

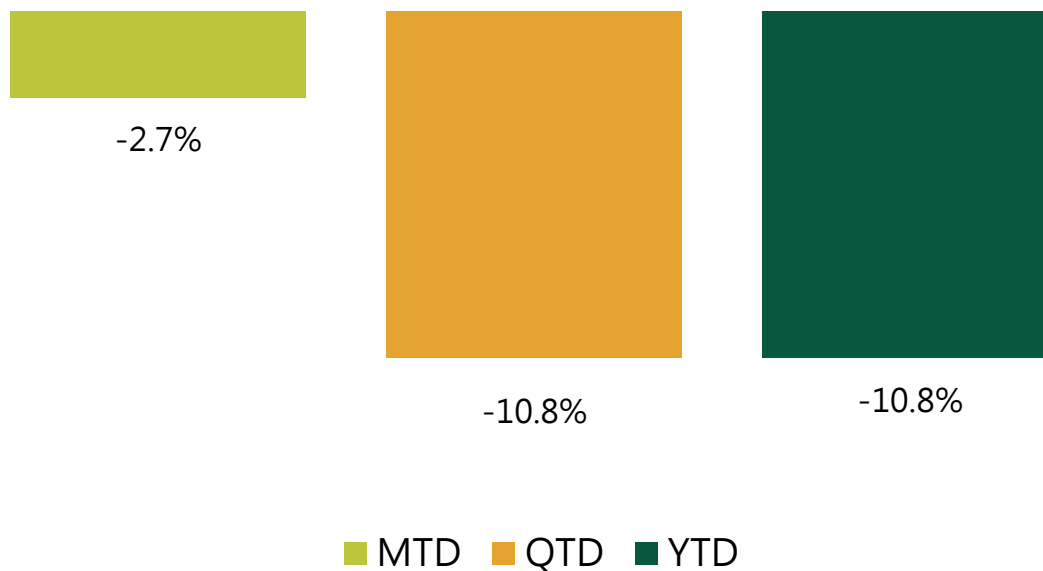
# 第一金亞洲科技基金市場 報告

# 市場回顧與展望

# 亞洲科技指數表現

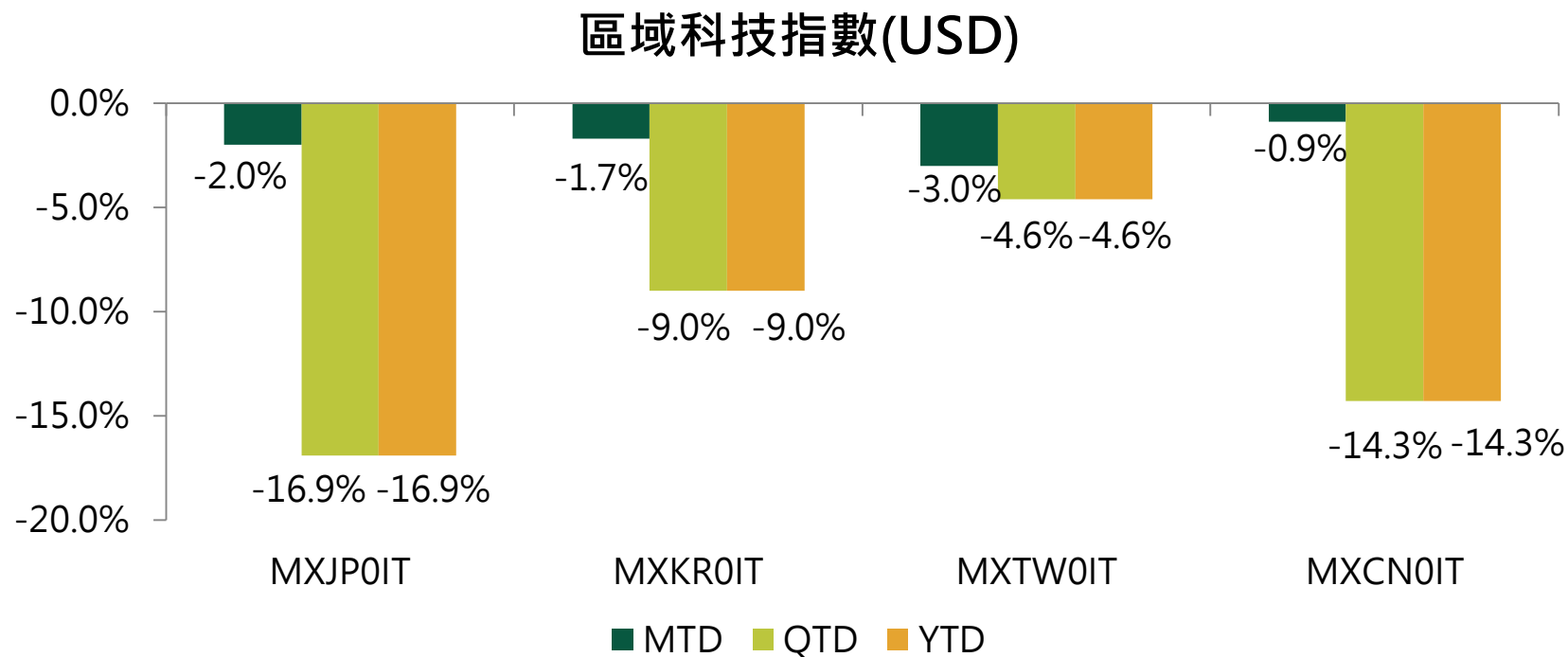
- 指數受升息及俄烏衝突回檔。

## MSCI亞洲科技指數(USD)



# 區域科技指數走勢

■ 台股表現相對抗跌。

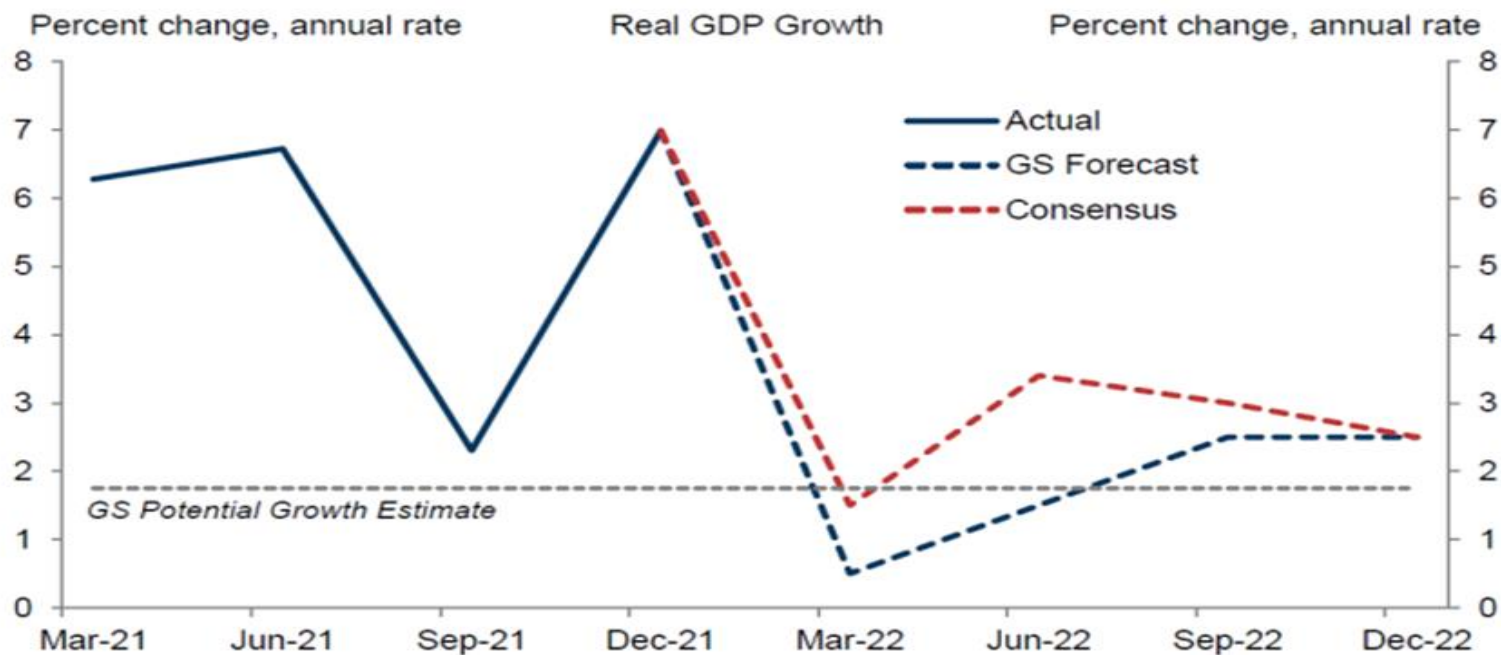


# 未來展望與投資策略

- 俄烏危機，亞洲科技影響有限
- 2022年科技股投資機會仍多
- 趨勢 & 成長為主軸(半導體、新能源車)

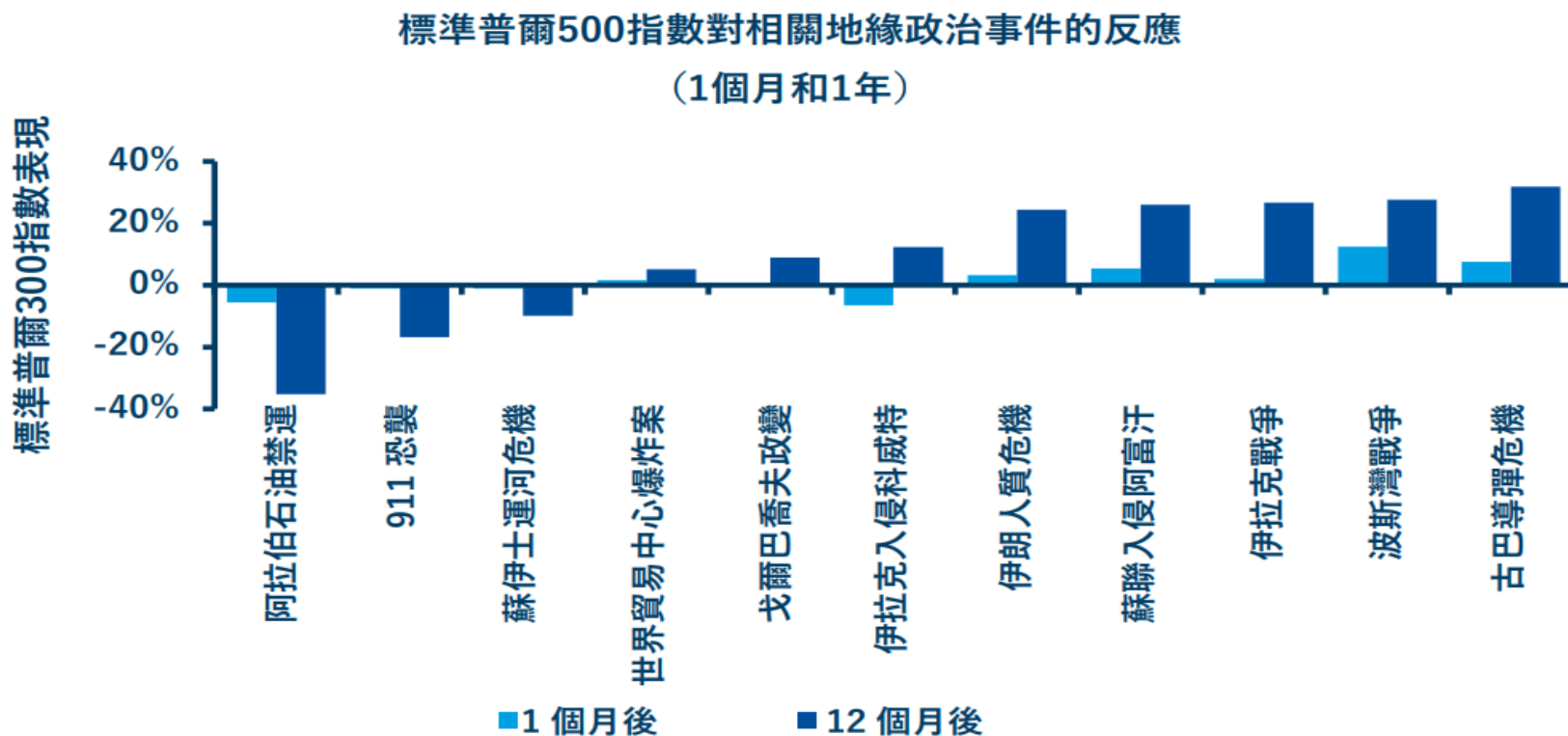
# 俄烏衝突：經濟成長下修

- 高盛下調美國經濟成長：原油及大宗商品的價格大幅上漲影響可支配所得，且金融環境進一步收緊/消費者信心下滑/歐洲成長放緩/金屬短缺限制生產。預估2022年逐季經濟成長率為0.5%/1.5%/2.5%/2.5%(先前為1%/2.5%/2.5%/2%)，2022全年為1.75%(先前為2%)。



# 俄烏衝突：以古鑑今

- 戰事之後，股市上漲機率偏高。



# 俄烏衝突：台灣影響相對輕

- 依能源依存度及直接投資風險評估，台灣影響相較其他亞洲各國為輕。
- 台灣尚具有GDP逐季向上及高股息利好。

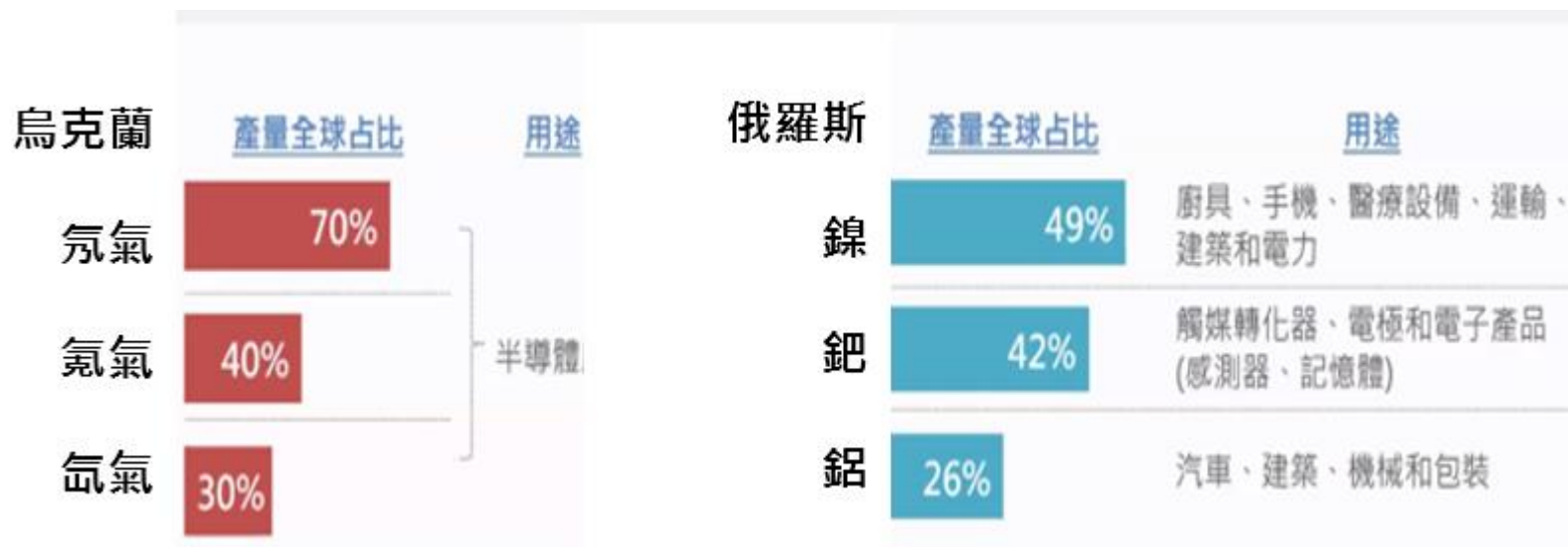


資料來源: The Economist Intelligence(2022), "Ukraine crisis: implications for Asia"



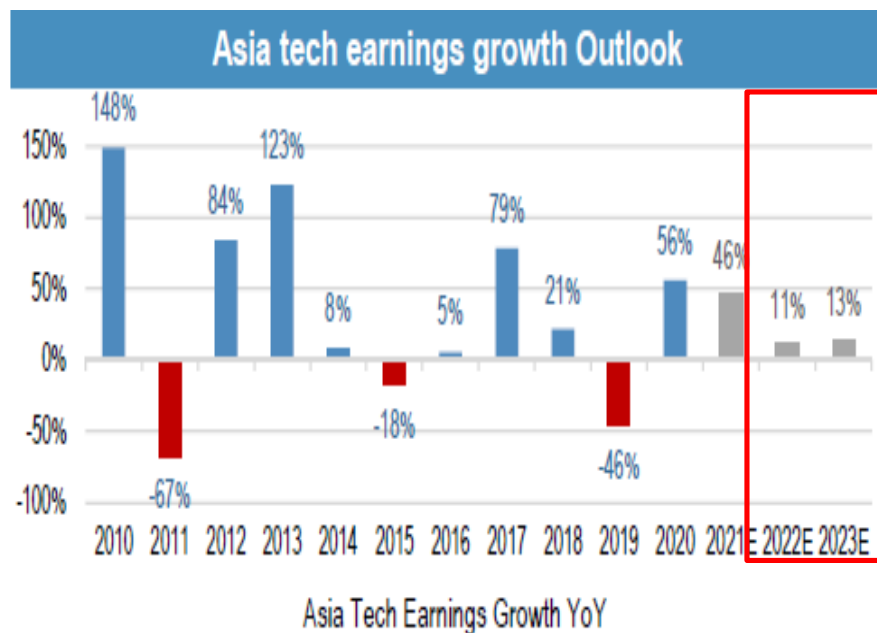
# 俄烏衝突：半導體影響有限

- 尚有庫存，短期斷料風險不高：台灣晶圓廠普遍表示氣體安全庫存在6個月以上，且有多個供應管道，風險適度分散；歐美的氬供應多來自烏克蘭，部份IDM廠有降低產出訊息。
- NandFlash關鍵原料為鈀，Techcet指出美國有35%的鈀來自於俄羅斯。



# 2022 科技產業展望

- 經過疫後二年高成長，企業獲利增速將回復至正常增速。



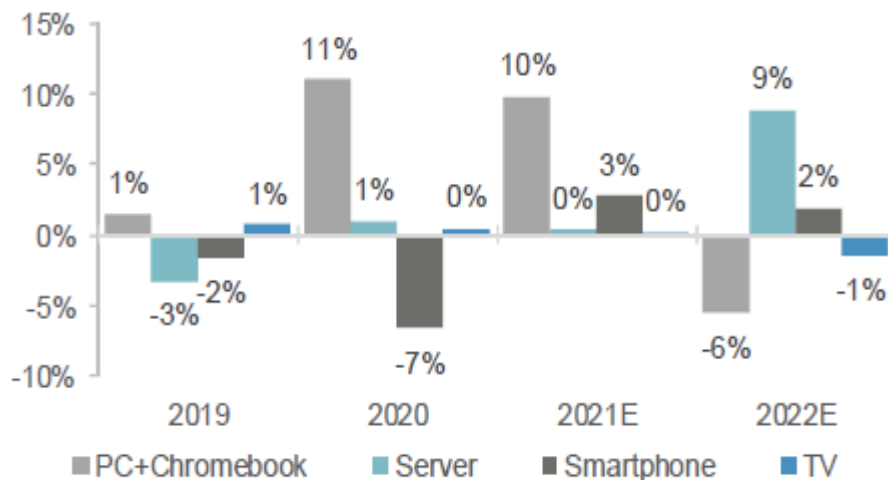
**Asia tech / Asia tech ex-Memory Earnings CAGR**

	2010-2021 earnings CAGR	# of years with earnings declines in last 11 years
Asia Tech	12%	3
Asia Tech ex Memory	13%	3

# 2022 科技產業展望

- 下游成長來自伺服器及智能機
  - 伺服器受惠晶片短缺後需求及Hyperscale需求
  - 5G佈建持續，手機滲透率持續走升
  - 記憶體則受惠伺服器需求走揚
- EV著重非中國市場成車及電池相關供應鏈

End Market Size Growth Forecast

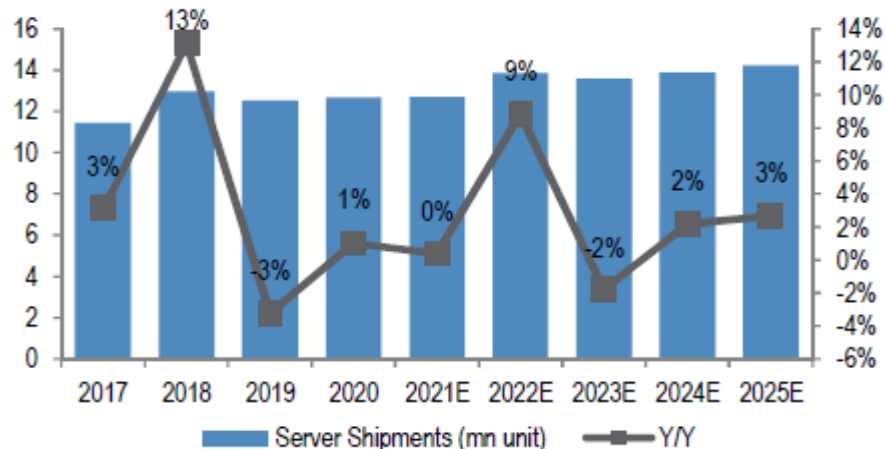


Asia Tech Key End market Growth Drivers

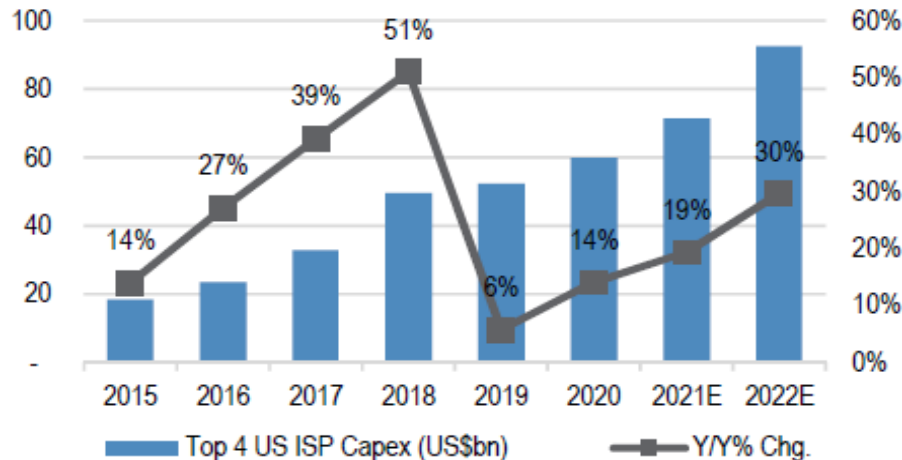
	2020	2021E	2022E
5G smartphone revenues (US\$m)	14,208	24,277	30,080
yoy		71%	24%
PC + Chromebook market (Mn unit)	309	339	321
yoy		11%	10%
Apple iPhone shipment (Mn unit)	201	246	245
yoy		3%	22%

# 2022 科技產業展望

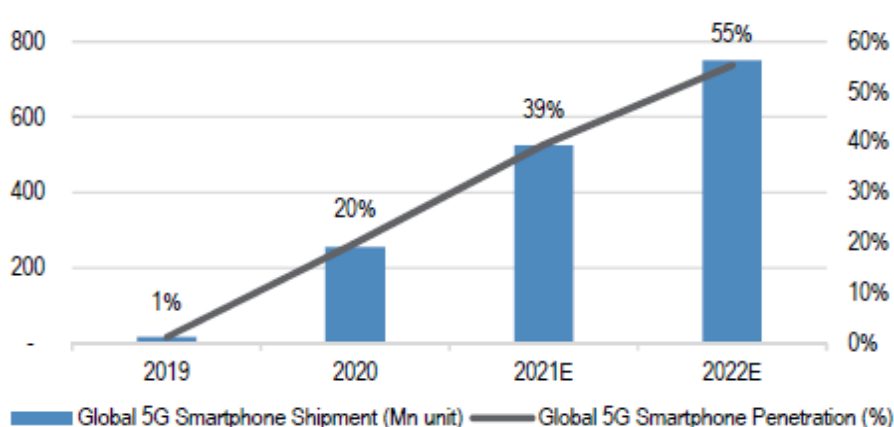
## Global Server Shipments and YoY trend



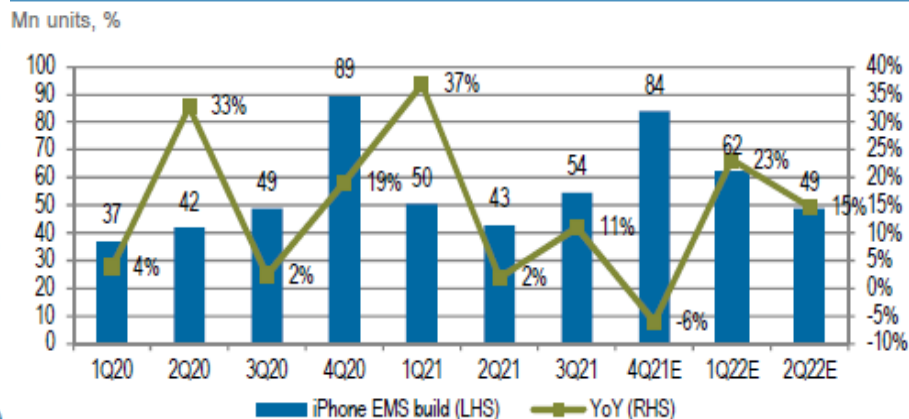
## Top 4 U.S. CSP Datacenter Capex



## Global 5G Smartphone Penetration



## iPhone EMS build (quarterly)



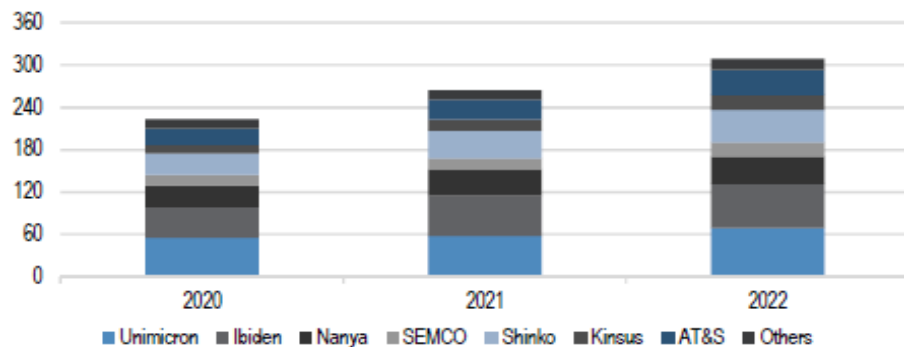
資料來源：J.P. Morgan · 2022/1

# 2022 科技產業展望

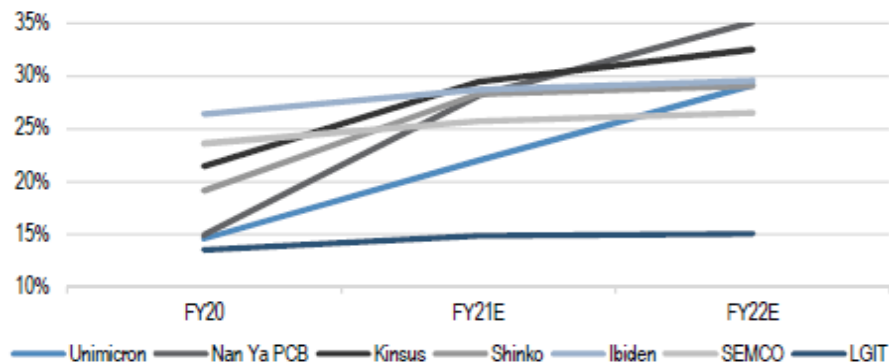
- ABF載板供給年增15%，惟需求年增25%，供不應求帶動毛利率走升；VR受惠元宇宙需求，2021-2025年CAGR 36%，而第三代半導體也有近二成複合成長。

ABF capacity forecast

mn units per month, based on 30x30mm, 6 layers

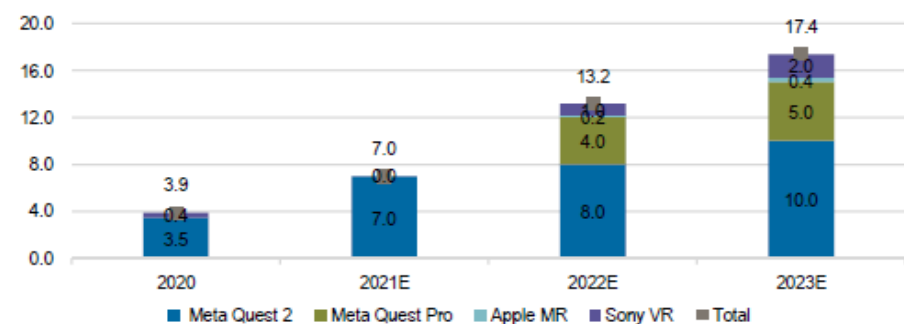


Substrate players margin trend



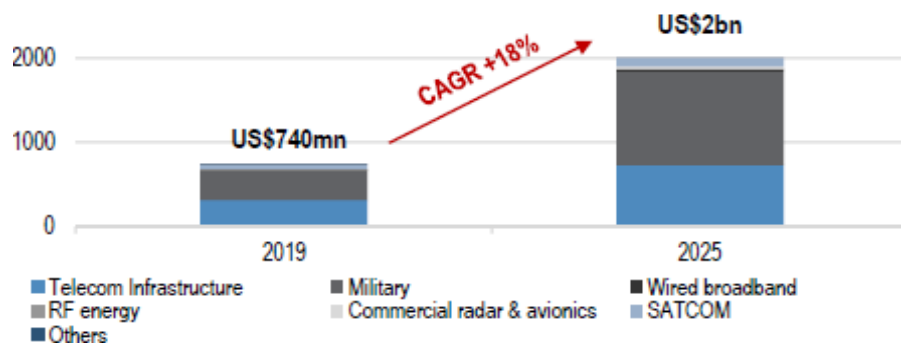
VR volume of major brands

Mn units



資料來源：J.P. Morgan · 2022/1

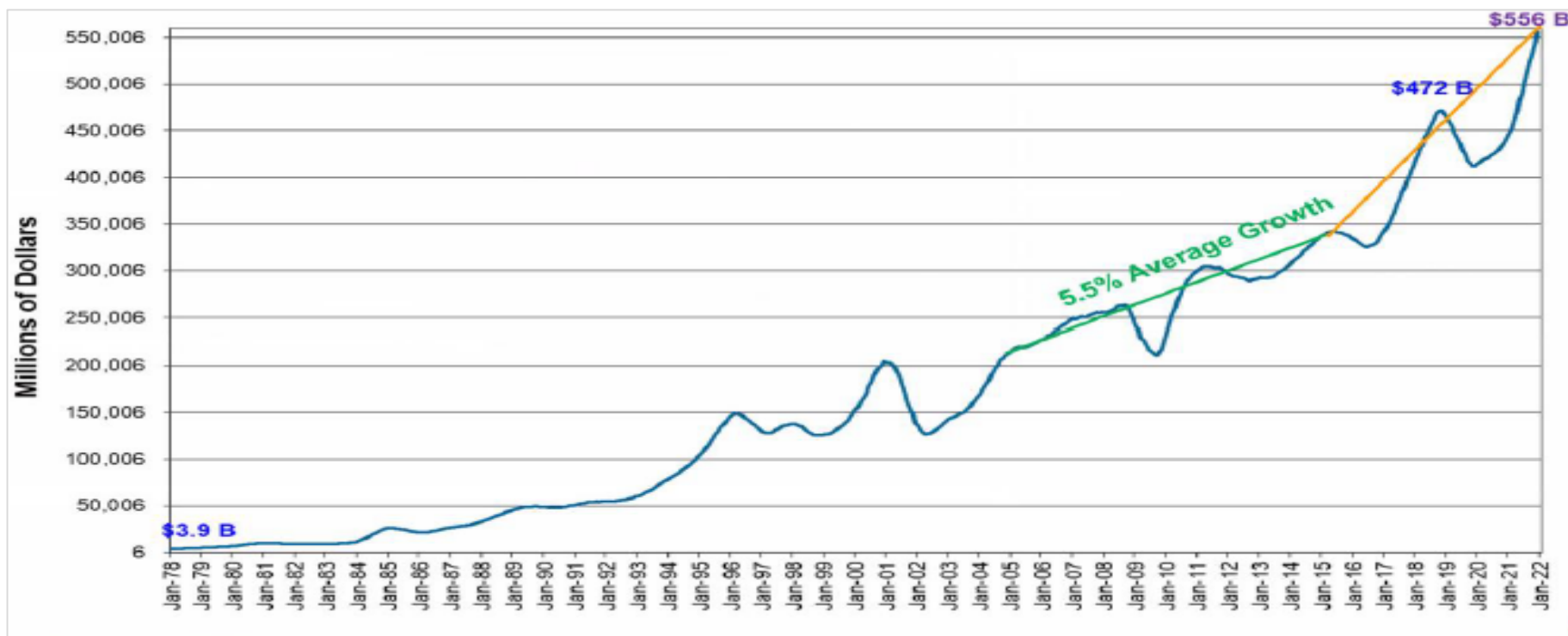
GaN RF market by application



# 半導體營收持續走高

- 半導體需求強勁帶動營收持續走高，AI、車用、IOT。
- 小摩預估2022年產業營收年增8%(扣除記憶體)，營利率持續走揚至29%(2021年28%)。

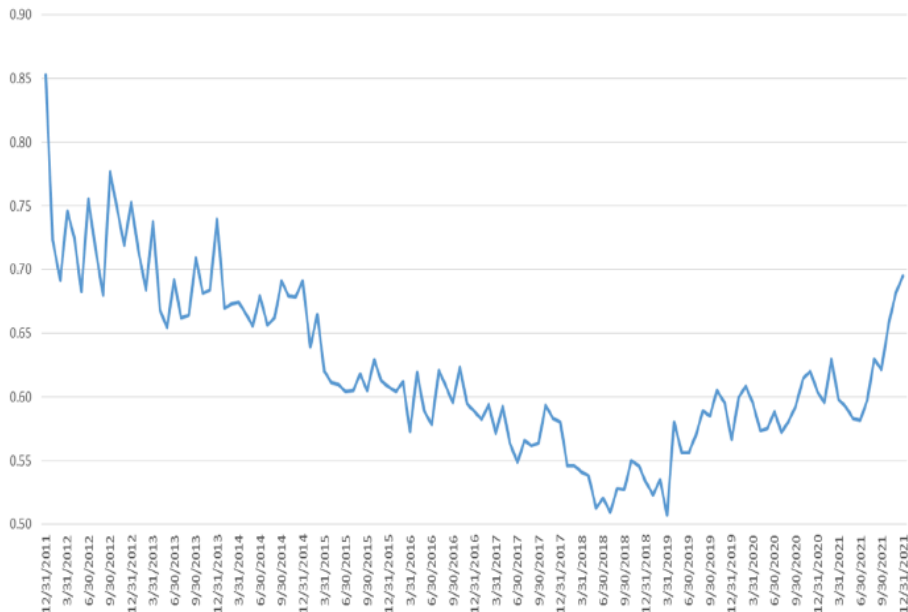
## 全球年化半導體營收



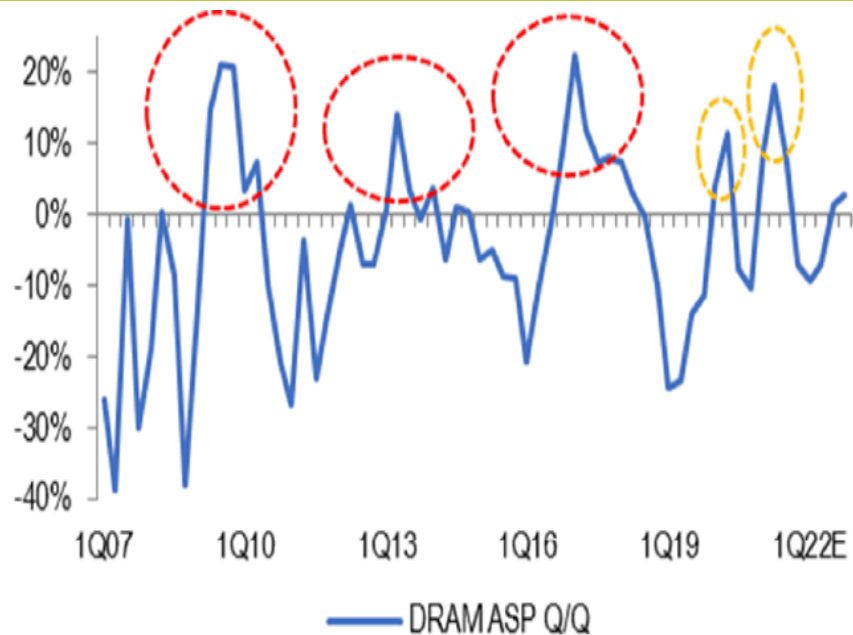
# 半導體報價走揚

- 主要IC報價持續走升，主要來自上游矽晶圓及代工漲價傳導。
- 記憶體報價預計也將進入上升循環。

## IC報價(扣除記憶體及功率元件)



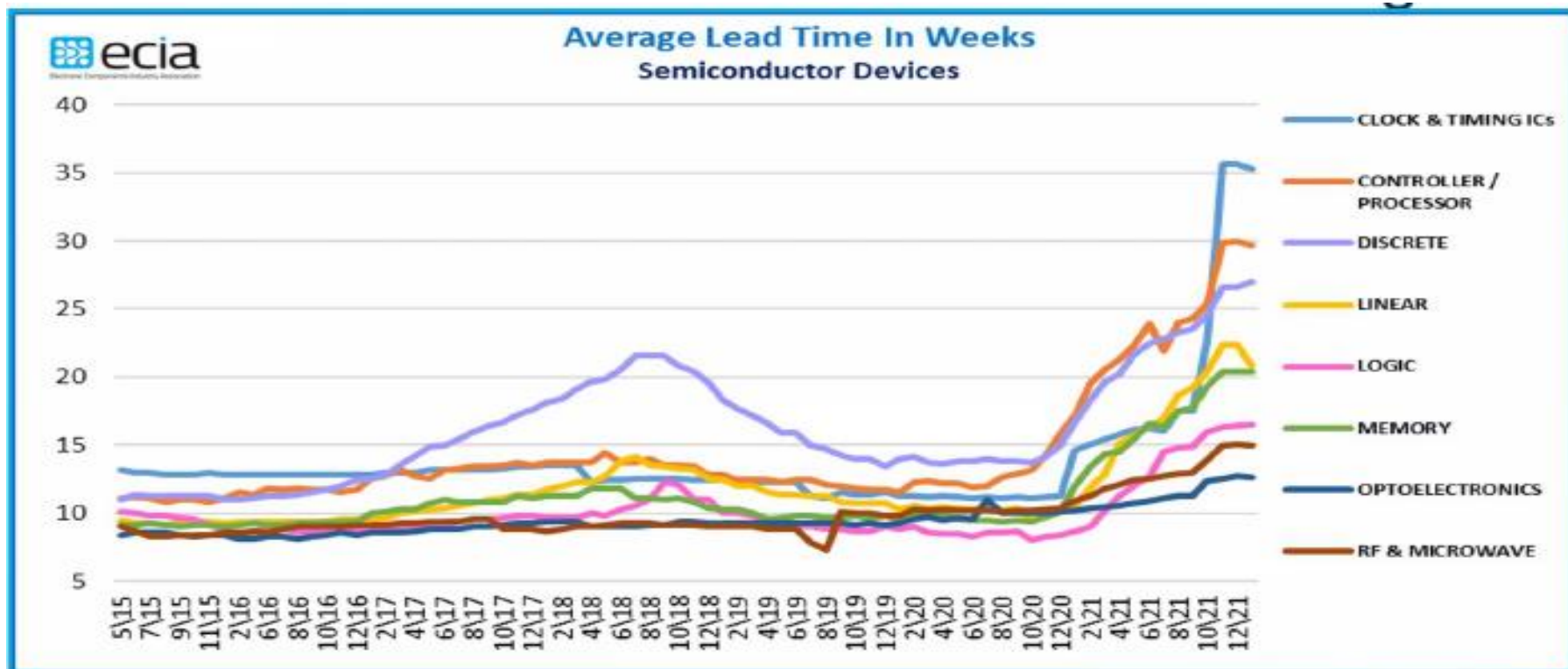
## DRAM報價季增率



# 半導體供給仍吃緊

- 供貨狀況雖有改善，然到貨天數仍高於平均甚多，上游元件供給仍吃緊。

## 北美半導體分項到貨天數



資料來源：Rosenblatt · 2022/3



# 半導體設備維持正向

- 2021年12月北美半導體設備製造商出貨金額為39.17億美元，年增46%，維持高位顯示需求仍強勁。



北美半導體設備出貨  
東京威力科創  
ASML US

Disco

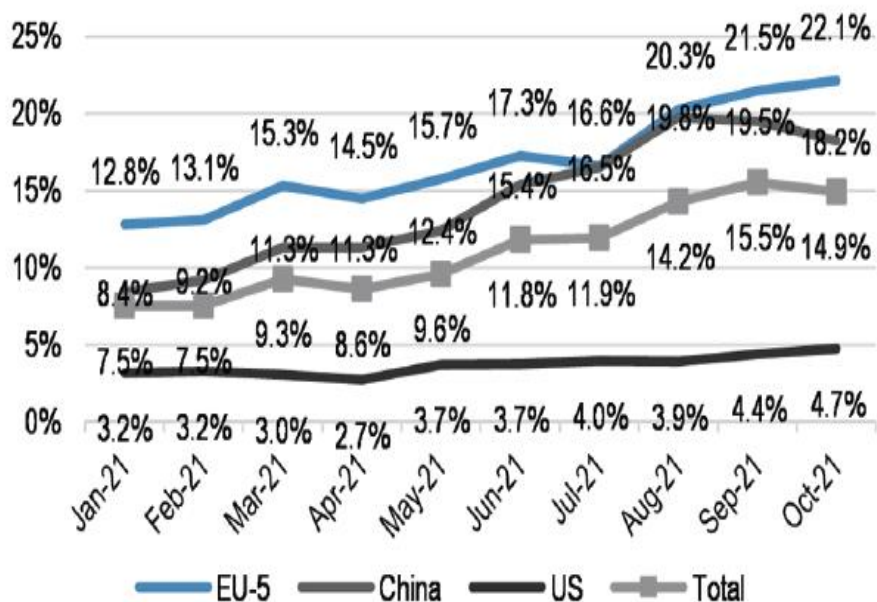
Lasertec

資料來源：Bloomberg · 2022/3

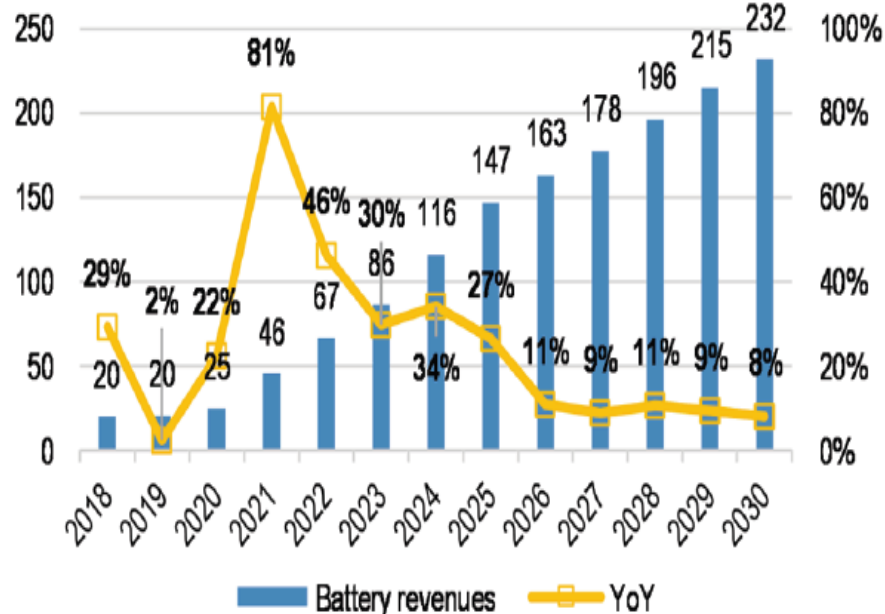
# 新能源車 持續高成長

- 中國2月新能源汽車銷量年增長184.3%達33.4萬台，滲透率逾17%。
- 新能源車電池具有市場總量及單車需求量的雙重增速。

## EV/PHEV滲透率(月)

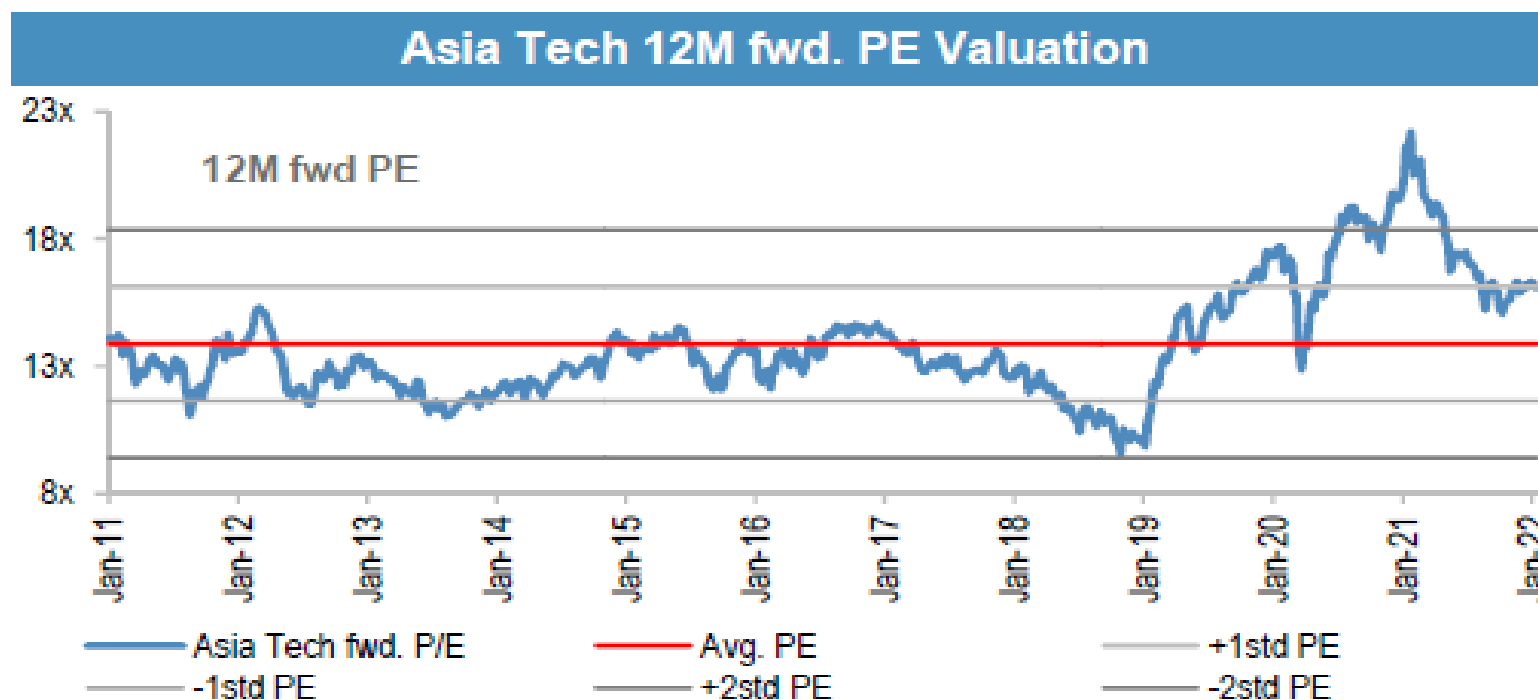


## 全球電池市場(百萬美元)



# 估值未偏高

- 小摩預估亞洲科技2022/2023年EPS YOY+11%/+13%維持合理增速，估值已做明顯回檔。



# 基金績效與投資策略

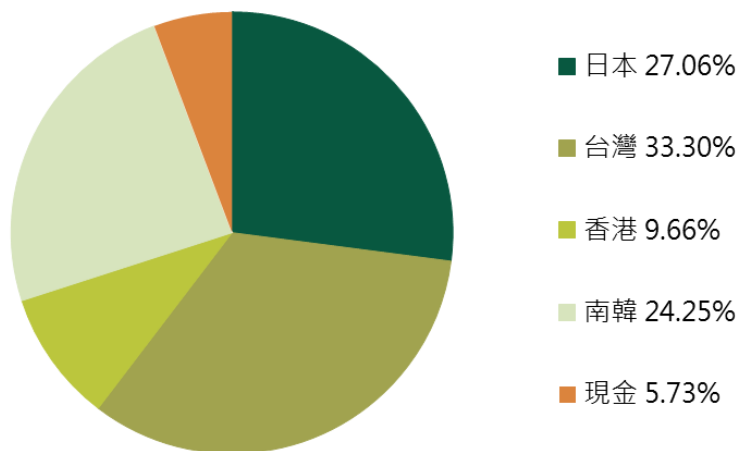
# 績效表現

## 基金績效(%)

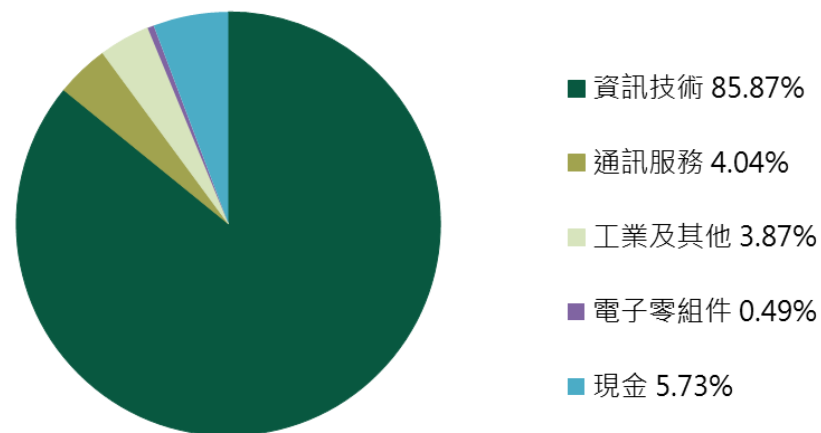
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲科技基金-新臺幣	-5.97	-6.74	-10.23	-7.21	39.28	53.14	175.50
指標-新臺幣	-5.98	-6.62	-9.68	-13.34	33.56	57.69	73.57

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/2/25，成立日期：2000/6/30，指數名稱：MSCI Asian IT Index

### 區域配置



### 產業配置

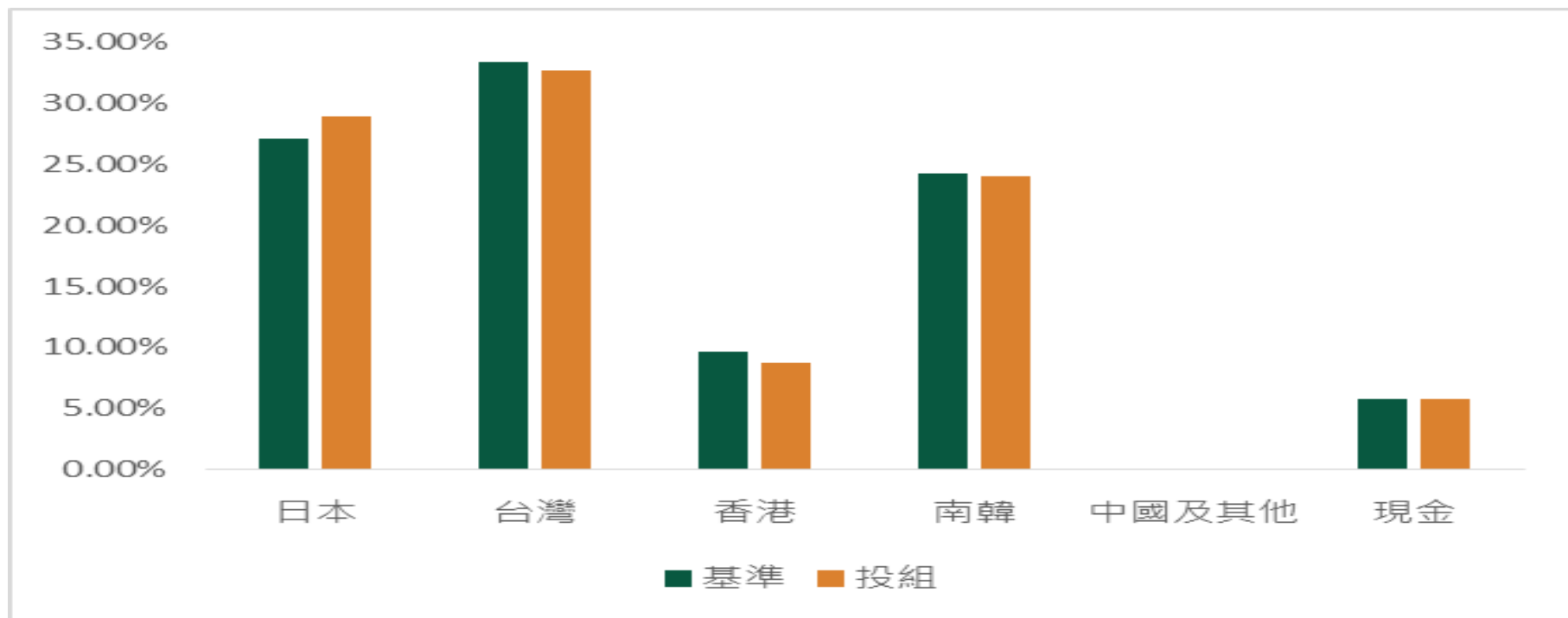


資料來源：第一金投信整理，2022/2/25

# 區域配置

- 區域配置與指標相當。

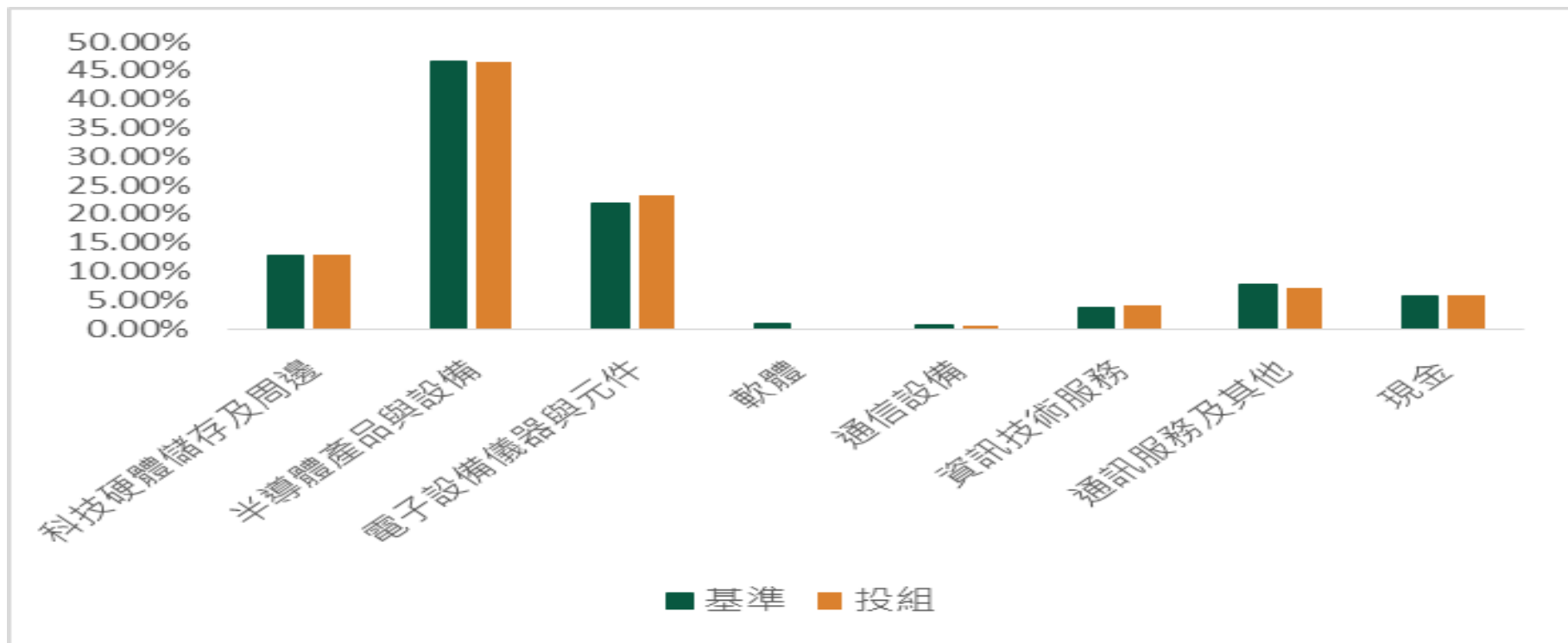
## 區域配置



# 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
台積電	資訊技術	台灣	9.3	台灣半導體龍頭
三星電子	資訊技術	韓國	9.1	南韓半導體及手機龍頭
SK Hynix Inc	資訊技術	韓國	6.7	南韓記憶體大廠
Keyence Corp	資訊技術	日本	4.7	工業感應器大廠且OPM高
聯電	資訊技術	台灣	4.0	台灣半導體大廠
聯發科	資訊技術	台灣	4.0	台灣5G晶片龍頭
Tokyo Electron	資訊技術	日本	4.1	日本半導體設備大廠
鴻海	資訊技術	台灣	3.0	台灣最大EMS廠
Samsugn SDI	資訊技術	韓國	2.8	南韓電池龍頭
智原	資訊技術	台灣	2.8	台灣矽智財大廠



# 投資策略

- 市場展望：隨著財報季逐漸退場，市場利多減少，而供應鏈問題未見明顯緩解，加上商品價格大漲，通膨問題是否改變聯準會態度，以及債務上限問題再次逼近，也可能影響市場樂觀氣氛，後續將持續觀察疫情與缺料問題。然科技類股新商機及話題不斷，下游應用多元高成長皆有利半導體產業成長。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 $90\pm 5\%$ (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

# 亞科基金佈局 東亞科技冠軍

## Tokyo Electron (日本半導體製造龍頭)



## Hynix (南韓DRAM大廠)



## LGES (南韓EV電池龍頭)



## 智原 (台灣矽智材大廠)



資料來源：Bloomberg · 2022/3/14

**【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。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](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