

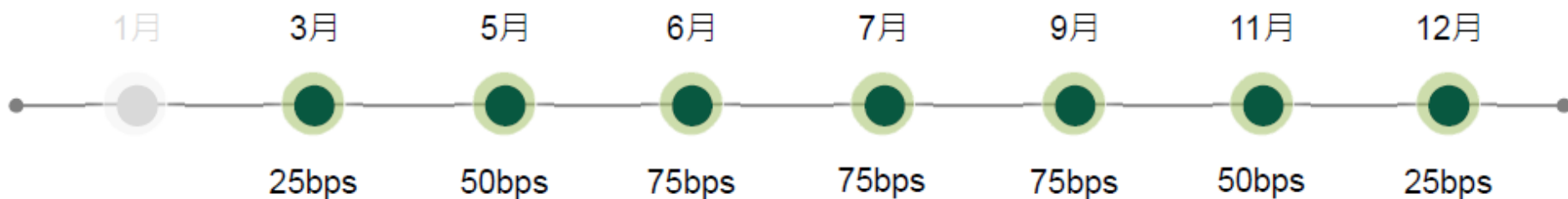
# 第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

# 市場回顧與發展

# 聯準會升息路徑預估

■ 7月升息3碼後利率來到2.25-2.50%。

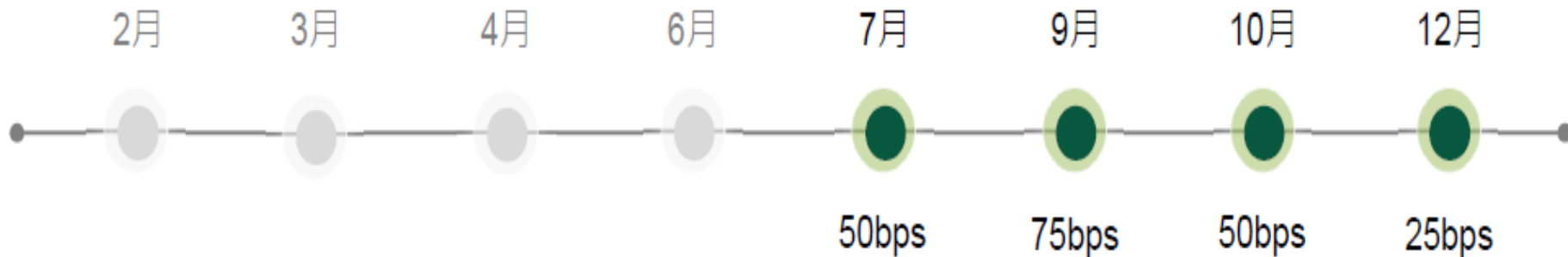
第一金投顧預估：9月升息3碼，2022年全年升息15碼



# ECB升息路徑預估

- ECB於9月史上首度將三大政策利率調升3碼。

第一金投顧預估：若財政政策見效，10月升息幅度放緩至2碼，2022年全年升息8碼



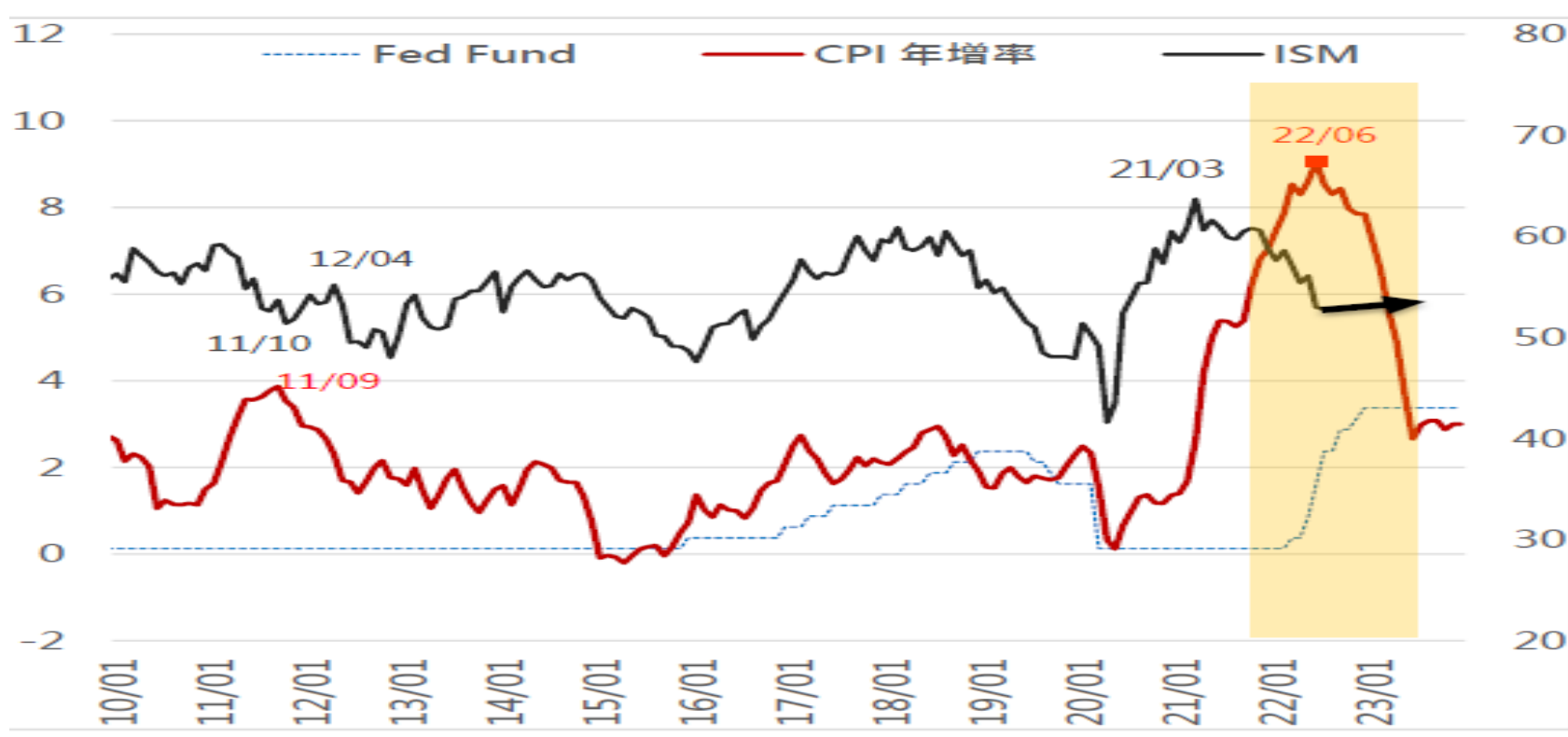
# 美國景氣2023Q1有望落底

美國ISM指數向下週期近兩年2022Q4-2023Q1滿足



# 美國景氣2023Q1有望落底

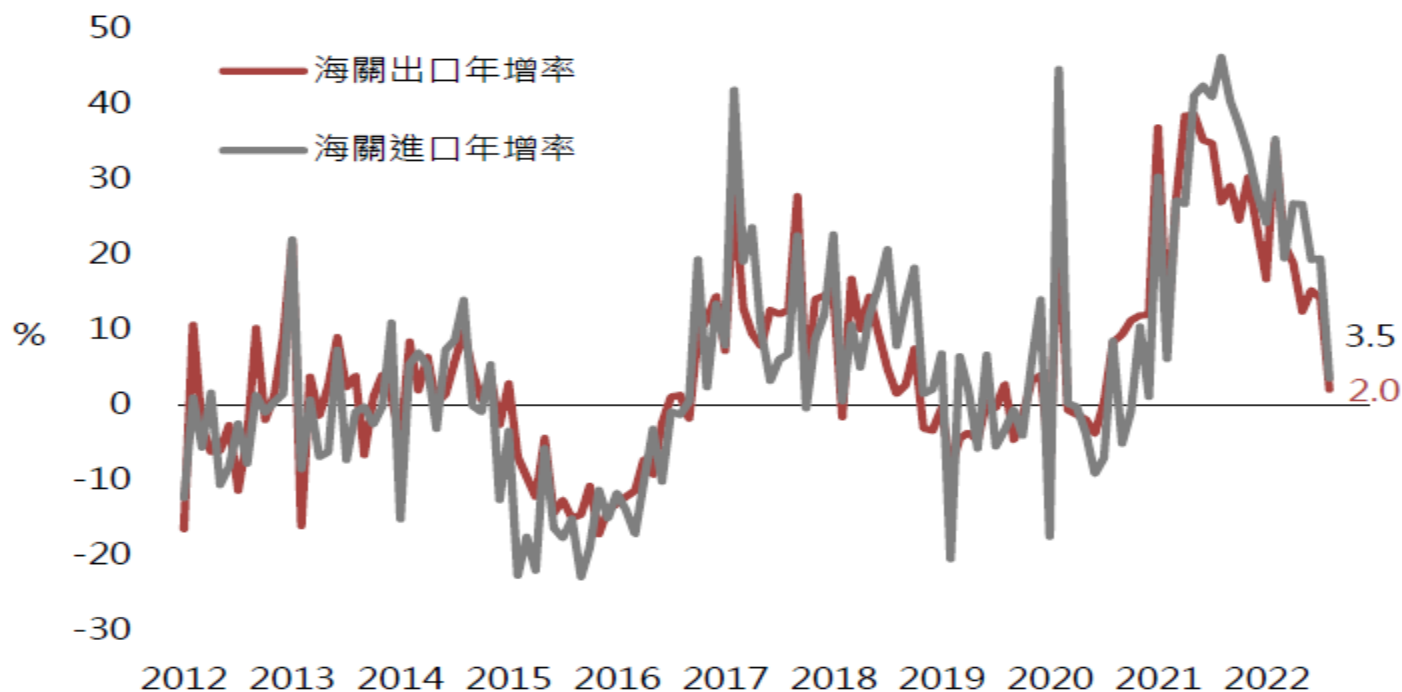
通膨帶來的壓力於2022H2緩解，年底美國景氣有回升機會



# 台灣進出口年增率明顯下降

- 8月進出口年增率劇降到5%以下。

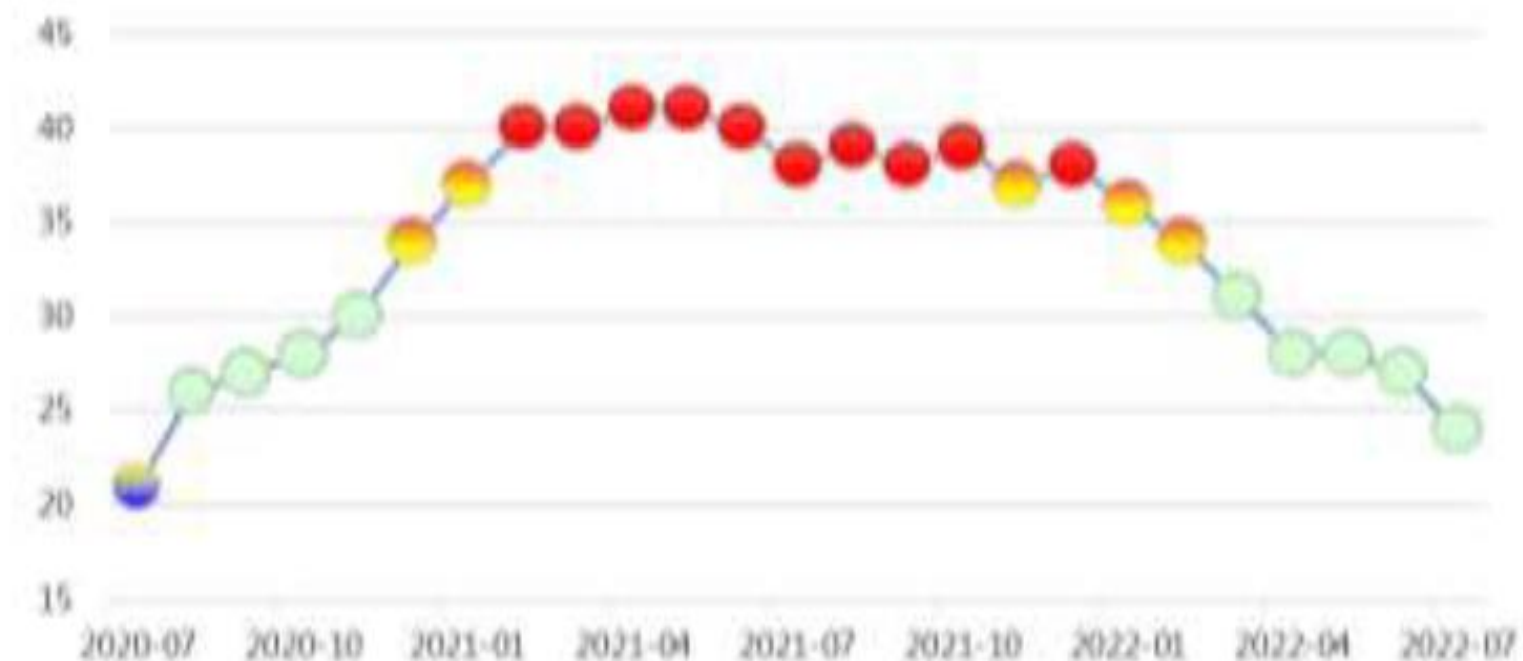
## 台灣進出口年增率



# 台灣景氣下滑中

- 國發會8/26發布7月景氣燈號續呈「綠燈」，綜合判斷分數為24分，較6月下降3分

## 台灣景氣燈號變化

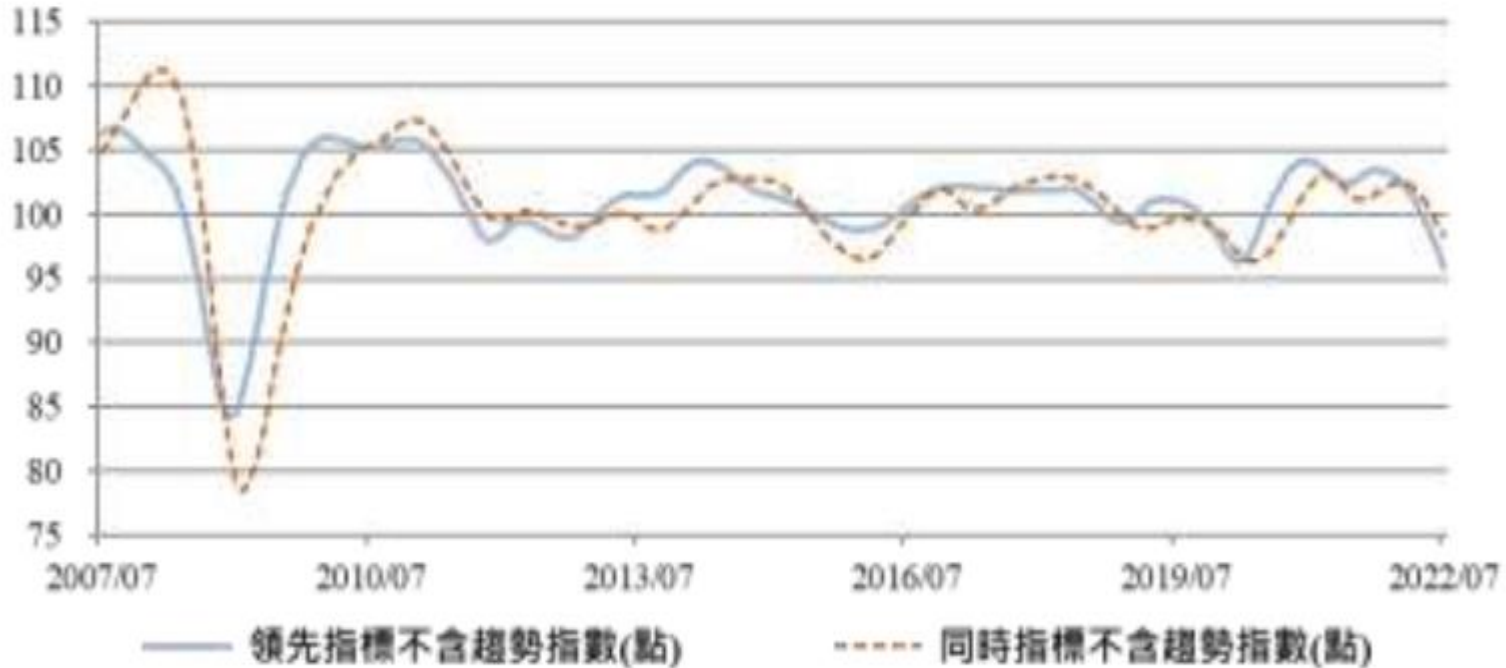




# 台灣景氣下滑中

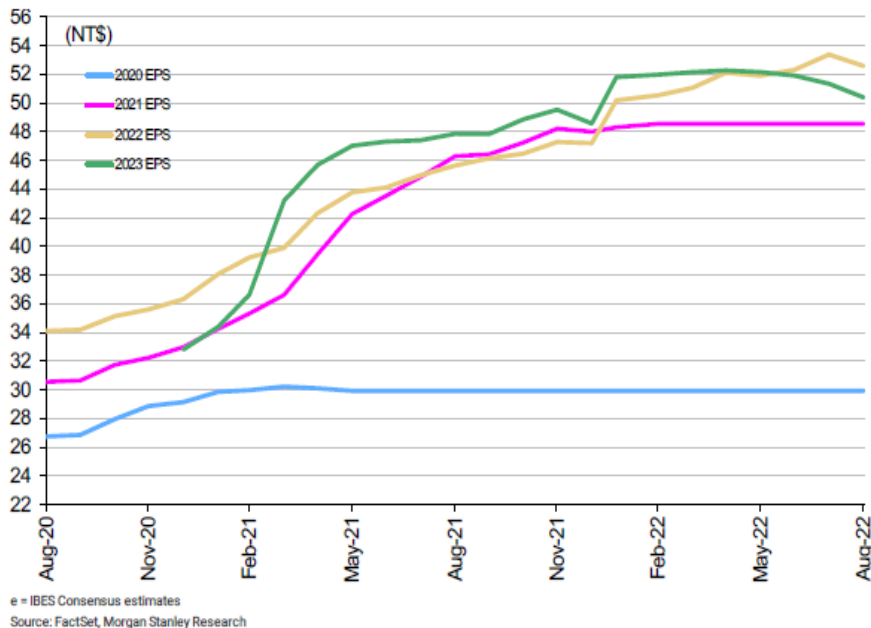
- 7月景氣領先指標(不含趨勢指數)為95.89，較6月97.4回落1.55%，且已連9個月下滑。同時指標(不含趨勢指數)為98.33，較6月99.4回落1.07%，且已連6個月下滑

## 景氣領先及同時指標(不含趨勢指數)



# 台股獲利2023年修正為衰退

## MSCI Taiwan – EPS Forecasts



Sell-side analysts reduced their EPS projections for MSCI Taiwan in 2022 to NT\$52.58 and their 2023 forecasts to NT\$50.30 in August.

## MSCI Taiwan EPS YoY Growth

	2021 EPS	2022e EPS	2023e EPS
Sep-21	55%	-1%	4%
Oct-21	58%	-2%	5%
Nov-21	61%	-2%	5%
Dec-21	60%	-2%	3%
Jan-22	61%	4%	3%
Feb-22	62%	4%	3%
Mar-22	62%	5%	2%
Apr-22	62%	7%	0%
May-22	62%	7%	0%
Jun-22	62%	8%	-1%
Jul-22	62%	10%	-4%
Aug-22	62%	8%	-4%

# 台股2023年獲利衰退

## 高盛亞太股市EPS成長預估

Market	GS top-down		Consensus	
	2022E	2023E	2022E	2023E
Australia	10%	2%	11%	0%
China	0%	14%	5%	12%
Hong Kong	8%	10%	5%	16%
India	17%	13%	13%	14%
Indonesia	30%	8%	33%	6%
Korea	10%	6%	10%	0%
Malaysia	-4%	15%	1%	12%
Philippines	15%	18%	18%	21%
Singapore	12%	22%	17%	21%
Taiwan	10%	-5%	9%	-4%
Thailand	17%	13%	21%	11%
<b>MXAPJ</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>

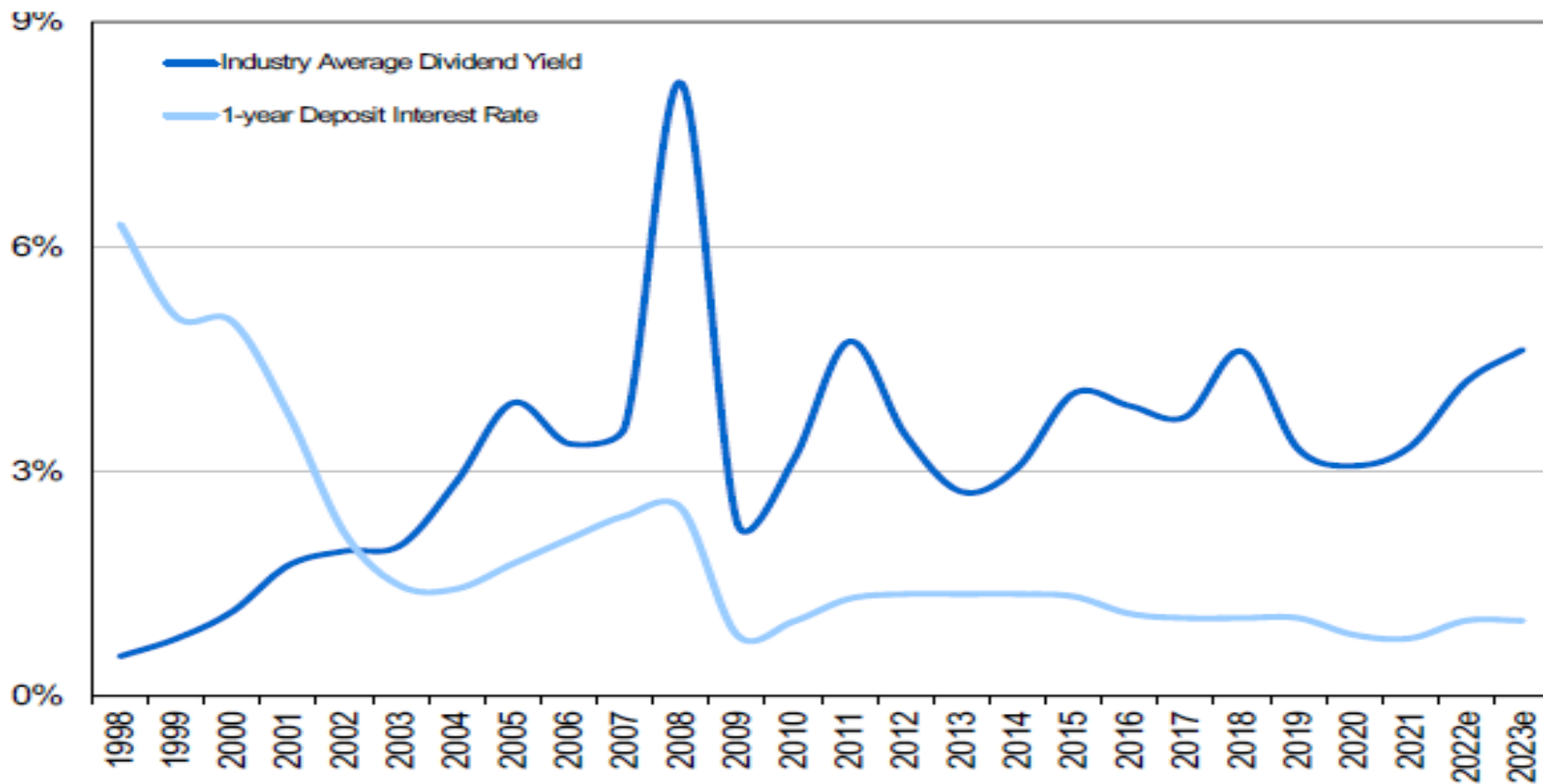
# 2023年台股中半導體獲利影響較大

## Morgan Stanley Taiwan Earnings Forecasts

	<u>Earning Growth (%)</u>			<u>ROE (%)</u>		
	2021	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
IC Foundry	19.6	60.6	0.2	28.7	37.0	30.0
IC Design	124.1	0.5	(15.8)	31.7	30.0	24.6
Testing & Packaging	124.1	(11.7)	(28.9)	24.0	18.8	12.7
DRAM	238.1	(4.5)	(32.7)	17.4	14.6	9.1
TFT-LCD	1309.6	NM	NM	23.5	(3.6)	(2.6)
PC Foodchain	26.8	(9.1)	8.8	11.3	9.8	10.2
Automation	36.0	19.7	8.5	16.6	17.6	17.4
Handset Foodchain	(2.5)	32.7	(0.6)	11.6	14.0	12.5
LED	53.7	12.2	(3.1)	13.4	14.2	13.2
Telecom	5.3	0.8	5.9	10.9	11.1	11.7
Financials	44.4	(20.4)	14.5	13.1	11.0	13.2
Textile/Footwear	13.1	50.6	10.5	24.0	32.2	31.8
Materials	115.3	(41.1)	8.3	15.2	8.6	9.3
Auto & Auto parts	4.7	24.1	19.1	8.1	9.5	10.6
Consumer/Retails	(7.6)	8.2	10.3	24.7	25.7	26.7
Bike	19.5	4.6	3.5	25.7	24.2	22.7
Health Care	35.4	17.7	4.1	17.4	19.3	19.2
Industrial	10.9	25.0	10.1	32.1	34.5	32.5
<b>MSTW Universe</b>	<b>45.2</b>	<b>7.2</b>	<b>1.2</b>	<b>18.0</b>	<b>18.0</b>	<b>17.0</b>

# 台股殖利率仍不錯

## 台股殖利率



# 主計處預估2023年GDP3.05%

- 主計處(8/12)二度下修今年經濟成長率至3.76%(5月預測3.91%)，明年GDP為3.05%(逐季分別為3.23%，4.91%，3.06%，1.18%)。

## 台灣GDP成長率看法

主要機構預估台灣經濟成長率(%)	
	2022(f)
中央銀行(2022/6/16)	3.75
主計處(2022/8/12)	3.76
中研院(2022/7/19)	3.52
中經院(2022/7/19)	3.56
台經院(2022/7/24)	3.81
IMF(2022/4/19)	3.20
<b>平均</b>	<b>3.60</b>

	經濟成長率			消費者物價上升率(%)	躉售物價上升率(%)
	yoy(%)	saar(%)	saqr(%)		
<b>111年(f)</b>	<b>3.76</b>	—	—	<b>2.92</b>	<b>11.92</b>
第1季(r)	3.72	6.55	1.60	2.81	12.54
第2季(p)	3.05	-7.01	-1.80	3.46	16.27
第3季(f)	4.71	9.04	2.19	2.96	11.96
第4季(f)	3.53	9.86	2.38	2.44	7.18
<b>112年(f)</b>	<b>3.05</b>	—	—	<b>1.72</b>	<b>-3.13</b>
第1季(f)	3.23	1.48	0.37	1.98	2.39
第2季(f)	4.91	0.16	0.04	1.37	-5.55
第3季(f)	3.06	0.78	0.19	1.66	-5.30
第4季(f)	1.18	2.03	0.50	1.89	-3.74

# 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
-12.12	-18.79	-24.03	-18.75	22.67	38.54	49.08	209.50

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/8/31

## 前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	7.65
環球晶	半導體	4.91
金像電	電子零組件	4.55
鴻海	其他電子業	3.64
欣興	電子零組件	3.39
健策	電子零組件	3.12
元太	光電業	3.11
智原	半導體	2.86
創意	半導體	2.58
聯發科	半導體	2.55

資料來源：第一金投信，2022/8/31



# 產業及配置

## ■ 創新產業配置：



- 半導體 34.61
- 電子零組件 20.49
- 通信網路業 6.44
- 電腦及週邊 5.98
- 其他電子業 3.64
- 金融業 3.62
- 光電業 3.11
- 電機機械 2.07
- 塑膠工業 1.81
- 鋼鐵工業 1.24
- 航運業 1.09
- 電子通路業 1.06
- 汽車工業 0.95
- 食品工業 0.69
- 化學工業 0.65
- 水泥工業 0.58
- 生技醫療 0.52
- 其他 0.51
- 油電燃氣業 0.42
- 貿易百貨 0.2
- 建材營造 0.12
- 現金 10.2

# 電子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
-10.68	-17.66	-22.91	-16.76	20.63	46.15	73.85	414.60

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/8/31

## 前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	8.17
中華電	通信網路業	6.22
元太	光電業	5.05
欣興	電子零組件	5.02
金像電	電子零組件	4.74
健策	電子零組件	4.07
鴻海	其他電子業	3.43
智邦	通信網路業	3.19
南電	電子零組件	3.17
創意	半導體	3

資料來源：第一金投信，2022/8/31

# 產業及配置

## ■ 電子產業配置：



- 半導體 34.25
- 電子零組件 25.7
- 通信網路業 12.24
- 電腦及週邊 5.9
- 光電業 5.05
- 其他電子業 3.43
- 電子通路業 2.47
- 電機機械 2.37
- 金融業 2.25
- 化學工業 1.65
- 汽車工業 0.47
- 航運業 0.37
- 鋼鐵工業 0.33
- 生技醫療 0.31
- 現金 3.21

# 未來展望與投資策略

# 未來產業及配置策略

## ■ 配置策略：

- 創新/電子目前持股94% /97%，創新/電子未來持股90%上下5%。
- 未來基金持股關注重心為半導體、Data Center、載板、HPC等產業，未來將持股續抱。主要持股配置在Foundry、IC載板、WiFi/功率半導體、ASIC/IP服務、Data Center、iPhone、矽晶圓、EV、汽車電子、網通、ESL。
- 近期持股增加網通/汽車電子/半導體零組件，減碼IC載板。
- 美國零售銷售8月月增0.3%年增9.1%、服務業ISM 8月小增到56.9、諮商局消費者信心8月回升到103.2，CPI 8月年增8.3%、PPI 8月年增8.7%雖轉好一些但仍高，ECB下修歐元區2022年GDP僅成長0.9%，英國零售銷售8月月衰退1.6%，大陸社會零售銷售8月年增5.4%轉好一些、汽車銷售8月年增32.1%仍好，但出口8月年增僅7.1%明顯轉弱、官方非製造業PMI 8月下滑到52.6，台灣製造業PMI 8月下降到47.2、出口8月僅年增2%、7月景氣分數大降到24分，全球總經數據仍有轉弱，Fed 2022年預計大幅升息13-15碼(約7次)對抗通膨、3月結束購債、6月正式開始縮表，ECB再度升息三碼，留意資金政策改變造成股市波動，未來觀察通膨、台灣Omicron疫情、半導體庫存調整。
- 雲端、HPC、蘋概、汽車電子、ASIC服務、網通、IPC仍持續看好。

# 產業發展趨勢



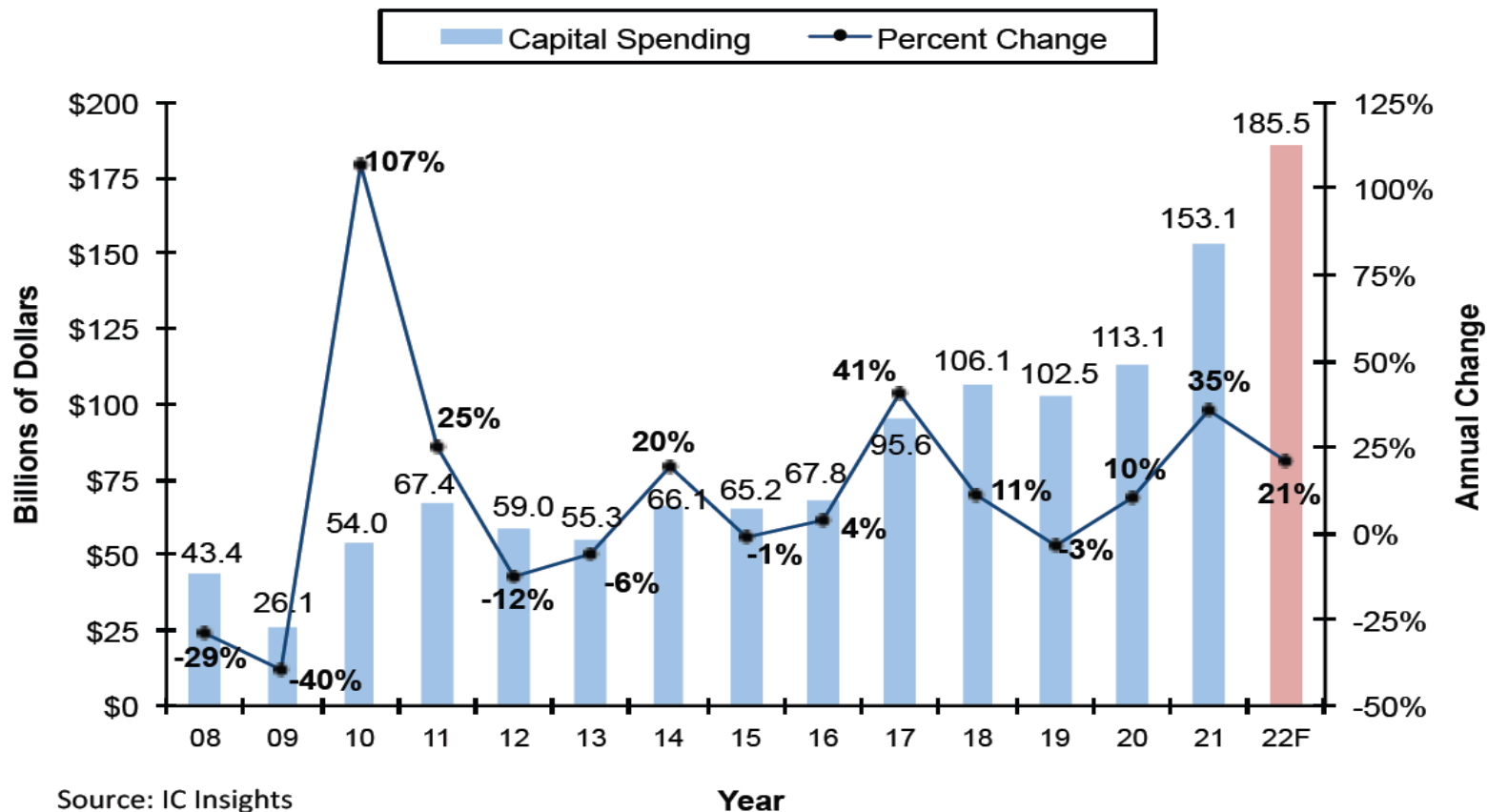
# Server相對穩健

## 科技產業市場成長率

Global growth in major technology markets							Market Size
	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Global GDP	3.9%	3.1%	-3.2%	6.2%	2.6%	1.6%	
Semiconductors (USD)	13.7%	-12.1%	6.8%	24.6%	5.7%	-6.0%	USD588bn
PCs (units)	-0.2%	2.8%	14.0%	14.5%	-17.8%	-4.7%	282mn units
Smartphones (units)	-4.1%	-2.0%	-6.7%	5.0%	-7.6%	3.4%	1.25bn units
Chip Equip. [WFE] (USD)	13.8%	-8.0%	19.9%	43.5%	6.4%	-5.1%	USD95bn
Servers (USD)	34.2%	-1.3%	5.6%	5.5%	10.0%	10.0%	USD104bn

# 全球半導體資本支出強勁成長

## Worldwide Semiconductor Capital Spending Trends (2008-2026F)

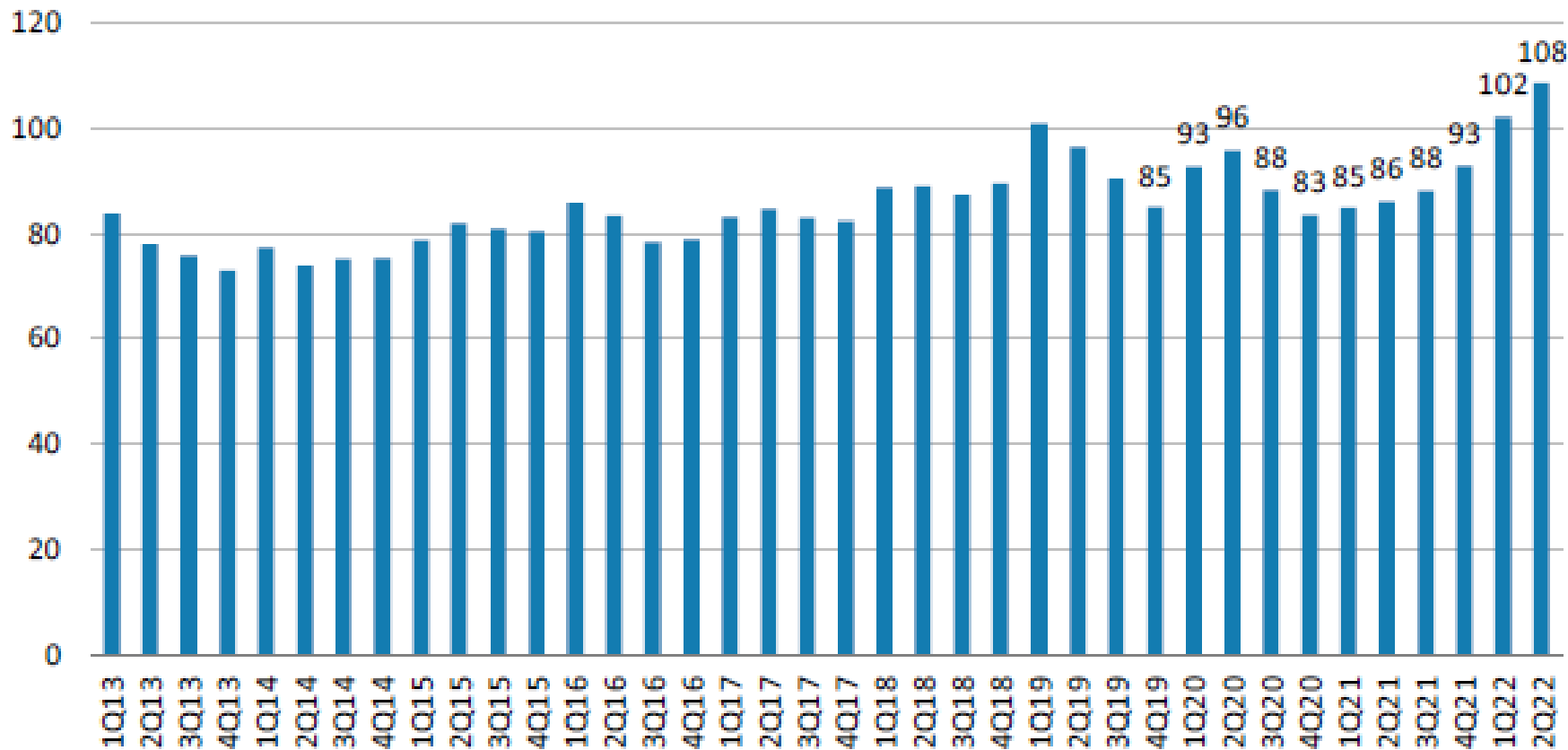


Source: IC Insights



# 半導體DOI上升中

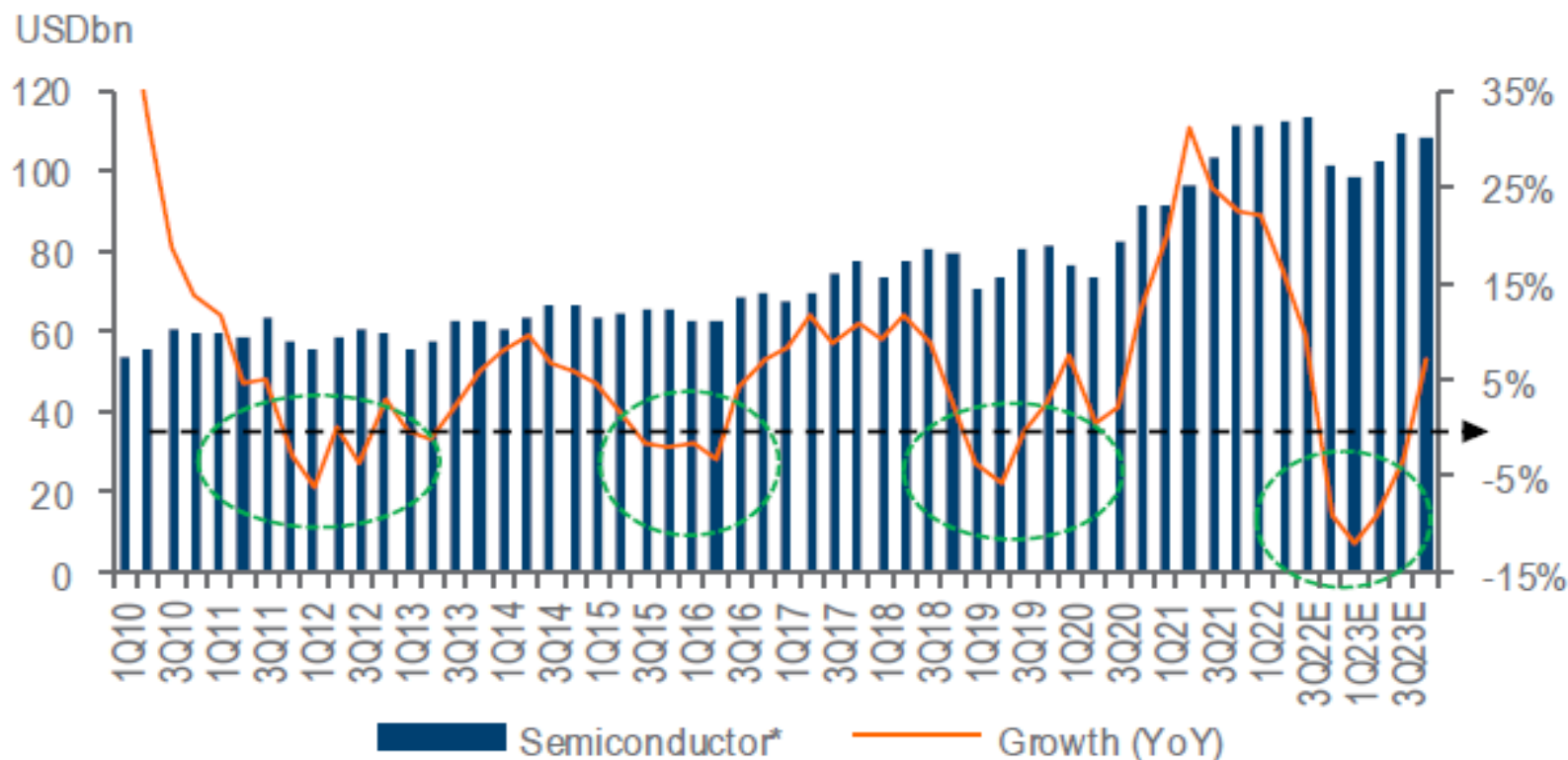
## 半導體供應鏈DOI存貨周轉天數



# 半導體庫存調整2023H1可望落底

■ 2023Q1營收年增率-12%有望落底

## 全球晶片營收預測

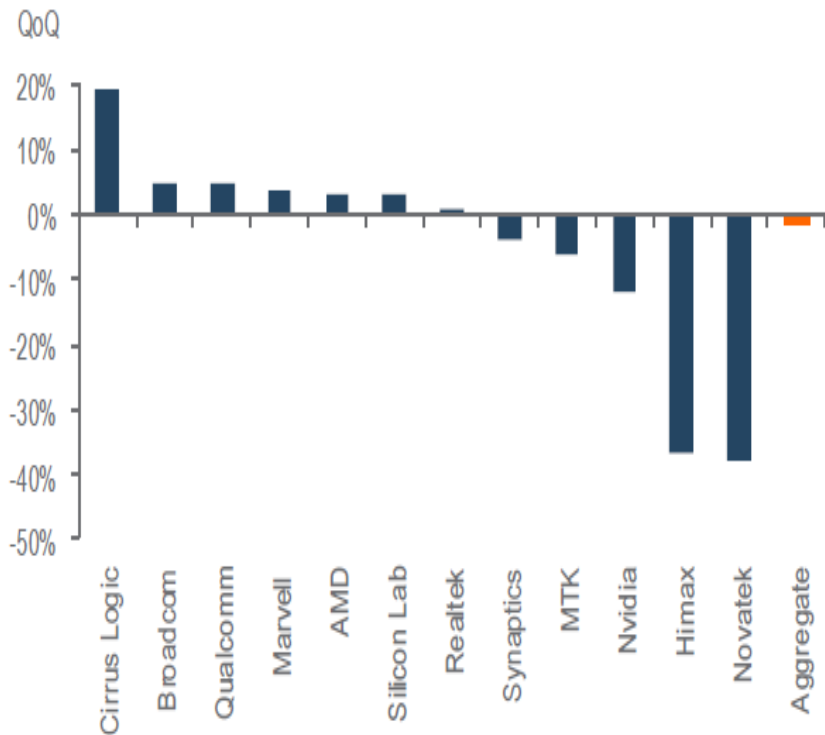


資料來源：WSTS、Daiwa estimates & forecasts · 2022/09/13

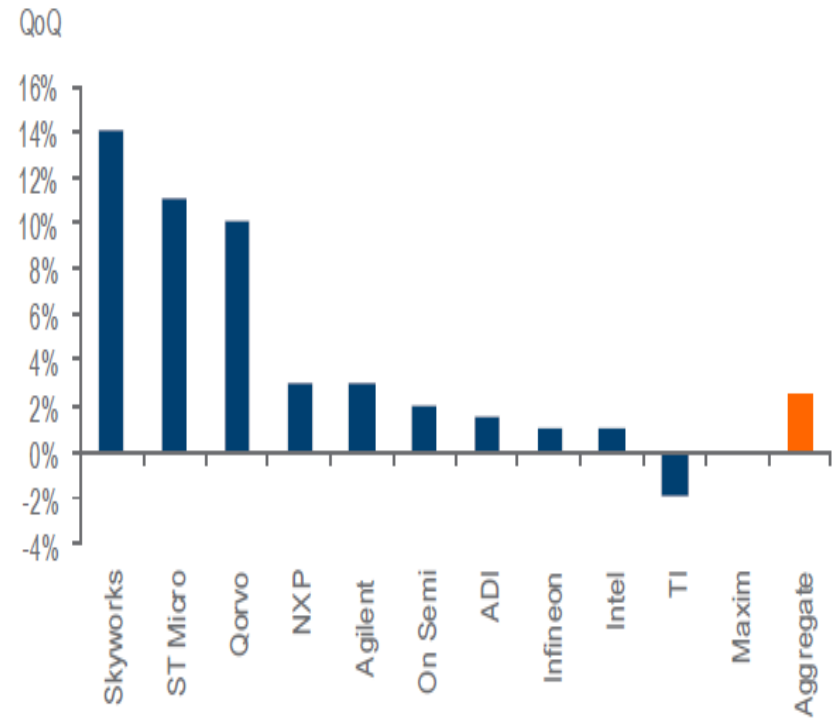
Note: \* Excluding memory chips such as DRAM and NAND

# IDM仍樂觀但Fabless轉弱

## 主要IC設計2022Q3營收成長率

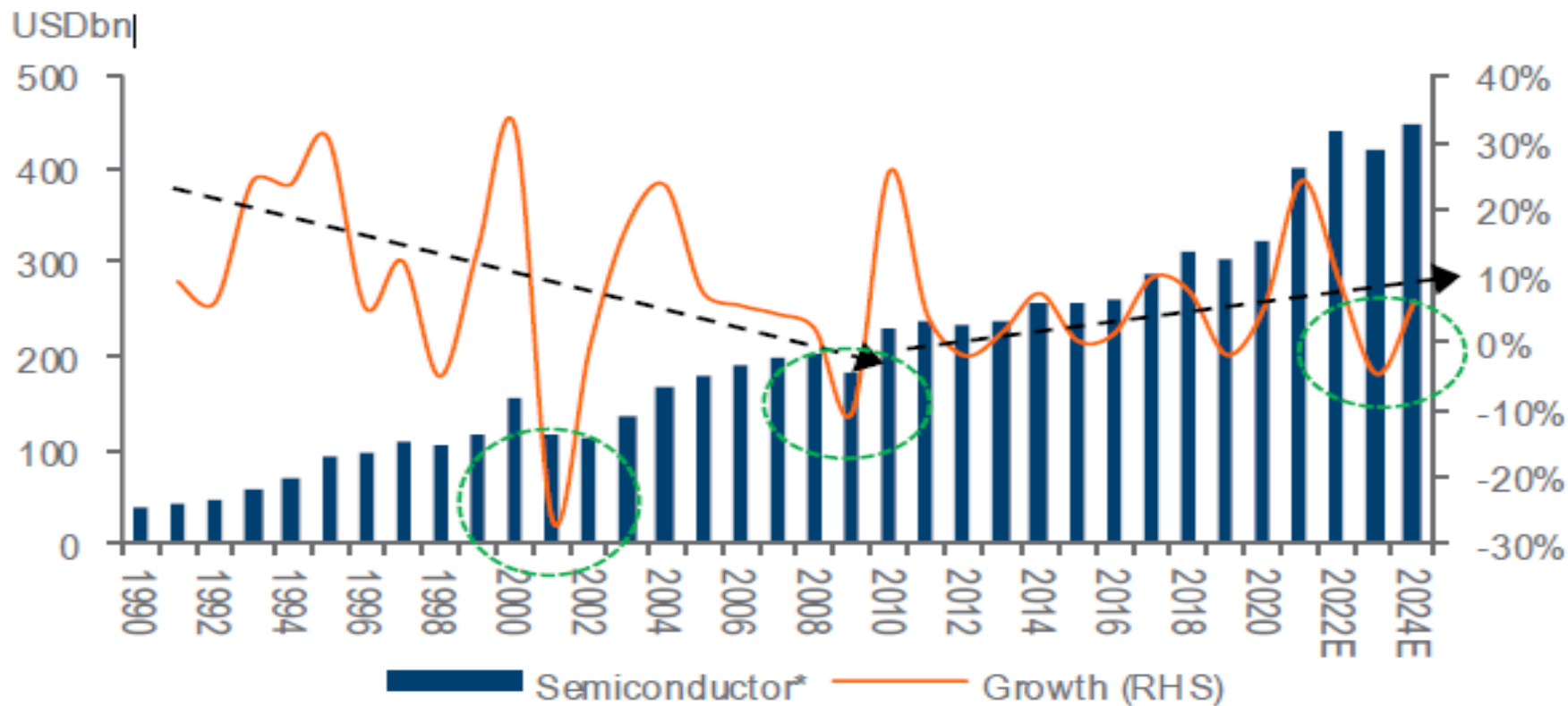


## 主要IDM 2022Q3營收成長率



# 半導體市場24年恢復成長

## 全球半導體市場規模



# 半導體大廠仍將持續推出新品

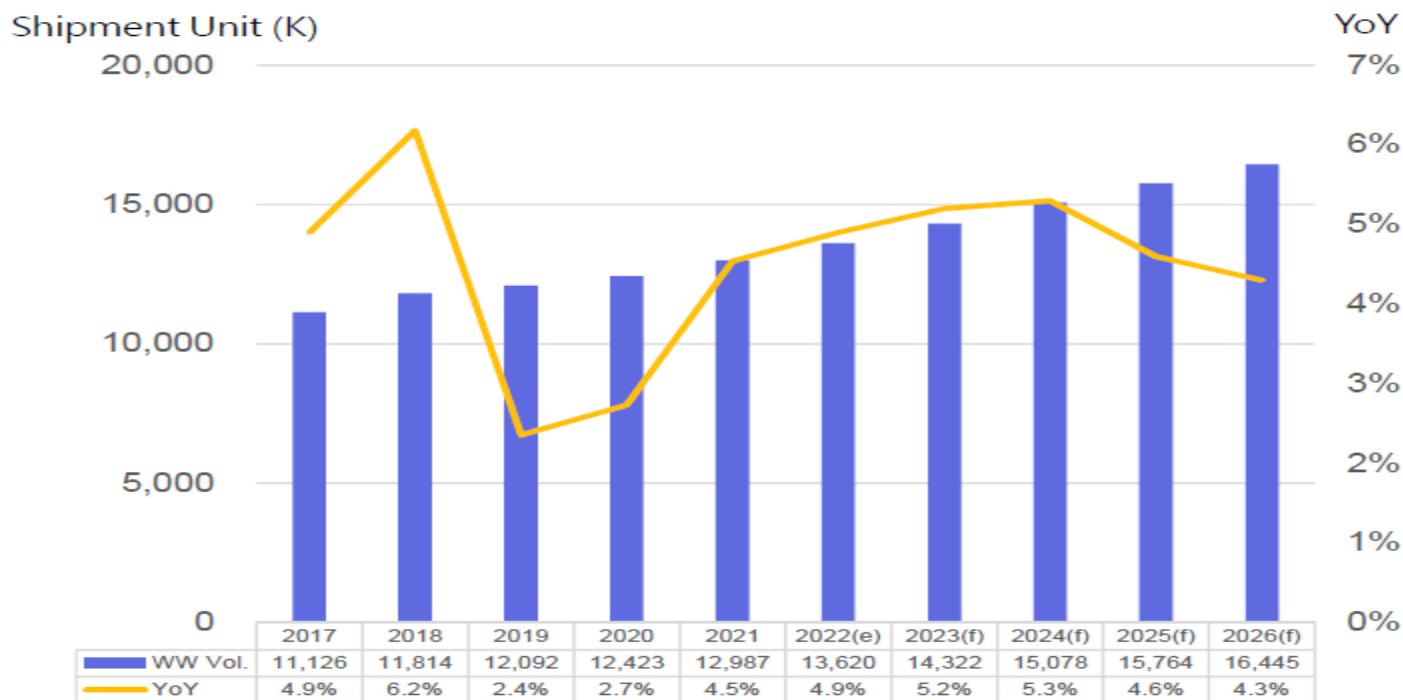
## 各家廠商近期產品規劃

產品線		2022				2023			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
INTEL	伺服器 CPU						SapphireRapid (Chiplet)		EmeraldRapids (Chiplet)
	GPU					PonteVecchio (chiplet)			
PC/NB	CPU				Raptor Lake				Meteor Lake (Chiplet)
	GPU		Alchemist						
AMD	伺服器 CPU				Genoa (Chiplet)		BERGAMO (Chiplet)		
	APU					Instinct MI 300(Chiplet)			
PC/NB	CPU			Raphael					
	GPU			Navi 3X (Chiplet)	RX 7000 (Chiplet)				
Nvidia	伺服器 CPU					Grace (Chiplet)			
	GPU					Hopper (Chiplet)			
PC/NB	GPU			RTX 4000 Series					

# 資料中心建造為伺服器市場主要動能

- 全球伺服器市場在短中期將受雲端服務商持續建造資料中心、伺服器處理器新品推出，以及智慧資料中心的驅動。長期則是受到5G伺服器及AI特化伺服器占比上升的影響，整體市場將持續成長。

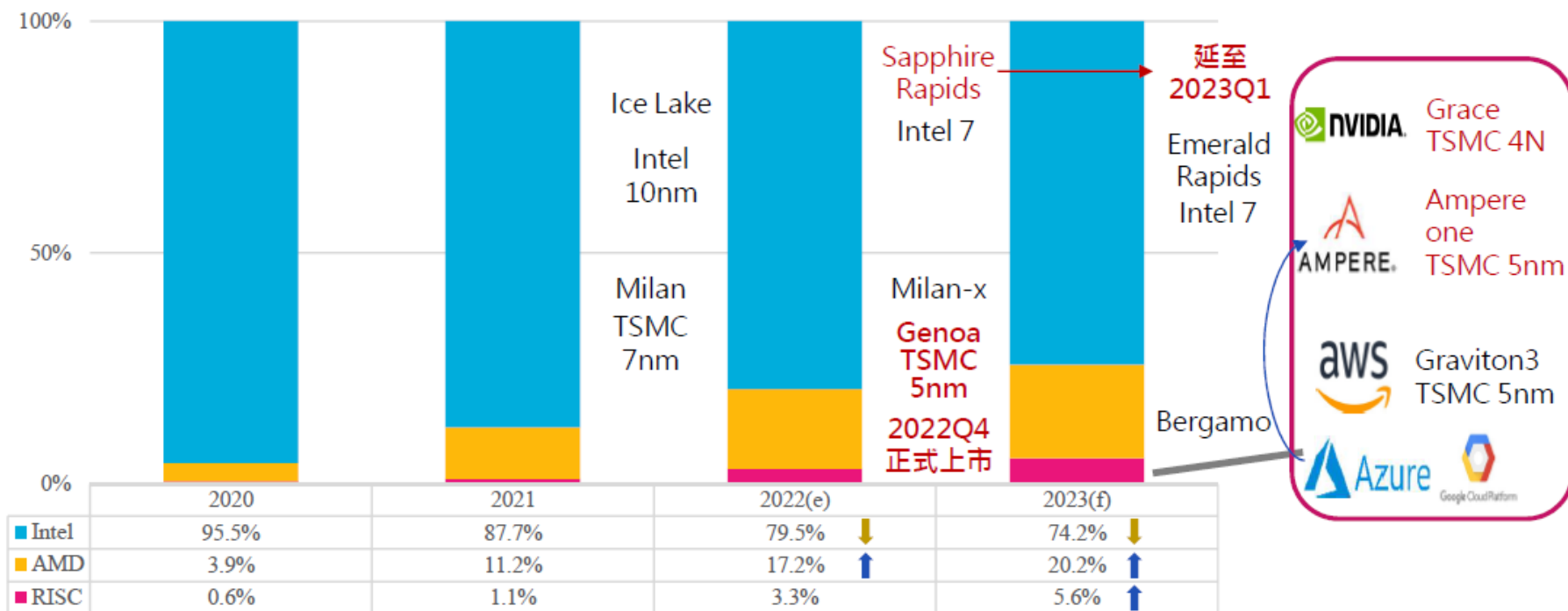
## 2017~2026年全球伺服器市場預測



# 新平台延後推出仍將帶動需求

■ AMD Genoa將如期推出，Intel Sapphire Rapids延至2023Q1。

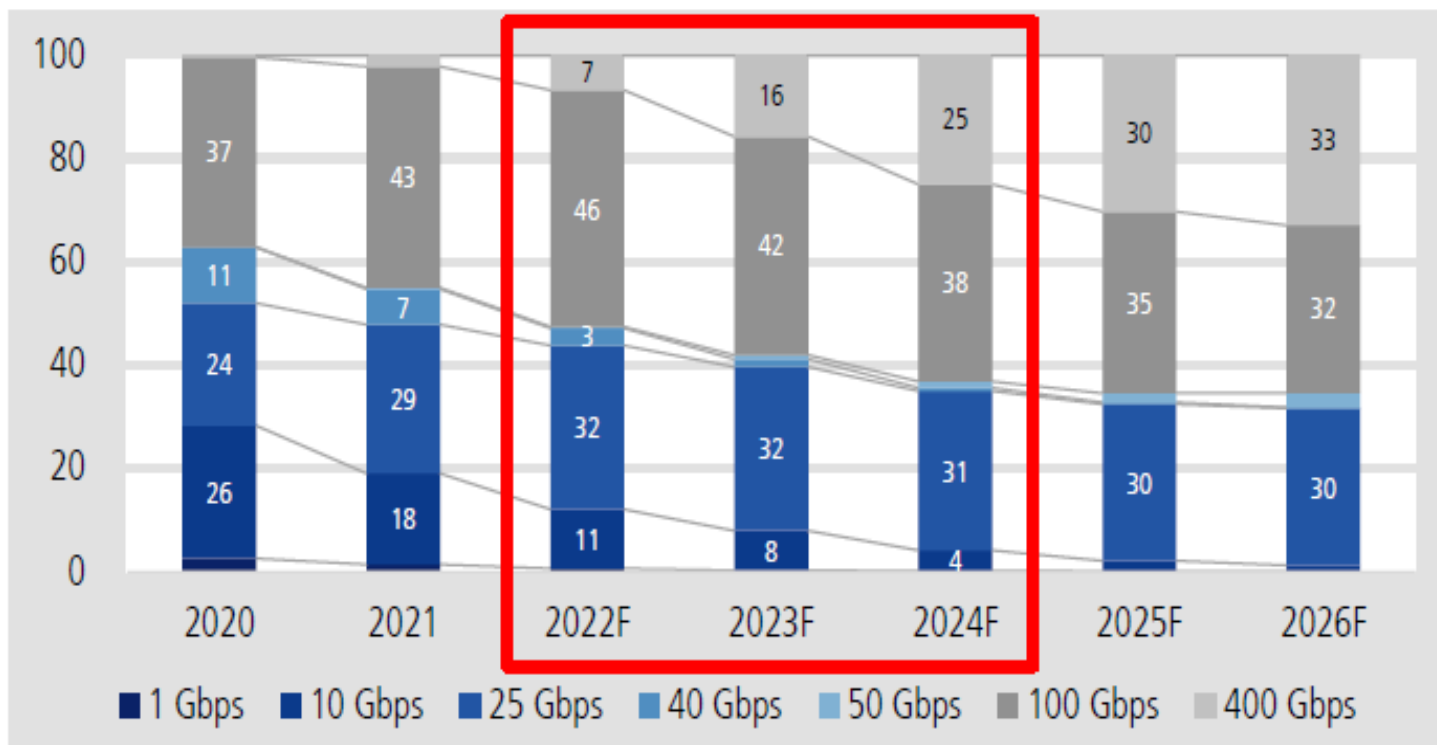
## 2020-2023(f)年全球伺服器處理器搭載比重-Overall



# 高速交換器成長佳

- 全球資料中心之400GbE相關產品正進入成長期

企業端資料中心交換器滲透率(按容量) · 百分比



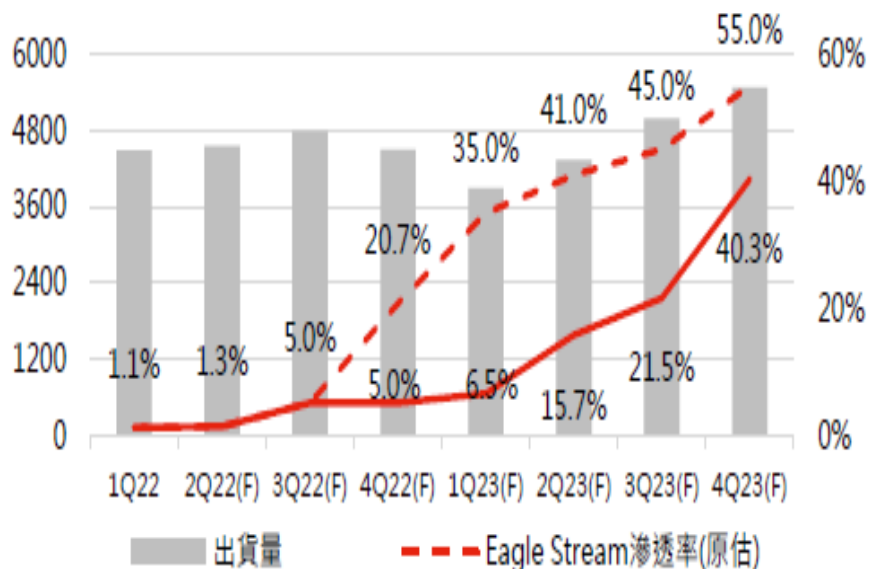


# ABF供需可望於2023年再度轉好

■ Eagle Stream平台轉換由2022Q4遞延至2023H1，2022Q4需求恐不如預期。

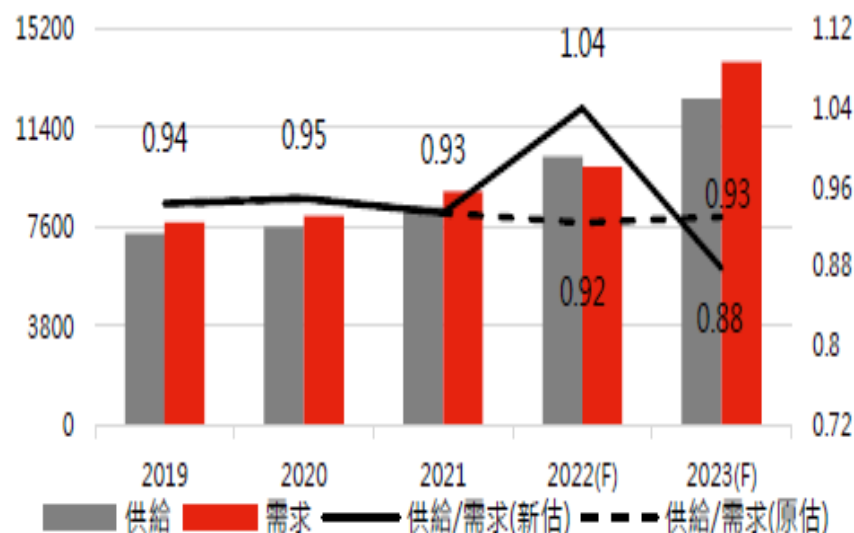
## Server新平台走勢預估

單位:千台



## ABF供需預估調整

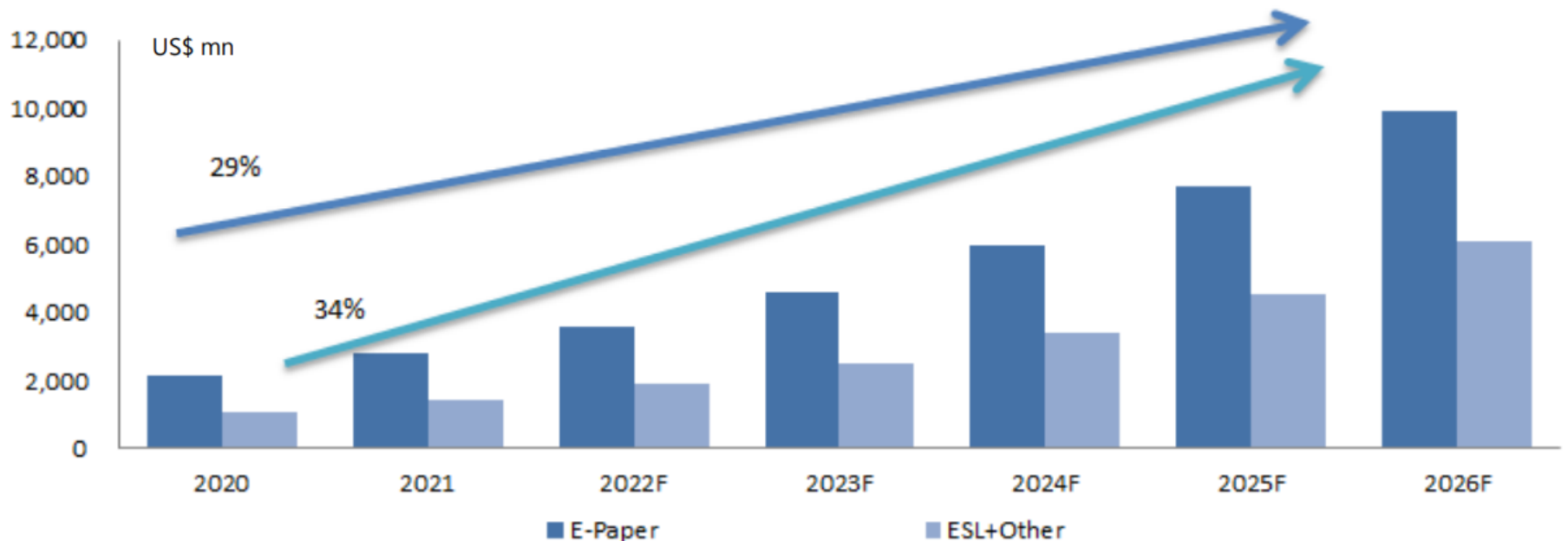
單位:K平方英尺/月



# 電子紙成長潛力大

- 電子紙特點為省電、廣視角及陽光可視，早期以 e-Reader 應用為主，近期 ESL 應用重要成長動能，成長率高於整體產業。ESL 的 SI 大廠 SES(法)2022/2023 年成長率 22%/34%。

電子紙及電子標籤市場產值 CAGR 分別為 29%及 34%



# iPhone14預購佳

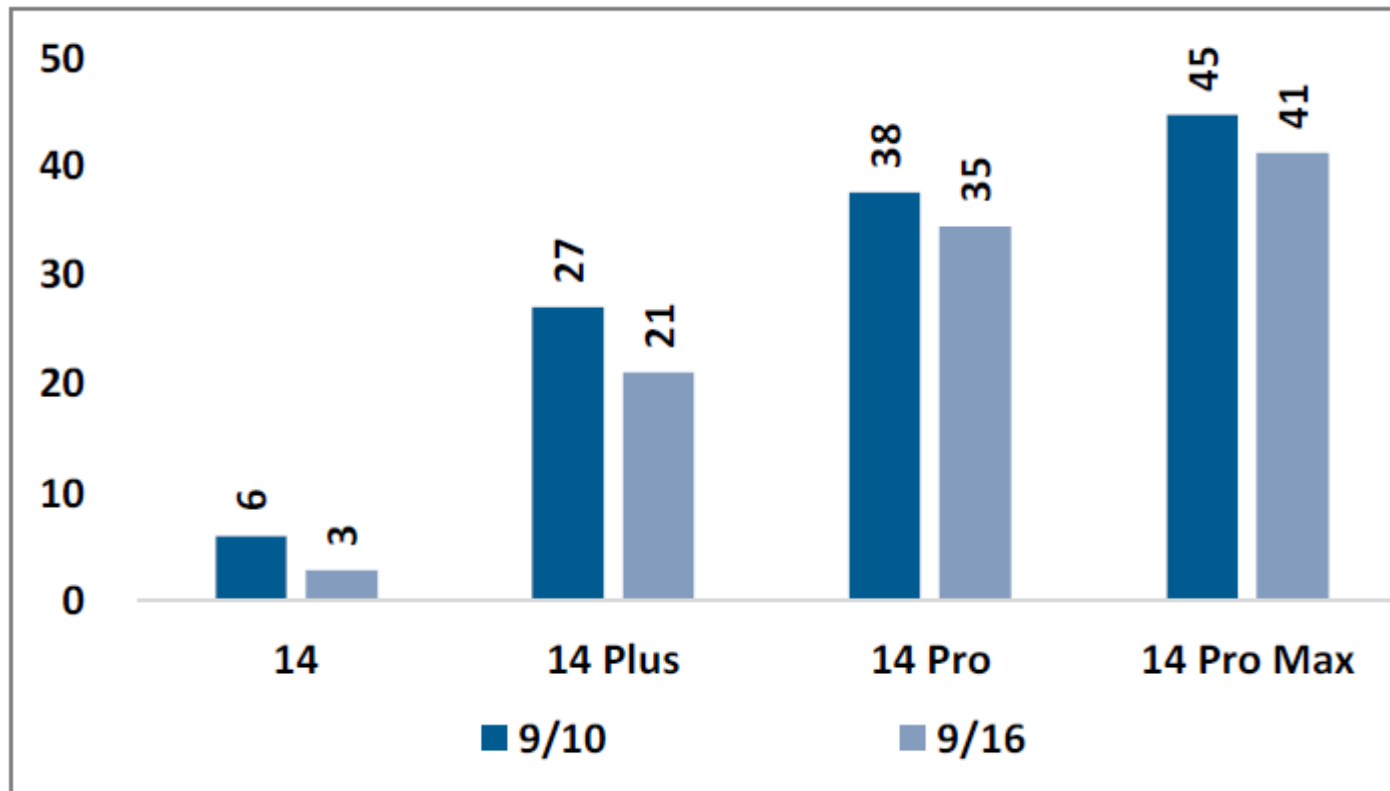
■ iPhone14等待時間以Pro高階機種最長

## iPhone14等待時間

	Model	Market	128GB	256GB	512GB	1TB			
iPhone 14 (available from 16-Sep)		US	0 day	0 day	0 day	-			
		China	1 day	1 day	1 day	-			
		Japan	0 day	0 day	0 day	-			
		UK	1-2 weeks	1-2 weeks	1-2 weeks	-			
iPhone 14 Plus (available from 7-Oct)		US	0 day	0 day	0 day	-			
		China	0 day	0 day	0 day	-			
		Japan	0 day	0 day	0 day	-			
		UK	0 day	0 day	0 day	-			
iPhone 14 Pro (available from 16-Sep)		US	4-5 weeks	4-5 weeks	4-5 weeks	4-5 weeks			
		China	6-7 weeks	6-7 weeks	6-7 weeks	6-7 weeks			
		Japan	5-6 weeks	5-6 weeks	5-6 weeks	5-6 weeks			
		UK	4-5 weeks	4-5 weeks	4-5 weeks	4-5 weeks			
iPhone 14 Pro Max (available from 16-Sep)		US	5-6 weeks	5-6 weeks	5-6 weeks	5-6 weeks			
		China	7-8 weeks	7-8 weeks	7-8 weeks	7-8 weeks			
		Japan	6-7 weeks	6-7 weeks	6-7 weeks	6-7 weeks			
		UK	5-6 weeks	5-6 weeks	5-6 weeks	5-6 weeks			
Waiting time from available date	0-1 day	<1 week	1-2 weeks	2-3 weeks	3-4 weeks	4-5 weeks	5-6 weeks	6-7 weeks	7-8 weeks

# iPhone14預購佳

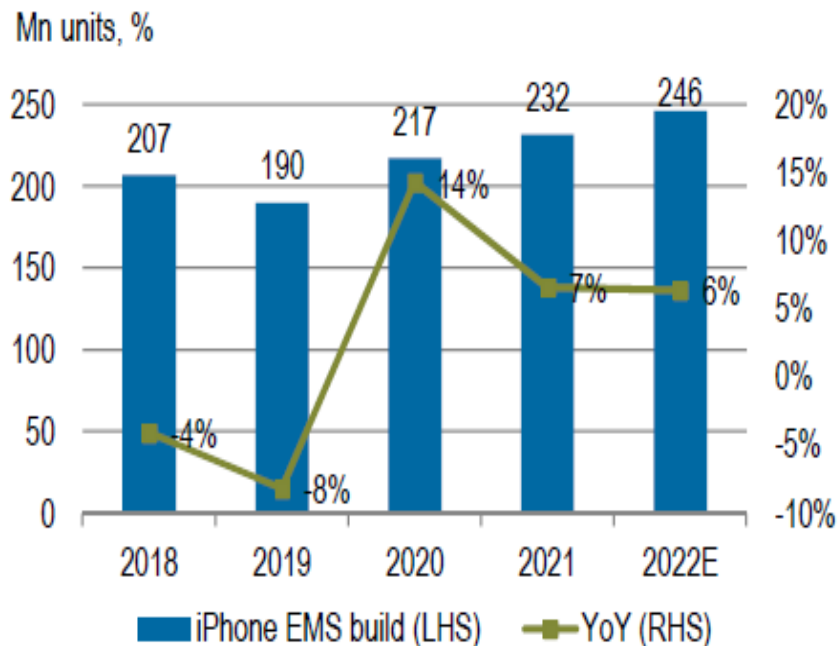
## iPhone14等待時間



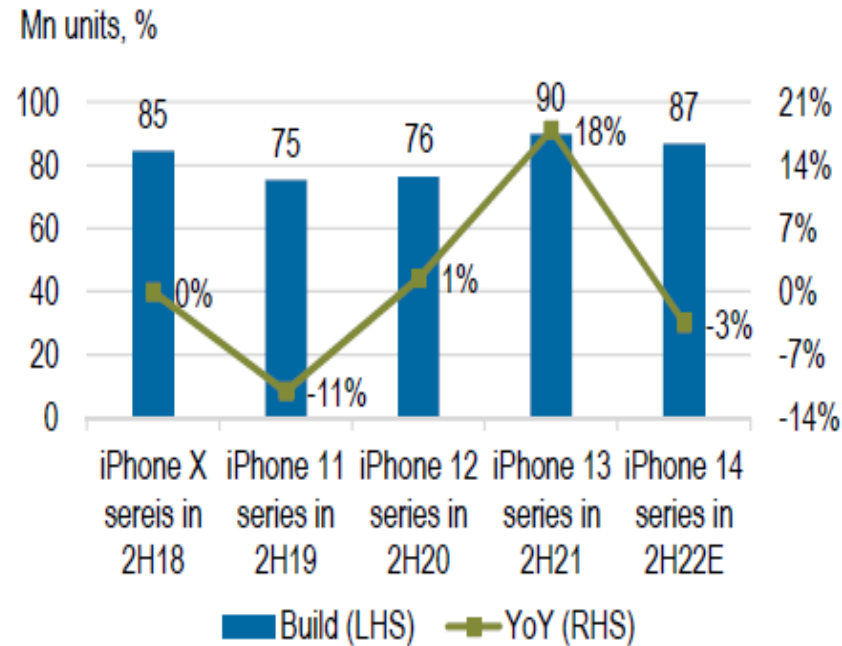
# iPhone手機表現仍穩定

■ iPhone 14 Pro機種銷售預購佳，2022H2新機備貨有機會上修

## iPhone EMS build (annual)

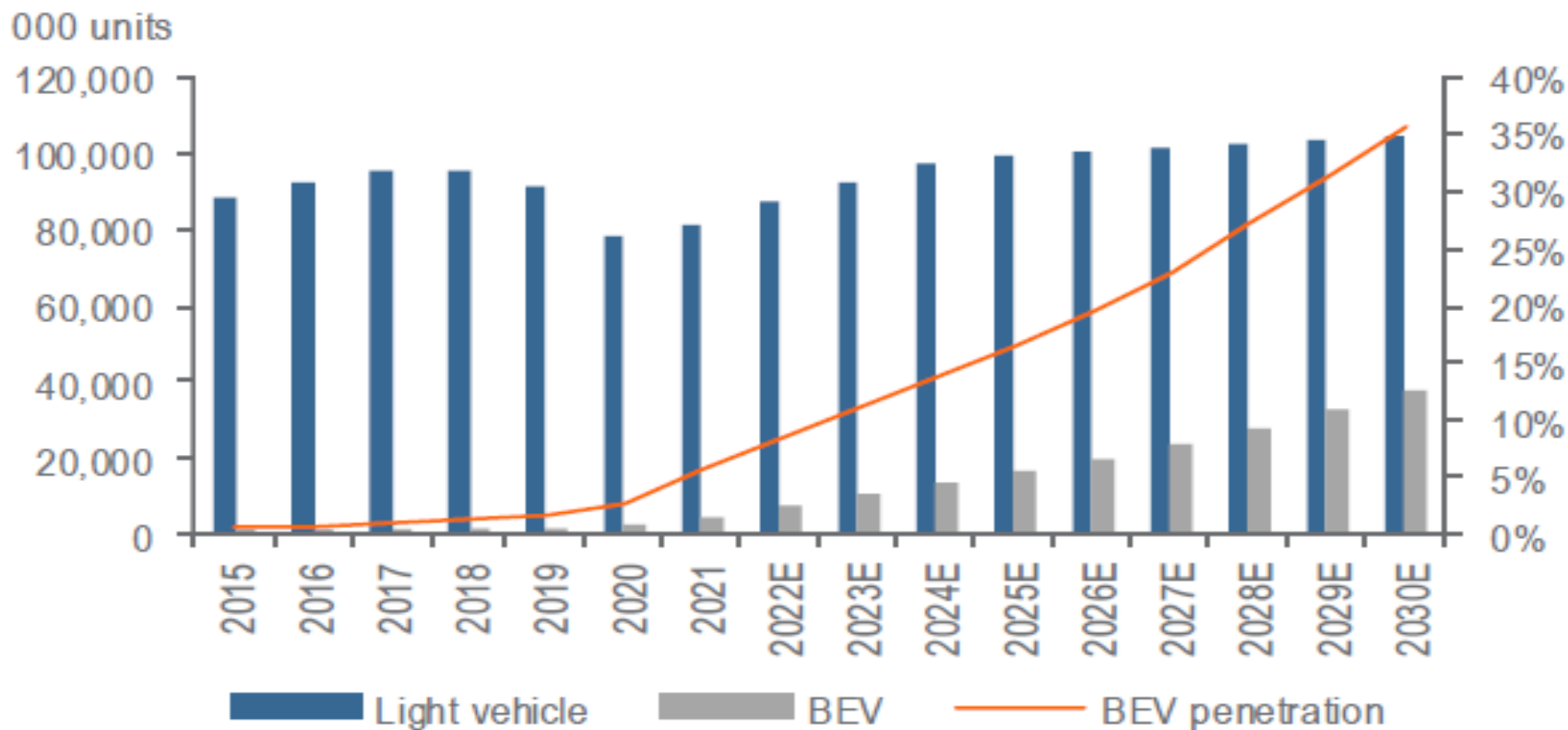


## New iPhone EMS build (2H)



# 電動車趨勢形成

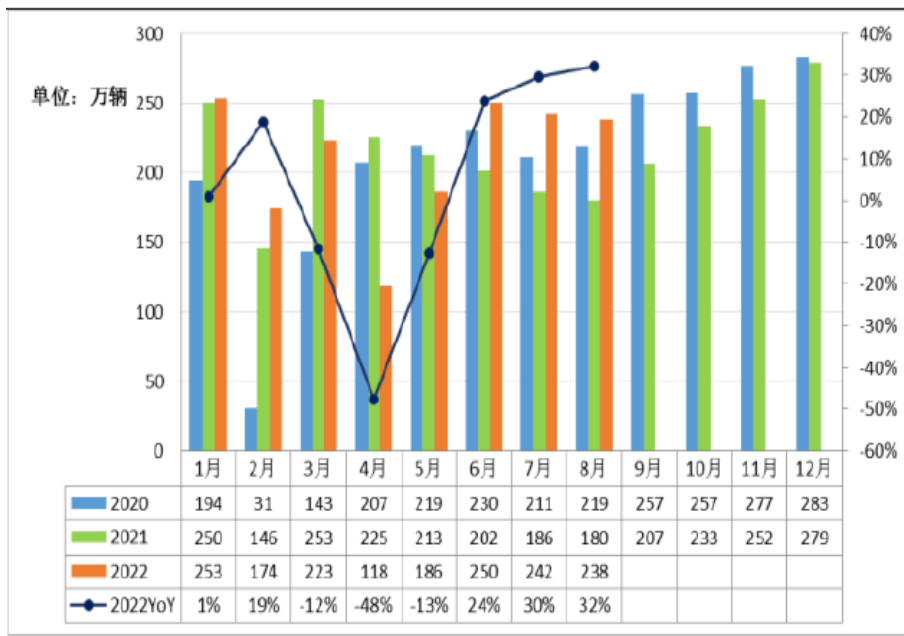
## 全球汽車及電動車市場規模



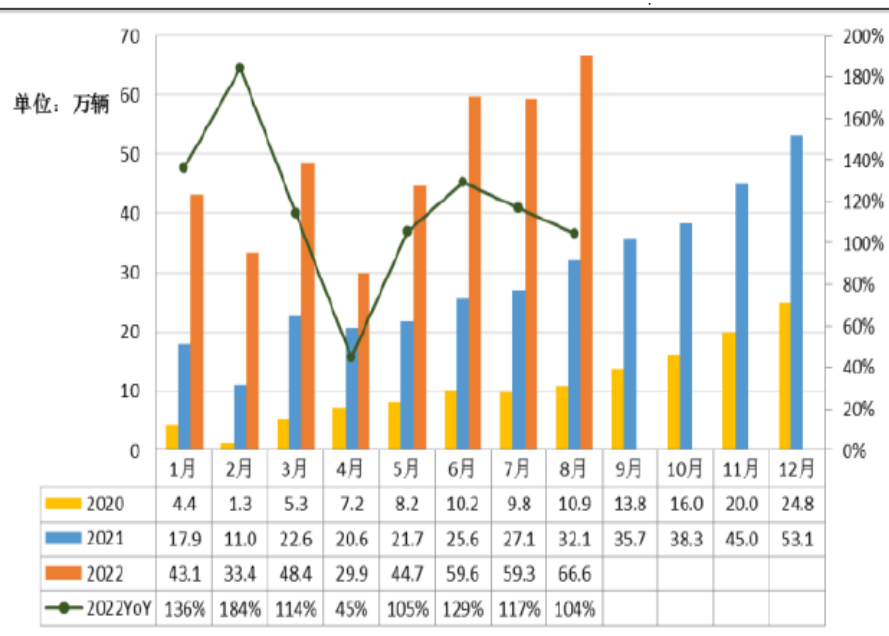
# 大陸汽車銷售明顯轉好

- 根據中汽協發佈的數據，8月汽車銷量為238.3萬輛，MOM-1.5%，YOY+32.1%。
- 1-8月，汽車累計銷量為1686萬輛，YOY+1.7%。

## 汽車月度銷量變動趨勢



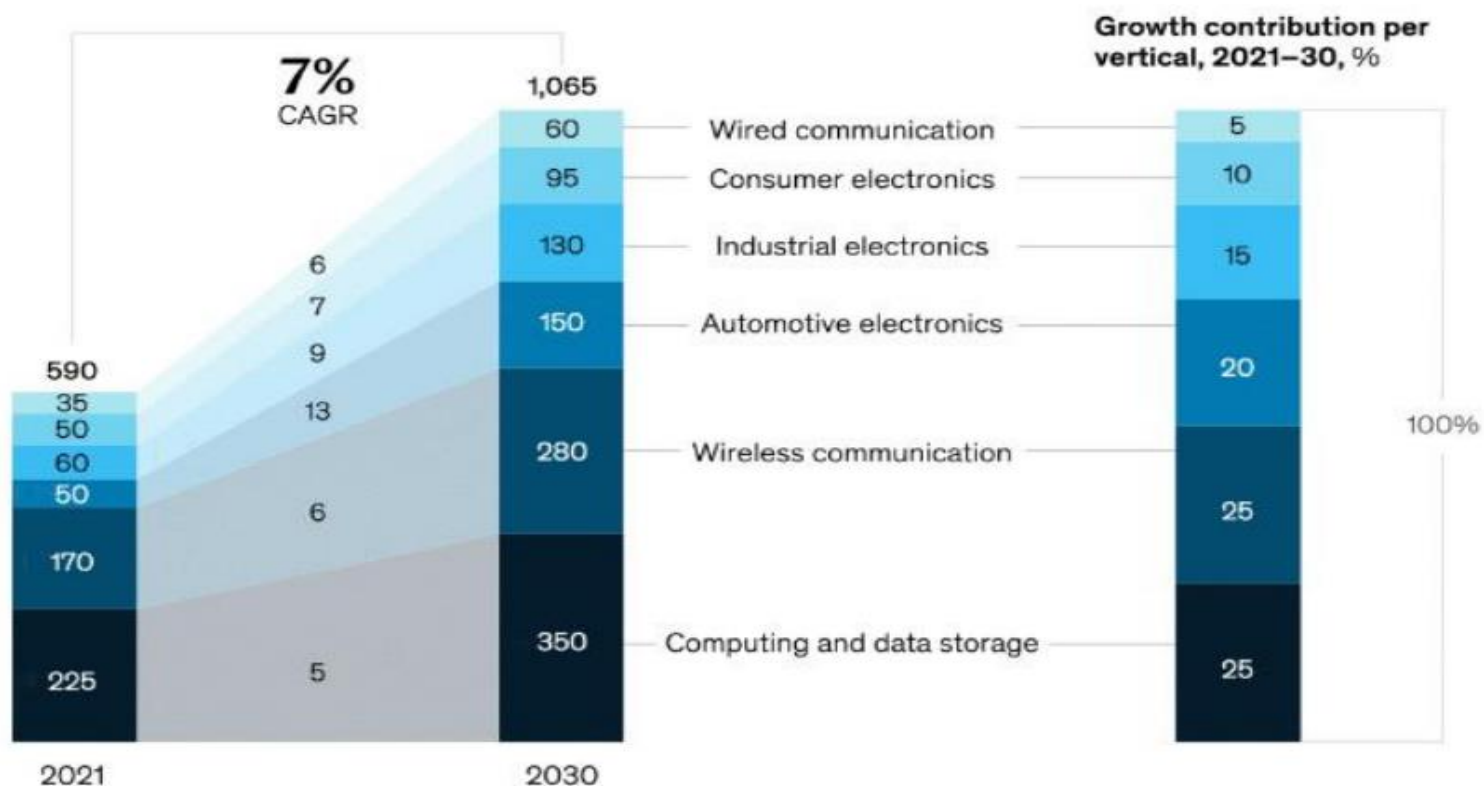
## 新能源汽車月度銷量變動趨勢



# 車用半導體成長潛力佳

■ 未來 10 年車用半導體具備高成長性，年複合成長率達 13%。

## 全球半導體市場規模

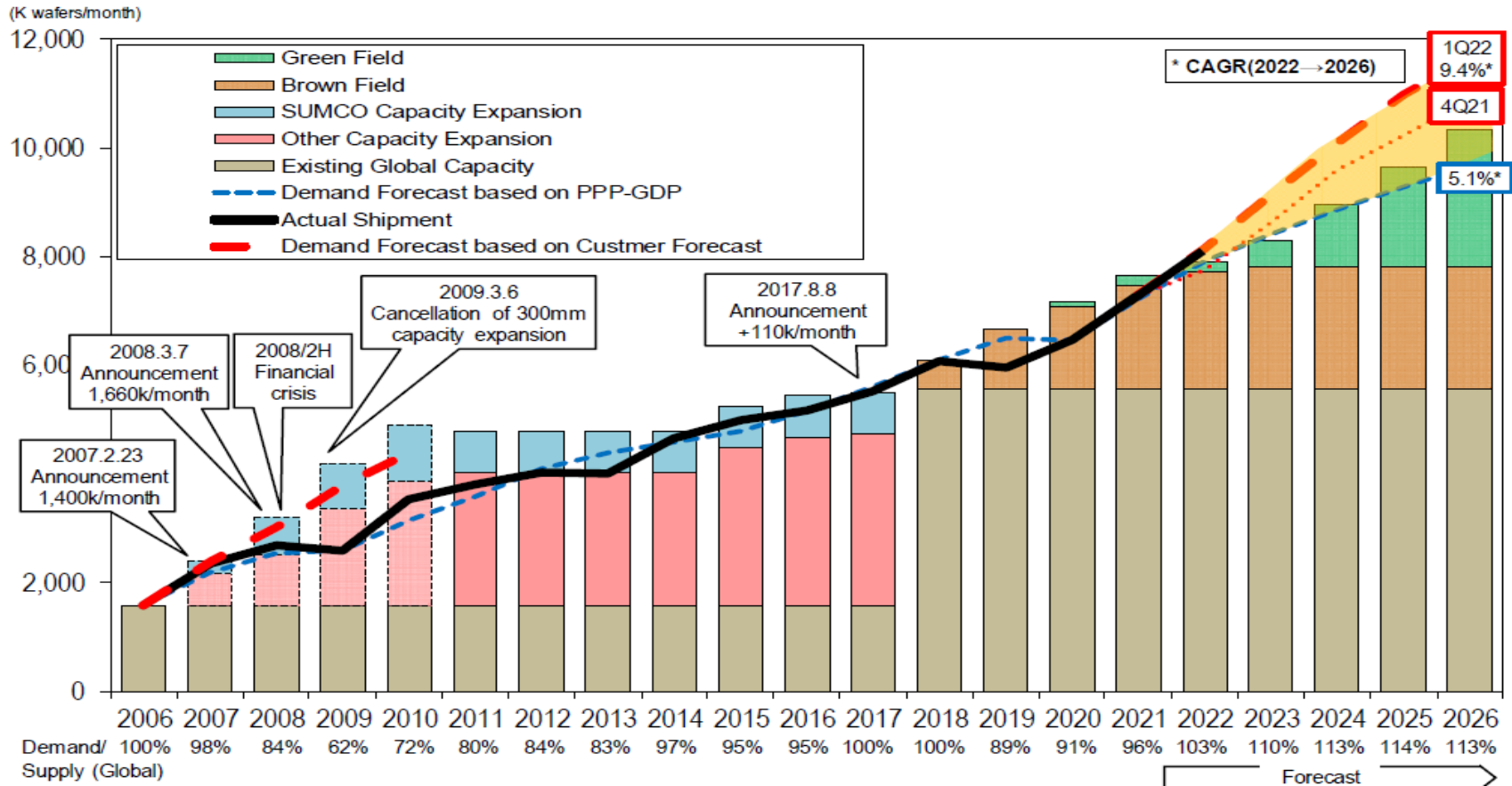


資料來源：McKinsey & Company、元大投顧、2022/09/19



# 12吋矽晶圓仍供不應求

## 12吋矽晶圓供需及產能利用率



資料來源：Sumco · 2022/08/04

**【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。

基金非投資等級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。由於非投資等級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。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債可能投資美國 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