

第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

觀察升息 / 製造業 / 美國就業

三大對焦何時步入第三階段？(通膨低檔 經濟回升)

資金面

升息循環至尾聲，資金面壓力測試將結束

海外央行逐一抵達利率終點，聯準會鷹鴿派全解析

掌握全球資金週期，兩大落後指標確認利率對焦完成

中短期動能

歐洲暖冬、中國解封，全球製造業終於落底

俄烏衝突與清零政策迎來轉機，最弱經濟體初見好轉訊號

半導體庫存仍高，全球製造業週期何去何從？

長期支撐

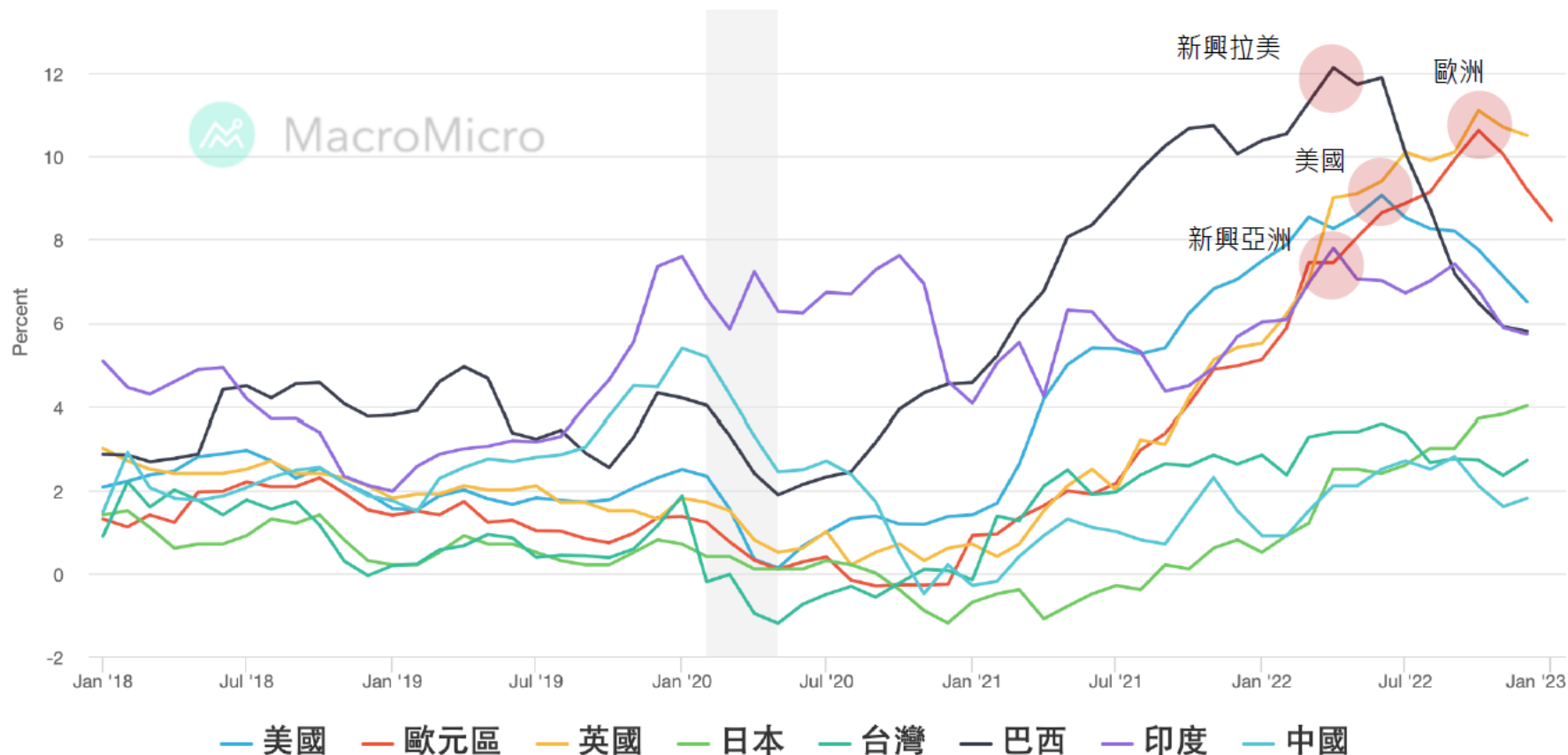
美國就業韌性強勁，軟著陸機率希望再現

美國就業結構拆解，壓抑薪資通膨螺旋關鍵

2023年配置佈局，六大行情關注圖表

2022下半年各國通膨逐一見頂

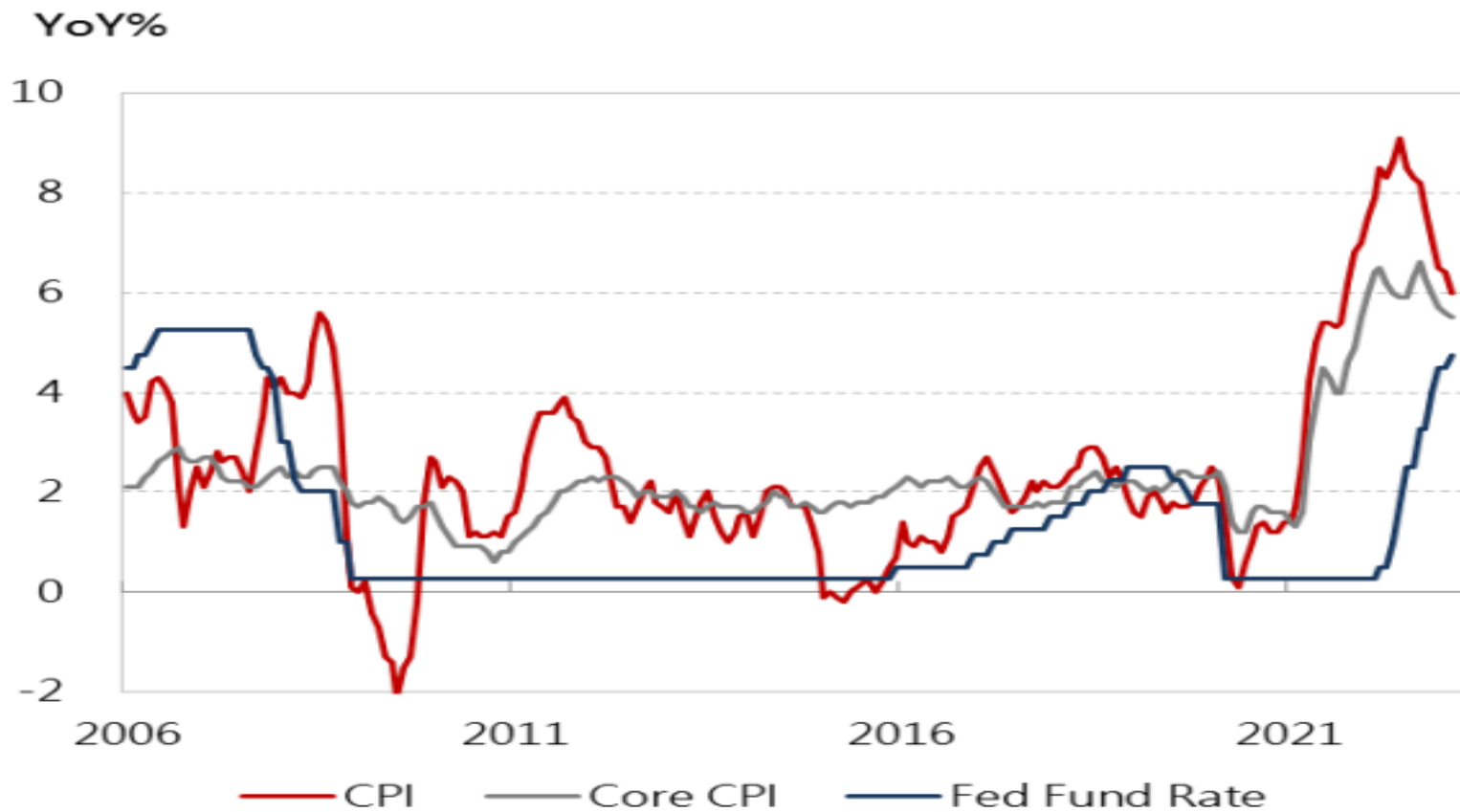
2022下半年各國通膨率



資料來源：財經M平方 · 2023/03/14

美國通膨好轉中

CPI、核心CPI、聯邦基金利率



美債違約風險將促FED降息傾向

預期FOMC降息利率水準及機率

開會日期	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2023/6/14	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.10%	27.70%	51.20%
2023/7/26	0.00%	0.00%	0.40%	7.00%	32.20%	45.10%	15.40%
2023/9/20	0.00%	0.30%	5.10%	25.10%	41.50%	23.70%	4.30%
2023/11/1	0.10%	2.50%	14.40%	32.70%	33.20%	14.70%	2.30%
2023/12/13	1.30%	8.30%	23.30%	32.90%	24.20%	8.70%	1.20%
2024/1/31	3.90%	13.90%	26.90%	29.70%	18.50%	5.90%	0.70%
2024/3/20	8.70%	20.10%	28.20%	24.30%	12.40%	3.40%	0.40%
2024/5/1	17.40%	26.30%	25.30%	15.30%	5.60%	1.10%	0.10%
2024/6/19	20.00%	26.00%	22.30%	12.40%	4.20%	0.80%	0.10%
2024/7/31	23.80%	23.60%	15.90%	7.20%	2.00%	0.30%	0.00%

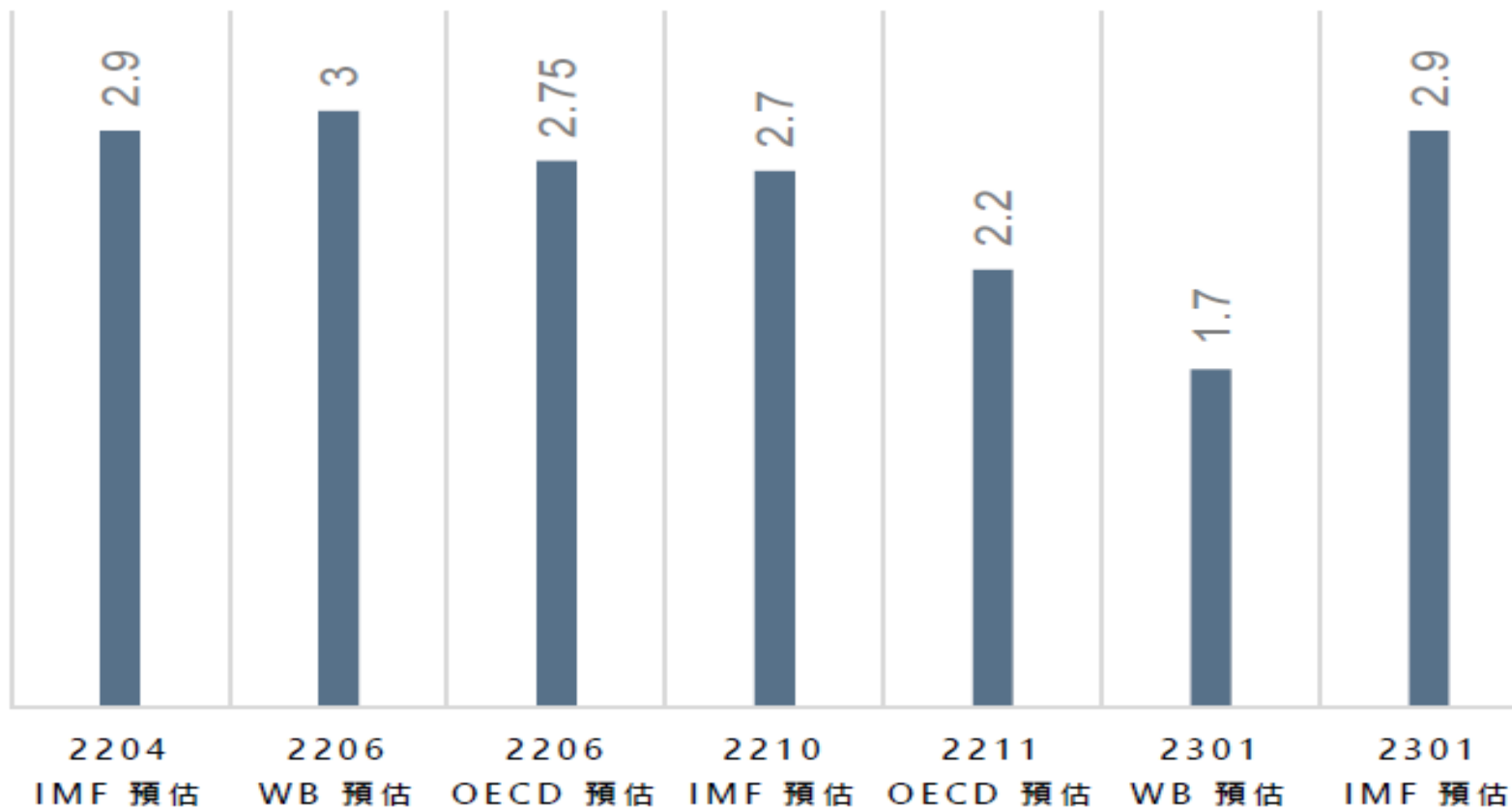
全球經濟成長率減緩中

主要經濟體GDP成長率預估中位數(%)

	2022		2023				2022	2023
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
全球							3.4	2.4
DM	2.7	2.0	0.8	0.0	0.2	0.7	2.7	0.7
EM	4.9	3.0	2.7	5.2	4.1	4.6	3.6	4.2
美國	1.9	0.9	1.5	1.3	0.5	0.2	2.1	0.8
歐元區	2.6	1.8	0.7	0.1	0.2	0.8	3.6	0.4
英國	1.9	0.4	(0.4)	(0.9)	(0.6)	(0.5)	4.0	(0.6)
日本	1.5	0.4	1.5	0.6	1.2	1.1	1.0	1.2
中國	3.9	2.9	3.2	7.1	5.1	5.7	3.0	5.3

IMF首度轉樂觀 OECD也跟進

全球機構預估 2023 GDP 增長(%)



與製造業PMI同步半導體銷售即將探底

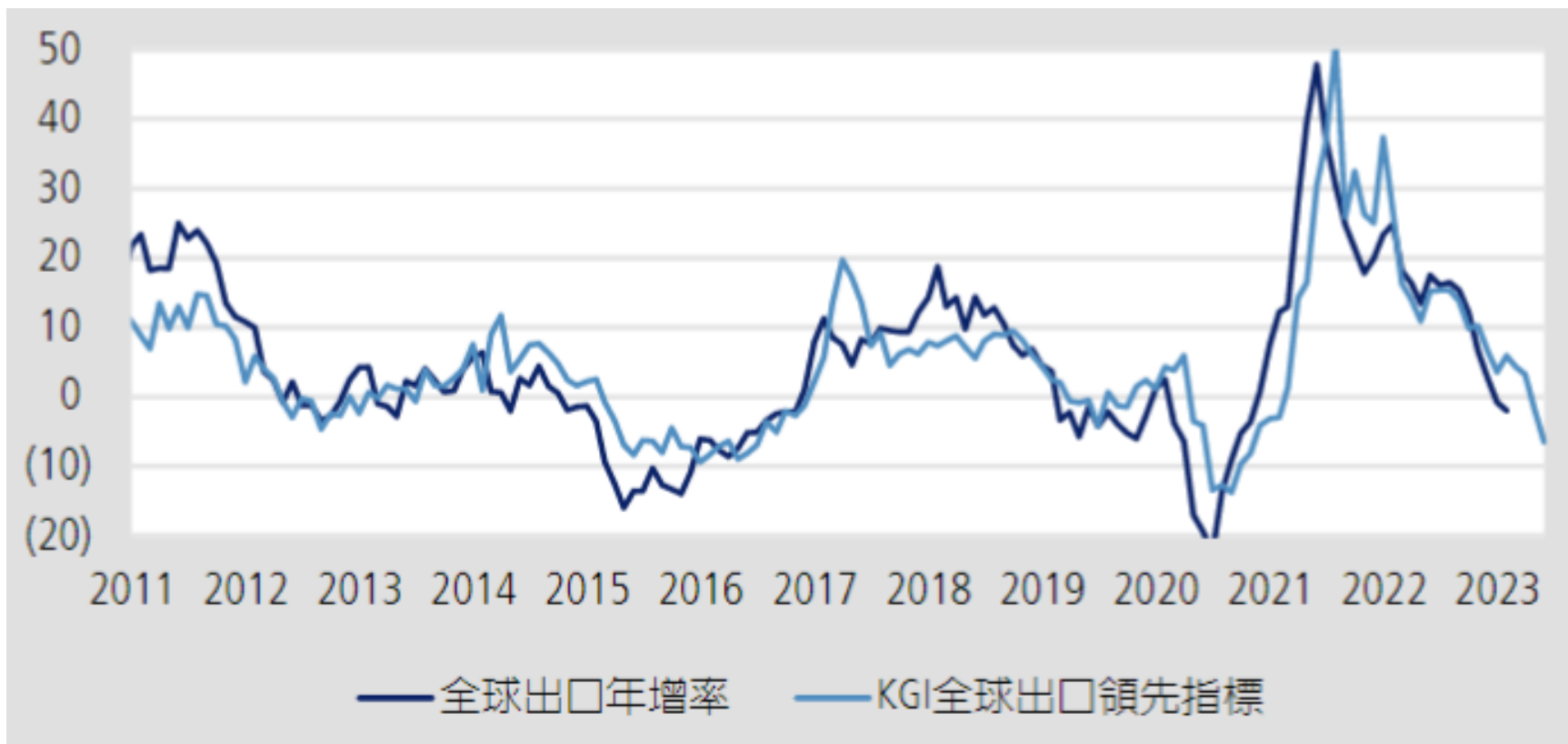
全球半導體銷售年增率(%，左軸)；ISM製造業PMI(點，右軸)



資料來源：Bloomberg、凱基整理 · 2023/03/17

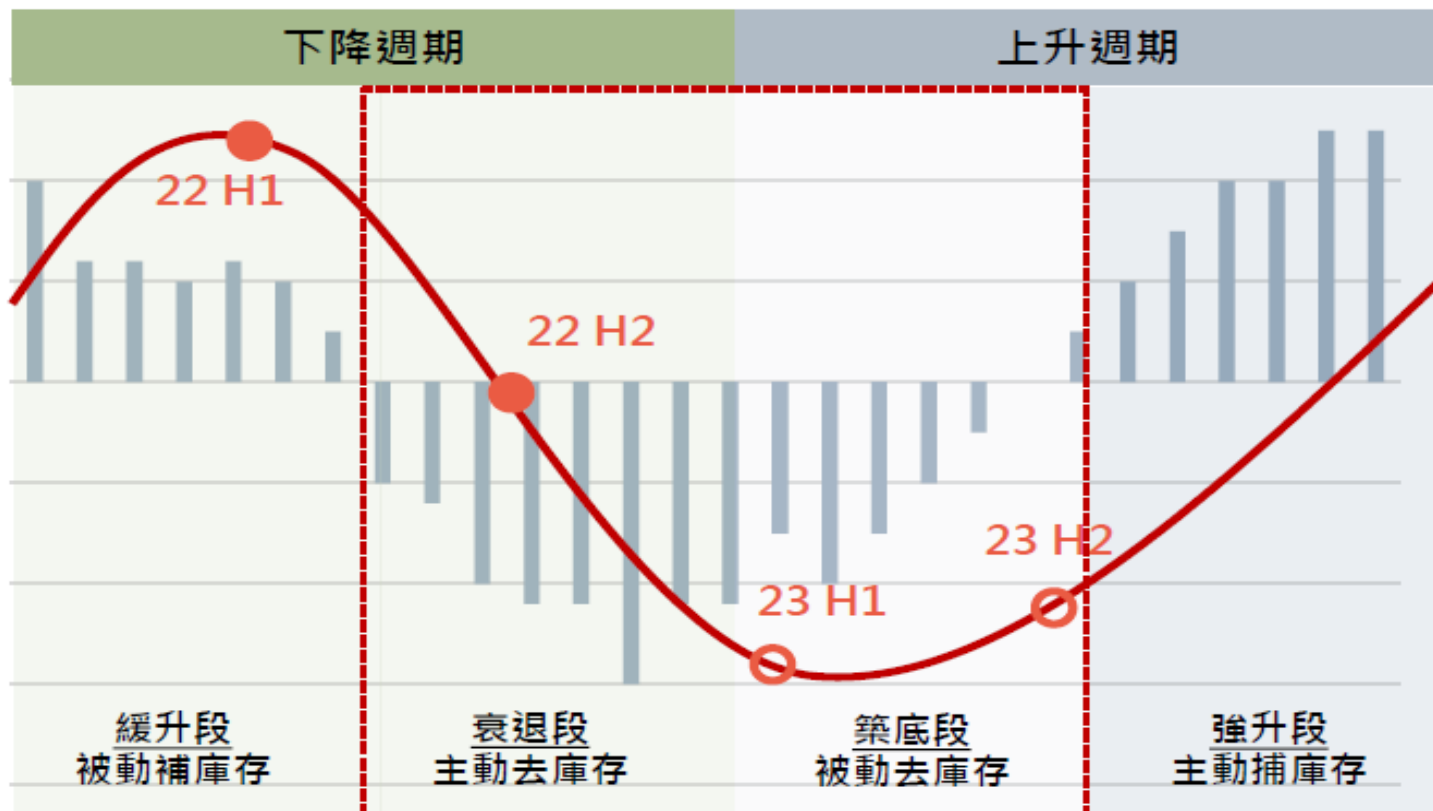
全球出口2023年可能有近雙位數衰退

全球出口年增率、KGI全球出口領先指標(%)



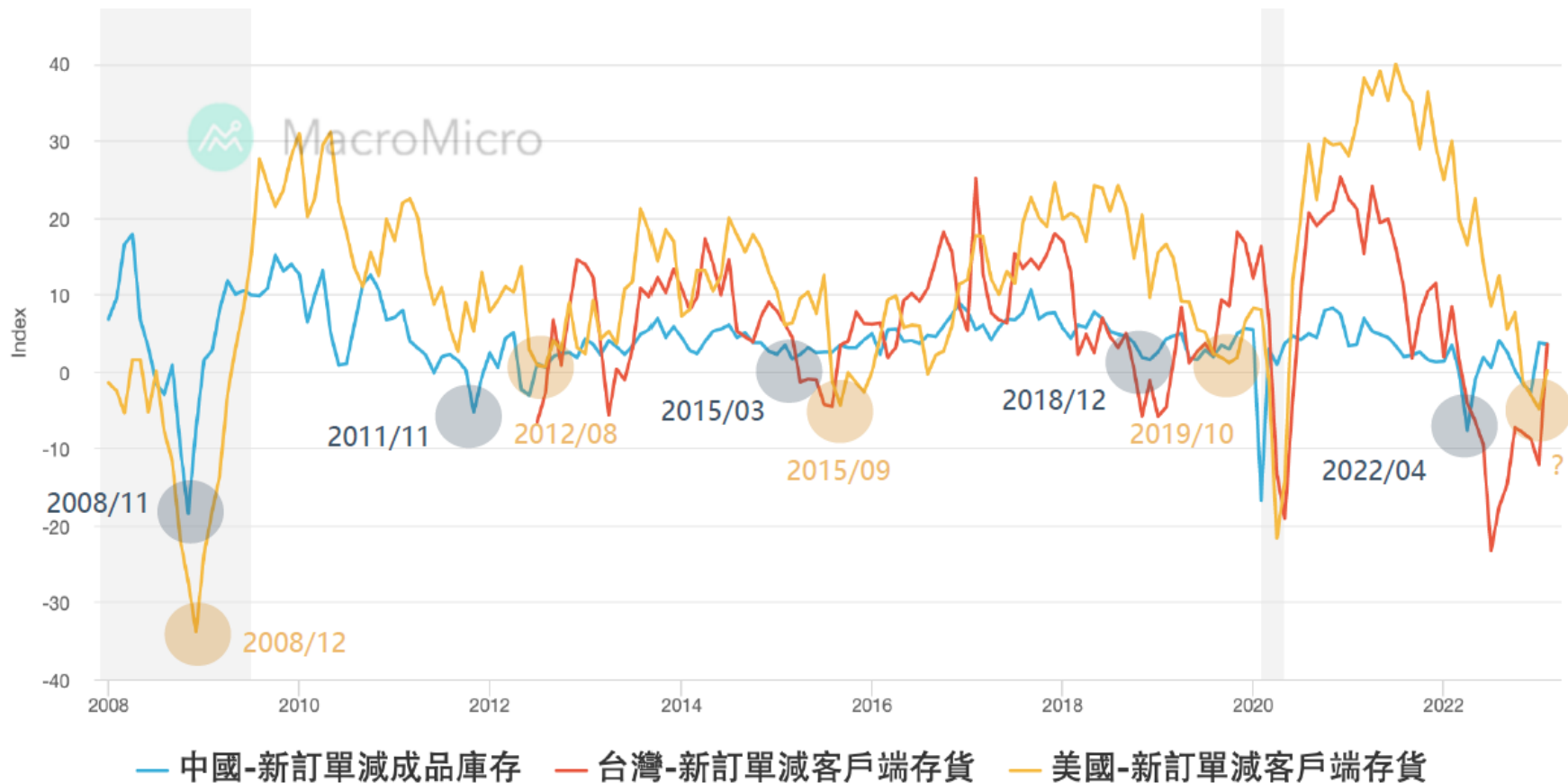
全球製造業築底中

全球製造業位階進入築底段



全球製造業觀察落底

美中台新訂單減客戶庫存透露全球製造業初步落底訊號



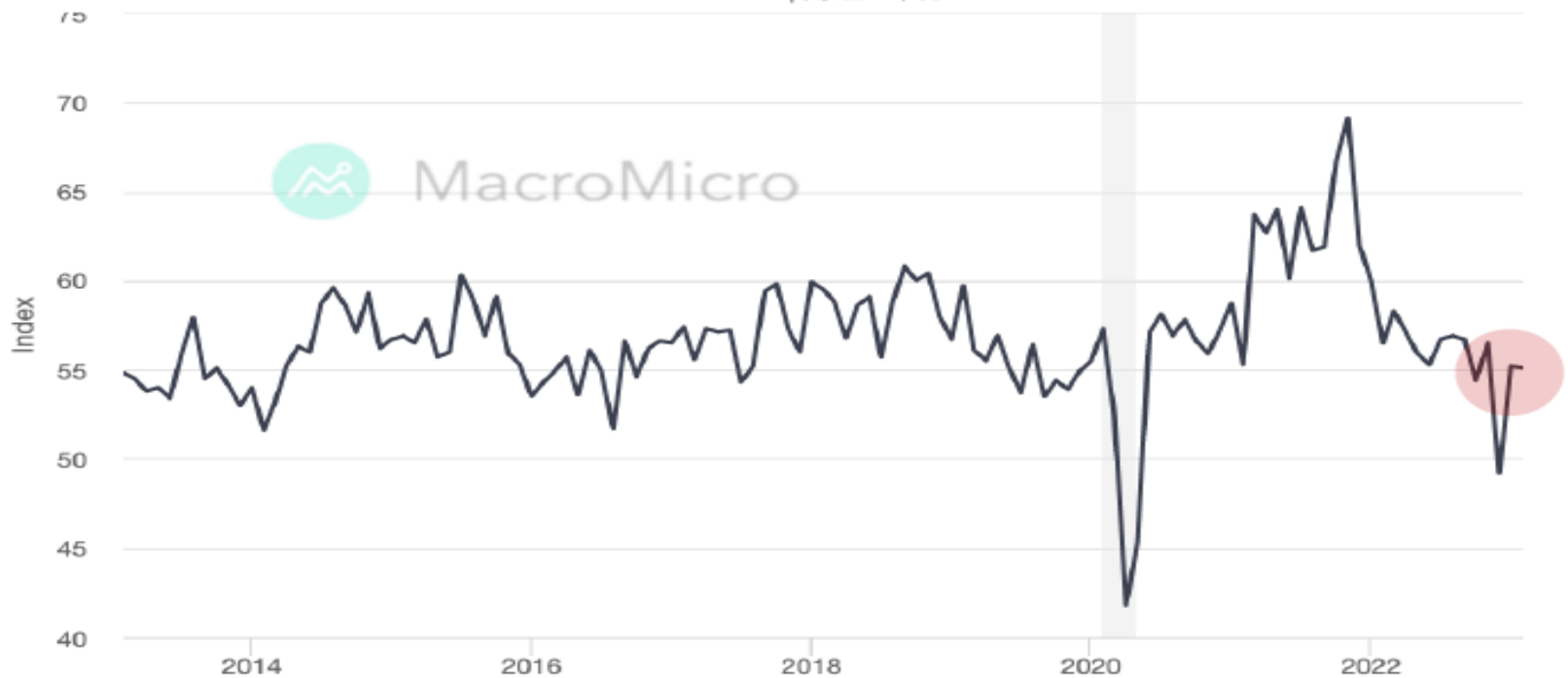
資料來源：財經M平方 · 2023/03/14

美國服務業ISM強勁

美國ISM非製造業迅速回升，美國服務業韌性顯現

美國-ISM非製造業指數[NMI]

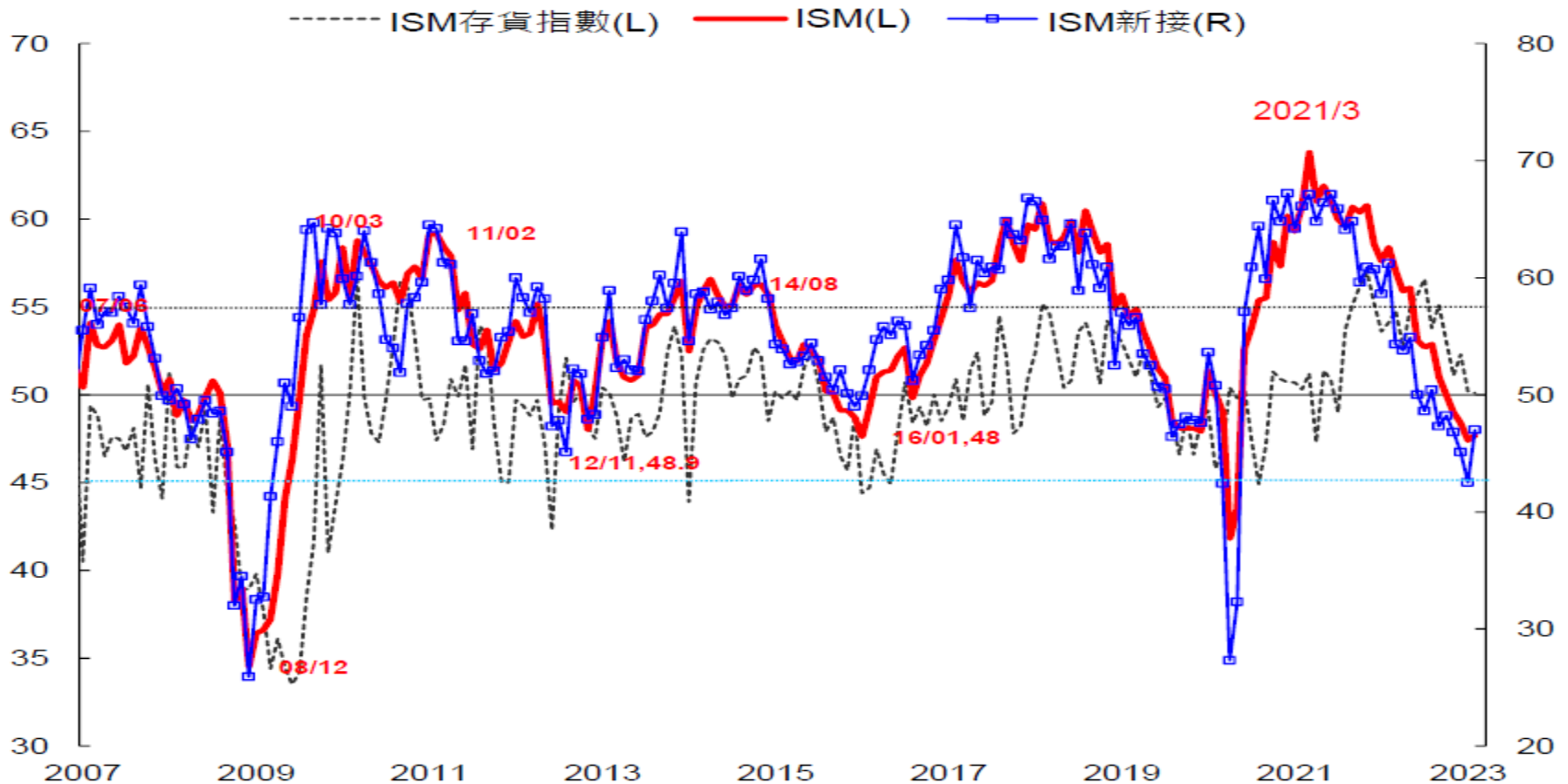
MacroMicro.me | 財經M平方



— 美國-ISM非製造業指數[NMI]

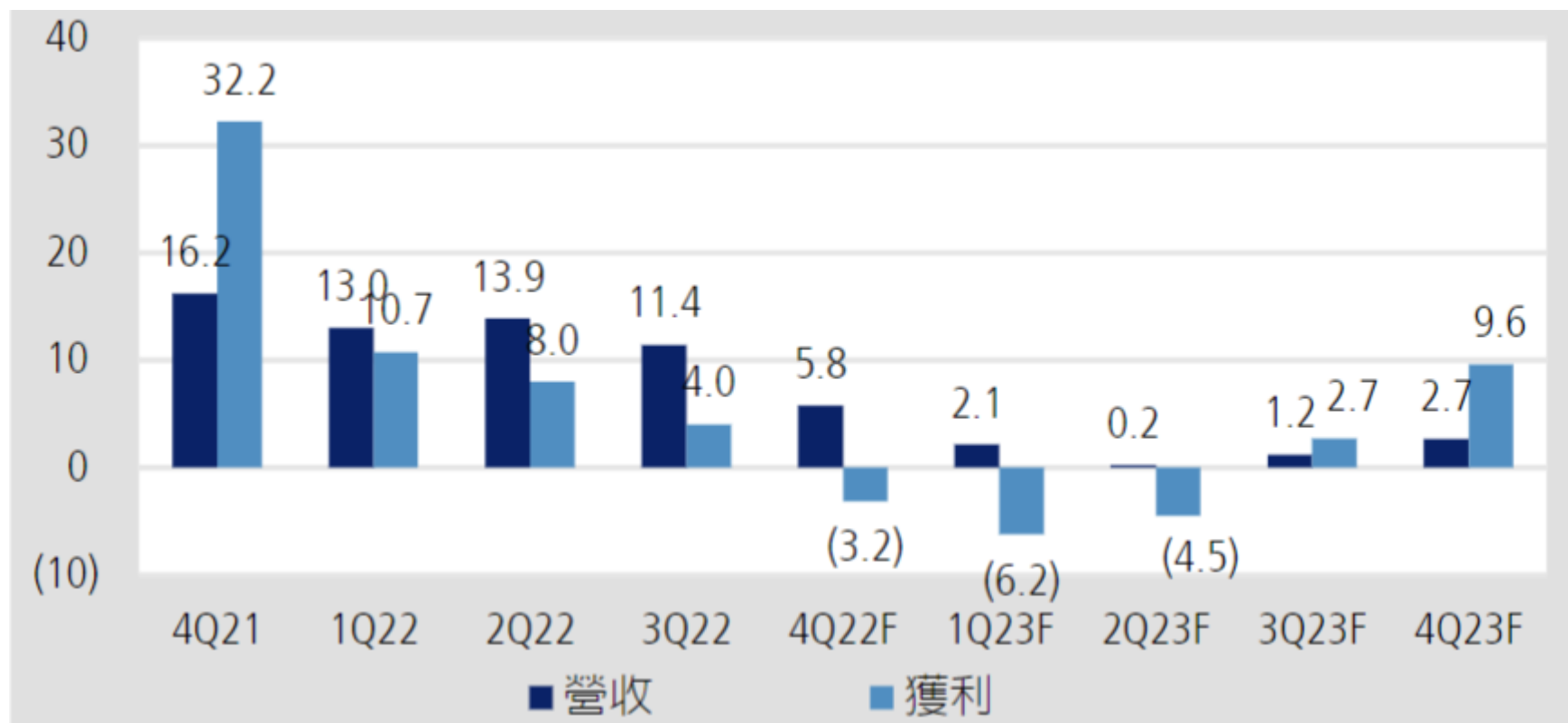
美國新訂單回升

美國2月ISM指數微升至47.7，僅訂單指數谷底回升



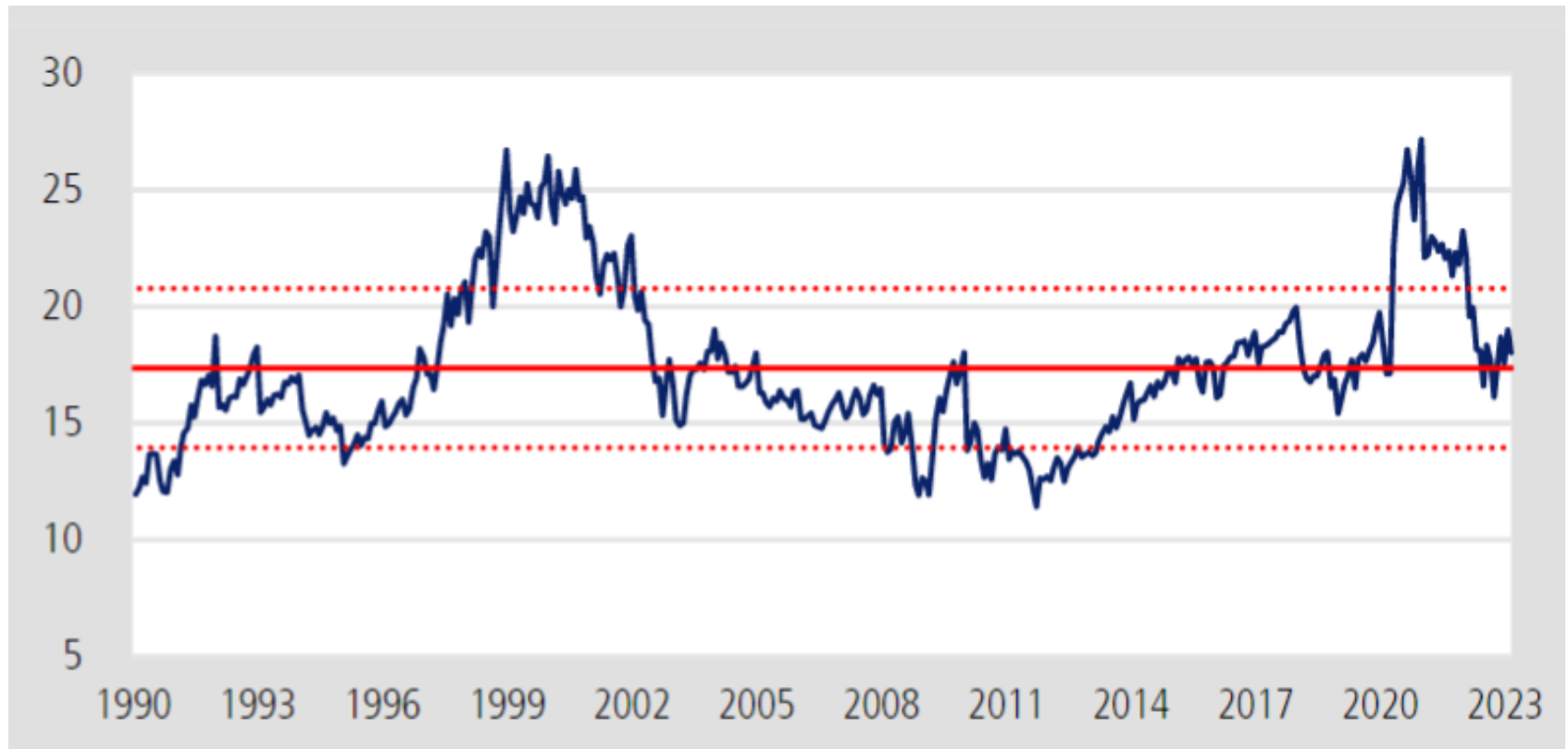
美股獲利將逐季轉好

S&P 500各季營收及獲利年增率(%)



美股P/E落在均值附近

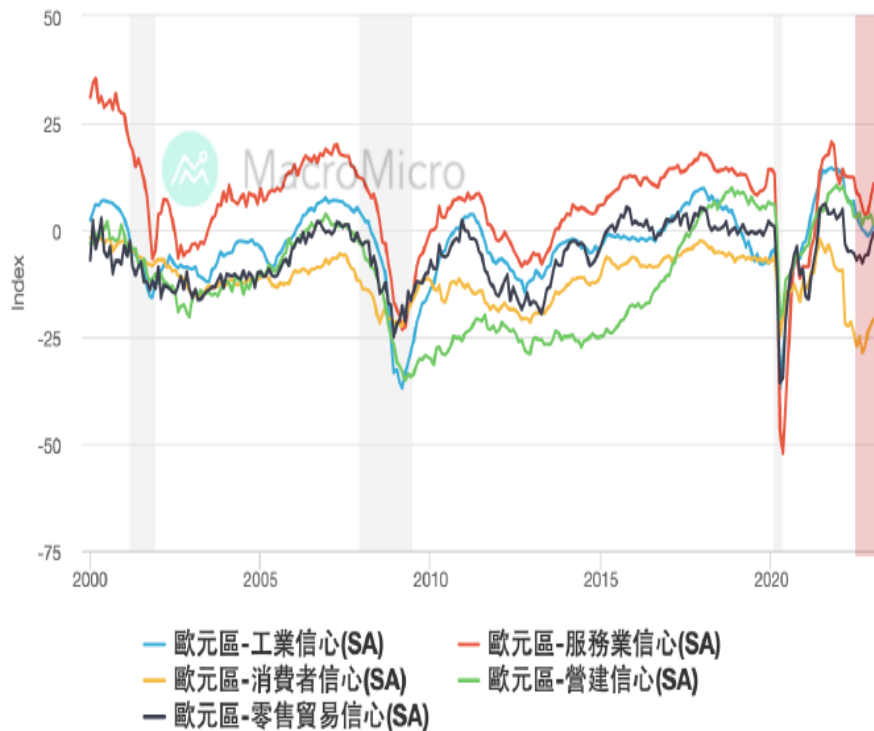
S&P 500預估P/E(倍)



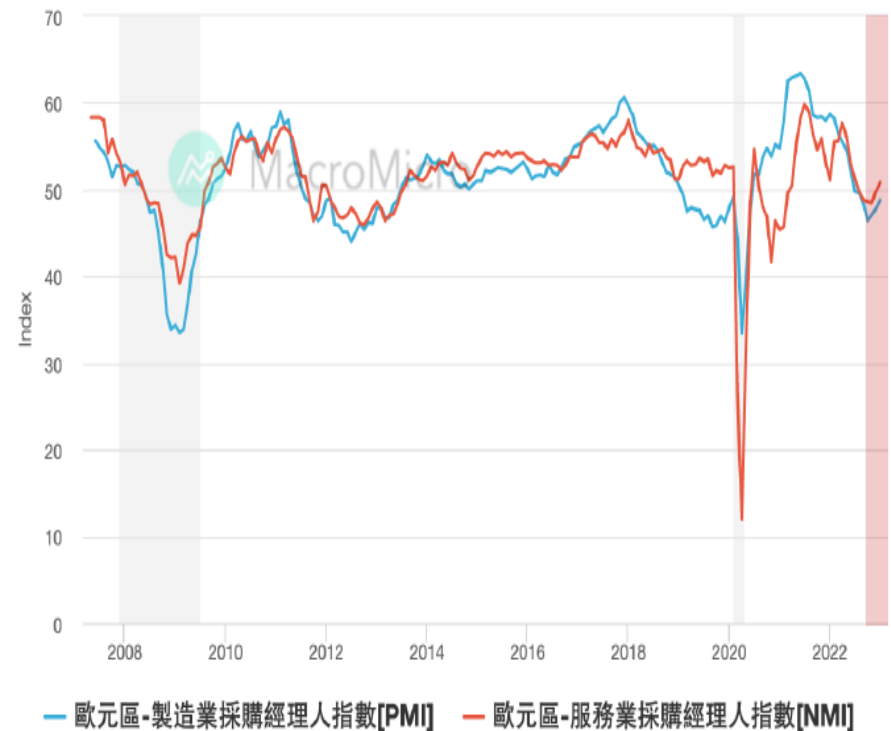
歐元區經濟信心轉好

歐元區經濟信心回升，消費端復甦較為明顯，製造止穩

歐元區-經濟信心指數細項



歐元區-製造業&非製造業指數



大陸未來有機會轉好

大陸迅速解封，為全球經濟帶來一絲希望

中國-官方採購經理人指數

MacroMicro.me | 財經M平方



台灣景氣對策信號位處「低迷」藍燈

台灣景氣領先指標年增率(%，左軸)；景氣綜合判斷分數(點，右軸)



台灣外銷訂單顯露出口下探趨勢

台灣出口、外銷訂單及工業生產年增率(%)



台灣GDP漸入佳境，可望挹注台股

台灣加權股價指數與經濟成長率(%)



台股殖利率還不錯

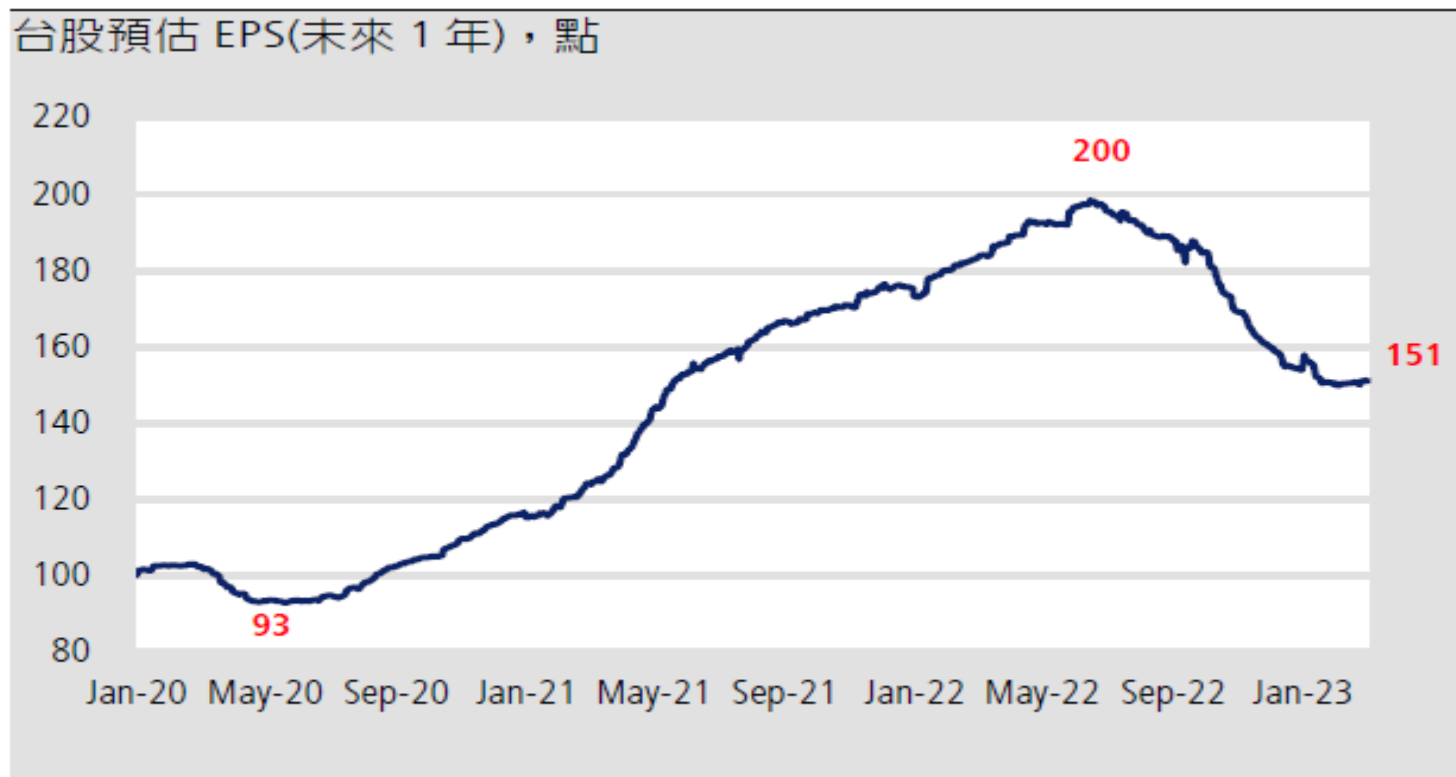
台股殖利率達4.2%，處在歷史均值之上



資料來源：元富投顧，2023/3/14

台股獲利下修中

台股獲利展望自去年6月步入下修潮，並延續至今



附註：預估 EPS 以 11/21/2020 為基期 100

台股獲利下修中

台股企業獲利持續下修，市場寄望下半年復甦

2/22 台灣50

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
獲利	6,455	6,641	7,837	7,211	8,216	7,721	7,412	5,185	4,316	5,166	5,753	6,197
QoQ	36%	3%	18%	-8%	14%	-6%	-4%	-30%	-17%	20%	11%	8%
YoY	161%	109%	63%	0%	27%	16%	-5%	-28%	-47%	-33%	-22%	20%
傳產	1,061	1,368	1,587	1,405	1,430	1,332	788	309	382	654	755	845
QoQ	32%	29%	16%	-11%	2%	-7%	-41%	-61%	24%	71%	16%	12%
YoY	806%	299%	122%	75%	35%	-3%	-50%	-78%	-73%	-51%	-4%	174%
電子	3,574	3,844	4,804	4,956	5,347	5,506	5,738	4,589	2,838	2,960	3,966	4,278
QoQ	15%	8%	25%	3%	8%	3%	4%	-20%	-38%	4%	34%	8%
YoY	150%	91%	73%	59%	50%	43%	19%	-7%	-47%	-46%	-31%	-7%
金融	1,820	1,428	1,446	849	1,439	882	886	287	1,097	1,552	1,032	1,073
QoQ	116%	-22%	1%	-41%	69%	-39%	0%	-68%	282%	42%	-34%	4%
YoY	96%	74%	10%	1%	-21%	-38%	-39%	-66%	-24%	76%	17%	274%

1/30

台灣50	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
獲利	6,455	6,641	7,837	7,211	8,216	7,721	7,412	5,020	5,416	6,148	6,352	6,162
QoQ	36%	3%	18%	-8%	14%	-6%	-4%	-32%	8%	13%	3%	-3%
YoY	161%	109%	63%	0%	27%	16%	-5%	-30%	-34%	-20%	-14%	23%
傳產	1,061	1,368	1,587	1,405	1,430	1,332	788	299	448	667	753	771
QoQ	32%	29%	16%	-11%	2%	-7%	-41%	-62%	50%	49%	13%	2%
YoY	806%	299%	122%	75%	35%	-3%	-50%	-79%	-69%	-50%	-4%	158%
電子	3,574	3,844	4,804	4,956	5,347	5,506	5,738	4,402	3,491	3,617	4,495	4,378
QoQ	15%	8%	25%	3%	8%	3%	4%	-23%	-21%	4%	24%	-3%
YoY	150%	91%	73%	59%	50%	43%	19%	-11%	-35%	-34%	-22%	-1%
金融	1,820	1,428	1,446	849	1,439	882	886	319	1,478	1,864	1,104	1,013
QoQ	116%	-22%	1%	-41%	69%	-39%	0%	-64%	363%	26%	-41%	-8%
YoY	96%	74%	10%	1%	-21%	-38%	-39%	-62%	3%	111%	25%	218%

台股獲利下修中

2023年台股企業獲利預估最壞衰退至25%

2/22

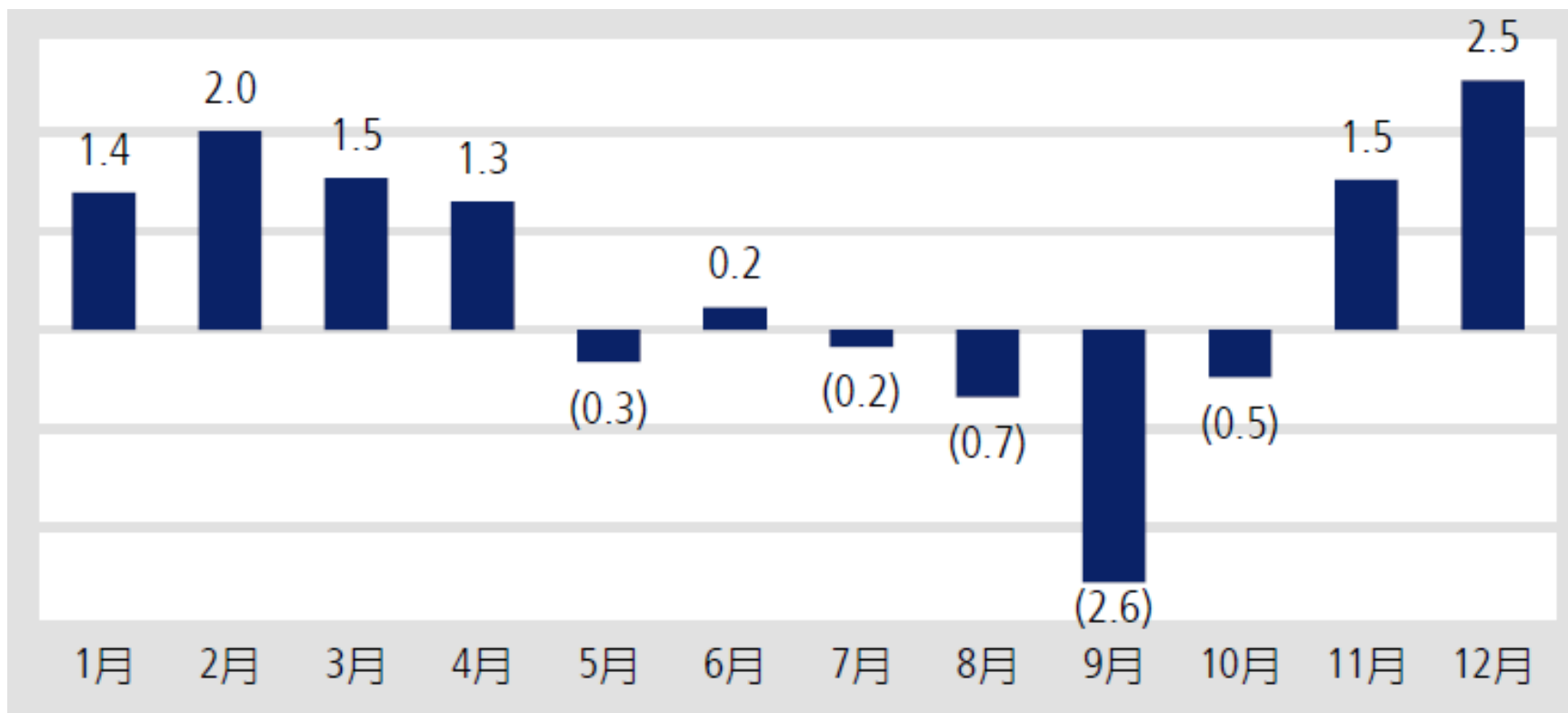
台灣50	2016	2017	2018	2019	2020(F)	2021(F)	2022(F)	2023(F)
獲利	12,149	14,366	13,629	12,353	15,207	28,143	28,534	21,433
QoQ								
YoY		18%	-5%	-9%	23%	85%	1%	-25%
傳產	1,999	2,561	2,480	1,876	1,978	5,422	3,859	2,636
QoQ								
YoY		28%	-3%	-24%	5%	174%	-29%	-32%
電子	7,393	8,380	7,928	6,796	9,329	17,179	21,181	14,043
QoQ								
YoY		13%	-5%	-14%	37%	84%	23%	-34%
金融	2,757	3,425	3,221	3,681	3,899	5,543	3,494	4,754
QoQ								
YoY		24%	-6%	14%	6%	42%	-37%	36%

1/30

台灣50	2016	2017	2018	2019	2020(F)	2021(F)	2022(F)	2023(F)
獲利	12,149	14,366	13,629	12,353	15,207	28,143	28,369	24,078
QoQ								
YoY		18%	-5%	-9%	23%	85%	1%	-15%
傳產	1,999	2,561	2,480	1,876	1,978	5,422	3,850	2,638
QoQ								
YoY		28%	-3%	-24%	5%	174%	-29%	-31%
電子	7,393	8,380	7,928	6,796	9,329	17,179	20,993	15,981
QoQ								
YoY		13%	-5%	-14%	37%	84%	22%	-24%
金融	2,757	3,425	3,221	3,681	3,899	5,543	3,526	5,458
QoQ								
YoY		24%	-6%	14%	6%	42%	-36%	55%

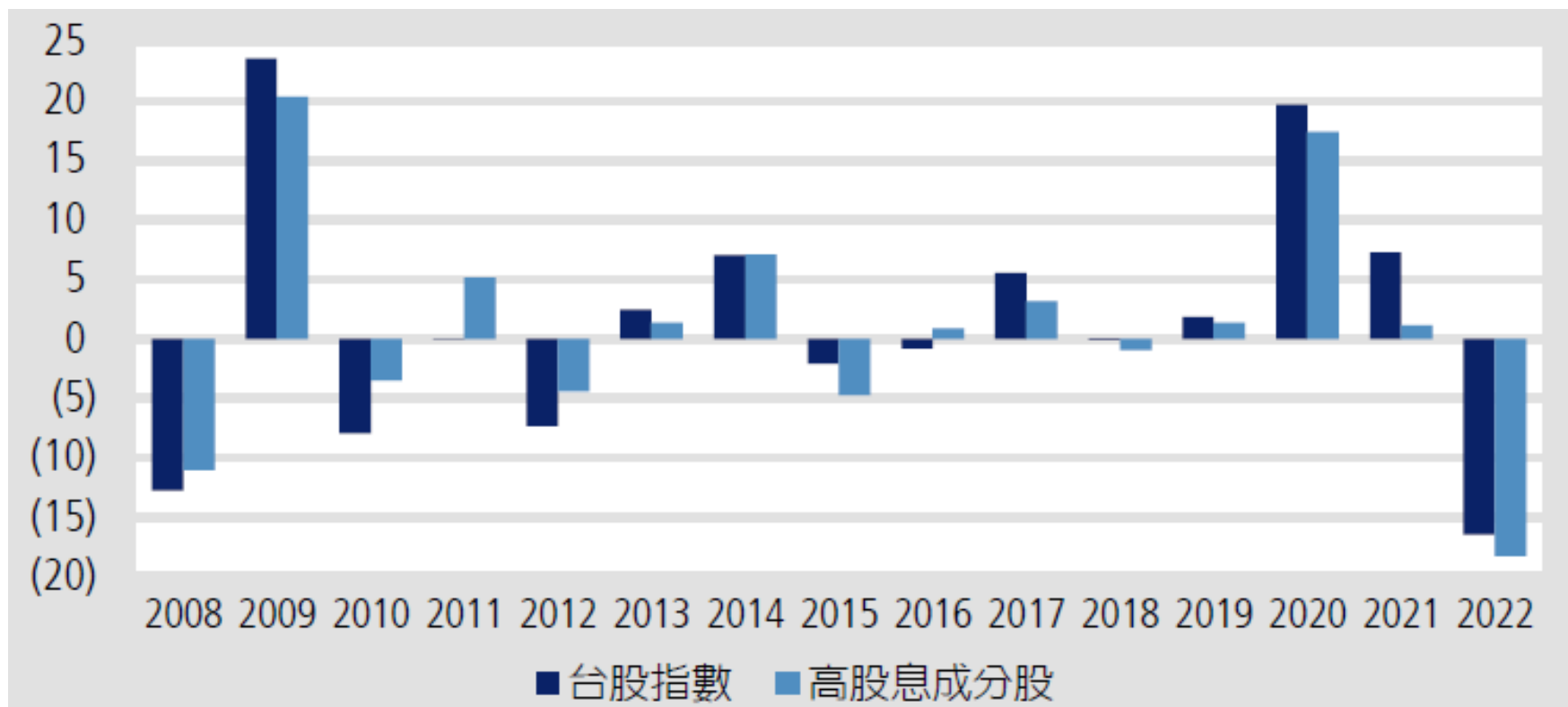
台股往年Q2與Q3通常以跌勢居多

台股歷年(1996~2022年)單月平均報酬率(%)



高股息族群往往於Q2成為資金避風港

台股與高股息成分股歷年第2季報酬率比較(%)

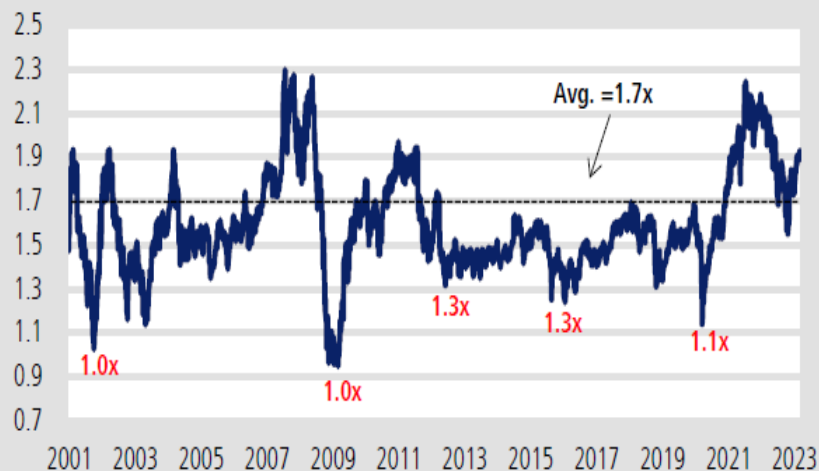


台股評價處於均值以上

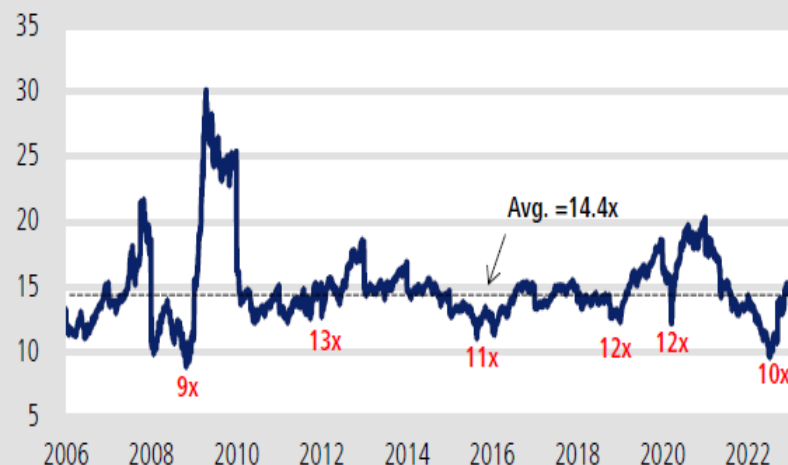
台股評價比較

	Forward 1-year PB(倍)						Forward 1-year PE(倍)					
	現在	過去5年 平均	過去10年 平均	過去20年 平均	2007年 高峰	2008年 谷底	現在	過去5年 平均	過去10年 平均	過去20年 平均	2007年 高峰	2008年 谷底
台股	1.93	1.70	1.59	1.60	2.28	0.95	16.02	14.45	14.60	17.04	21.73	8.80
台股 (扣除台積電)	1.57	1.40	1.38	1.46	2.22	0.89	16.18	13.85	14.51	15.81	22.71	8.06

台股 Forward PB, 倍

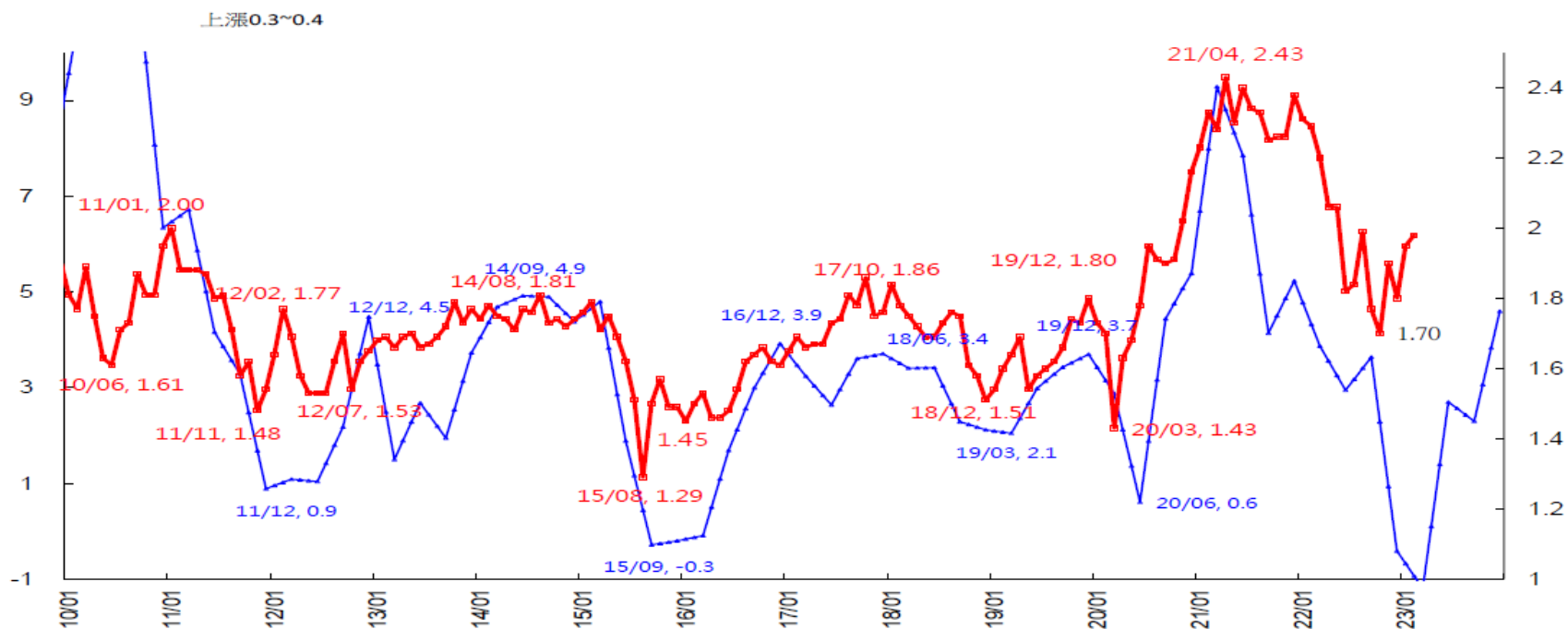


台股 Forward PE, 倍



台股P/B處在1.85~2.05x

Taiwan GDP(%) & TWSE P/B



Twse situation analysis

P/B	1.50	1.60	1.70	1.80	1.90	2.00	2.10	2.20	2.30
Twse	11,927	12,722	13,517	14,312	15,107	15,902	16,697	17,492	18,287

基金績效與投資組合

創新趨勢基金-績效表現

基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	+5.0	+2.49	+13.29	-16.77	-4.14	+37.55	+47.67	+217.20

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/02/28 · 基金成立日為2010/10/21

基金成立以來淨值表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/02/28 · 基金成立日為2010/10/21

創新趨勢基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：半導體(聯詠、智原、信驊)
2. 減碼：半導體(聯發科、力旺、健策)、金像電

	2023年2月	比重	2023年1月	比重
1	台積電	8.75	台積電	9.18
2	創意	3.56	聯發科	4.42
3	聯發科	3.56	聯電	3.22
4	聯電	3.21	鴻海	3.17
5	鴻海	3.13	創意	3.09
6	聯詠	2.73	金像電	2.70
7	台達電	2.47	台達電	2.56
8	智原*	2.18	健策	2.06
9	信驊*	1.99	力旺	2.02
10	智邦*	1.92	聯詠	1.98

資料來源：第一金投信 · 2023/02/28 · 投資人申購本基金係持有基金受益憑證 · 而非本文提及之 投資資產或標的。

*為新進入前十大個股

創新趨勢基金-產業配置



- 半導體 44.31
- 電子零組件 15.68
- 電腦及週邊 7.39
- 通信網路業 6.39
- 其他電子業 4.09
- 金融業 3.61
- 光電業 2.46
- 塑膠工業 1.84
- 鋼鐵工業 1.76
- 電機機械 1.49
- 汽車工業 1.17
- 電子通路業 1.05
- 食品工業 0.68
- 其他 0.58
- 水泥工業 0.56
- 航運業 0.52
- 油電燃氣業 0.43
- 生技醫療 0.22
- 化學工業 0.2
- 貿易百貨 0.19
- 建材營造 0.11
- 電器電纜 0.08
- 現金 5.19

電子基金-績效表現

基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	+5.28	+1.50	+13.54	-16.43	-10.20	+40.71	+68.48	+422.30

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/02/28 · 基金成立日為1999/07/19

基金成立以來淨值表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/02/28 · 基金成立日為1999/07/19

電子基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

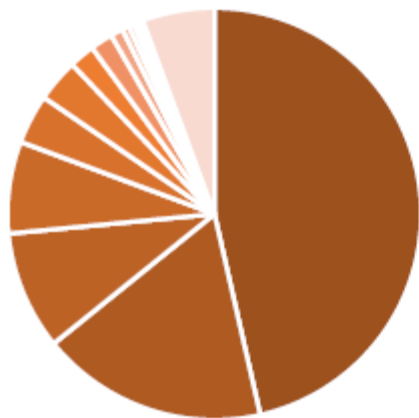
1. 加碼：半導體(聯詠)、網通(智邦)、電子紙(元太)
2. 減碼：半導體(聯發科、力旺、健策)、金像電

	2023年2月	比重	2023年1月	比重
1	台積電	8.58	台積電	9.33
2	創意	4.28	聯發科	4.45
3	聯電	3.74	聯電	3.89
4	聯發科	3.59	創意	3.35
5	鴻海	3.00	鴻海	3.15
6	中華電	2.82	中華電	3.03
7	聯詠*	2.65	金像電	2.84
8	智邦*	2.64	健策	2.82
9	元太*	2.52	華通	2.65
10	華通	2.49	力旺	2.51

資料來源：第一金投信，2023/02/28，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

* 為新進入前十大個股

電子基金-產業配置



- 半導體 46.44
- 電子零組件 17.73
- 通信網路業 9.31
- 電腦及週邊 7.21
- 其他電子業 3.88
- 光電業 3.36
- 電子通路業 2
- 電機機械 1.76
- 鋼鐵工業 0.97
- 汽車工業 0.55
- 航運業 0.43
- 化學工業 0.21
- 生技醫療 0.19
- 其他 0.17
- 水泥工業 0.1
- 電器電纜 0.08
- 現金 5.61

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97%/97%，預計未來將調整到90%上下5%。
- 未來基金持股關注重心為半導體、Data Center、HPC等產業，未來將持股續抱。
 - 主要持股配置在Foundry、ASIC/IP服務、IC設計、HPC、AI、Data Center、iPhone、EV、汽車電子。
- 近期持股加碼DDIC、Fabless、測試介面，減碼貨櫃、ASIC。
- 美國2月CPI年增6%表現轉好、2月密大消費信心64.9上升到67、2月綜合PMI由46.8上升到50.1、非國防耐久財訂單1月月增0.8%/年增4.37%；2月歐元區綜合PMI由50.3上升到52、歐盟上修歐元區2023年GDP成長率到+0.9%、2月CPI年增8.5%好轉、2月ZEW經濟信心由16.7上升到29.7；2月大陸官方製造業PMI由50.1上升到52.6、財新製造業PMI由49.2上升到51.6；台灣累計1-2月外銷訂單年減18.8%、1月景氣仍下降1分到11分藍燈、領先指標上升、主計處下修2023年GDP年增率到+2.12%；南韓出口1月年減16.6%。整體言，全球總經數據仍偏弱但通膨轉好，未來觀察通膨、利率政策、半導體庫存調整。
- AI、HPC、汽車電子、ASIC/IP服務、雲端仍相對看好。留意半導體落底反轉時間。

基金小檔案

基金名稱	第一金創新趨勢基金	成立日	2010/10/21
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR4*
基金級別	新台幣(一般型 / I類型)	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	台灣中小企業銀行
經理費率	每年 1.6% (一般型) 每年 0.5% (I類型)	保管費率	每年 0.16%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃之有價證券，故 本基金風險等級為 RR4。

基金小檔案

基金名稱	第一金電子基金	成立日	1999/07/19
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	元大銀行
經理費率	每年 1.6%	保管費率	每年 0.15%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

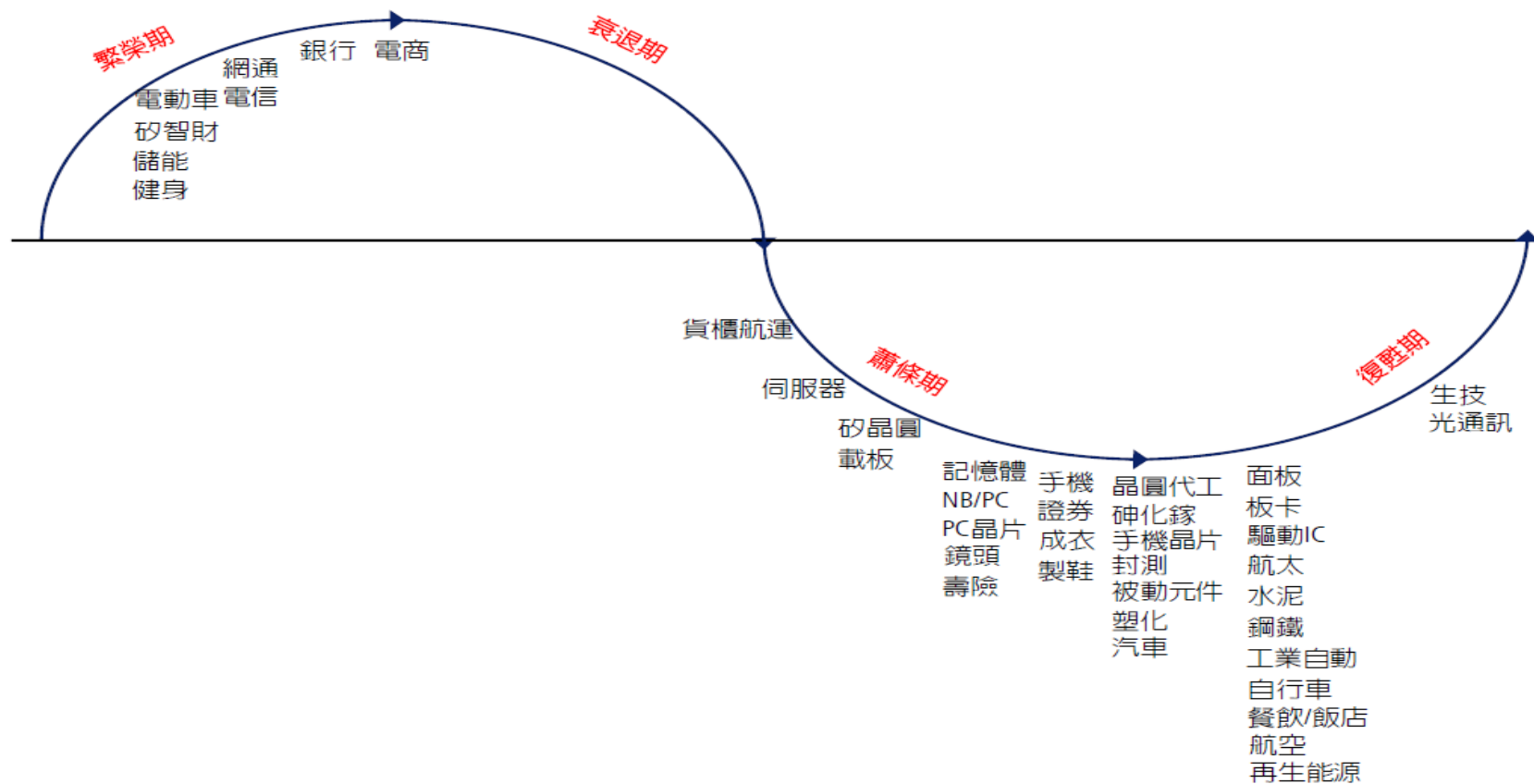
資料來源：第一金投信；*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃電子類股，故本 基金風險等級為 RR5。

產業發展趨勢



產業景氣循環變化中

各族群/產業之景氣週期位置



全球科技廠商庫存上升中

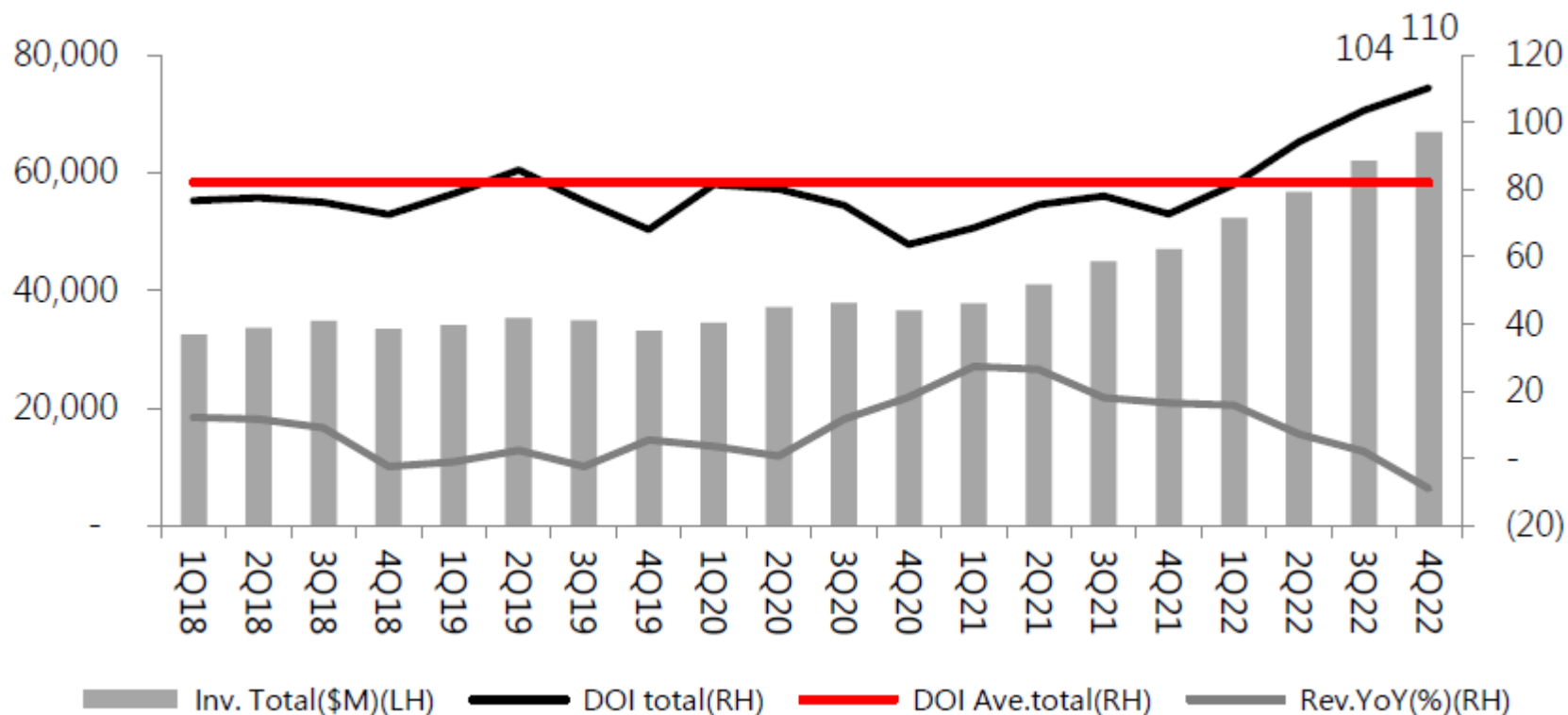
全球科技公司存貨/DOI變化

Inventory - Days >40% higher and dollars >80% vs. pre-COVID, partially on price increases

	Dollars (\$B)				Days				Dollars Change			Days Change		
	<u>4Q19</u>	<u>4Q21</u>	<u>3Q22</u>	<u>4Q22</u>	<u>4Q19</u>	<u>4Q21</u>	<u>3Q22</u>	<u>4Q22</u>	<u>vs. 4Q19</u>	<u>Q/Q</u>	<u>Y/Y</u>	<u>vs. 4Q19</u>	<u>Q/Q</u>	<u>Y/Y</u>
Total	\$111.6	\$170.3	\$200.1	\$207.5	42	53	67	68	86%	4%	22%	61%	1%	27%
Analog/Passive	\$18.5	\$26.8	\$30.2	\$32.2	76	81	86	97	74%	7%	20%	28%	12%	19%
Compute Suppliers	\$48.0	\$67.7	\$83.1	\$89.1	75	91	116	128	86%	7%	32%	71%	10%	41%
Comms Suppliers	\$4.7	\$10.3	\$14.6	\$14.3	54	79	103	117	205%	-2%	39%	118%	13%	48%
Distributors	\$8.5	\$11.1	\$13.9	\$14.0	45	46	52	55	65%	1%	27%	24%	5%	20%
ODM/EMS	\$8.9	\$13.6	\$17.9	\$18.3	50	73	84	83	107%	3%	35%	65%	-2%	14%
OEMs	\$23.0	\$40.8	\$40.5	\$39.4	18	26	31	28	71%	-3%	-3%	56%	-11%	5%

全球半導體存貨上升中

IC 整體銷售/庫存變化



資料來源：Bloomberg、永豐投顧研究處整理 · 2023/3/9

半導體H2有機會轉正

2023Q2 半導體產值有機會QOQ轉正，下半年YOY轉正

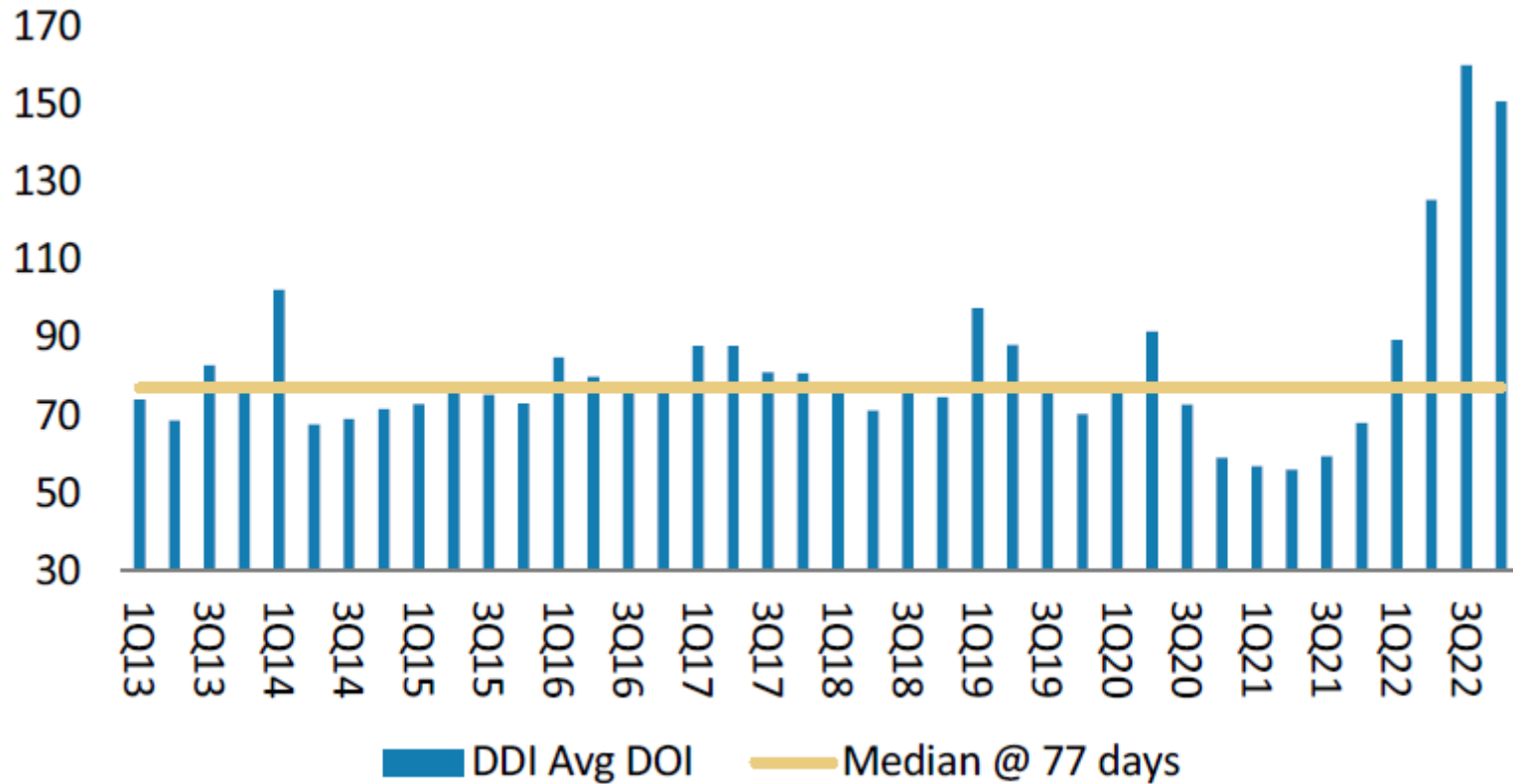
Periods of Three Sequential Quarterly IC Market Declines

Period	Year	1Q	2Q	3Q	4Q	Annual
1	1981	-8%	-1%	-2%	3%	10%
2	1985	-18%	-8%	-8%	2%	-19%
3	1996	-9%	-14%	-3%	8%	-9%
4	1997				-3%	4%
	1998	-10%	-6%	5%		-9%
5	2001	-20%	-20%	-11%	1%	-33%
6	2018				-9%	14%
	2019	-17%	-1%	9%		-15%
7	2022			-9%	-8%*	3%*
	2023	-3%*	3%*			-6%*

*Forecast

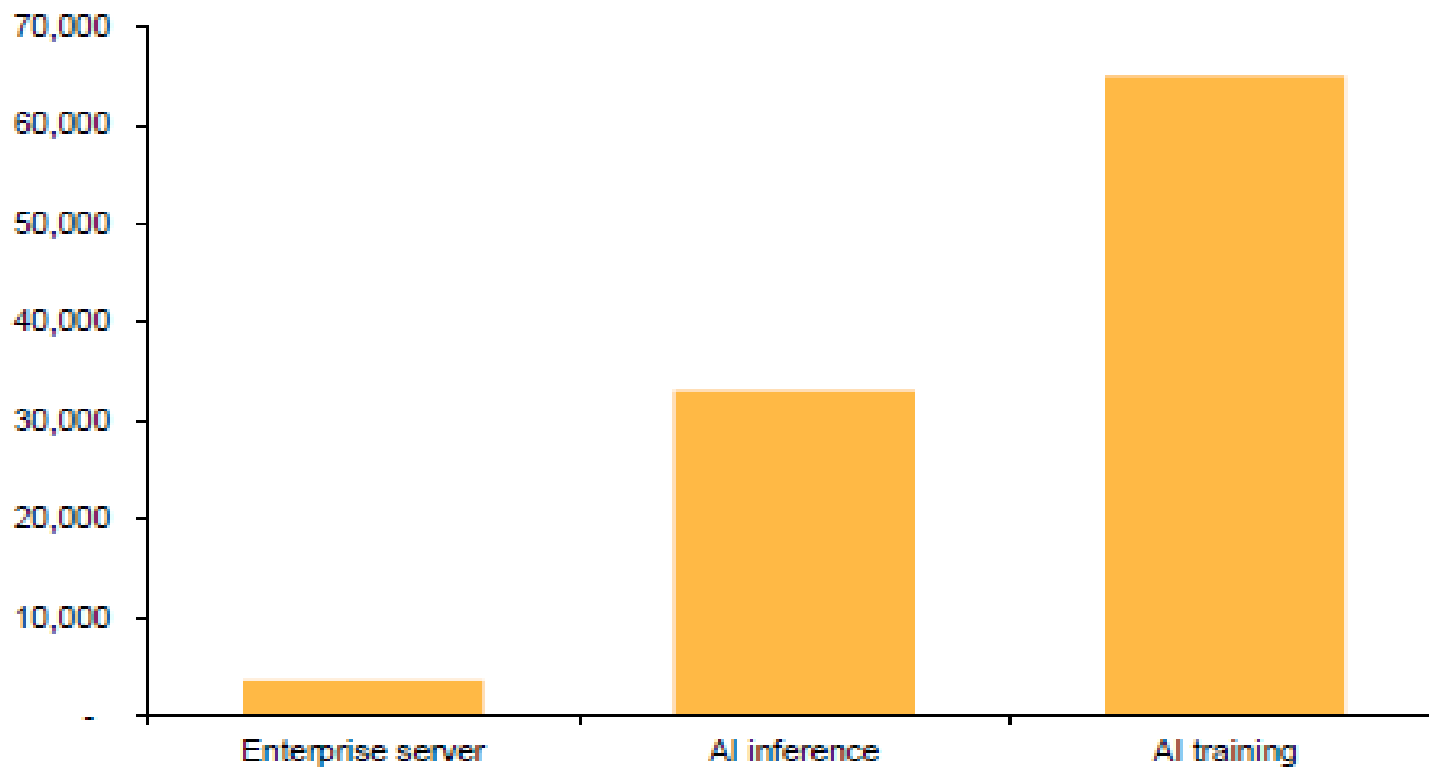
DDI率先復甦

DDI design house DOI 下降到151 days



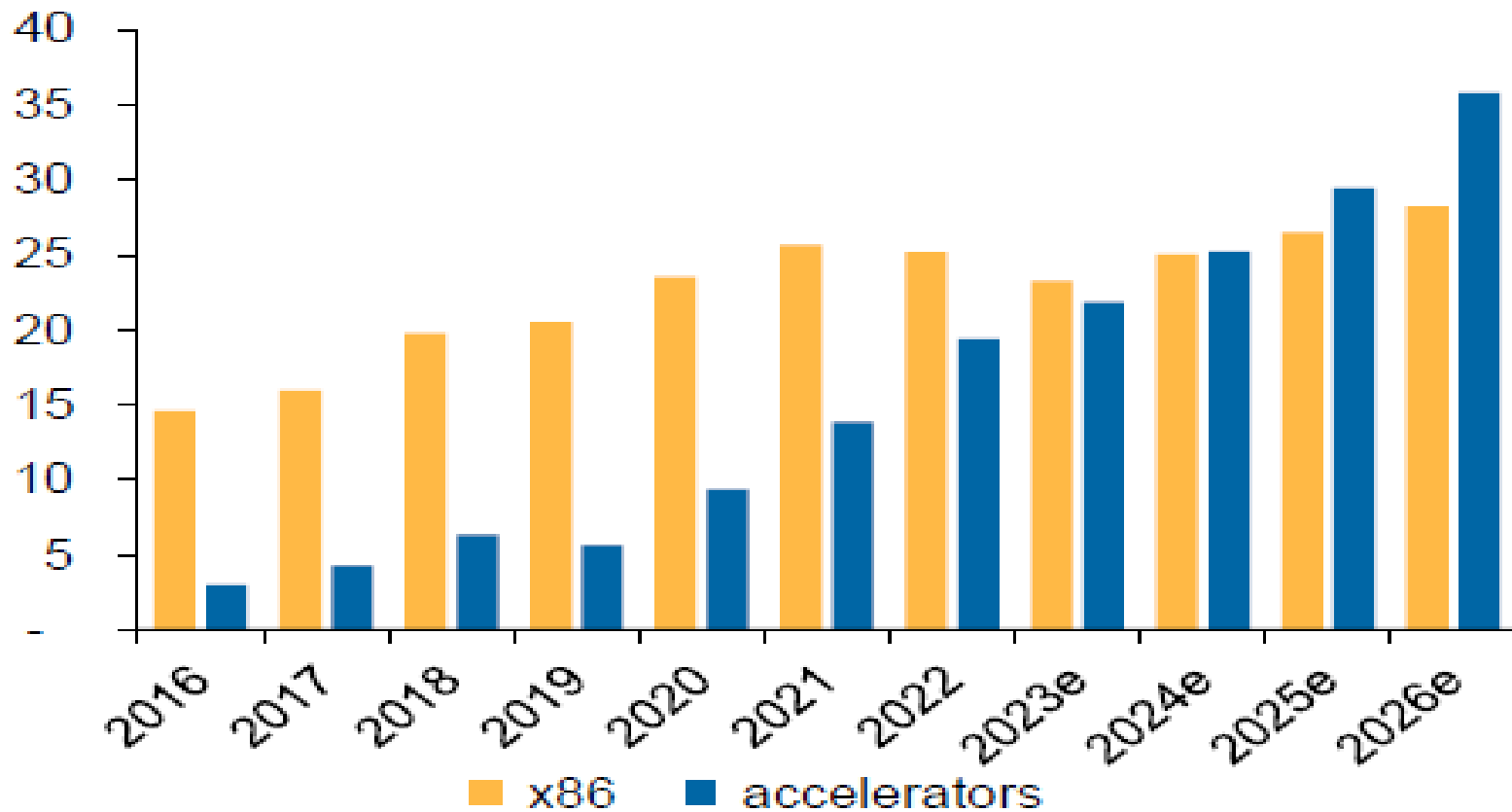
AI帶動半導體產值大增

每台Server運算處理器價值



AI需求加速器市場規模高速成長

AI運算處理器市場規模



Server晶片陸續推出進化中

主要IC廠商處理器及Chiplets(紅黃底)採用時程表

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Intel server CPU	Sky Lake	Cascade Lake		Cooper Lake	Ice Lake		Sapphire Rapids Emerald Rapids	Granite Rapids Sierra Forest
Intel PC CPU	Kaby Lake	Coffee Lake	Ice Lake	Tiger Lake Comet Lake	Rocket Lake	Alder Lake Raptor Lake	Meteor Lake	Arrow Lake
Intel PC GPU						Alchemist	Battlemage	
Intel HPC GPU						Ponte Vecchio	Ponte Vecchio Next	Falcon Shores
AMD server CPU	Naples		Rome		Milan	Genoa	Post Genoa	
AMD PC CPU			Ryzen 3000	Ryzen 5000		Ryzen 5800/7000	Ryzen 8000	
AMD PC GPU			Navi 14	Navi 10/21	Navi 22/23	Navi 31/32	Navi 41	
AMD HPC GPU					Instinct MI200			
Apple PC CPU				M1	M1 Pro M1 Pro Max	M1 Ultra M2?		
Nvidia HPC GPU	Volta			Ampere A100		Hopper H100		Blackwell
Broadcom switch	Tomahawk 3 Trident 3		Tomahawk 4 Trident 4			Humboldt	Bailly	

AI半導體價值大增

AI半導體內容價值

	Enterprise server	AI inference	AI training
CPU	2 CPU US\$2,500	2 CPU US\$3,000	2 CPU US\$4,000
GPU	none	8 GPU A100 US\$24,000	8 GPU H100 US\$36,000
DRAM	300GB DRAM US\$600	384GB HBM2e + 1TB server DRAM US\$4,000	640GB HBM3 + 8TB server DRAM US\$22,000
Network / PCIe	2 * 64 lanes PCIe US\$500	2 * 64 lanes PCIe 96 NVLink-3 US\$2,000	2 * 64 lanes PCIe 96 NVLink-4 US\$3,000
total	US\$3,600	US\$33,000	US\$65,000
server price	US\$6,000	US\$50,000 DGX A100 US\$90,000	US\$120,000 DGX H100 US\$150,000
GPU board price		A100 40GB PCIe 4 US\$6,000	H100 SXM5 80GB PCIe US\$25,000

Source: Macquarie Research, March 2023

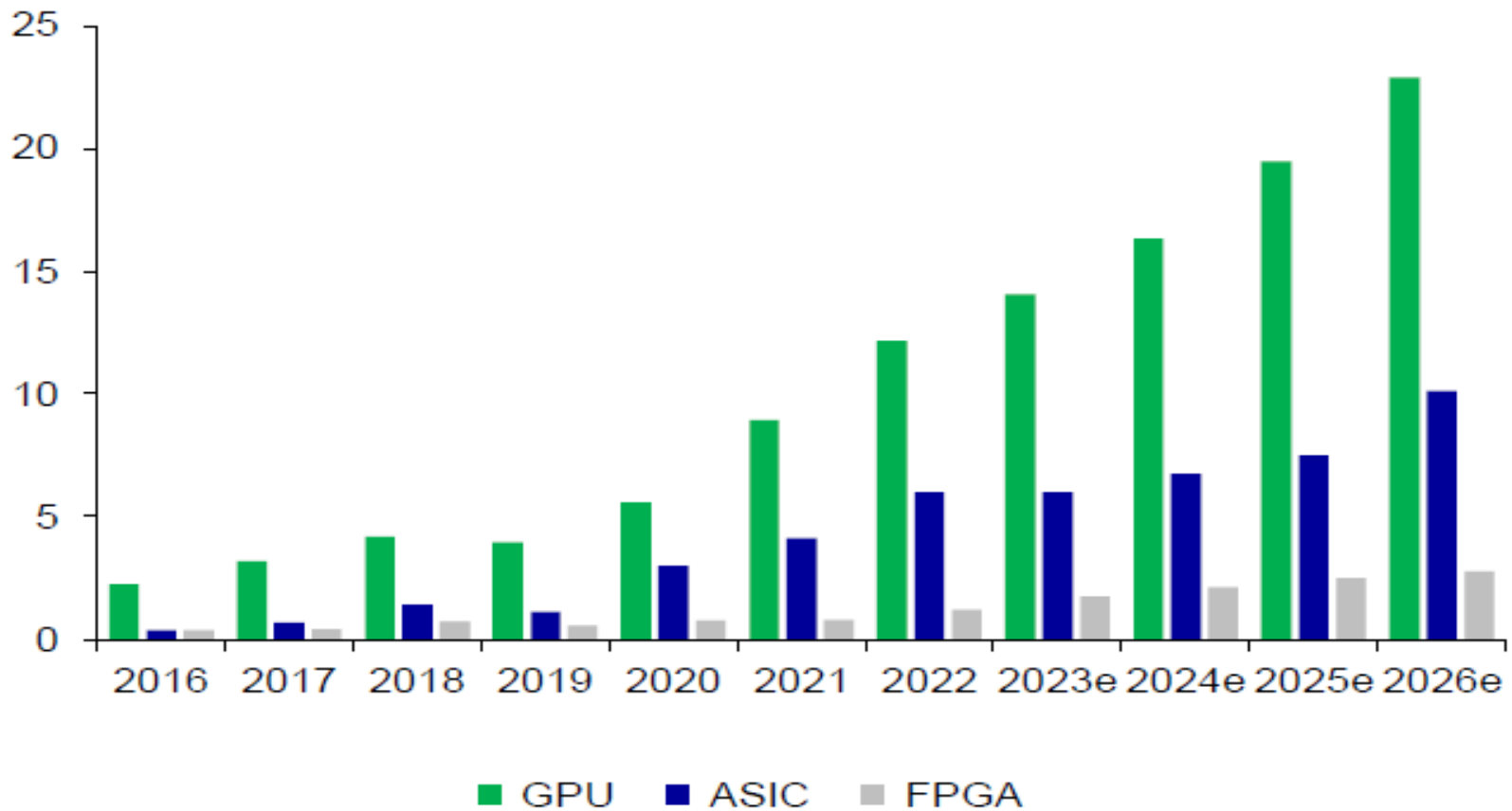
AI處理器種類

AI處理器

	Deep Learning	Inference	Potential Chinese IC Designers now under US embargo
x86 CPU	AMD Intel	AMD Intel	
ARM CPU		Alibaba (Yitian 710) Ampere (Altra) AWS (Graviton) Fujitsu (A64FX) Nvidia (Grace)	HJ Micro Hygon Phytium Sunway SW26010 Y-Semi
GPU	AMD Nvidia	AMD Nvidia	Biren JianJia Meta X Tianshu Zhixin Zhaoxin
FPGA	AMD (Xilinx) Intel (Altera)	AMD (Xilinx) Intel (Altera)	
ASIC	Cerebras Google TPU	Alibaba (Hanguang 800) AWS (Inferentia) Baidu (Kunlun) Intel (Habana)	Huawei Kunpeng Huawei Ascend

ASIC將緊追GPU市場規模

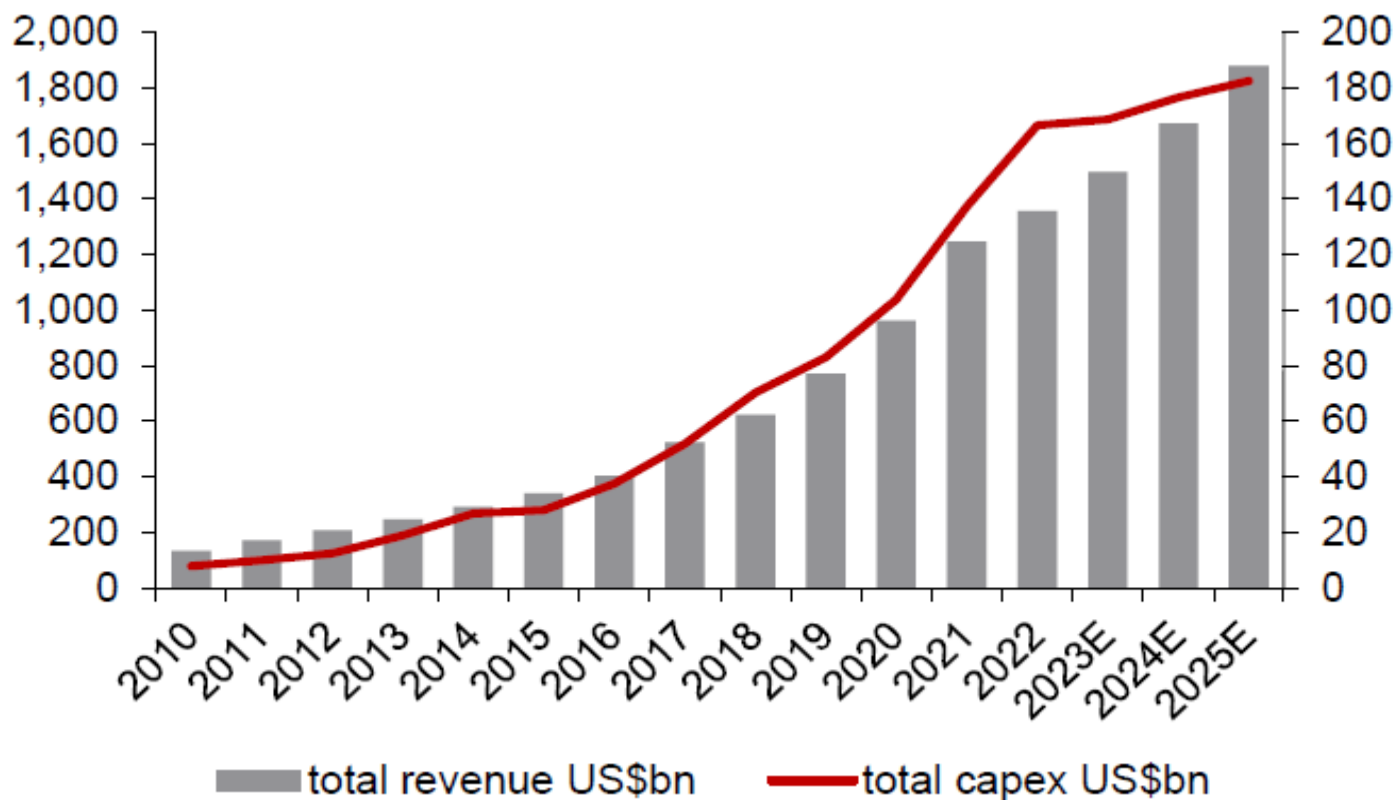
AI加速器市場規模



資料來源：IDC、Macquarie Research · 2023/03/20

資料中心持續佈建因應未來需求

超大型資料中心業者營收/資本支出



GPT-4帶動更大運算需求

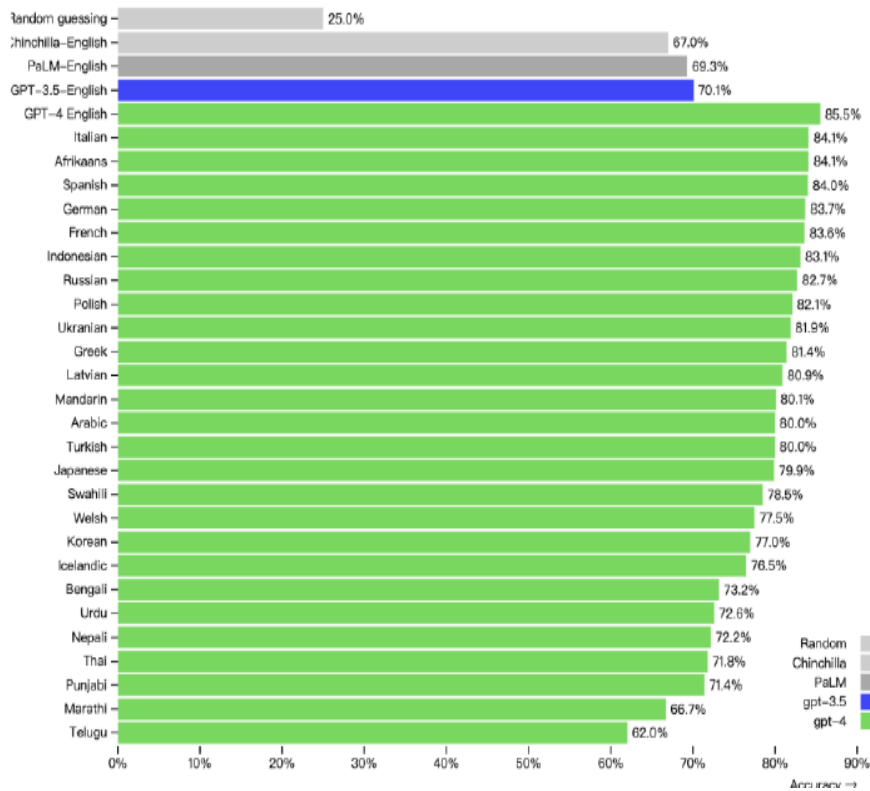
GPT 模型發展概況

MODEL	YEAR	參數(10億)	預訓練資料量
GPT	2016	0.11	5GB
GPT-2	2018	1.5	40GB
GPT-3	2020	175	45TB
GPT-4	2023	Over 1000?	-

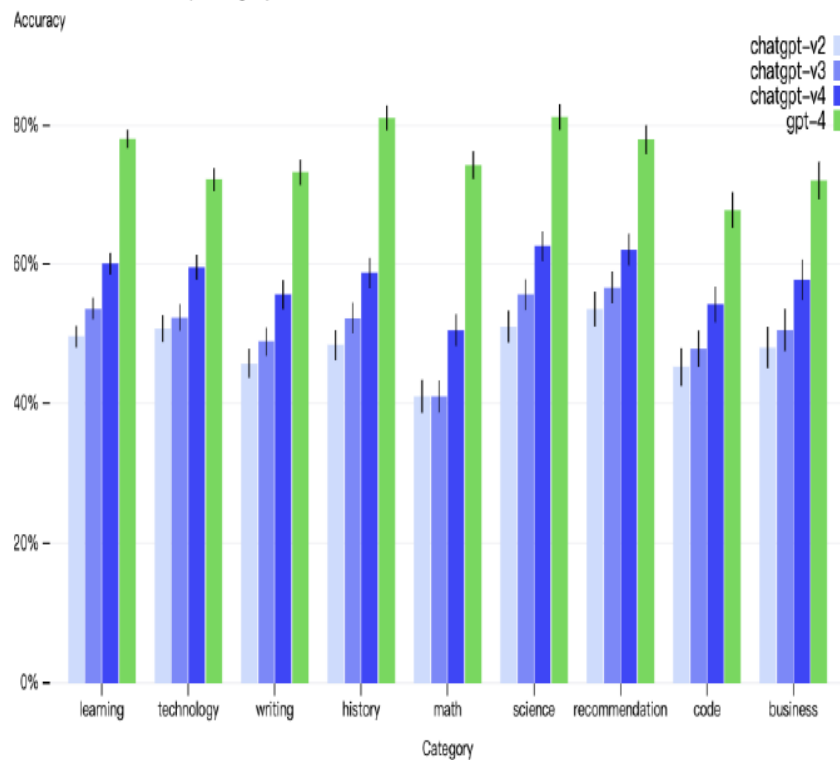
GPT-4改善效果好

GPT-4 相較其他語言模型改善幅度

GPT-4 3-shot accuracy on MMLU across languages

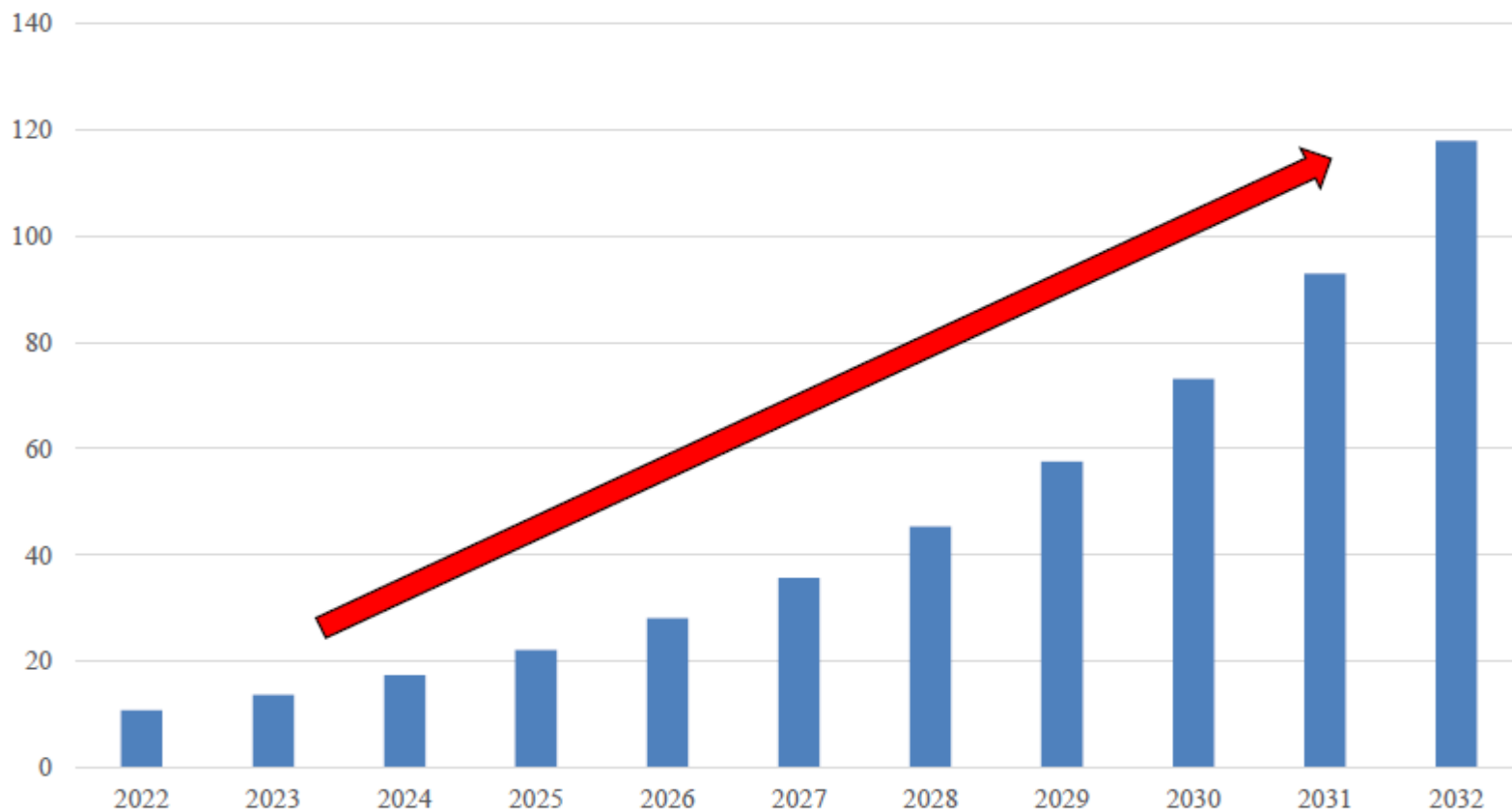


Internal factual eval by category



生成式AI晶片成長看好

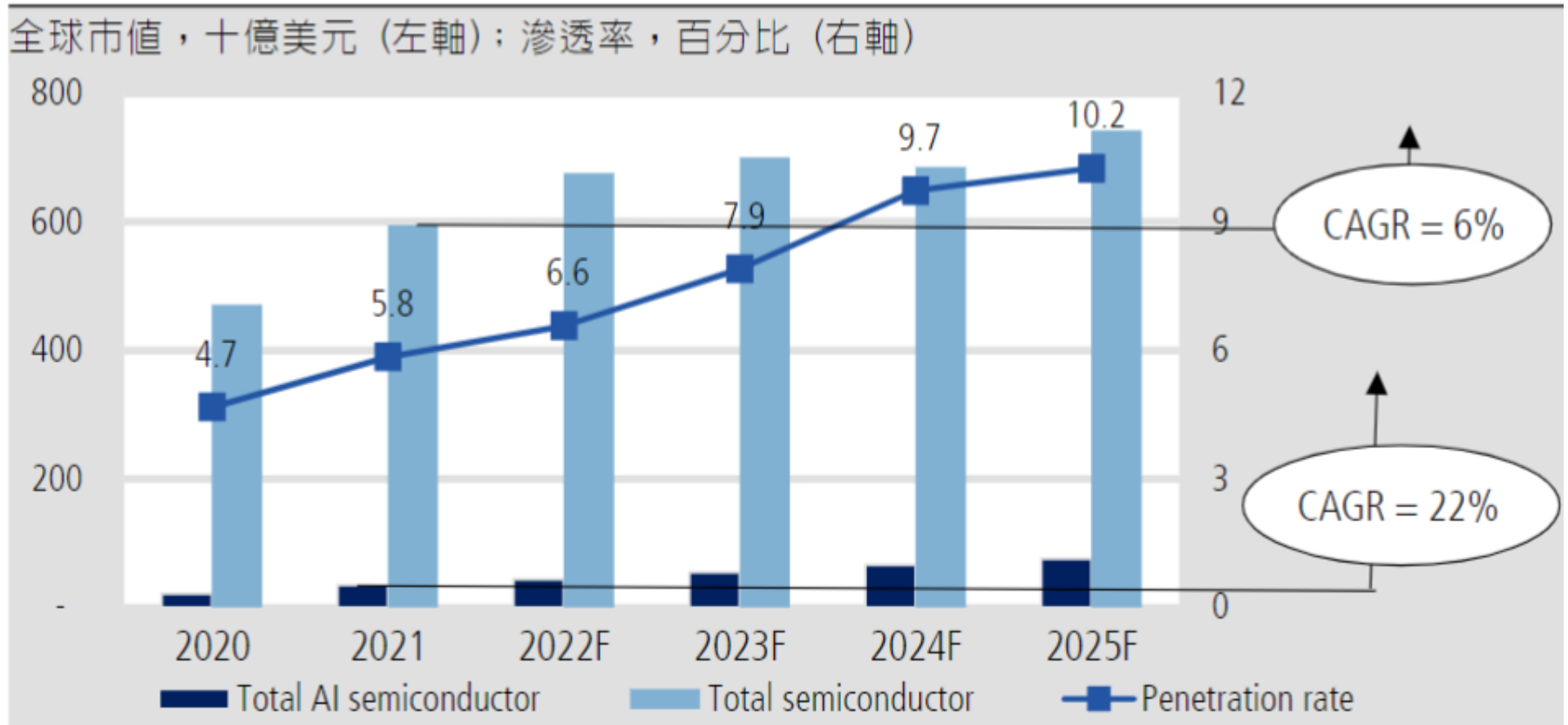
全球生成式AI 市場規模 單位：10 億美元



資料來源：:Precedence Research(Dec.2022)、福邦投顧·2023/03

AI趨勢已不可檔

AI佔全球晶片組整體市場規模比重



AI伺服器相關零組件

AI 伺服器零組件與對應需求

零組件	與AI伺服器之關係
PCIe Retimer	AI 晶片必須搭配高速傳輸介面，高速傳輸介面經常伴隨訊號丟失問題，通常在PCIe I/O 處會有Re-timer處理
CCL	PCIe5、400G Switch 需要使用Very/Ultra Low Loss等級的CCL
ABF	AI GPU 需要使用ABF載板，且面積與層數皆較一般應用有倍數成長
散熱	AI 晶片超高的TDP需使用到大型散熱模組/ EVAC/3DVC，以及更高空氣流量的風扇
機殼	AI Server 為少量客製化產品，通常可享有更高單價以及毛利率表現
導軌	AI Server 通常為 4~10 U 特規設計，比普通伺服器重上數倍，有利單價提升
Switch	AI 訓練並連伺服器需要搭配 400G等級的交換器

Apple產品2023年普遍不佳

蘋果主要產品備貨量預期百萬台

Build Plan (mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	2021	2022	2023E
iPhone	60.0	47.0	52.0	73.0	53.0	38.0	236	232	224
iPad	12.0	13.0	13.5	20.5	12.0	9.0	58	59	48
Watch	9.5	8.5	11.0	14.5	9.5	9.0	41	44	42
MacBook	5.6	4.0	10.0	5.4	4.9	4.2	23	25	22
AirPods	20.1	15.6	18.1	19.1	15.1	12.0	75	73	61
YoY	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	2021	2022	2023
iPhone	7%	6%	4%	-14%	-12%	-19%	12%	-1%	-3%
iPad	-8%	-7%	-10%	32%	0%	-31%	0%	3%	-19%
Watch	12%	13%	10%	0%	0%	6%	7%	7%	-3%
MacBook	10%	-17%	61%	-17%	-13%	5%	28%	11%	-14%
AirPods	5%	27%	1%	-24%	-25%	-23%	-24%	-2%	-16%

Apple未來仍有規格升級

蘋果中長期Roadmap，關注規格趨勢

2H23

- **MacBook 15.3"**: M3 (3nm)
- **iPhone 15**
- **iPad Air 10.9"**: 小更新
- **Watch S9**: 小更新
- **MR**: Micro OLED, Pancake

2024

- **iPhone SE**: Apple modem
- **iPad**: 11" OLED
- **iPad**: 12.9" OLED
- **MacBook**: 14"/16" Mini LED, Face ID
- **iPhone 16**: Periscope (two models)
- **Watch S10**: Micro LED
- **AirPods Lite**

2025

- **iPad**: 20.25" foldable OLED
- **MacBook**: 13.4" OLED
- **iPhone 17**: Apple基帶 (?)
- **2nd gen MR**
- **1st gen AR**: Micro LED
- **Watch S11**: 血糖

【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。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