

第一金創新趨勢市場報告

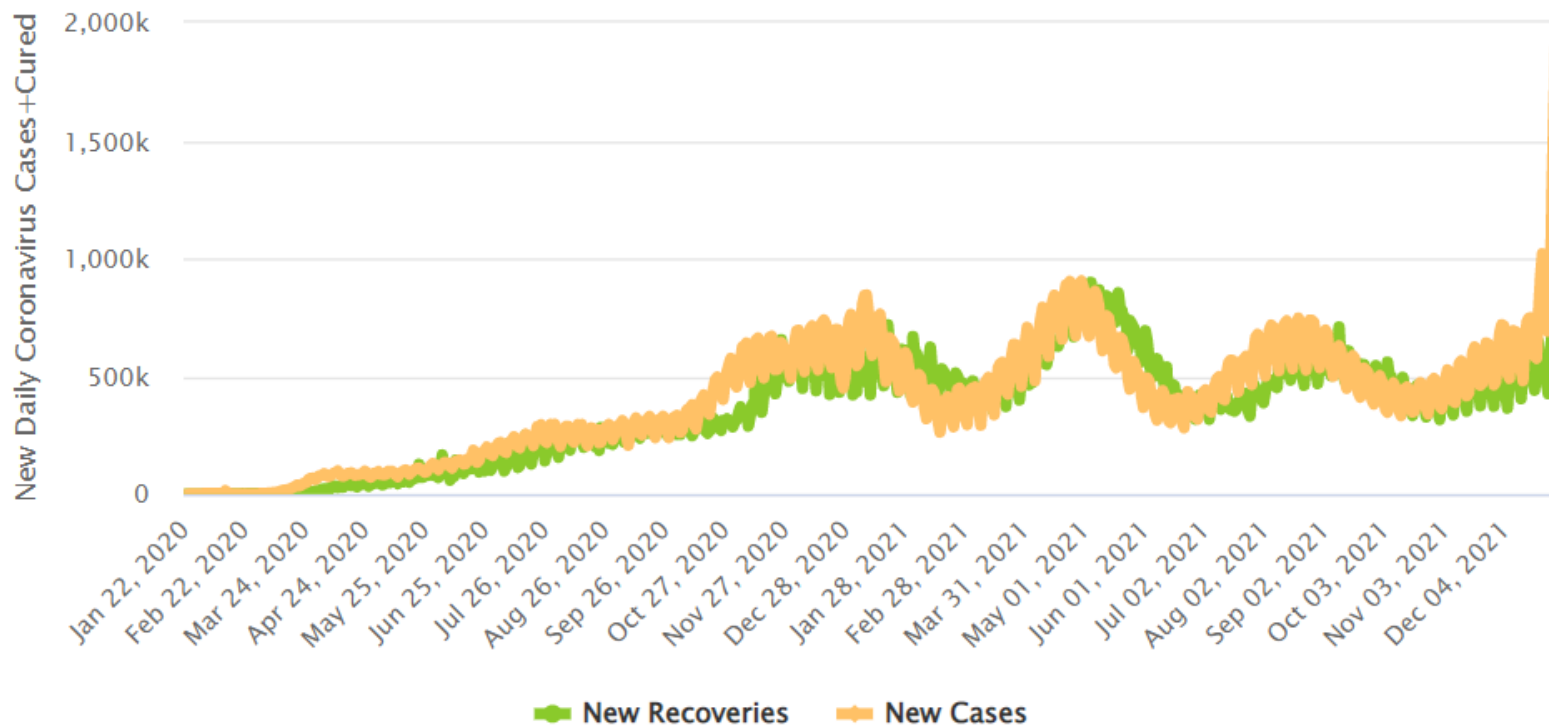
市場回顧與發展

新增病例大幅上升

全球新增病例及治愈者

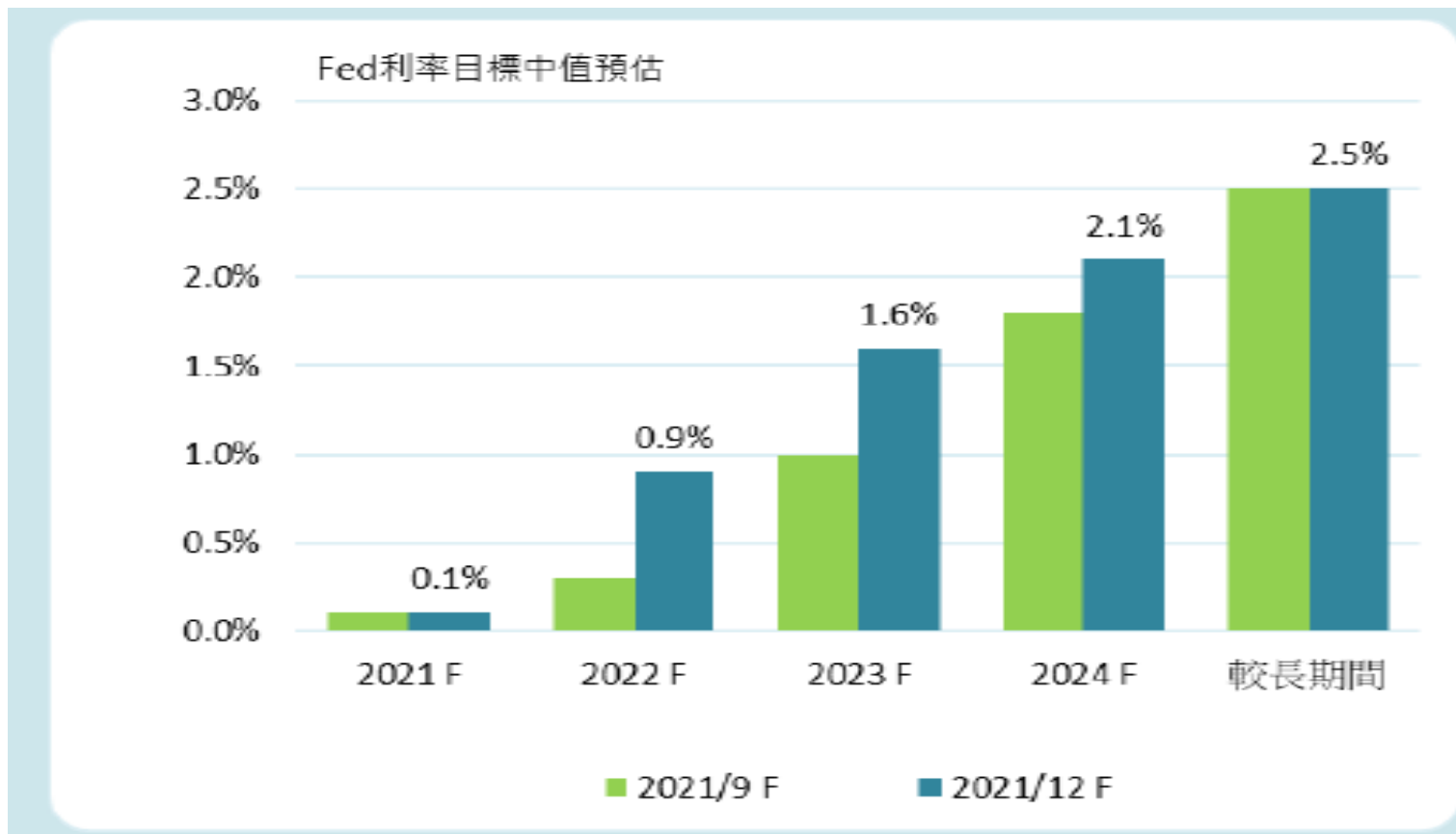
New Cases vs. New Recoveries

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



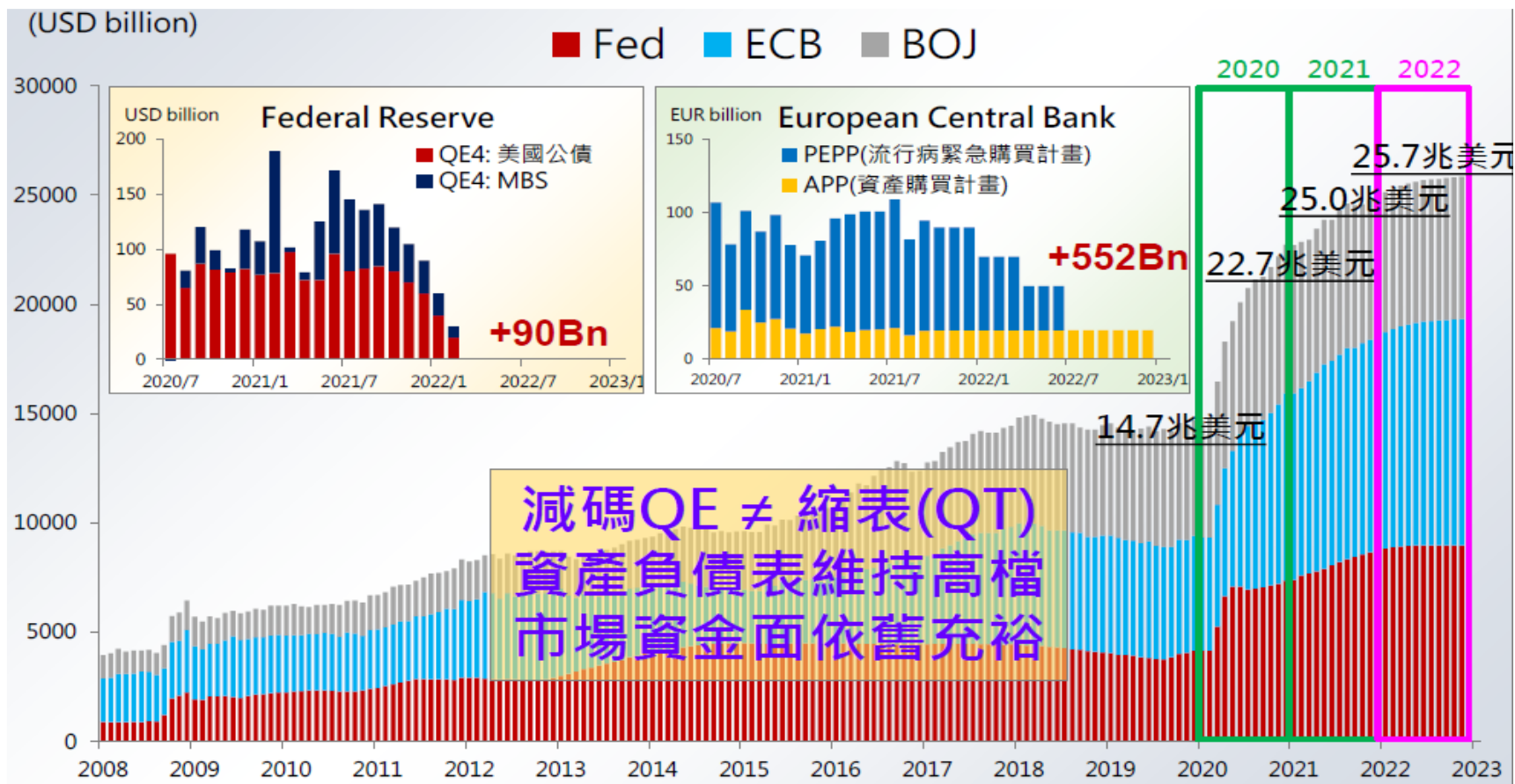
Fed將於22年升息3次

美國聯準會利率目標中值



三大央行持續擴表

三大央行資產負債表規模



資料來源：永豐投顧 · 2021/12/8

PMI表現回升

11月美、歐、台PMI較10月上升

	美國ISM		歐元區PMI			德國PMI		中國PMI						台灣PMI		英國PMI	
	製造	服務	綜合	製造	服務	製造	服務	製造	生產	新 訂單	非 製造	財新 製造	財新 服務	製造	服務	製造	服務
2021/11/30	61.1	69.1	55.4	58.4	55.9	57.4	52.7	50.1	52.0	49.4	52.3	49.9	52.1	59.5	62.3	58.1	58.5
2021/10/31	60.8	66.7	54.2	58.3	54.6	57.8	52.4	49.2	48.4	48.8	52.4	50.6	53.8	58.3	58.5	57.8	59.1
月變化MOM	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↓
年變化YOY	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑
2020/11/30	57.7	56.8	45.3	53.8	41.7	57.8	46.0	52.1	54.7	53.9	56.4	54.9	57.8	61.2	53.8	55.6	47.6

全球經濟展望仍佳

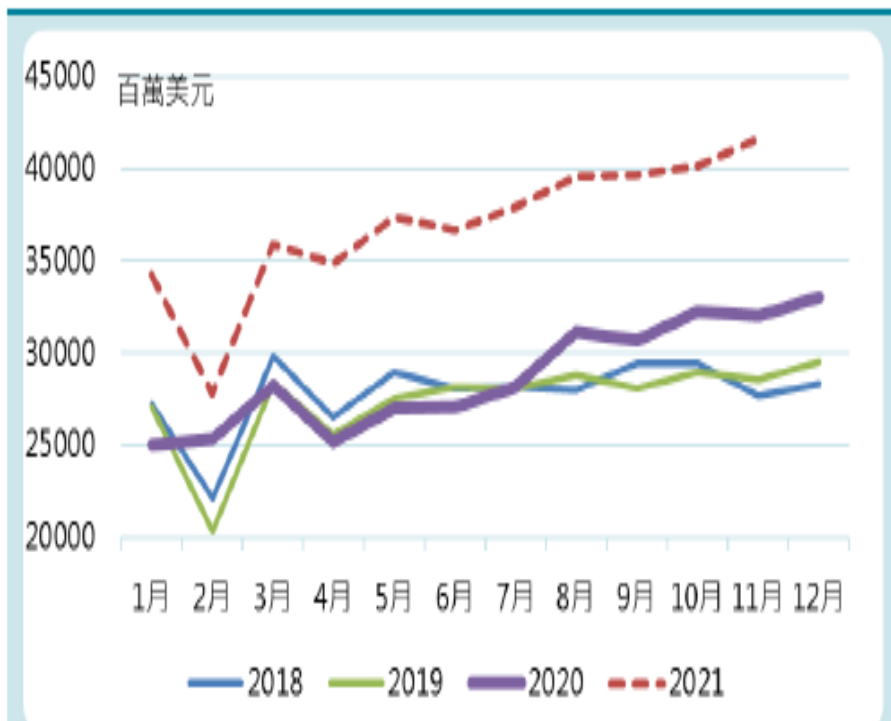
主要國家經濟成長率預估 單位: YOY%

機構 預測日期	IMF 2021/10/12				IHS Markit 2021/11		OECD 2021/12		World Bank 2021/06/09		
	2019	2020	2021 F	2022 F	2021 F	2022 F	2021 F	2022 F	2021 F	2022 F	2023 F
全球	2.8	-3.1	5.9	4.9	5.5	4.3	5.6	4.5	5.6	4.3	3.1
美國	2.3	-3.4	6.0	5.2	5.5	4.3	5.6	3.7	6.8	4.2	2.3
歐元區	1.3	-6.3	5.0	4.3	5.1	3.7	5.2	4.3	4.2	4.4	2.4
日本	0.7	-4.6	2.4	3.2	2.2	2.7	1.8	3.4	2.9	2.6	1.0
中國	6.1	2.3	8.0	5.6	8.1	5.5	8.1	5.1	8.5	5.4	5.3
印度	4.2	-7.3	9.5	8.5			9.4	8.1	8.3	7.5	6.3
俄羅斯	1.3	-3.0	4.7	2.9			2.7	3.4	3.2	3.2	2.3
巴西	1.1	-4.1	5.2	1.5			5.0	1.4	4.5	2.5	2.3

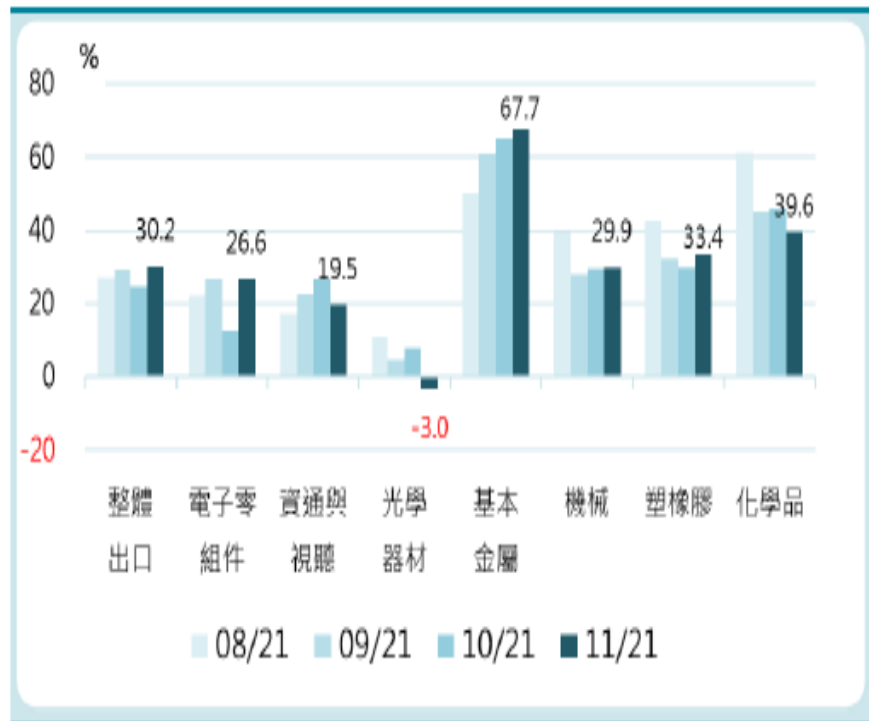
	2020	2021 F	2022 F
全球貿易值YOY%	-8.20%	9.70%	6.70%
三大油價均值YOY%	-32.70%	59.10%	-1.80%
能源外原物料價格YOY%	6.70%	26.70%	-0.90%
成熟國家CPI YOY%	0.70%	2.80%	2.30%
新興國家CPI YOY%	5.10%	5.50%	4.90%

台灣11月出口額續創新高

台灣歷年月度出口額



各類產品月度出口YOY%



台灣GDP上修

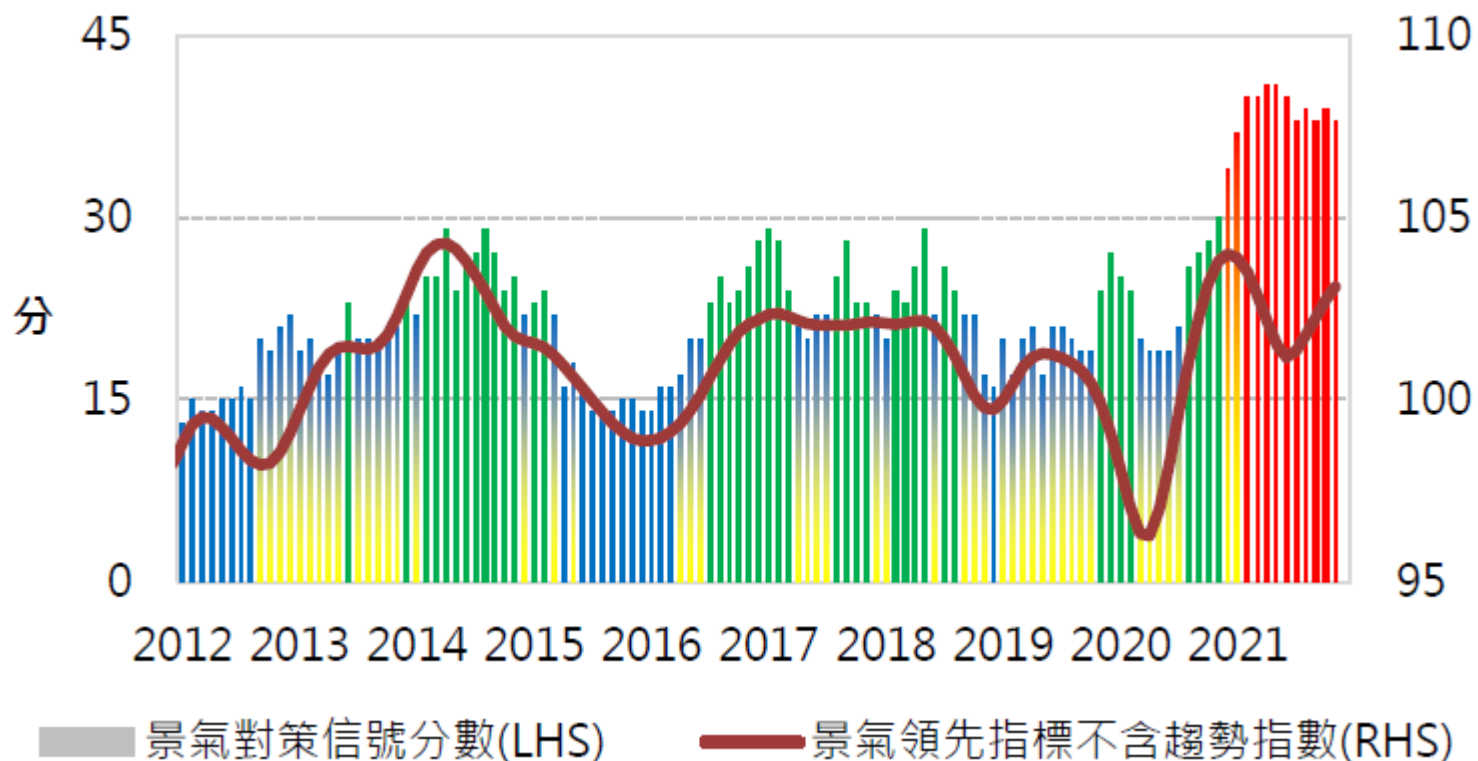
台灣GDP 成長率預估

	2021F		2022F	
預測機構 (公布日)	預估值 %	修正 %	預估值 %	修正 %
中央銀行 (2021/12/16)	6.03	0.28	4.03	0.58
中經院 (2021/12/10)	6.05	0.21	3.67	0.12
主計總處 (2021/11/26)	6.09	0.21	4.15	0.46
台經院 (2021/11/8)	6.10	0.70	4.10	-

資料來源：各預測機構、富邦投顧整理，2022/01

台灣景氣仍佳

11月景氣對策信號與領先指標



台股獲利有機會正成長

2022年台股獲利預估表

獲利YoY	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	獲利YoY	2021F	2022F
台股	174.4%	101.4%	56.4%	41.5%	0.7%	-1.7%	1.6%	6.9%	台股	79.2%	1.9%
電子	97.4%	52.8%	45.5%	21.8%	5.9%	3.2%	7.1%	16.9%	電子	48.0%	8.5%
傳產	1316.8%	330.5%	128.5%	117.4%	18.0%	4.4%	-7.5%	-17.4%	傳產	209.9%	-2.5%
金融	125.0%	96.1%	4.4%	-20.6%	-33.6%	-29.9%	2.9%	72.3%	金融	46.3%	-11.9%

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(%)

近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	五年	成立以來
11.10	7.95	36.53	36.53	64.94	107.54	153.99	307.40

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2021/12/31

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	7.04
聯電	半導體	6.44
南電	電子零組件	4.74
欣興	電子零組件	3.16
聯發科	半導體	3.02
鴻海	其他電子業	2.33
景碩	半導體	2.31
世界	半導體	2.25
富邦金	金融業	2.2
嘉澤	電子零組件	2.14

■資料來源：第一金投信，2021/11/30

未來展望與投資策略

台股和類股近月及上週表現

- 近月台股以運輸、電機、鋼鐵、橡膠漲幅較大，百貨跌幅較大。
- 近周台股電機、生技、造紙漲幅較大，鋼鐵跌幅較大。

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	1.52	4.54	玻璃陶瓷	0.79	1.89
OTC指數	1.80	4.98	造紙類	2.22	2.08
台灣50指數	1.68	4.97	鋼鐵類	-1.27	6.91
台灣中型100指數	1.24	3.46	橡膠類	0.90	6.47
工業菁英30指數	2.33	6.73	汽車類	1.90	1.82
水泥類	0.50	4.47	電子類	1.75	4.49
食品類	0.94	3.98	營建類	1.11	0.63
塑膠類	0.15	2.59	運輸類	0.99	12.33
紡織纖維	1.06	5.10	觀光類	0.57	-0.24
電機類	3.26	6.71	金融保險	1.63	4.46
電器電纜	0.80	3.62	百貨類	-0.09	-2.91
化學生技醫療	3.10	3.64	其他類	1.90	5.60

資料來源：CMONEY、第一金投信整理，週漲跌：2021/12/23~2021/12/30；月漲跌：2021/11/30~2021/12/30

產業及配置

■ 創新產業配置：



- 半導體 43.06
- 電子零組件 16.15
- 現金 8.7
- 電腦及週邊 7.74
- 金融業 5.48
- 其他電子業 2.33
- 塑膠工業 2.31
- 通信網路業 2.14
- 航運業 1.71
- 鋼鐵工業 1.19
- 油電燃氣業 1.11
- 光電業 1.08
- 貿易百貨 1.06
- 其他 0.98
- 電子通路業 0.96
- 食品工業 0.93
- 水泥工業 0.85
- 建材營造 0.72
- 汽車工業 0.7
- 紡織纖維 0.37
- 玻璃陶瓷 0.28
- 生技醫療 0.15

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

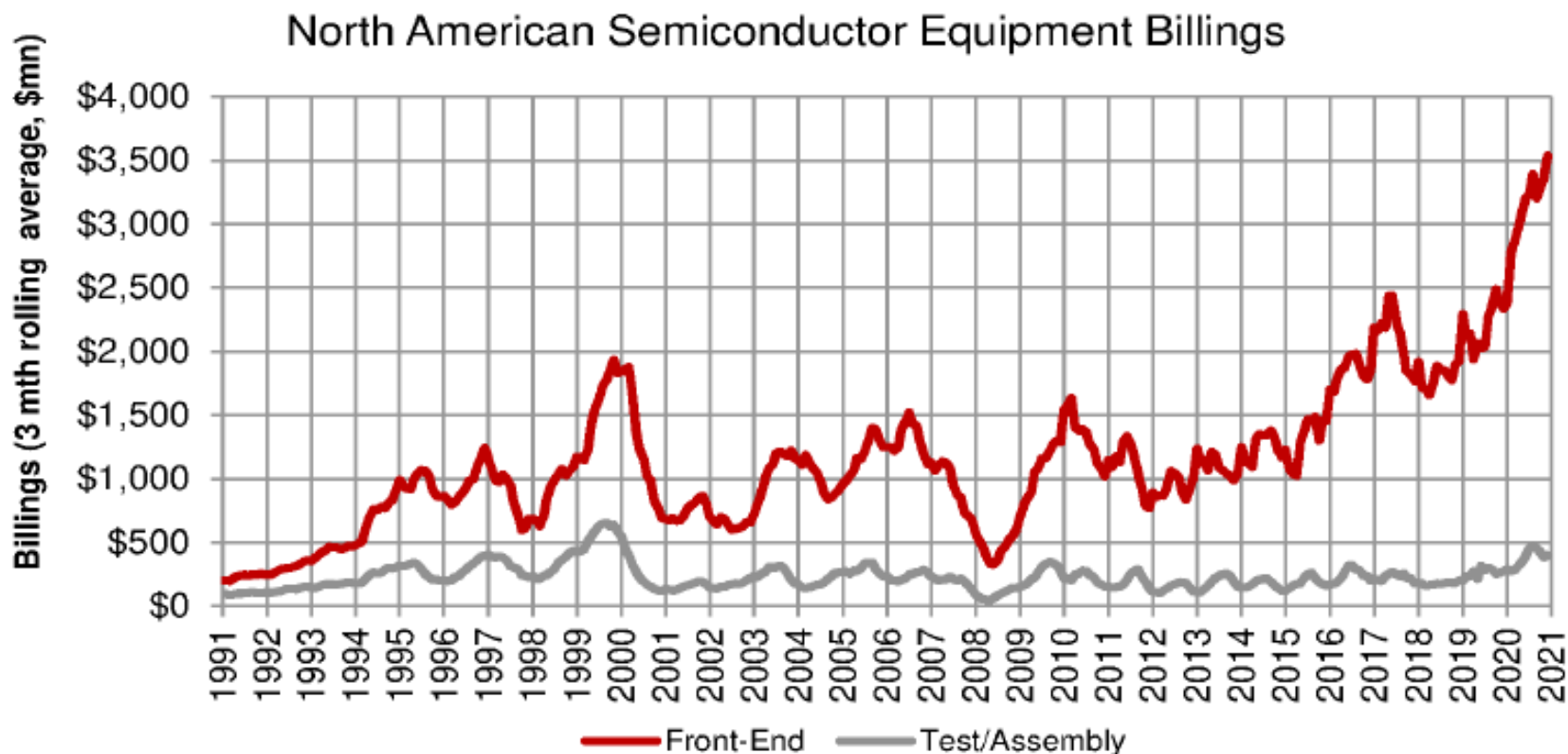
- 創新目前持股97%，創新未來持股90%上下5%。
- 未來基金持股關注重心仍以半導體、Data Center、蘋概、5G手機等基本面佳產業配置為主，未來將持股續抱。
- 目前最新數據顯示出全球經濟已好轉但短期仍有轉弱現象，資金目前仍舊處於寬鬆正面，但Fed 2022年前將升息3次，但美國縮減購債須留意是否可能造成未來股市波動，未來持續觀察全球/台灣疫情最新狀況、全球疫苗施打進度、半導體拉貨狀況是否趨緩、大陸未來是否進一步限電。
- 全球數位轉型趨勢已正式形成，半導體產能吃緊，ABF供需吃緊，雲端需求已轉強，汽車逐漸轉好，半導體備貨需求將造成半導體產能不足。

產業發展趨勢



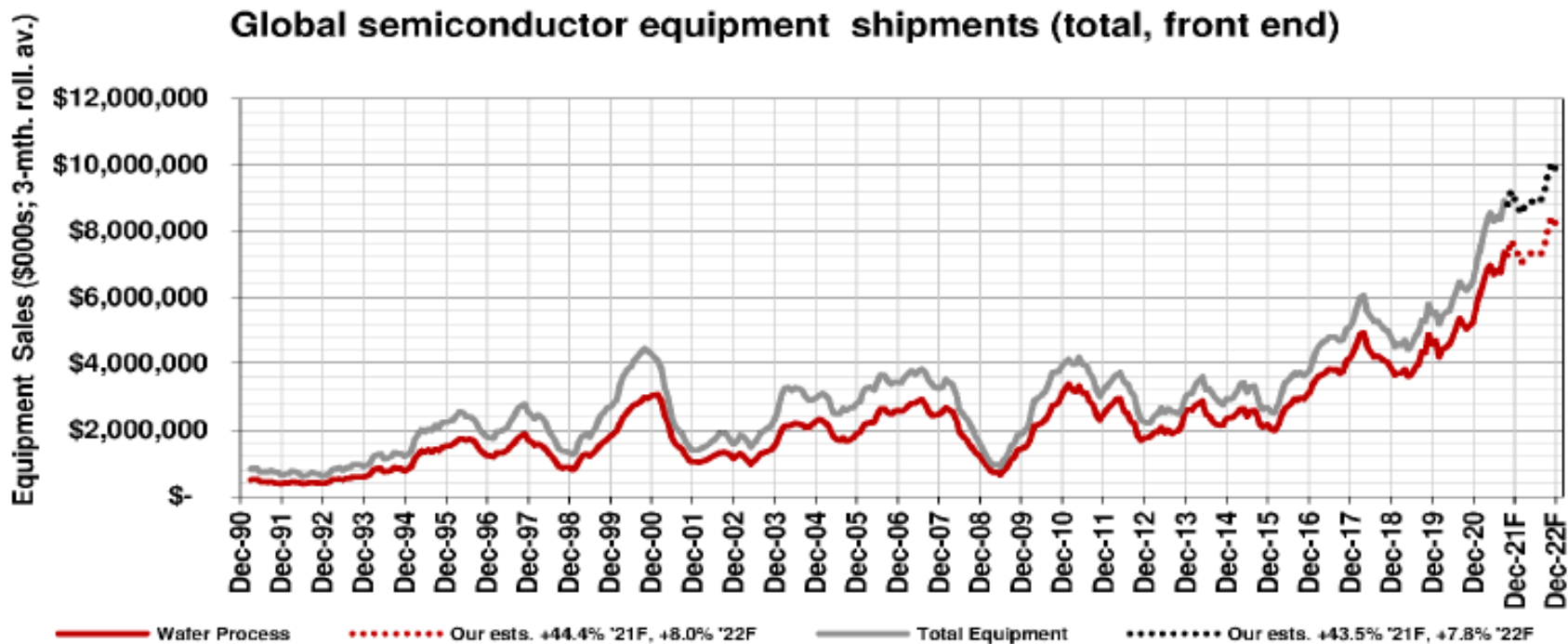
設備出貨續創新高

北美半導體設備出貨金額



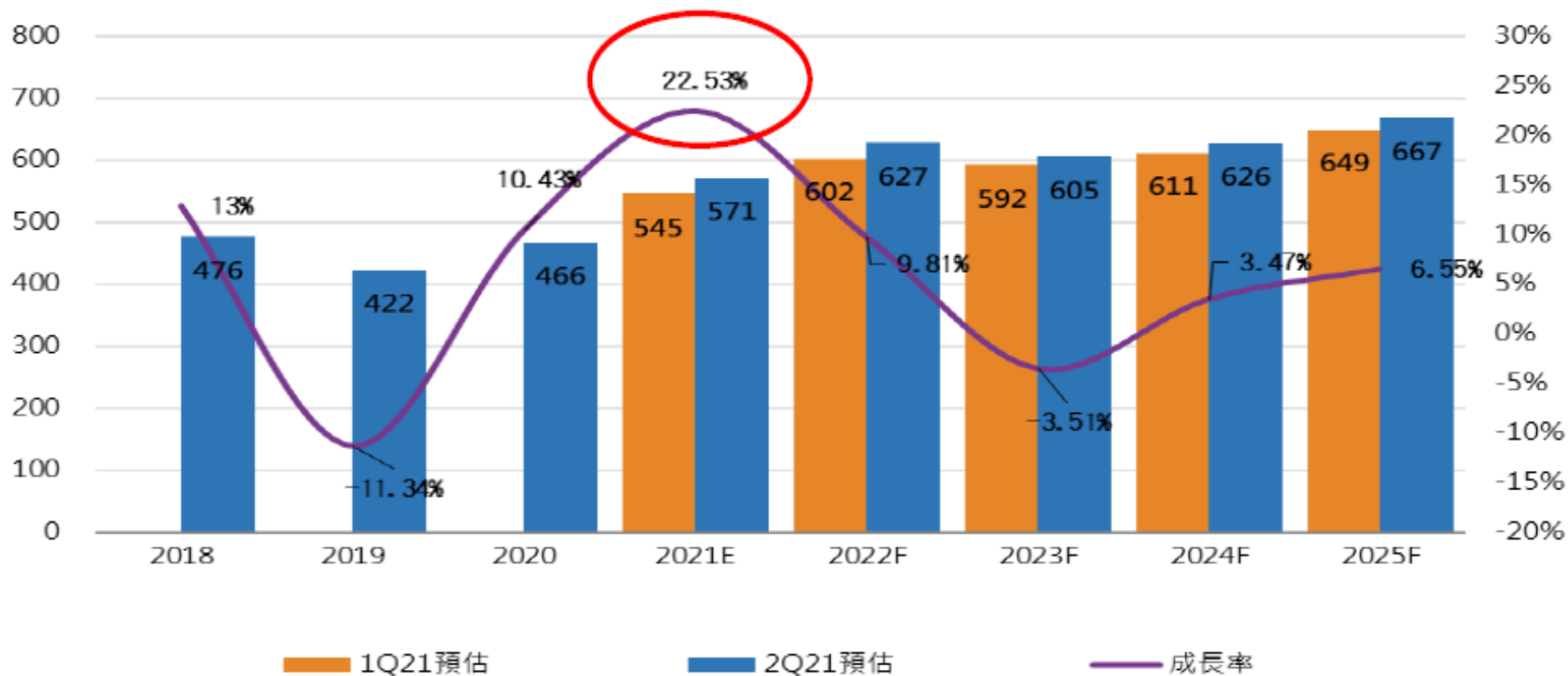
設備出貨續創新高

全球半導體設備出貨金額



半導體市場續成長

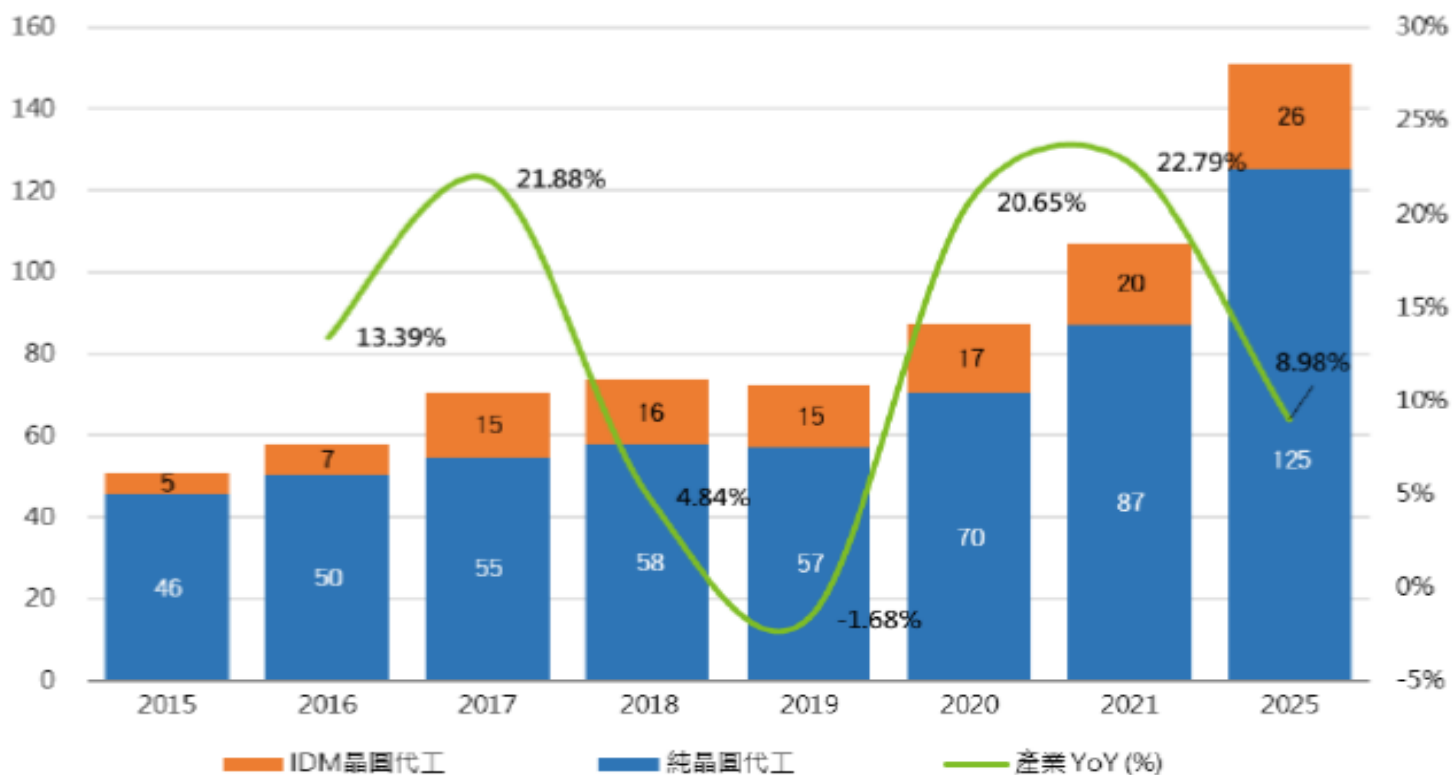
2018~2025年全球半導體產值預估



晶圓代工成長力道佳

全球晶圓代工市場發展趨勢

單位：10億美元



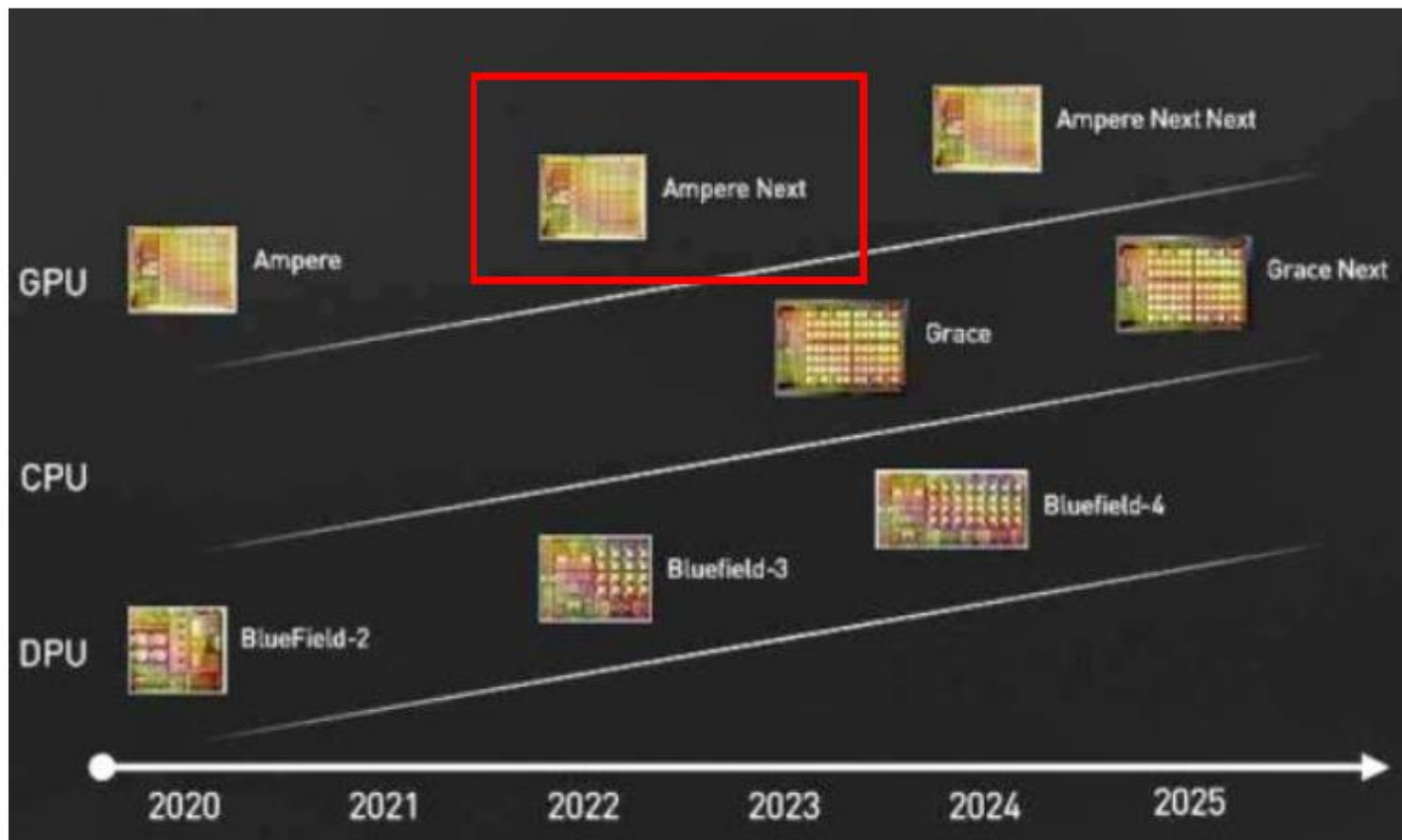
Server新平台推出升級需求

INTEL & AMD Server CPU平台

		2017	2019	2020	1Q21 量產	2021	2022	2023
Intel	年度平台	Purley Platform		Whitley			Eagle Stream Platform	
	奈米	14	14	14	10		10nm+SuperFin	7
	代號	Sky lake	Cascade lake	Cooper lake	Ice lake		Sapphire Rapids	Granite Rapids
	TDP	125-400W			250~270W(原預期300~400W)		225~350W	
	DDR	DDR4					DDR5	
	散熱方式	熱導管模組					熱導管 or VC	
	Socket	LGA3647			LGA4189		LGA4677	
	PCIe	Gen 3			Gen 4		Gen 5	
	CCL	Mid Low Loss			Low Loss		Ultra Low Loss	
	PCB	10~14L	12~14L		12~16L		14~18L	
AMD	平台	2017	1H2019	2020	2021		2022	2023
	奈米	Zen		Zen 2	Zen 3		Zen 4	
	代號	14		7	7+		5	
	代號	Naples		Rome	Milan(米蘭)		Genoa(熱那亞)	
	TDP	120~200W		120~280W	180~280W		320W(最高400W)	
	DDR	DDR4					DDR5	
	Socket	Gen 3			SP3 LGA 4094		SP5 LGA 6096	
PCIe	Gen 3			Gen 4		Gen 5		

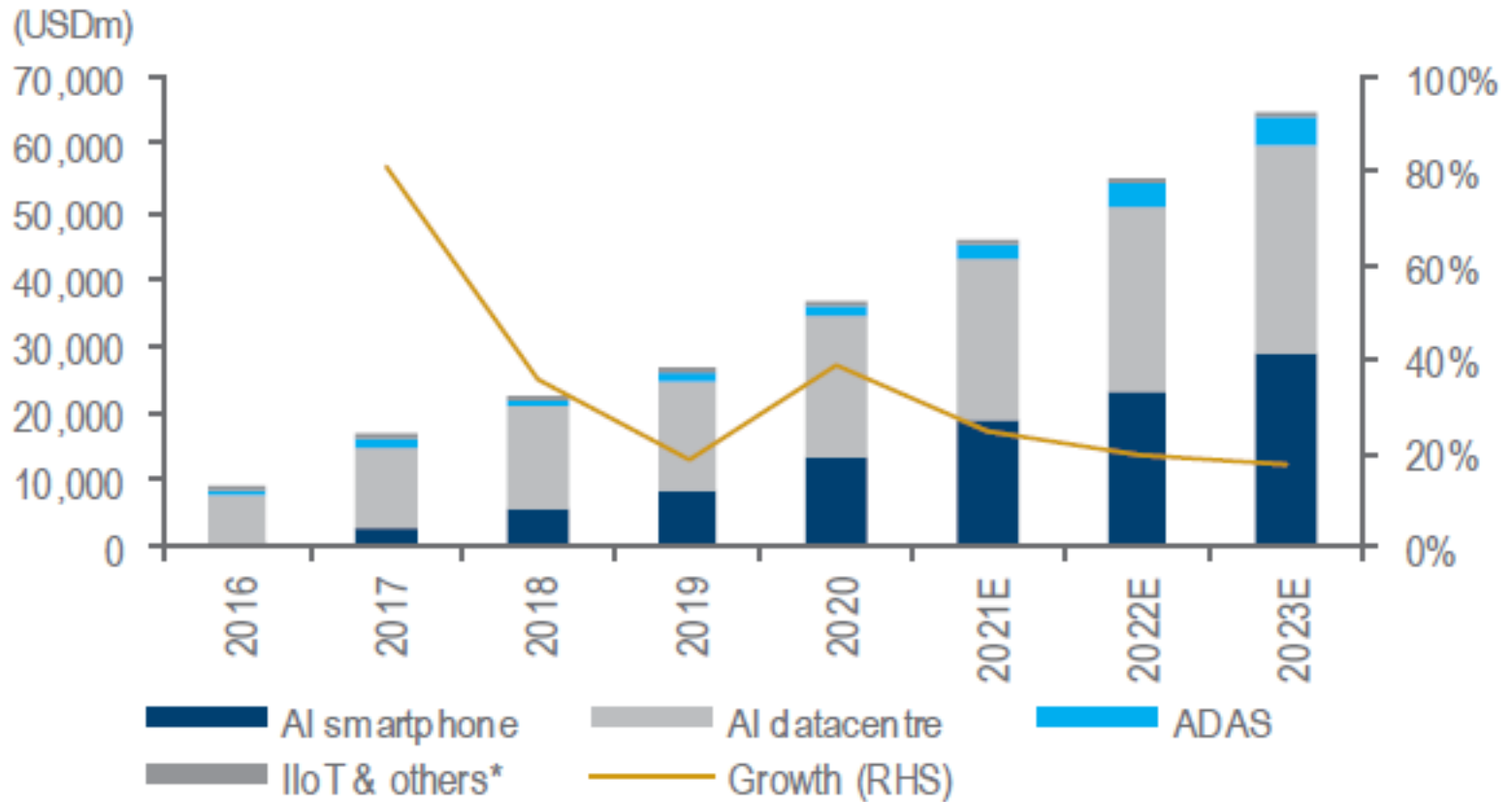
Nvidia GPU兩年一循環

Nvidia GPU 2022年推 Ampere Next



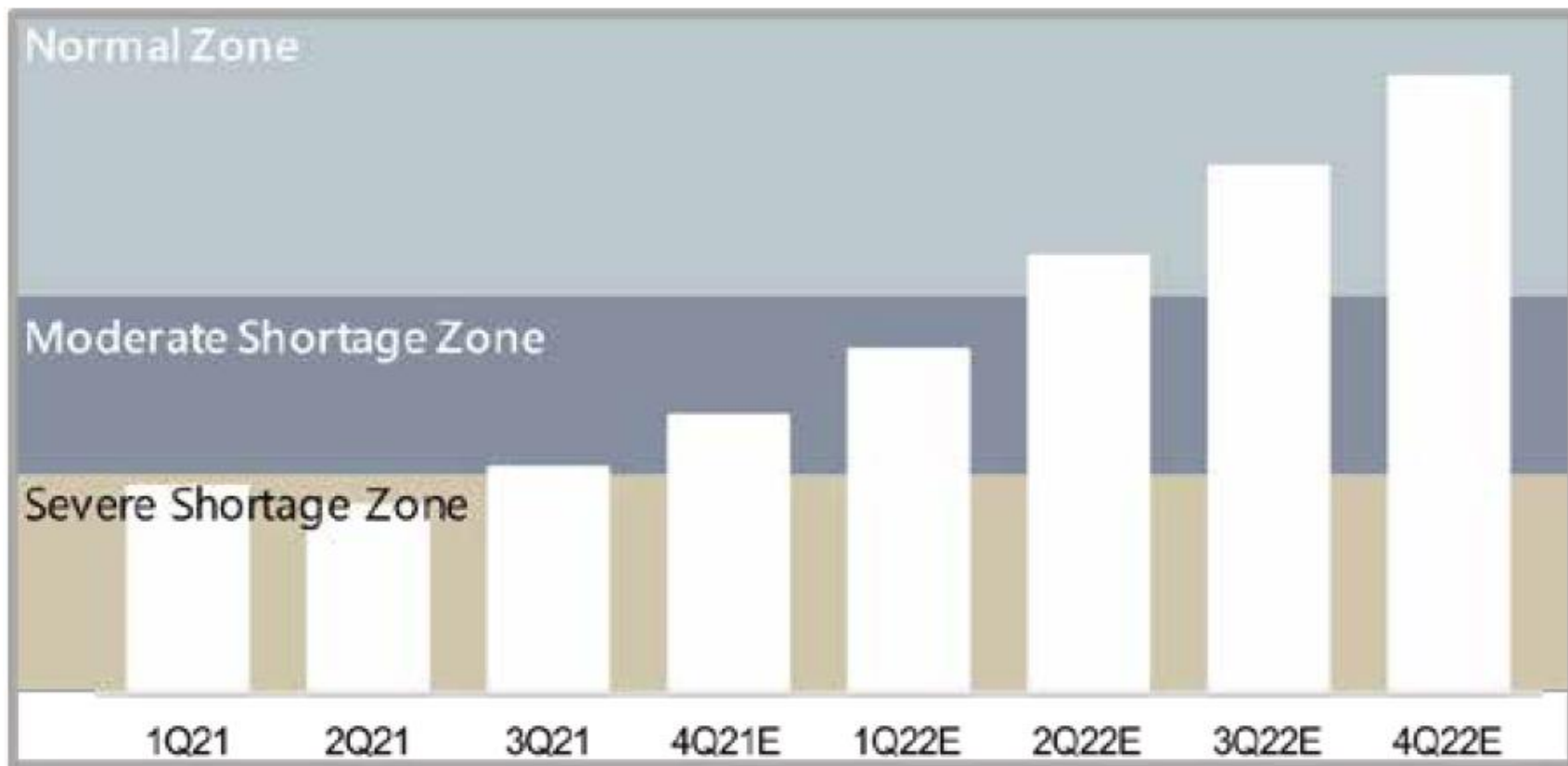
HPC高速成長

Global HPC processor market forecasts



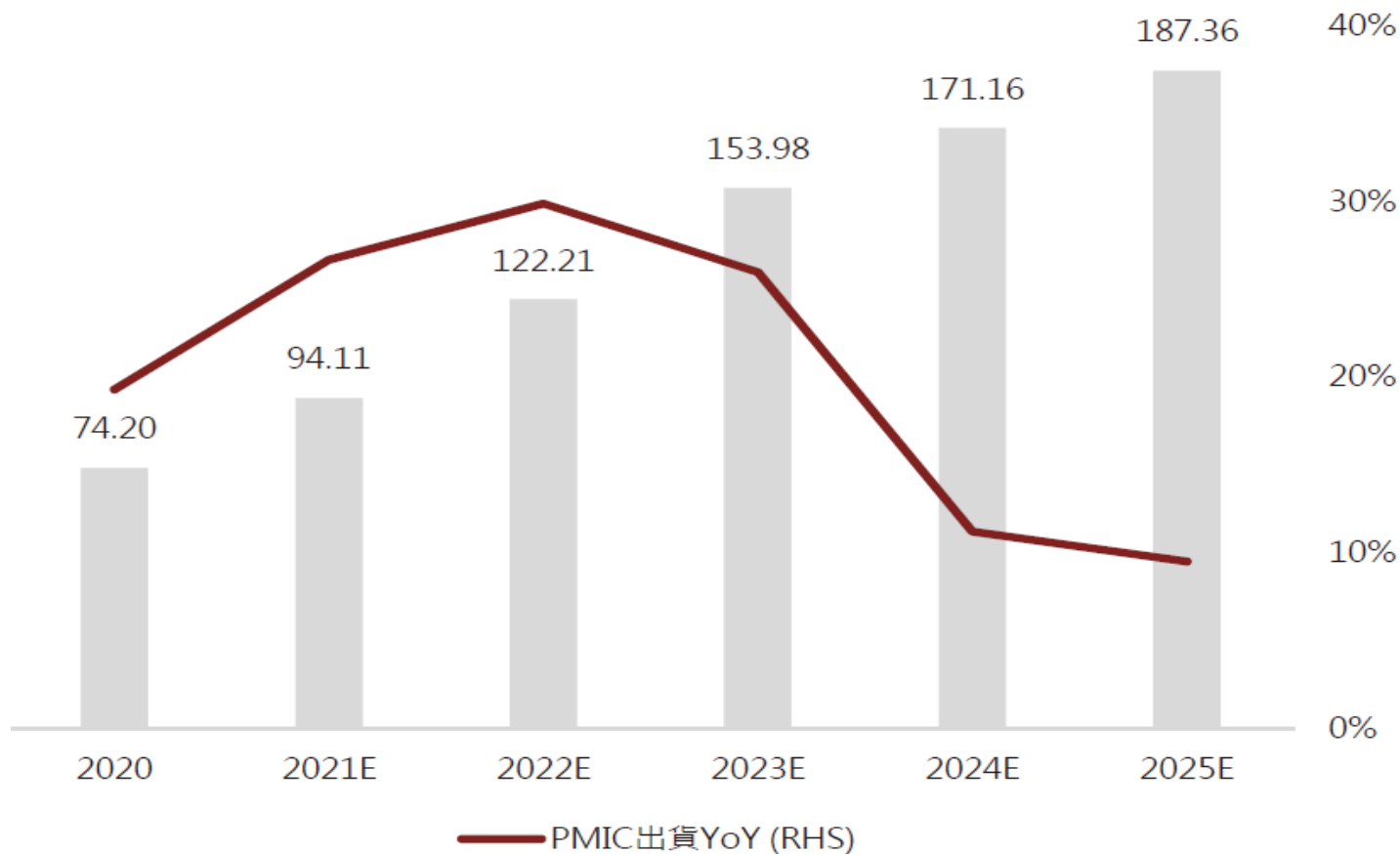
半導體持續短缺

2021-2022年半導體庫存指數趨勢



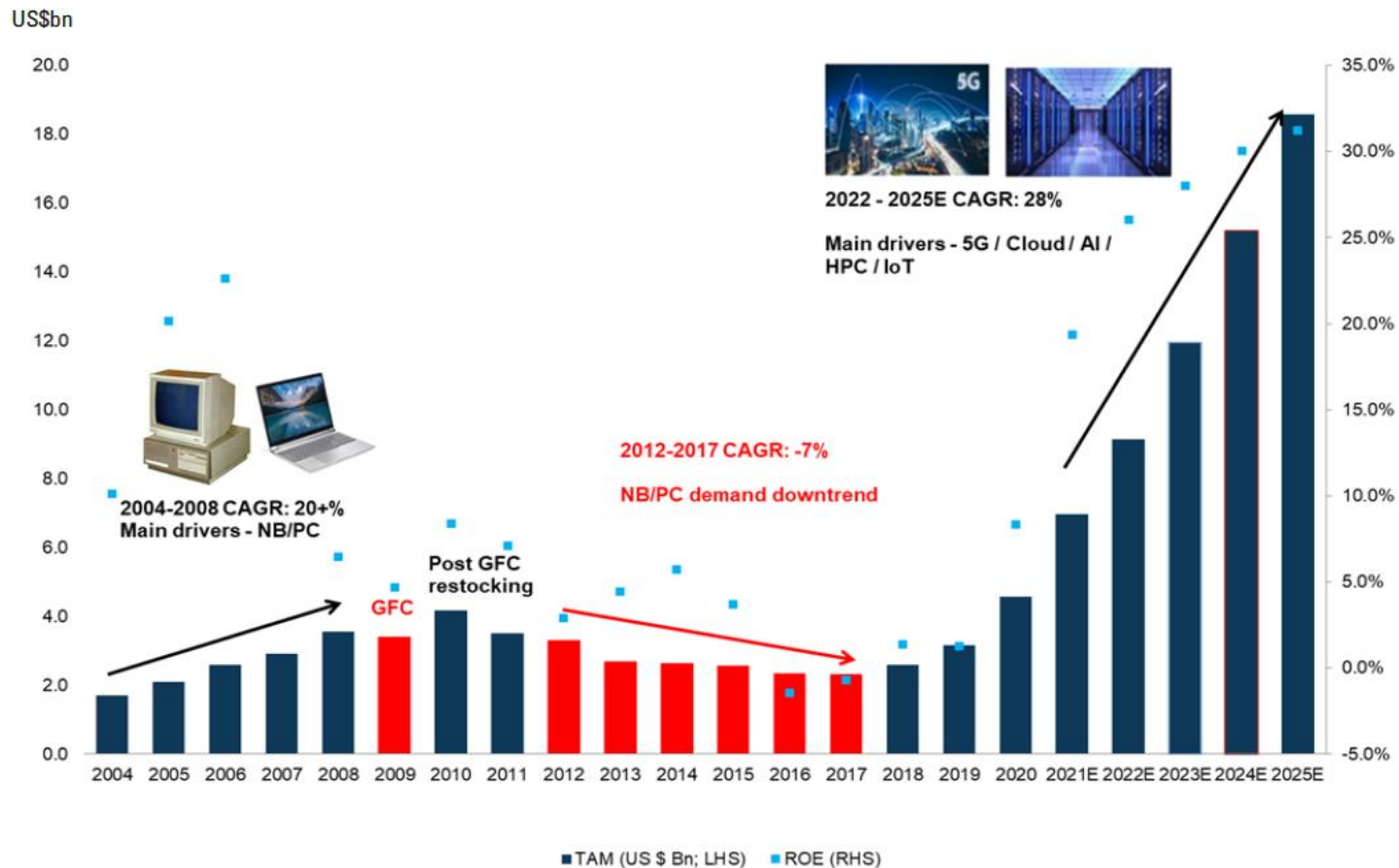
PMIC持續缺貨

全球手機用PMIC出貨量(億顆)與年增率預估



ABF 高速成長

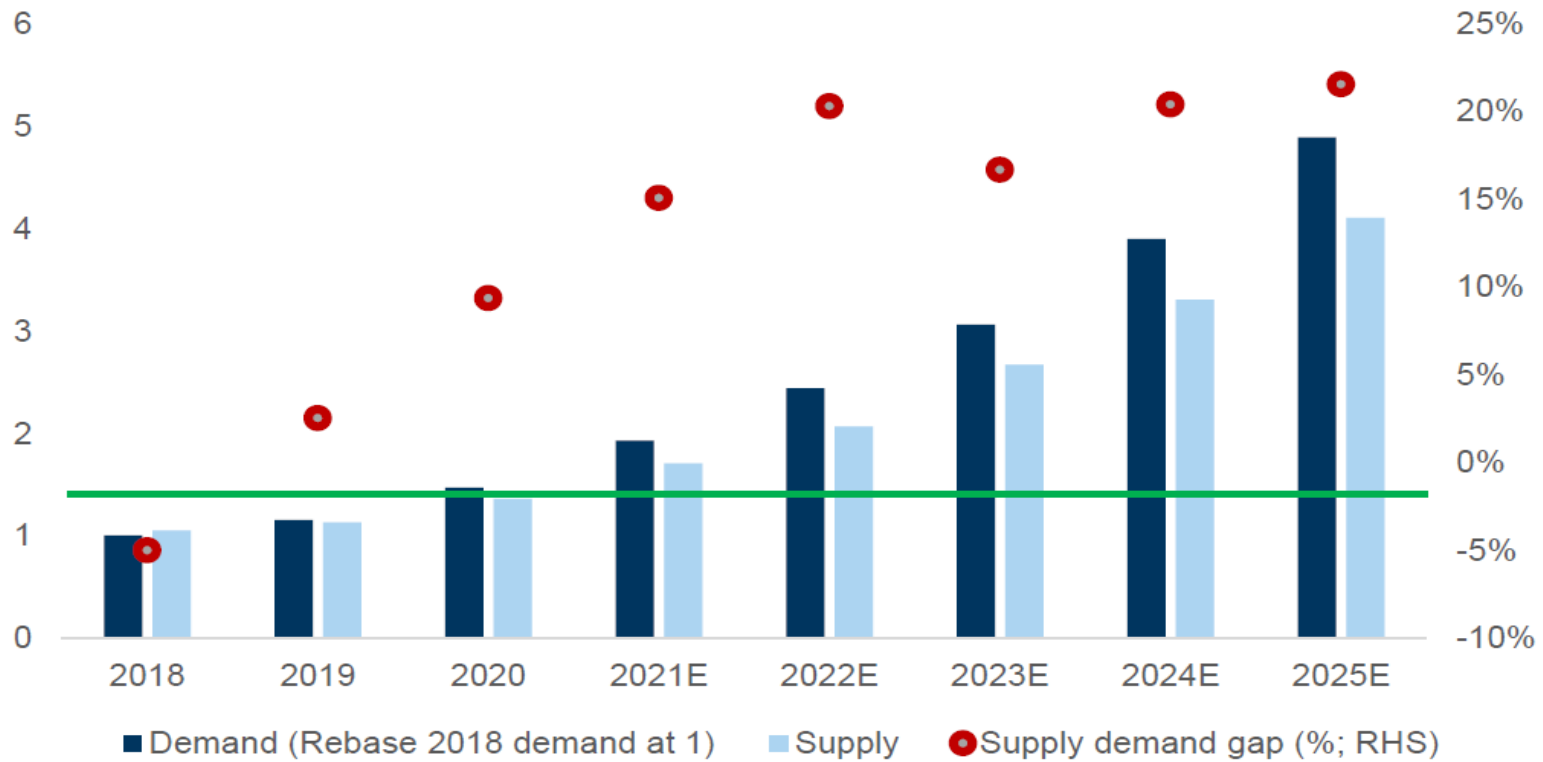
ABF市場規模及成長率



資料來源：Goldman Sachs · 2022/1/2

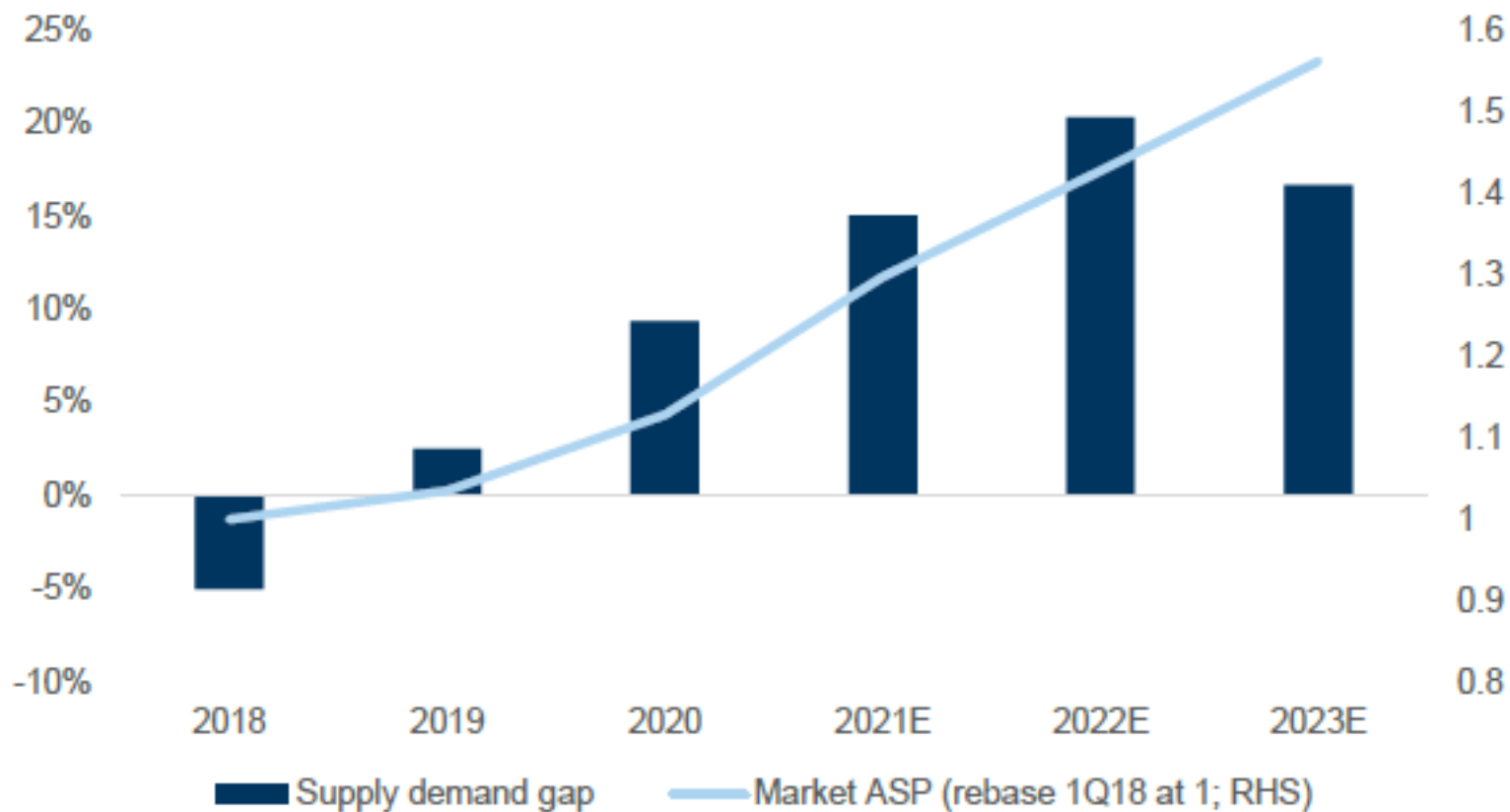
ABF供不應求

ABF供需展望



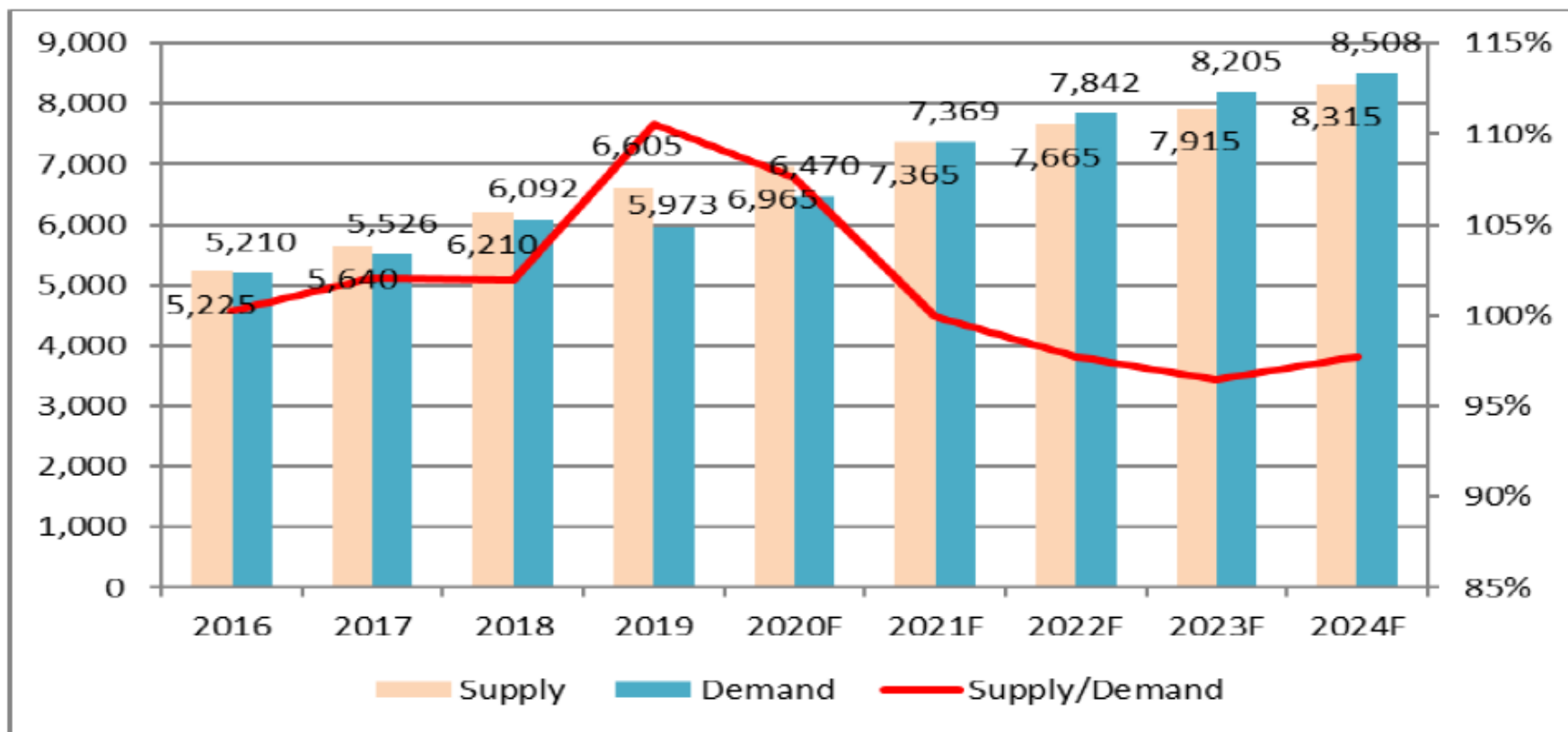
ABF報價續漲

ABF市場報價持續上升



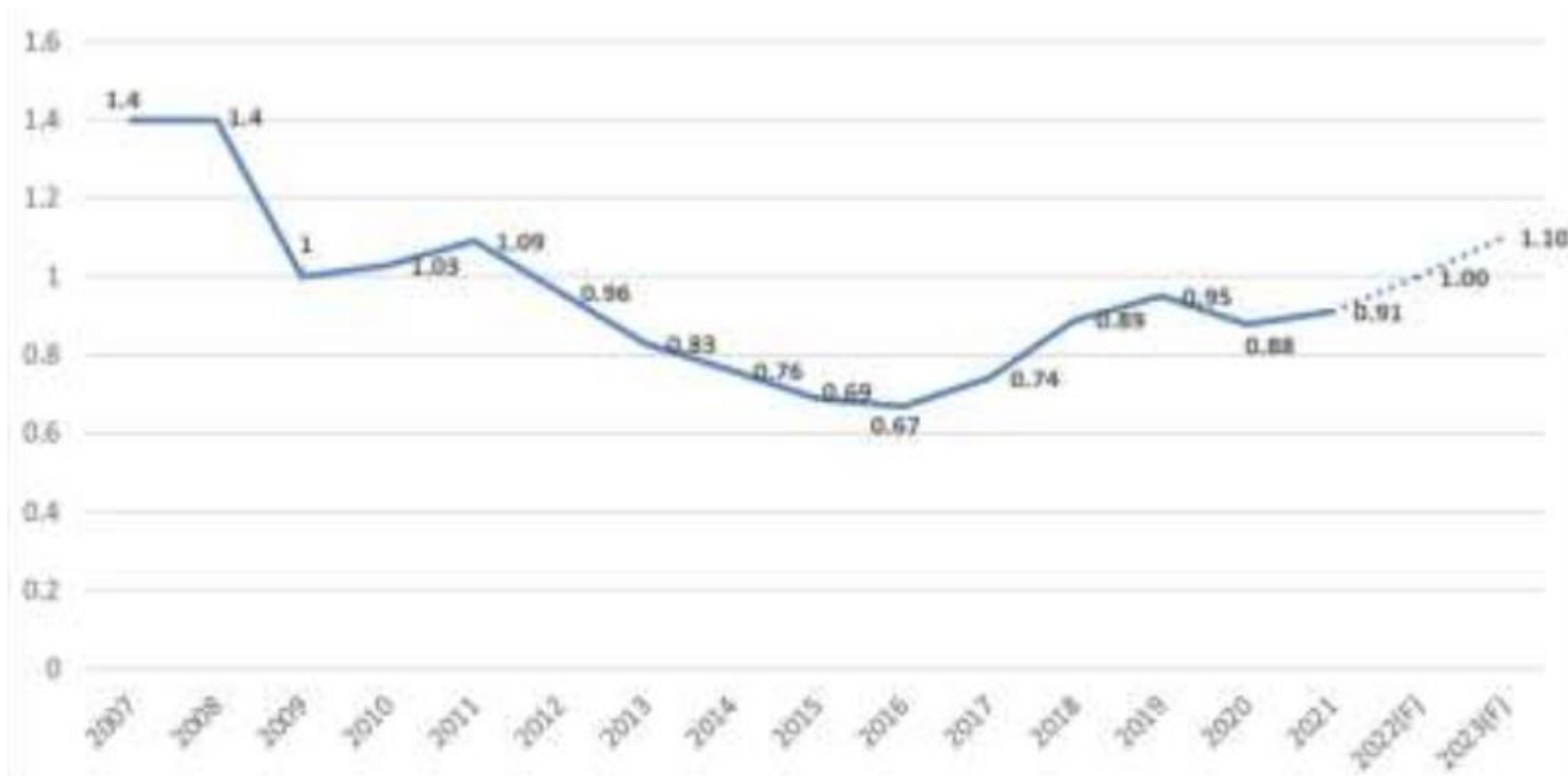
矽晶圓將供不應求

全球300mm 矽晶圓供需比



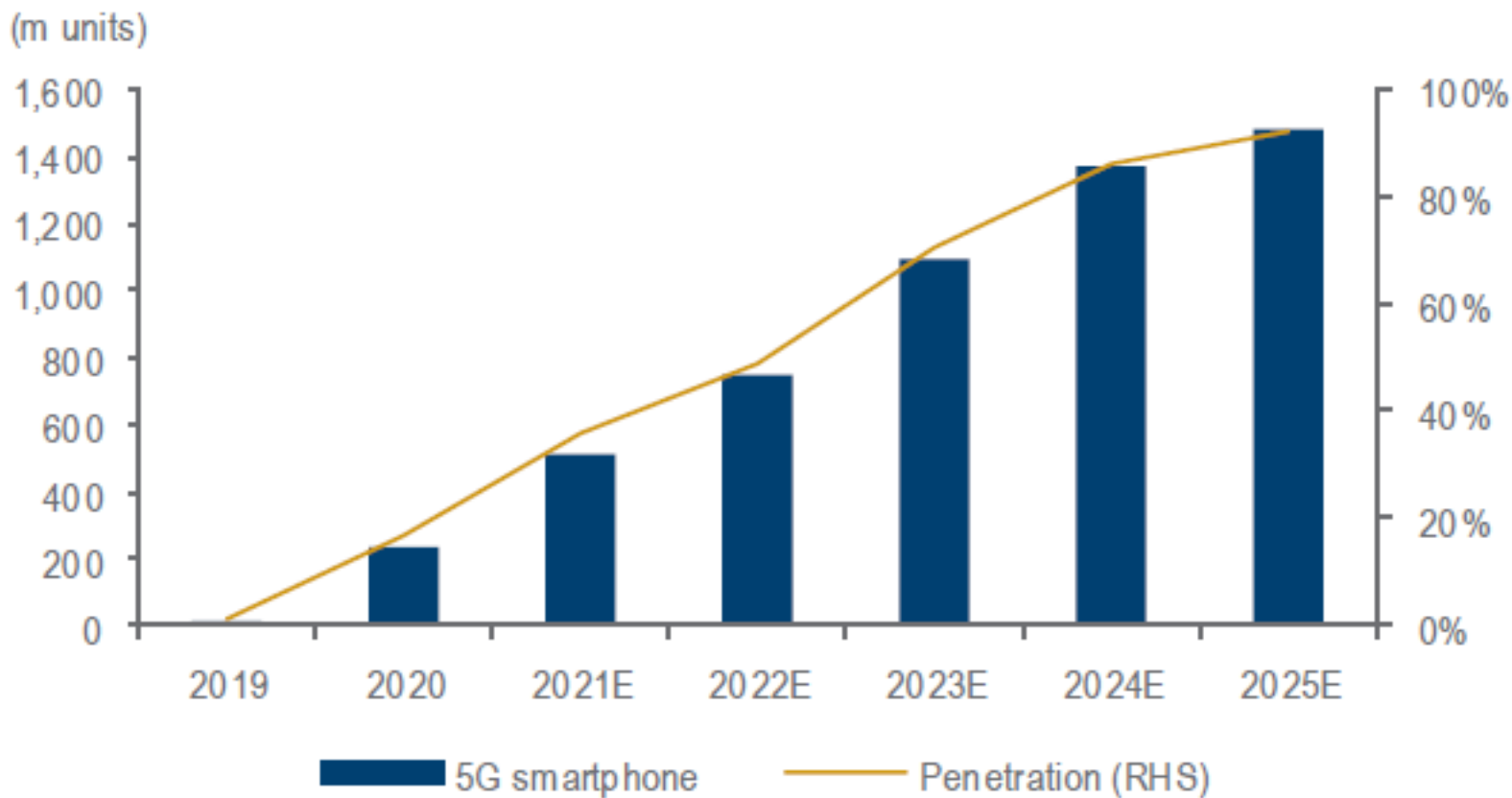
矽晶圓報價將大幅回升

矽晶圓價格(美元/平方英尺)



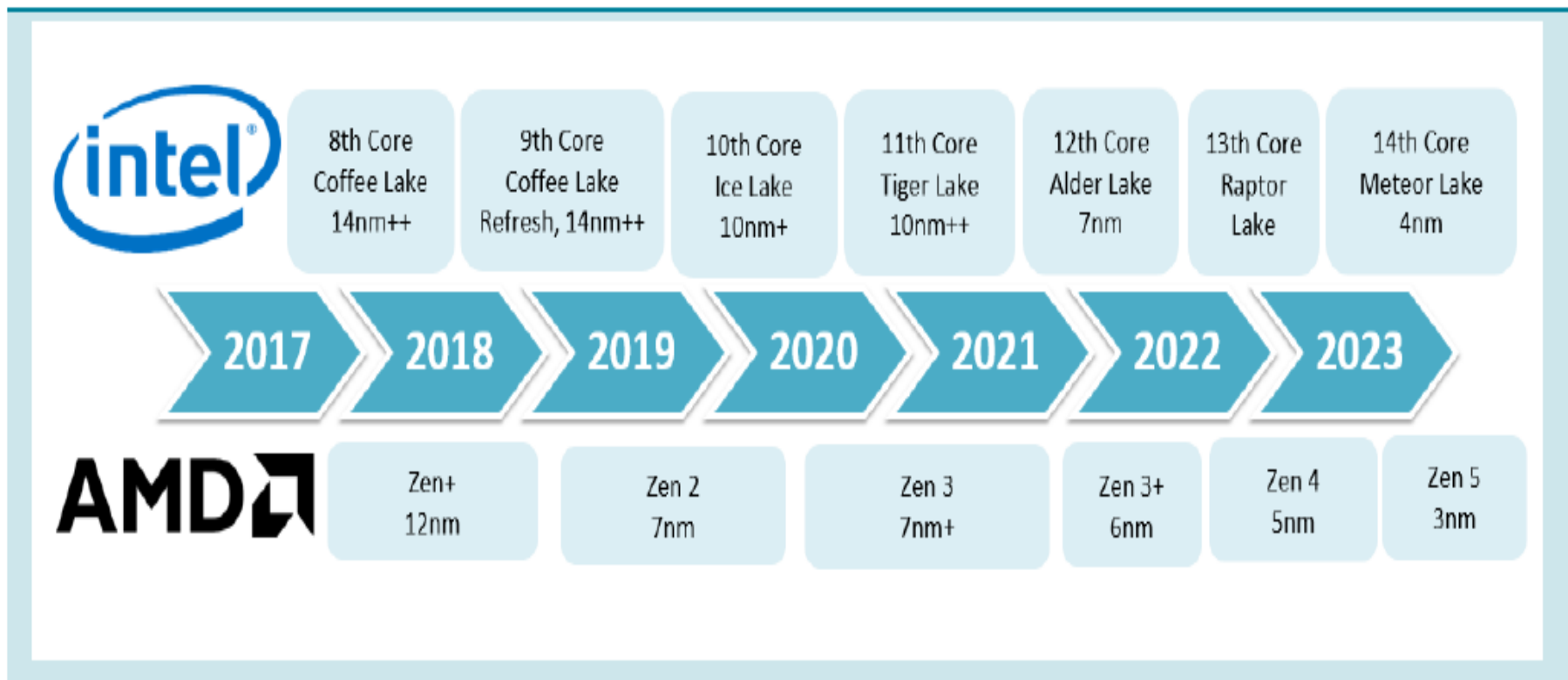
5G手機仍看好

5G smartphone shipment forecasts



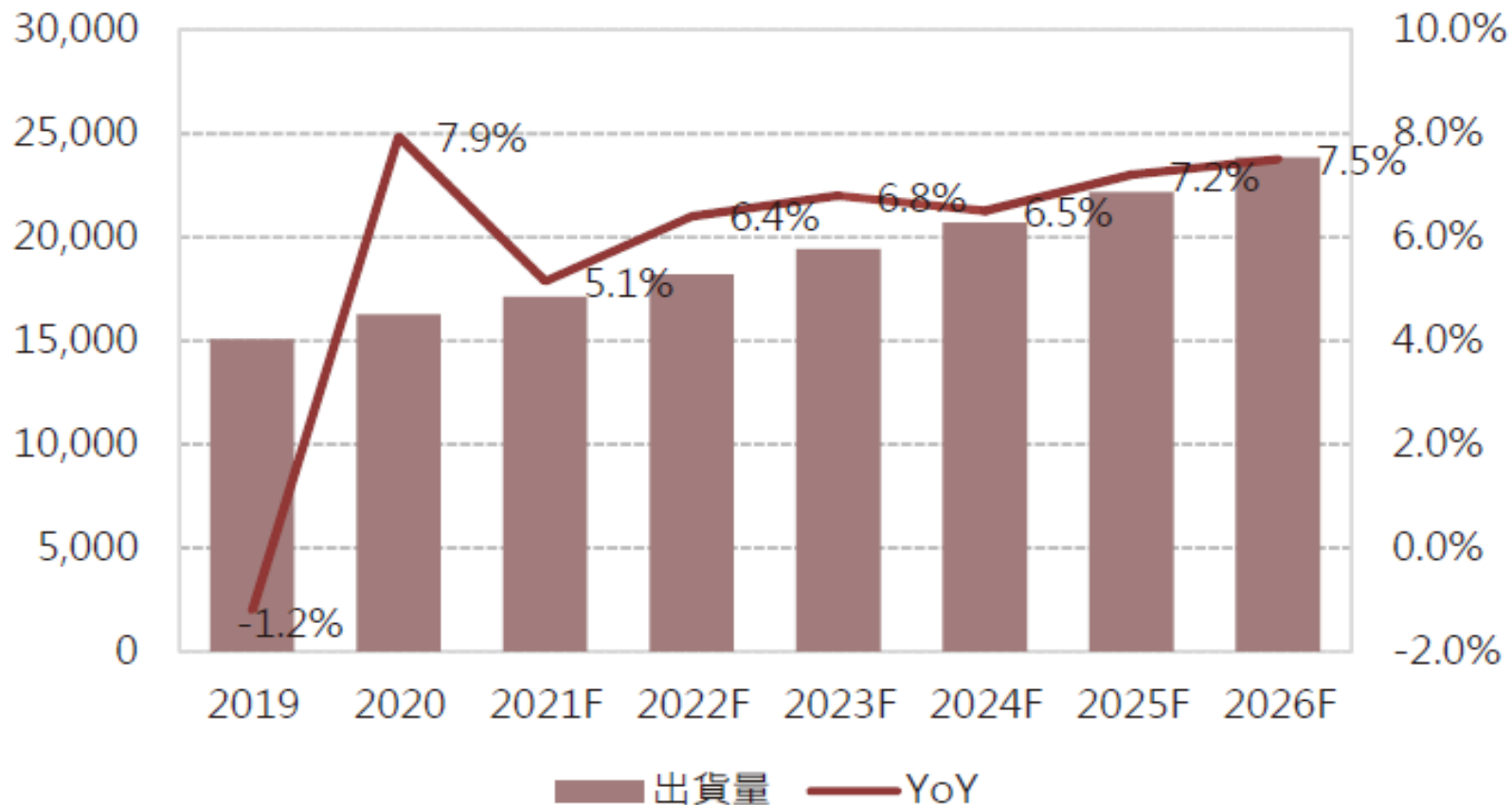
MB重回成長軌道

Intel與 AMD PC CPU 架構與製程



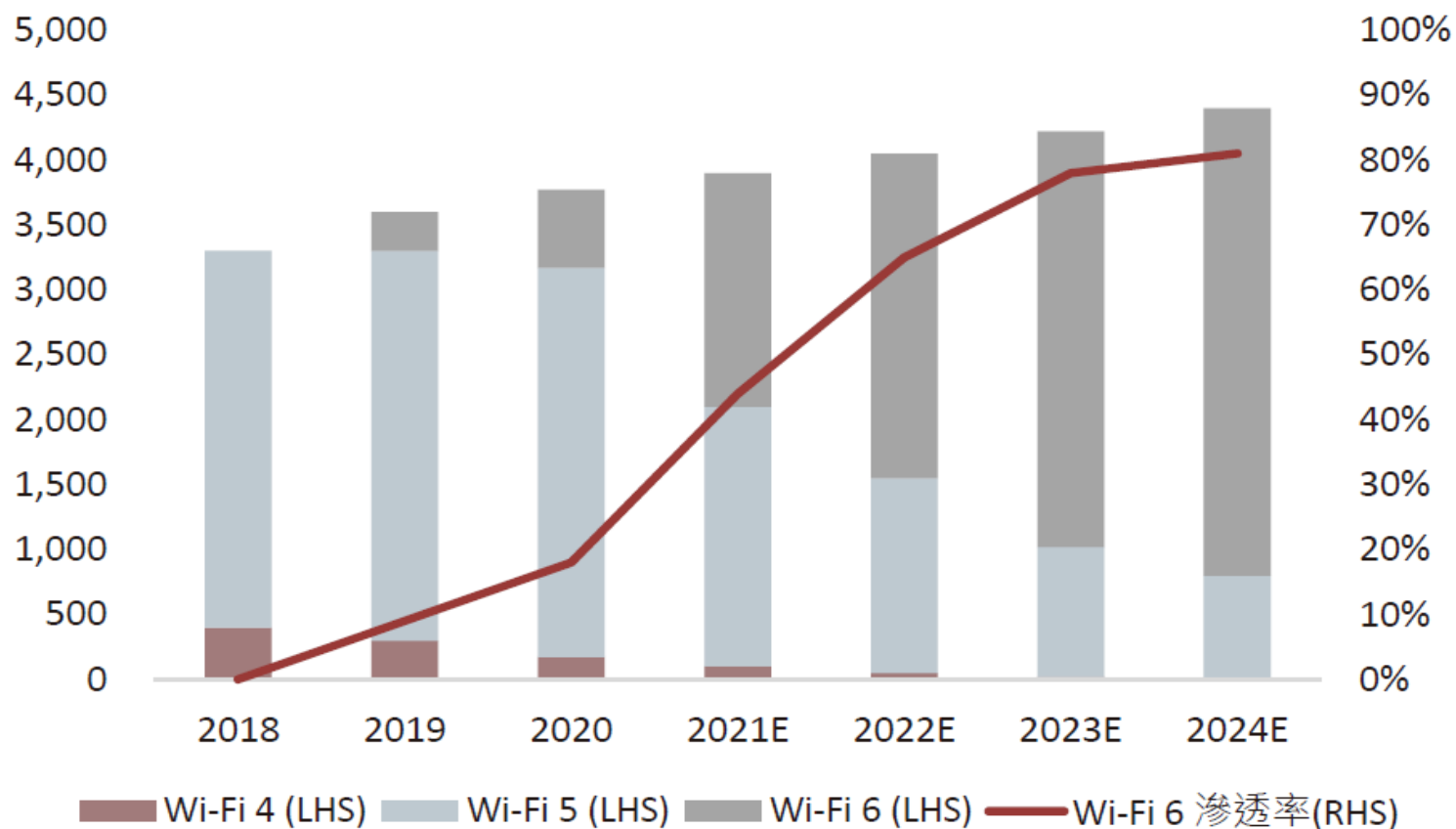
Server持續成長

全球伺服器出貨量（千台）預測



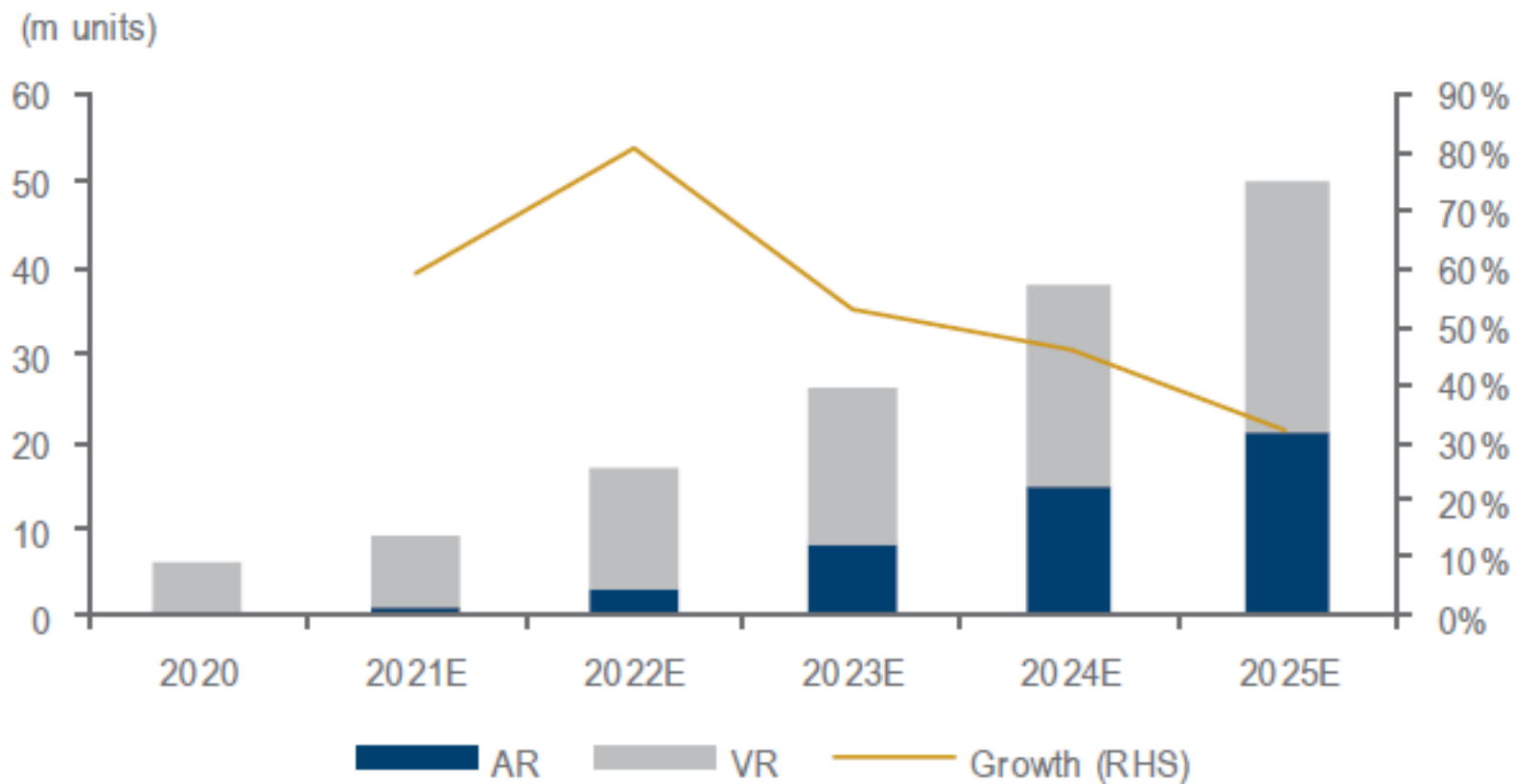
Wi-Fi 6滲透率大幅提升

各世代Wi-Fi產品出貨量(百萬台)及Wi-Fi 6滲透率



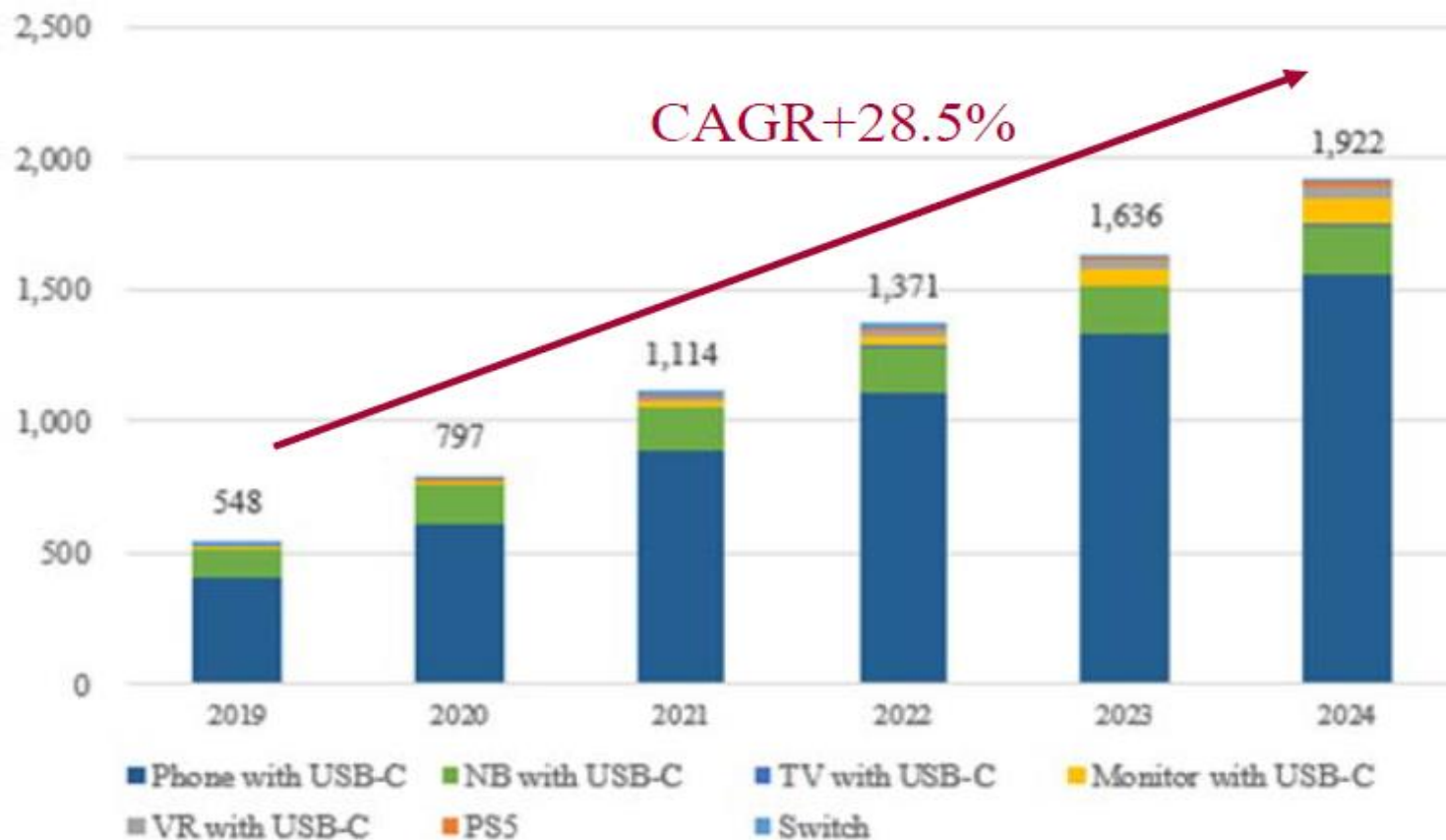
元宇宙硬體高速成長

Global AR/VR device shipment forecasts



USB Type-C 成長看好

USB Type-C 出貨預估(百萬個)



貨櫃運價續創新高

上海出口集裝箱運價指數



【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