

第一金全球eSports電競 基金市場報告

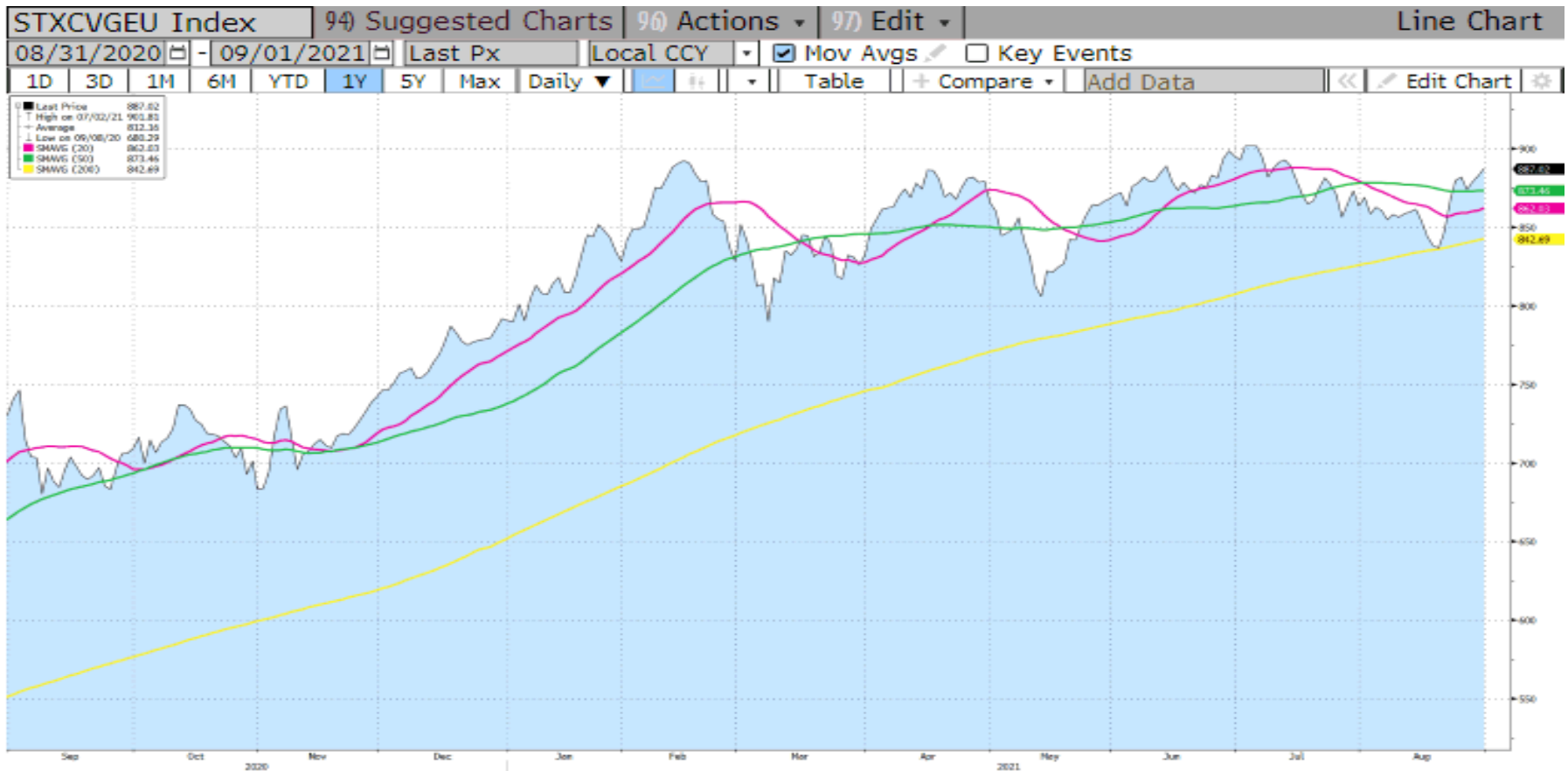
大綱

- 市場回顧與發展
- 未來展望與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧與發展

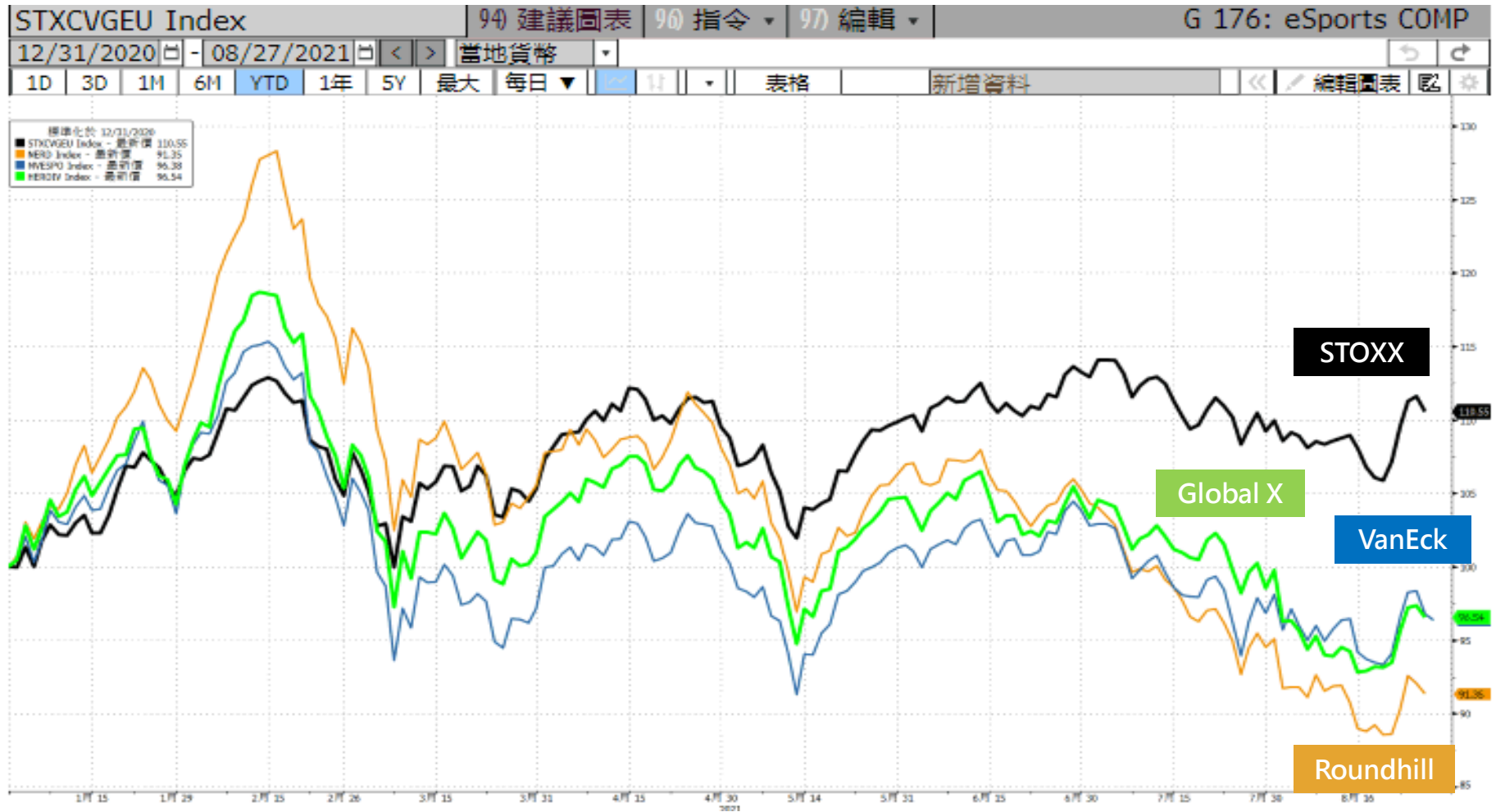
收斂末端 靜待東風

eSports指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2021/8/31 · eSports指數全稱為 STOXX Global Video Gaming & eSports Index

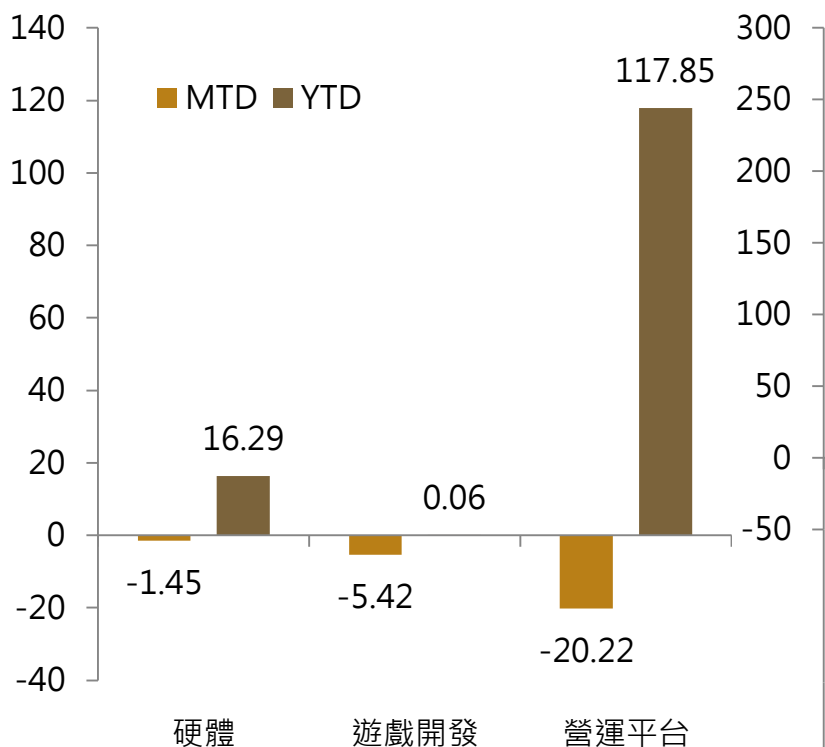
市場主要eSports指數走勢圖



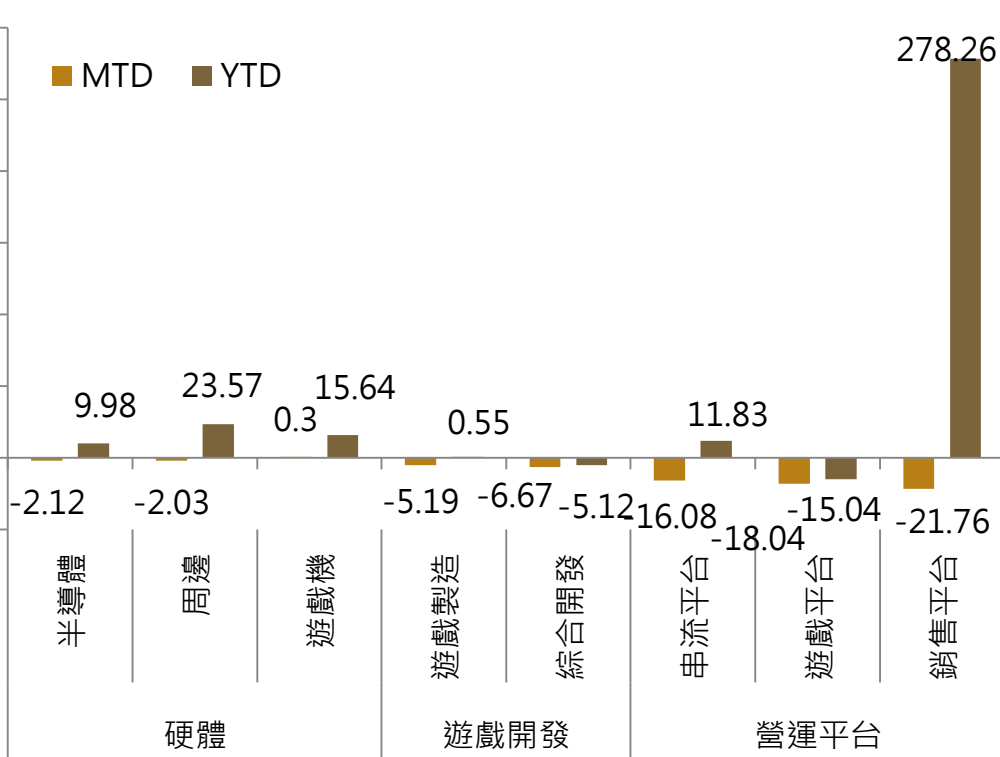
資料來源：Bloomberg · 2021/8/27

7月：中國監管 表現回弱

eSports各層面表現(%)



eSports次產業表現(%)



中國監管對遊戲實質影響有限

■ 中國

• 未成年人非遊戲消費主力:

儘管未成年人不是網遊消費的主力軍(主力30~40歲)，但是他們擁有較多的時間，是遊戲市場生態的重要組成部分。對於高DAU、全年齡向的遊戲而言，未成年玩家可以活躍遊戲氣氛、實現多元化的玩家分佈。因此，如果未成年人的遊戲行為受到進一步的限制，遊戲產業還是會受到一定的影響。

• 大型遊戲廠商已實施監管:

像騰訊這些大型主流遊戲廠商早已推出了自律性的未成年人保護措施：例如，騰訊遊戲的“成長守護平臺”不但允許家長監督子女，而且允許老師監督學生。網易遊戲也推出了“家長關愛平臺”，允許家長查詢子女遊戲資料、進行遊戲時間和消費管理。越是大型的遊戲公司，就越重視提前適應監管趨勢、避免違規操作。因此，若中國官方真的祭出《未成年人保護法》，對騰訊、網易這些主流遊戲商影響相對有限。

中國監管對遊戲實質影響有限

■ 南韓

- NCSoft，中國營收<3% (刀鋒戰士和永恆之塔)
- Pearl Abyss，< 2%，主要是Eve Echoes，目標是在中國推出Black Desert
- Wemade，大約20%的營收來自中國的許可銷售 (主要是Mir4 IP)

■ 日本

- Nexon，旗下地下城與勇士和潛在相關手遊在中國有 30% 比重
- 萬代南夢宮，沒有公布中國比重，但亞洲 (日本除外) 的比重低於 10%

■ 波蘭

- Tensquare，沒公布中國比重，但主要遊戲Fishing Clash，即將在中國發行。

■ 美國

- 動視暴雪，沒有具體公布中國比重，但整體亞太地區比重不到收入的 10%
- 藝電，沒有具體說明，但美國之外的國家/地區營收皆無超過 10%

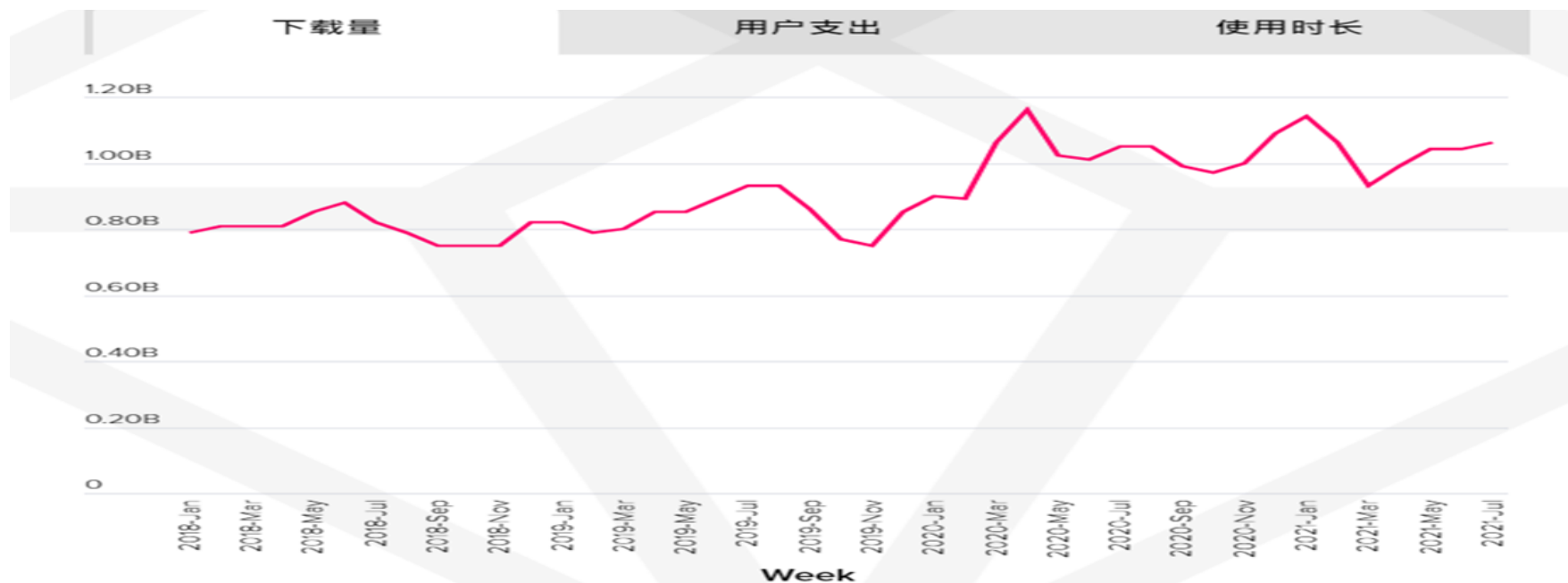
未來展望與投資策略

疫後娛樂新常態；遊戲發展新高度

『疫苗』並非遊戲退燒藥

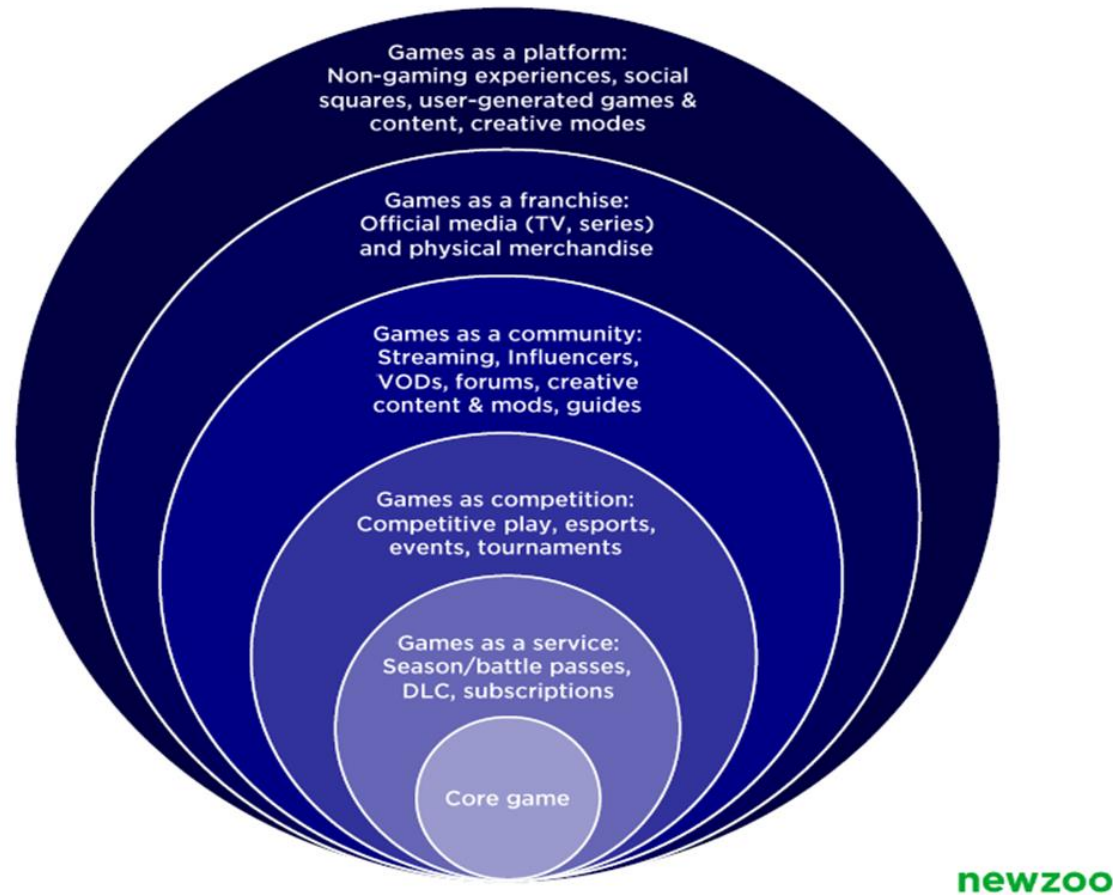
- 新冠肺炎疫情爆發一年來，遊戲需求保持強勁增長態勢，沒有放緩跡象。2020年3月，手機遊戲每週下載量首次超過 10 億次，自此之後一直保持這種水準。

全球遊戲下載量仍維持去年疫情高峰時水準



遊戲不再只是『遊戲』

遊戲將逐漸由Game as a service 轉向Game as a Platform

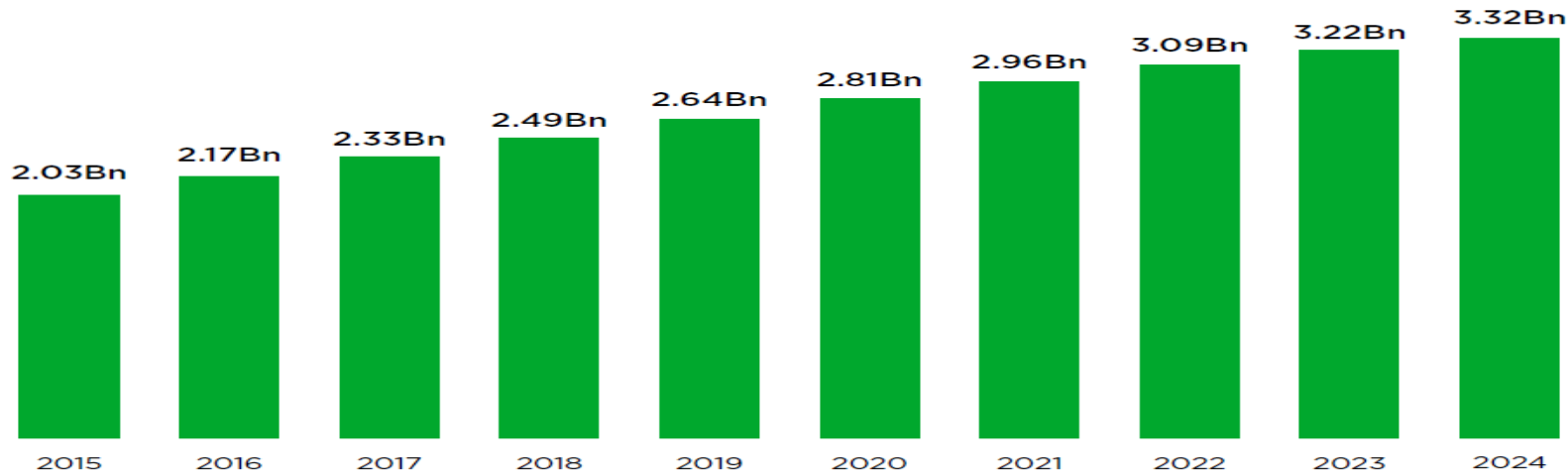


『體驗佳』擴大遊戲族群

- 2020年至今，新冠肺炎疫情衝擊各行各業，卻也為遊戲產業帶來新一波的宅經濟商機。
- 根據Newzoo預估，全球遊戲玩家人口預計將從 2020 年的 28 億人，一舉在 2022年超越30億人。

全球遊戲市場玩家預估

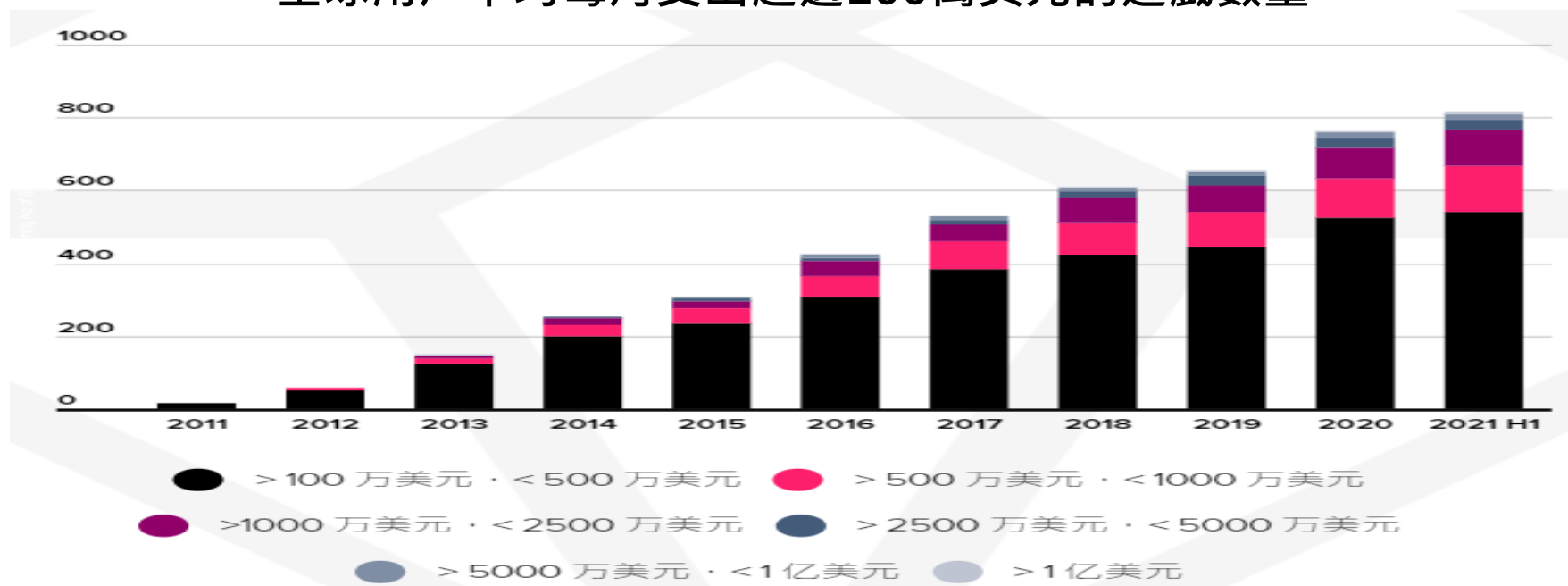
Global Player Forecast
2015-2024



『體驗佳』增加付費意願

- 隨著網路技術越來越好、螢幕越來越大以及硬體設定越來越高，用戶可以更輕鬆地隨時隨地享受優質遊戲體驗。
- 2021年上半年，有810款遊戲的平均每月用戶支出超過100萬美元，其中7款遊戲的平均每月用戶支出超過1億美元。這與2019年相比上升了25%。

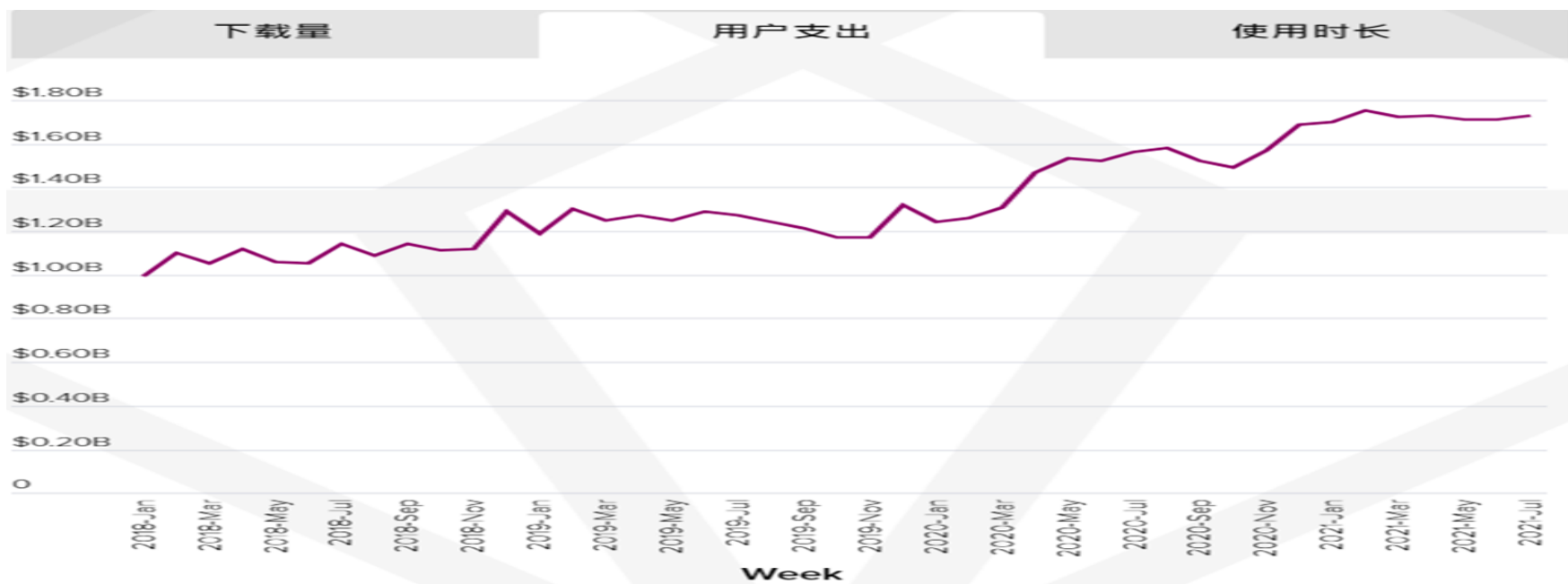
全球用戶平均每月支出超過100萬美元的遊戲數量



『肯花錢』讓遊戲持續發燒

- 2021 年上半年，玩家每週在遊戲中的支出為 17 億美元，與疫情前的水準相比上升了 40%。

玩家在遊戲中支付金額有持續增溫現象



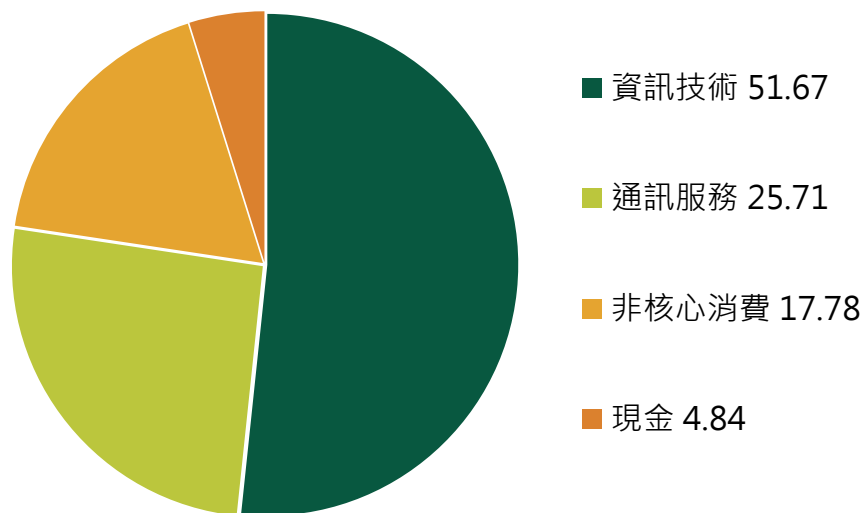
基金績效與投資組合

基金績效與資產配置

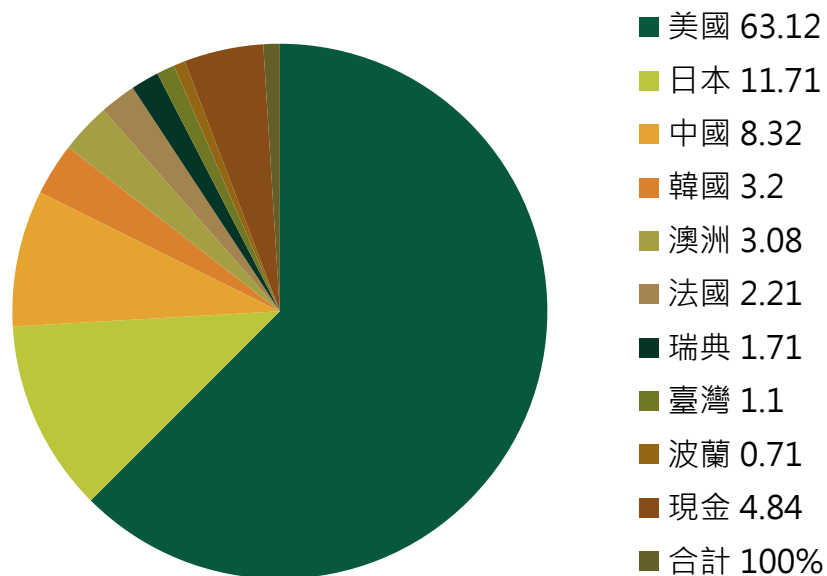
期間	累積報酬率 (%)						
	三個月	六個月	今年一年	一年	二年	三年	成立迄今
新臺幣	2.85	3.62	4.98	-	-	-	11.70
美元	2.46	5.59	7.74	-	-	-	17.92

資料來源：Morningstar，第一金投信，截至2021/8/31，基金成立日為2020/9/17

產業配置



國家配置



資料來源：第一金投信，截至2021/7/31

前十大持股

資產名稱	產業	國家別	比重 (%)
Apple Inc	銷售平台	美國	9.01
Microsoft Corp	遊戲機	美國	8.91
NVIDIA Corp	半導體	美國	8.76
Advanced Micro Devic	半導體	美國	7.06
INTEL CORP	半導體	美國	6.50
AMAZON.COM	串流平台	美國	4.91
ELECTRONIC ARTS INC	綜合開發	美國	4.85
ACTIVISION BLIZZARD	綜合開發	美國	4.02
Nintendo Co Ltd	遊戲機	日本	3.91
Sony Corp	遊戲機	日本	3.83

結論

■ 後勢看法：

- 中國遊戲監管雖讓短期市場造成震盪，但對遊戲產業實質影響有限。一來中國境內未成年人並非遊戲消費主力；再者，大型遊戲廠商已實施監管。另，國際幾個主要遊戲廠商在中國營收佔比不高，不至於影響整體表現。
- 新冠肺炎疫情爆發一年來，遊戲需求保持強勁增長態勢，沒有放緩跡象。不僅手機遊戲每週下載量一直保持相同水準；在遊戲體驗增加情況下玩家也出現持續成長。此外，『體驗佳』也增加玩家付費意願，與疫情前的水準相比上升了40%。顯示遊戲熱絡並非只是疫情期間短暫現象，而是成為疫後新娛樂。

■ 佈局策略：

- 目前持股約95%。
- Q3向來是遊戲產業旺季，預計帶動相關營收、獲利表現。惟受監管事件影響，在各類遊戲產品中，對未成年玩家依賴程度越低，受到未成年人保護政策的影響顯然會越小。因此短期佈局上，主力放在老IP、老產品、老玩法的遊戲商將相對受惠；中長期，看好遊戲社群、雲遊戲、VR/AR等新領域的公司。

【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