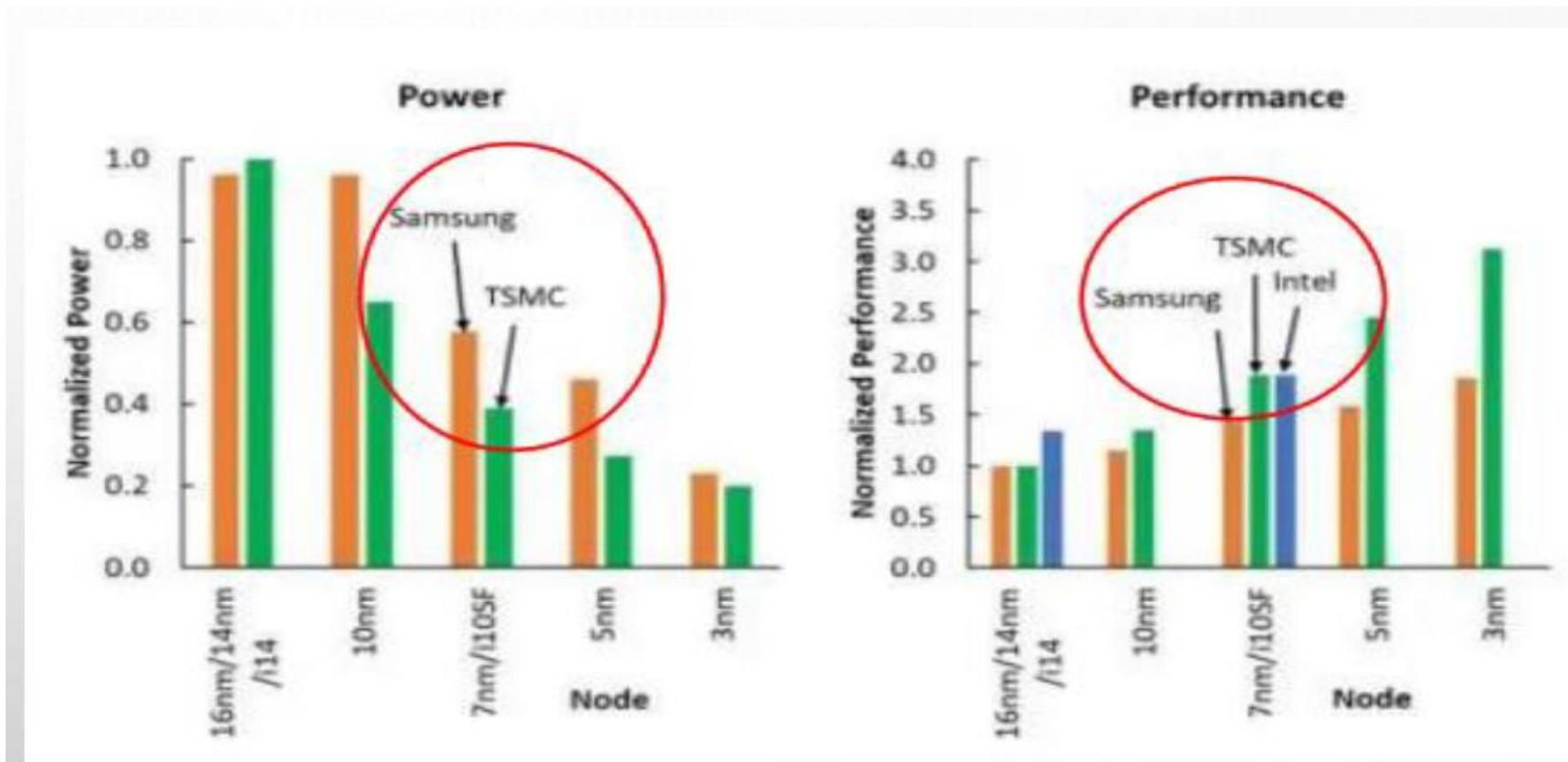
# 5、3奈米未來潛力大

Foundry先進製程市場規模(10億美元)



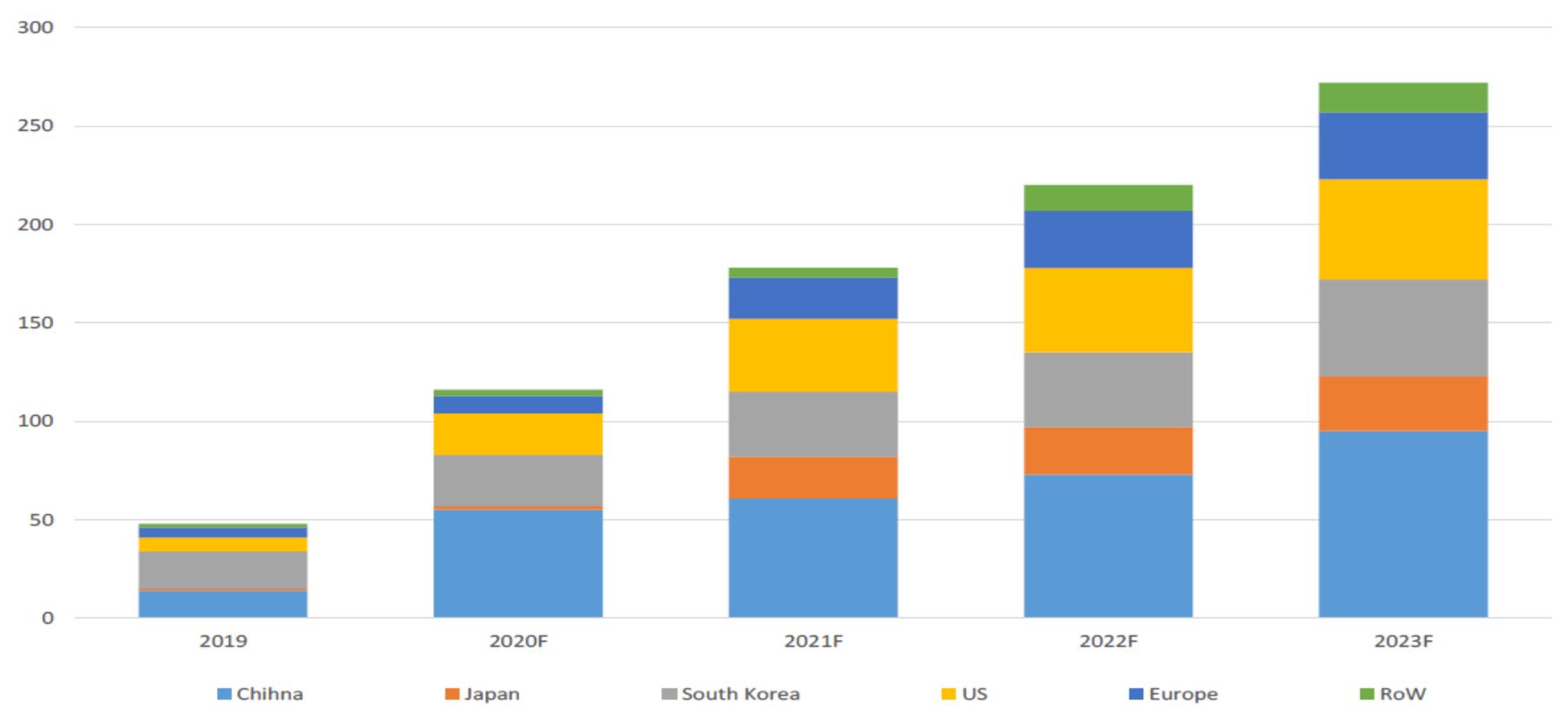
# 台灣廠商製程居於領先

主要廠商製程功耗及Performance差異



# 全球加速 5G 建設

全球主要地區5G基地台建設數量(單位：萬台)



# 雲端支出持續

## 雲端業者資本支出總和與年增率

公司名稱	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
亞馬遜	11,955	13,427	16,861	40,140	38,333	38,949
微軟	8,129	11,632	13,925	15,441	19,305	22,570
Alphabet	13,184	25,139	23,548	22,281	26,546	28,731
Facebook	6,733	13,915	15,102	15,115	20,049	23,159
阿里巴巴	2,716	4,618	7,683	7,024	9,599	9,958
Total	42,717	68,731	77,119	100,001	113,832	123,367
Total ex-Amazon	30,762	55,304	60,258	59,861	75,499	84,418
YoY (%)	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F
亞馬遜	53%	12%	26%	138%	-5%	2%
微軟	-3%	43%	20%	11%	25%	17%
Alphabet	29%	91%	-6%	-5%	19%	8%
Facebook	50%	107%	9%	0%	33%	16%
阿里巴巴	62%	70%	66%	-9%	37%	4%
Total	31%	61%	12%	30%	14%	8%
Total ex-Amazon	24%	80%	9%	-1%	26%	12%

資料來源：Bloomberg、富邦投顧研究處整理及預估，2021/7/16

# CPU 雙雄新平台持續推出

Intel、AMD 於 2022 年陸續推出新平台

Intel Server CPU Roadmap

Family Branding	Skylake-SP	Cascade Lake-SP/AP	Cooper Lake-SP/AP	Ice Lake-SP	Sapphire Rapids
Process Node	14nm+	14nm++	14nm++	10nm+	10nm++
Platform Name	Intel Purley	Intel Purley	Intel Whitley	Intel Whitley	Intel Eagle Stream
Socket	LGA 3647	LGA 3647 BGA 5903	LGA 4189 BGA 5903	LGA 4189	LGA 4677
Memory Support	DDR4-2666 6-Channel	DDR4-2933 6-Channel DDR4 2933 12-Channel	Up To 8-Channel DDR4-3200	Up To 8-Channel DDR4-3200	8-Channel DDR5
PCIe Gen Support	PCIe 3.0 (48 Lanes)	PCIe 3.0 (48 Lanes)	PCIe 3.0 (48 Lanes)	PCIe 4.0 (64 Lanes)	PCIe 5.0
TDP Range	140W-205W	165W-205W	Up To 300W	Up To 270W	TBD
Competition	AMD EPYC Naples 14nm	AMD EPYC Rome 7nm	AMD EPYC Rome 7nm	AMD EPYC Milan 7nm+	AMD EPYC Genoa ~5nm
Launch	2017	2018	2020	2021	2022

AMD Server & PC Roadmap

Ryzen Family	Ryzen 1000	Ryzen 2000	Ryzen 3000	Ryzen 4000	Ryzen 5000	Ryzen 6000
Server	EPYC 'Naples'	EPYC 'Naples'	EPYC 'Rome'	EPYC 'Milan'	EPYC 'Milan'	EPYC 'Genoa'
Process Node	14nm	14nm	7nm	7nm+	7nm+	5nm
Max Server Cores / Threads	32/64	32/64	64/128	64/128	-	-
Desktop	Ryzen 1000 Series	Ryzen 2000 Series	Ryzen 3000 Series	Ryzen 4000 Series	Ryzen 5000 Series	Ryzen 6000 Series
Process Node	14nm	12nm	7nm	7nm	7nm	7nm+
Max HEDT Cores / Threads -Highend	16/32	32/64	64/128	64/128?	-	-
Max Mainstream Cores / Threads-Mainstream	8/16	8/16	16/32	16/32	-	-
Year	2017	2018	2019	2020/2021	2020/2021	2022

資料來源：Intel、AMD、統一投顧整理，2021/7

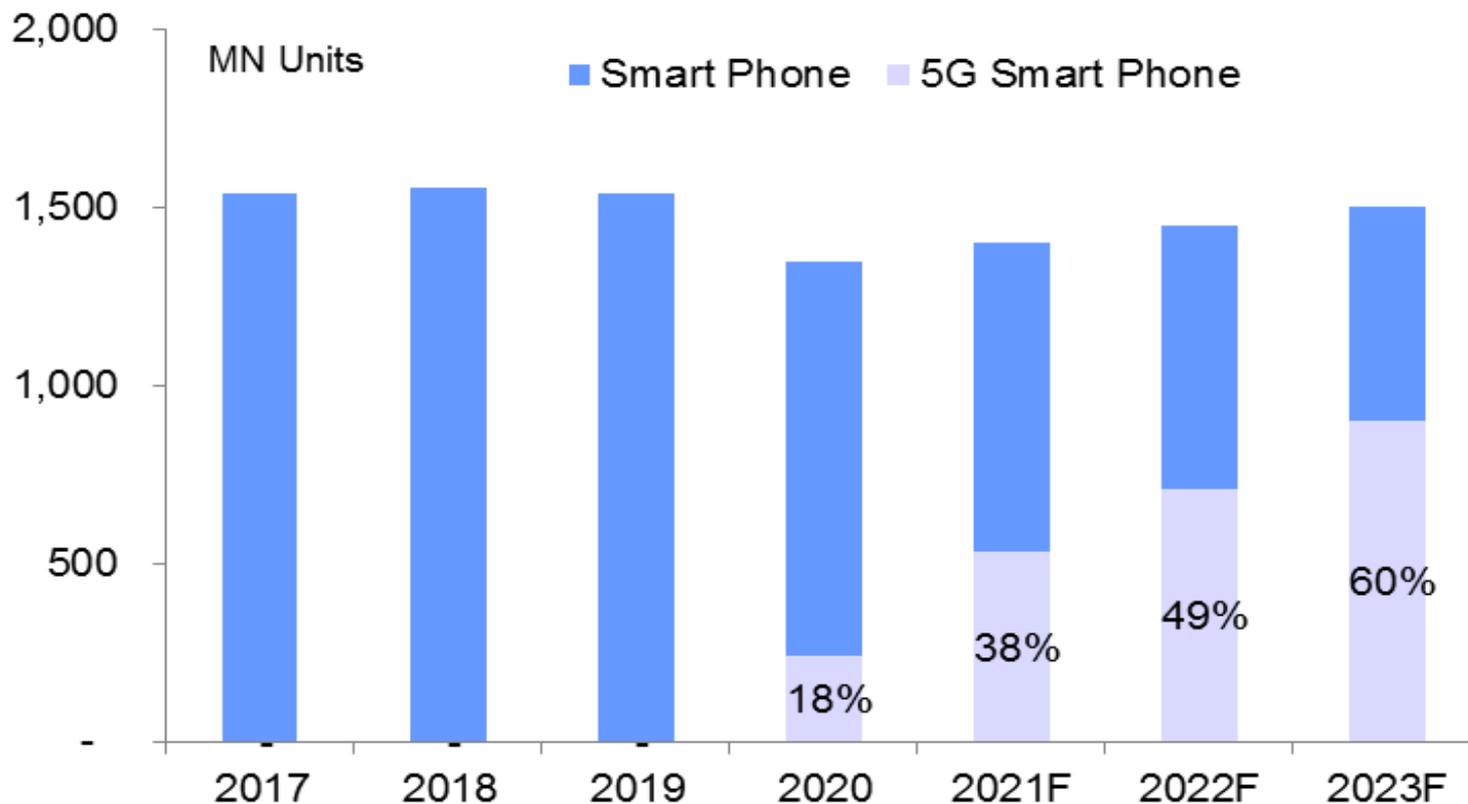
# 新平台帶動規格升級

Server新平台提升PCIe規格進一步帶動CCL升級

伺服器平台	Purley	Whitley	Eagle Stream
傳輸速度	28Gbps	56Gbps	112Gbps
PCB層數	8-14L	12-16L	14-20L
PCIe世代	PCIe 3.0	PCIe 4.0	PCIe 5.0
CCL材料	Mid loss	Low loss	Very low loss

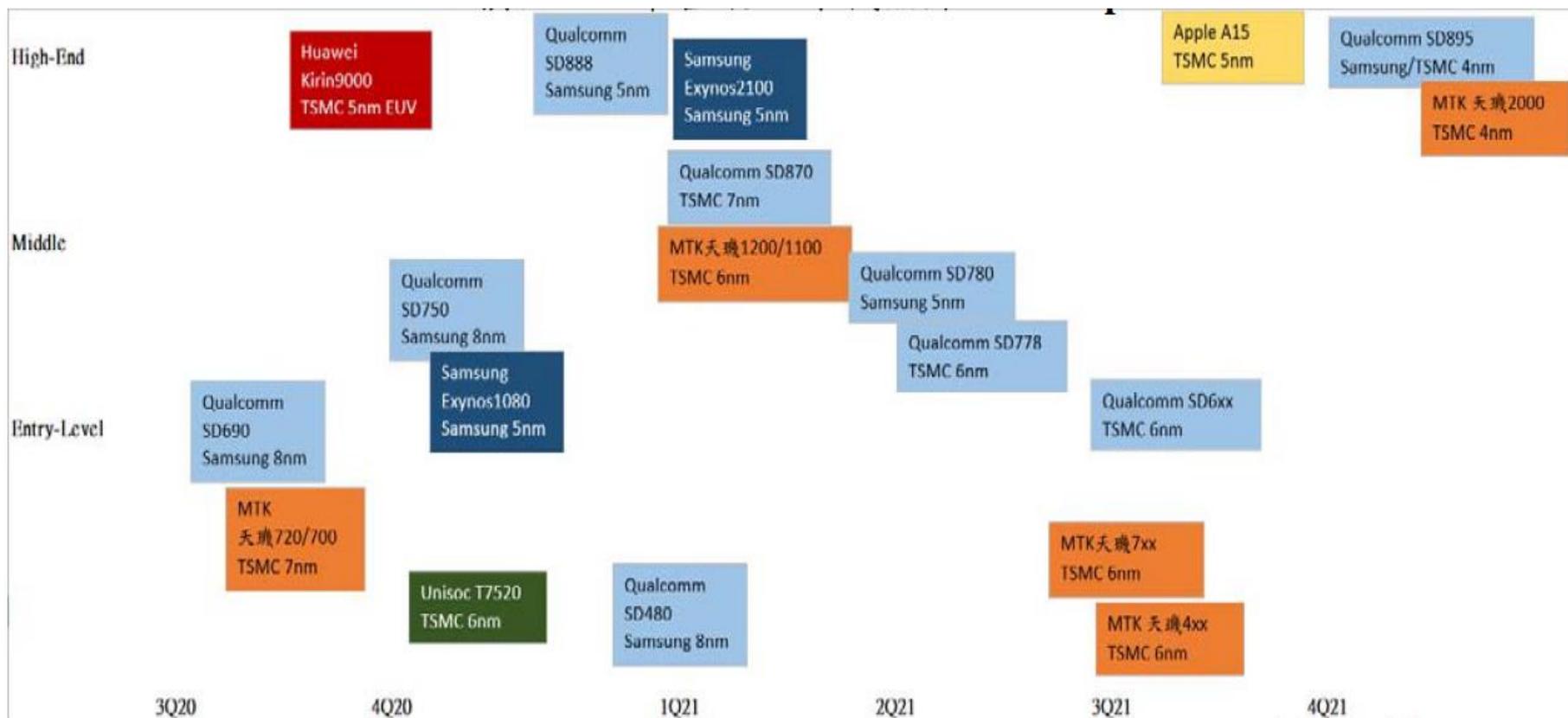
# 5G 手機滲透率提升

## 5G手機出貨量成長快速



# 5G 手機晶片陸續推出

## 預估2021年各廠5G手機晶片Roadmap



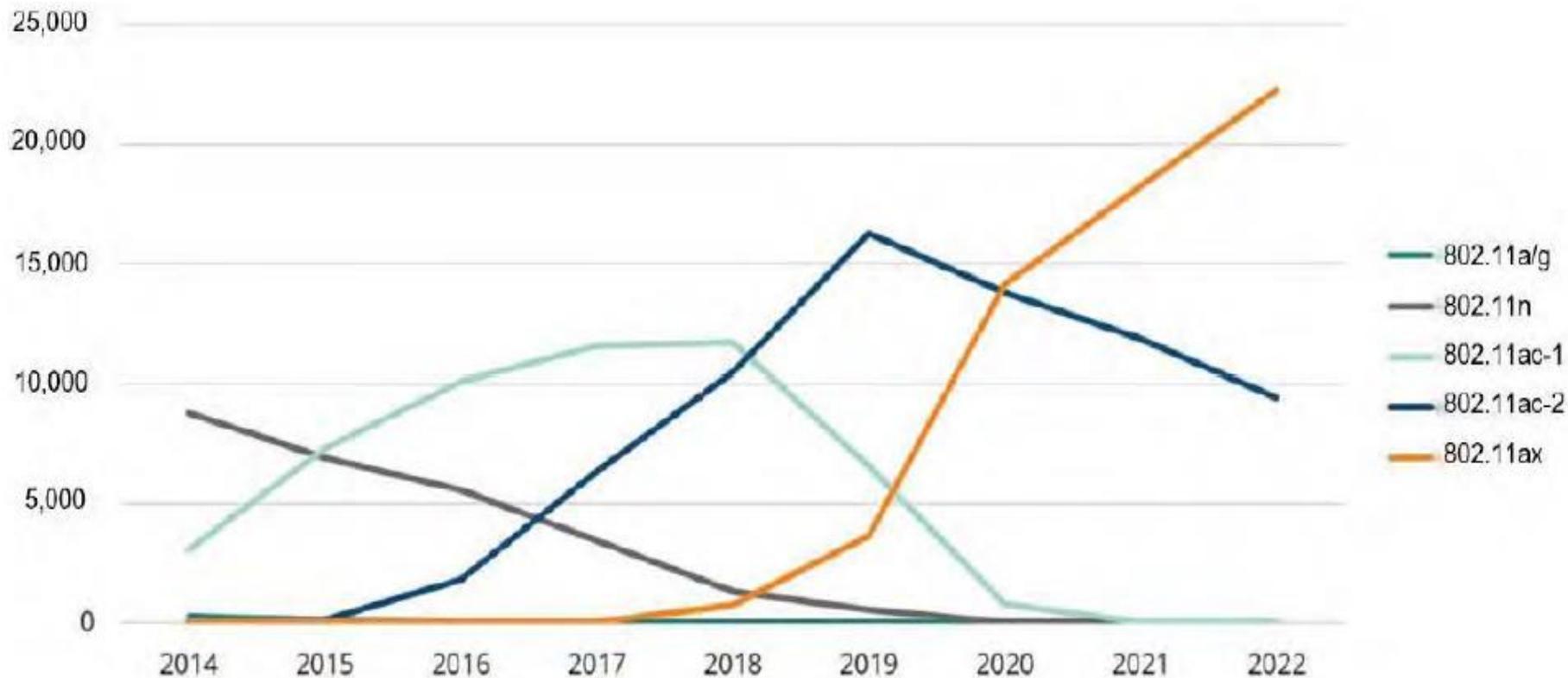
# Apple 出貨看法正面

## Apple 產品出貨量預估

(mn)	2020	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2021F	YoY
iPhone	198	56	42	51	77	225	14%
iPad	55	12.0	14.5	18.0	15.5	60	9%
MacBook	20	5.0	5.5	6.0	6.5	23	15%
Airpods	85	14.7	12.8	25.3	26.2	79	-8%

# WIFI 規格持續升級

預估全球企業級WIFI AP出貨量(單位：千台)



**【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