

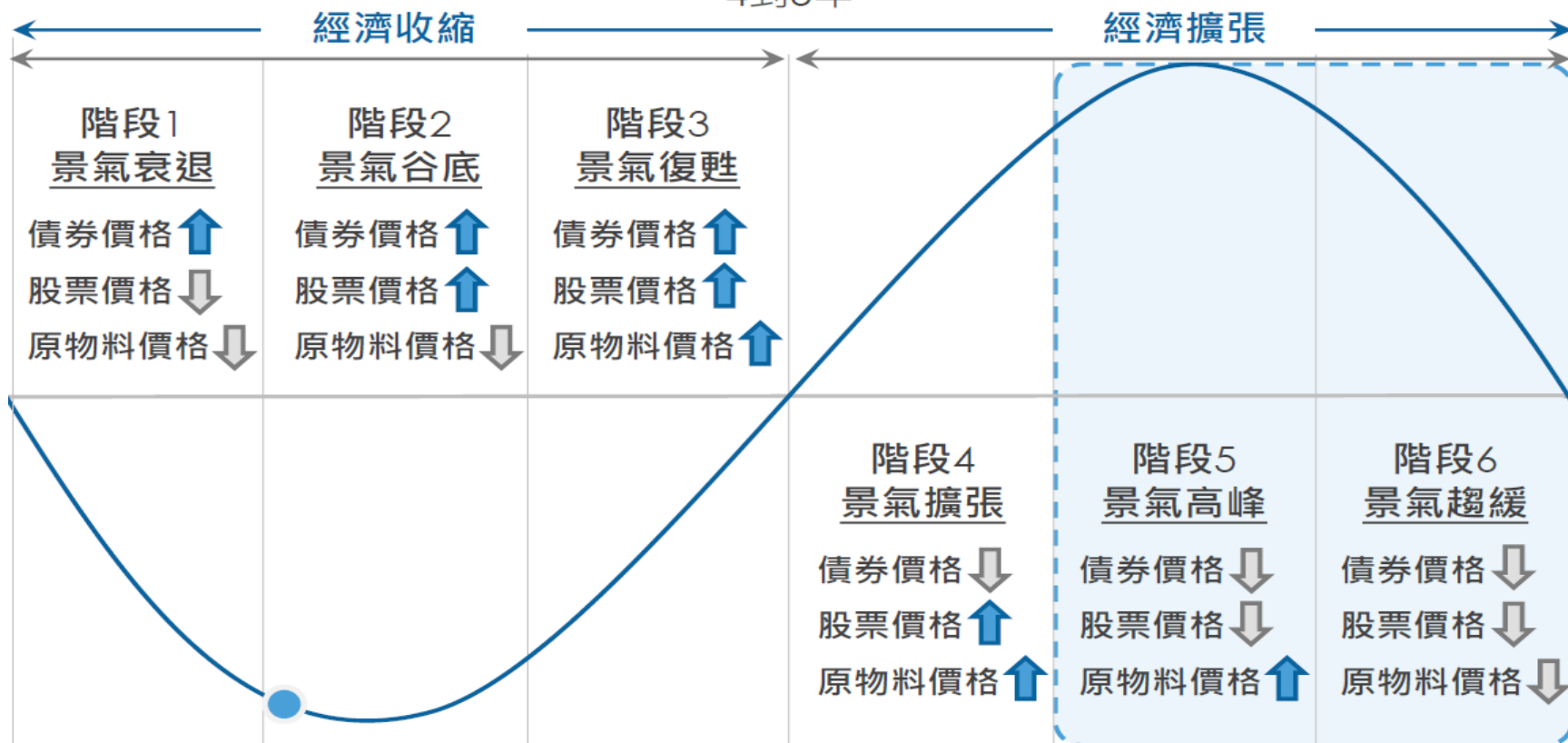
第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

景氣仍將逐步逐底

景氣循環走勢圖

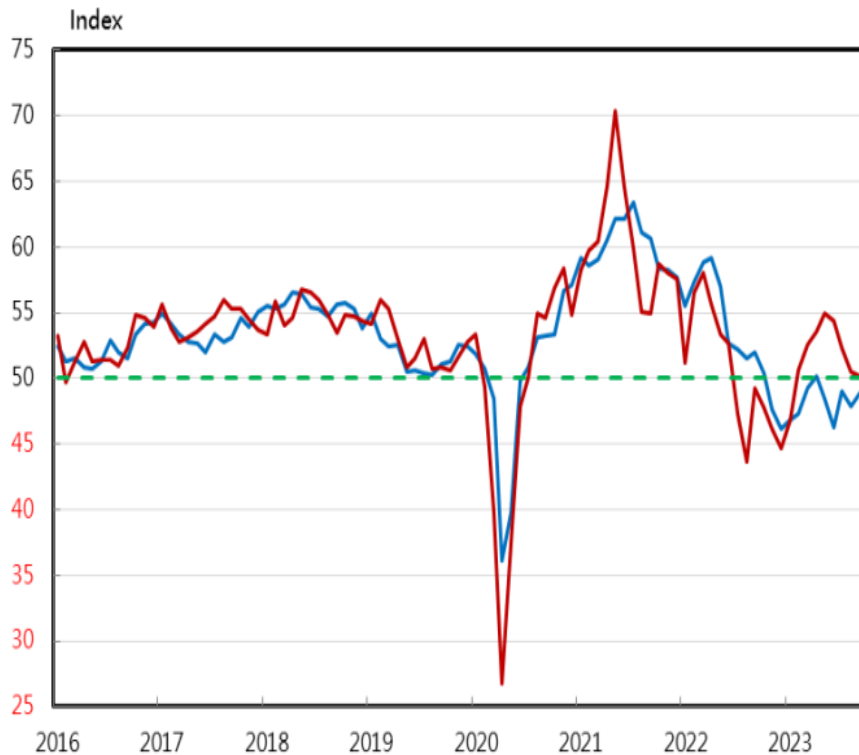
4到5年



歐美PMI表現仍不佳

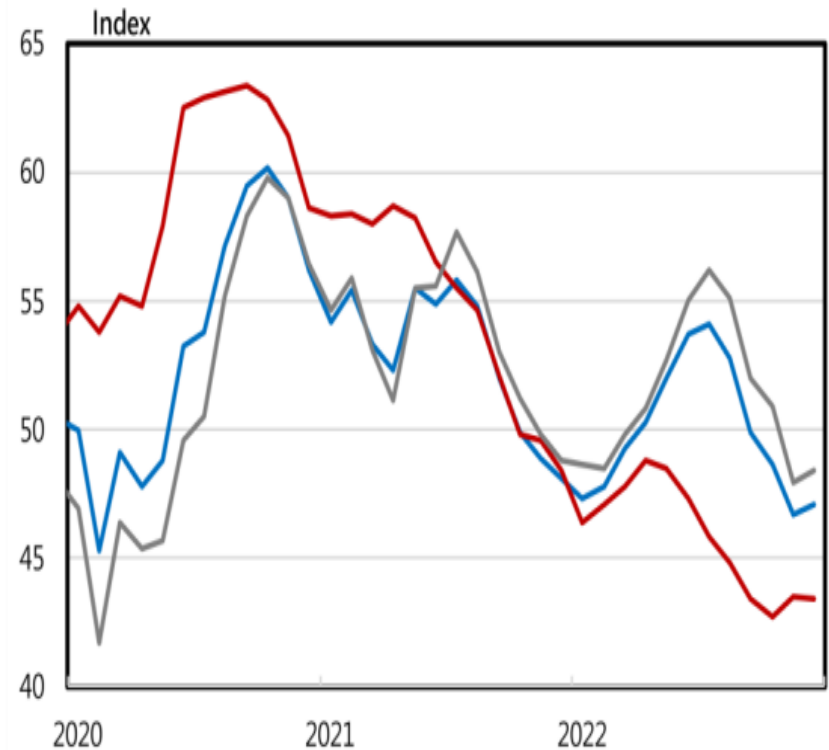
美國 S&P Global PMI

— S&P Global Mfg. PMI — S&P Global Service PMI - - - Expansion / Contraction



歐元區S&P Global PMI

— Composite PMI — Manufacturing PMI — Services PMI



資料來源：Bloomberg、元大投顧·2023/09/25

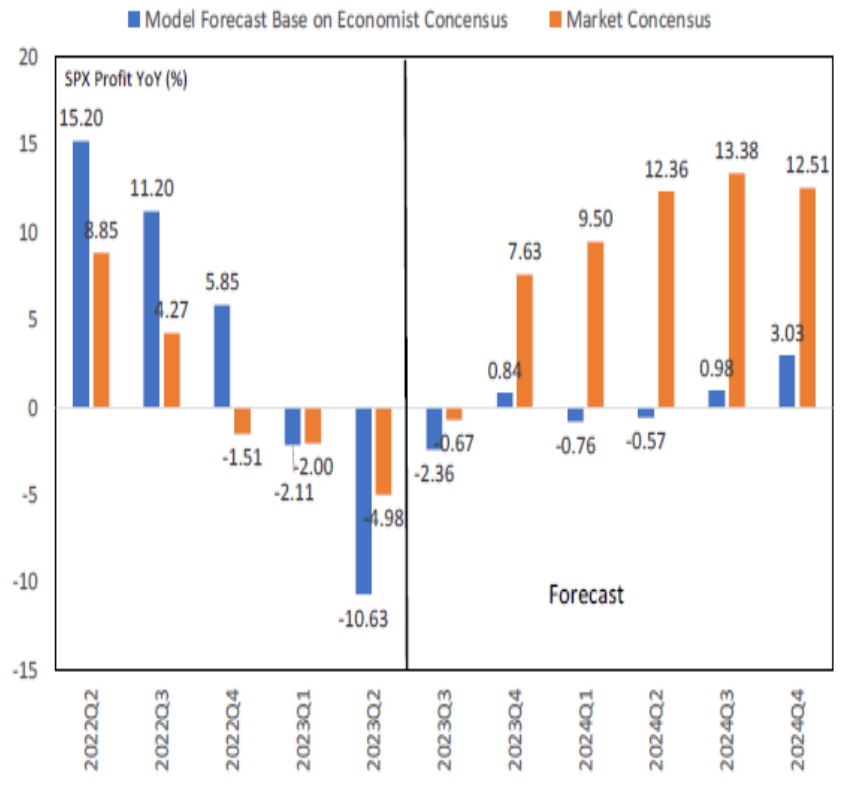
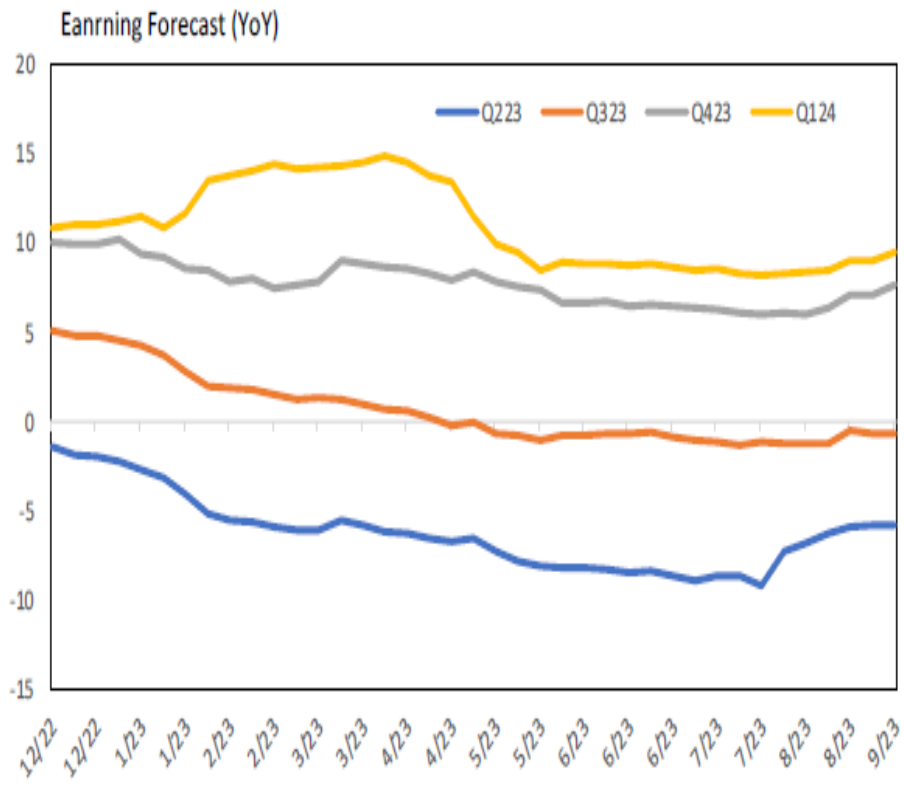
美國上修GDP，但下修利率下降幅度

FOMC經濟預測

Summary of Economic Projections						
Variable, %	Meeting	2023	2024	2025	2026	Longer Run
Real GDP	Sep.	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
	Jun.	1.0	1.1	1.8	-	1.8
Unemployment Rate	Sep.	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
	Jun.	4.1	4.5	4.5	-	4.0
PCE Inflation	Sep.	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0
	Jun.	3.2	2.5	2.1	-	2.0
Core PCE Inflation	Sep.	3.7	2.6	2.3	2.0	-
	Jun.	3.9	2.6	2.2	-	-
Fed Fund Rate(Median)	Sep.	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5
	Jun.	5.6	4.6	3.4	-	2.5

美股獲利上修

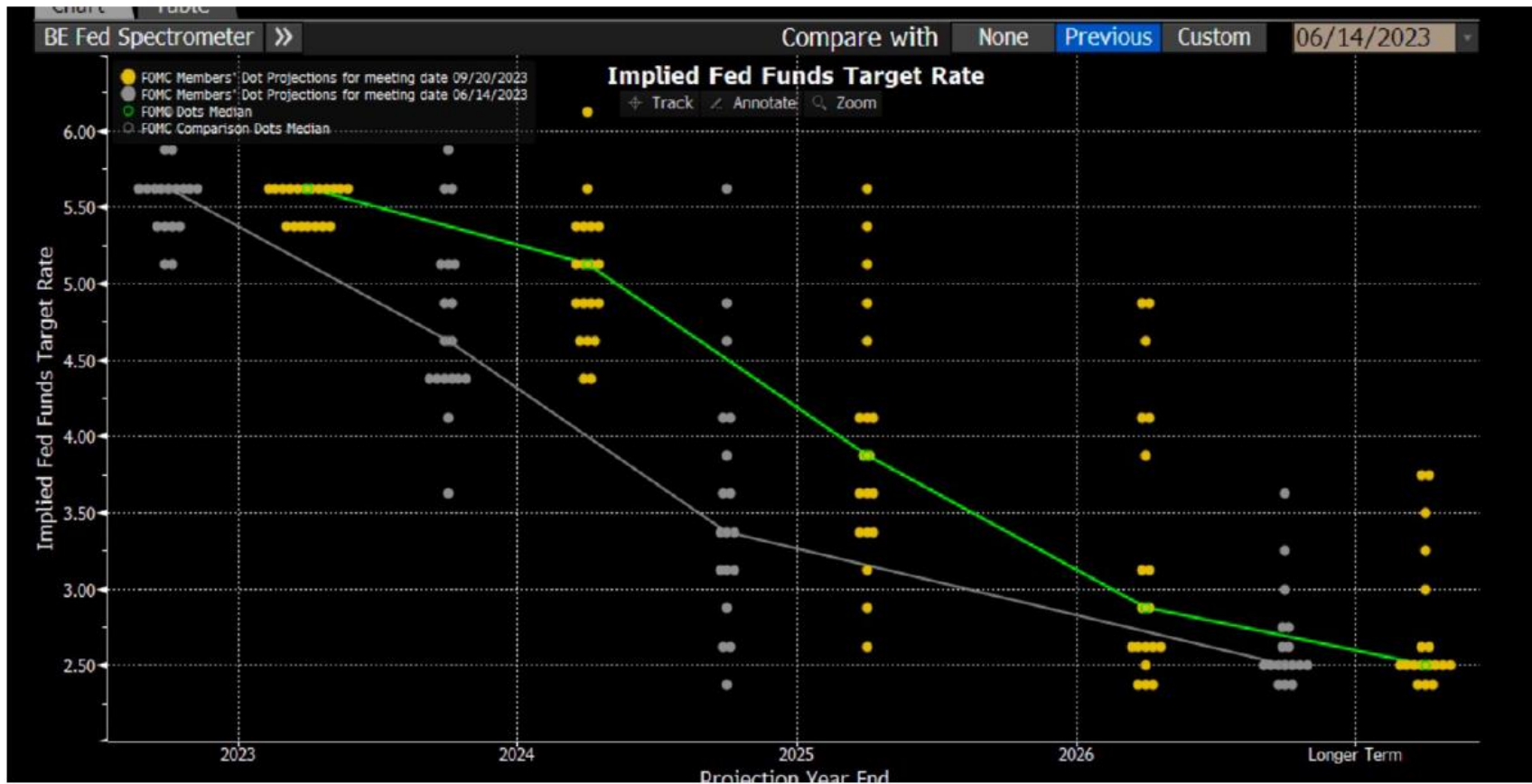
投資人陸續上修未來美股企業獲利預測



資料來源：Bloomberg、元大投顧、2023/09/21

FOMC表明高利率維持較久

FOMC利率點陣圖預測走勢



資料來源：元大投顧，2023/09/21

利率創新高

實質利率已突破去年第四季以來高點



資料來源：中華開發金控、KGI · 2023/09/21

最快2024H2才會降息

Fed升息預期觀測

基準利率(bps)	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
2023/11/1		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	71.60%	28.40%	0.00%	0.00%
2023/12/13	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	53.40%	39.40%	7.20%	0.00%
2024/1/31	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	51.20%	40.00%	8.60%	0.30%
2024/3/20	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.70%	49.70%	35.90%	7.50%	0.30%
2024/5/1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.80%	18.30%	46.00%	28.20%	5.50%	0.20%
2024/6/12	0.00%	0.00%	0.00%	0.60%	7.00%	27.00%	40.40%	21.10%	3.80%	0.10%
2024/7/31	0.00%	0.00%	0.20%	3.40%	15.70%	32.80%	32.00%	13.60%	2.20%	0.10%
2024/9/18	0.00%	0.10%	1.90%	9.80%	24.60%	32.40%	22.40%	7.70%	1.10%	0.00%
2024/11/7	0.10%	1.00%	5.90%	17.30%	28.50%	27.30%	14.90%	4.40%	0.60%	0.00%
2024/12/18	0.70%	4.40%	13.80%	25.10%	27.70%	18.70%	7.60%	1.70%	0.20%	0.00%

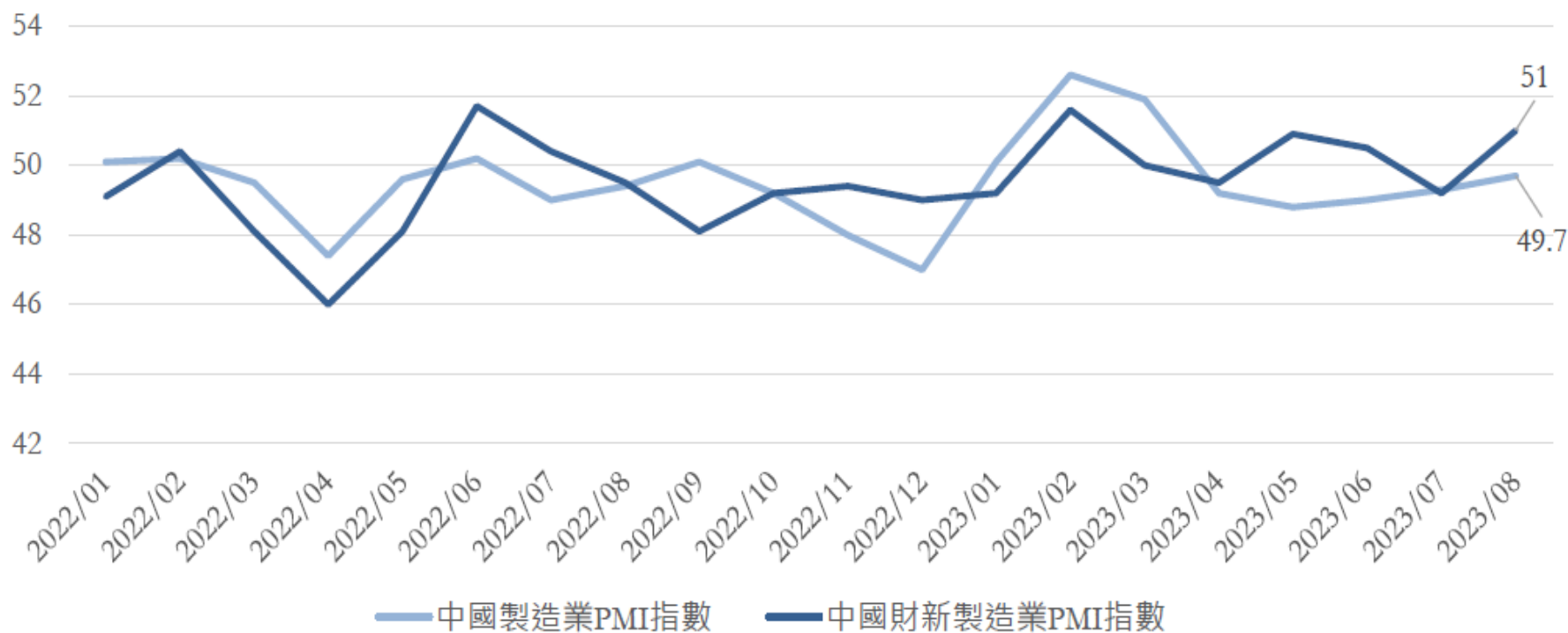
ECB下修GDP，且上修失業率

ECB季度經濟預測

ECB Economic Projections							
Variable, %	Meeting	2023	2024	2025			
Real GDP	Sep.	0.7	↓	1.0	↓	1.5	↓
	Jun.	0.9		1.5		1.6	
CPI	Sep.	5.6	↑	3.2	↑	2.1	↓
	Jun.	5.4		3.0		2.2	
Core CPI	Sep.	5.1		2.9	↓	2.2	↓
	Jun.	5.1		3.0		2.3	
Unemployment Rate	Sep.	6.5		6.7	↑	6.7	↑
	Jun.	6.5		6.4		6.3	

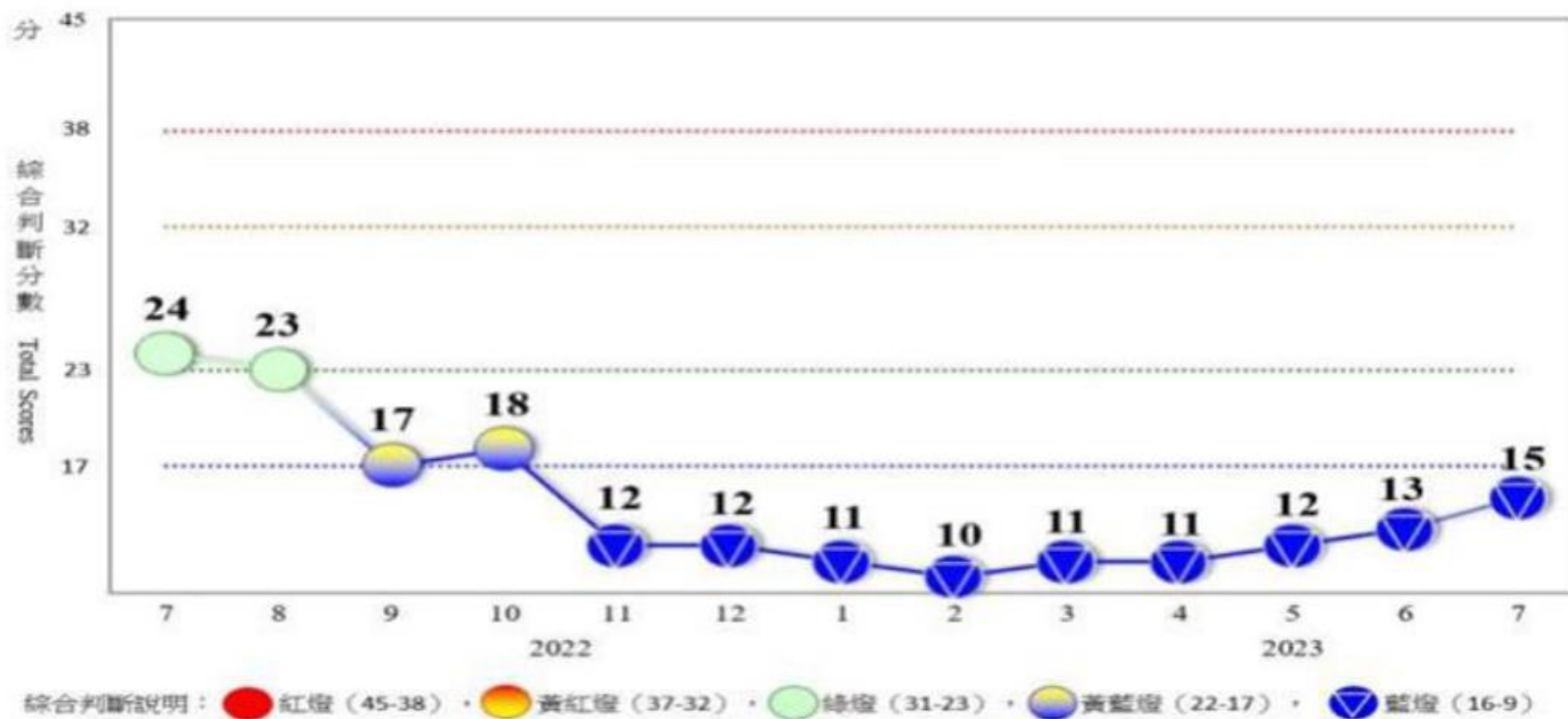
觀察大陸製造業景氣變化

大陸製造業PMI



台灣景氣仍呈藍燈

台灣景氣對策燈號分數變化圖



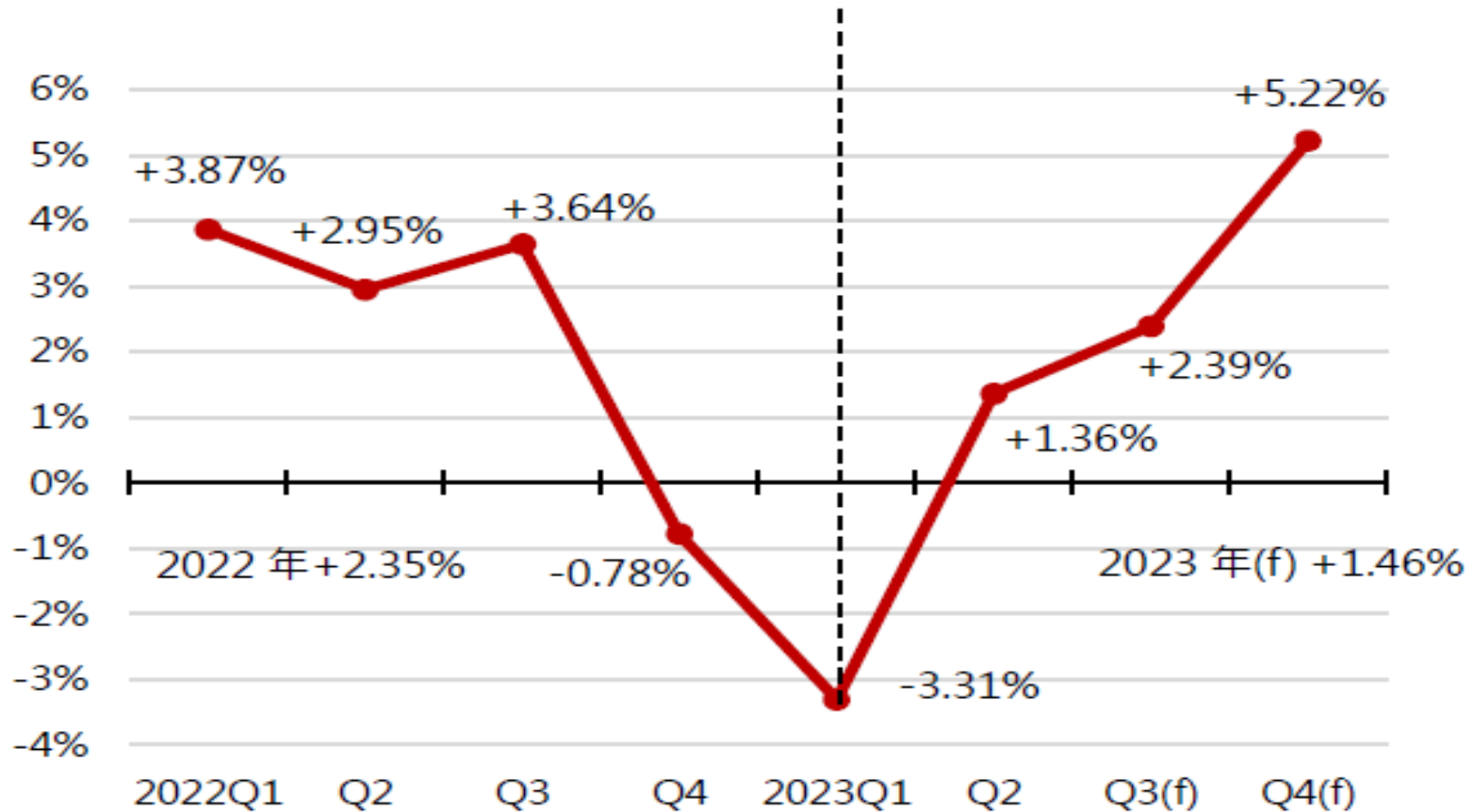
央行調降GDP

國內外主要機構對台灣今、明兩年GDP 預測值(%)

預測機構		2023年(f)	2024年(f)
國內機構	中央銀行(2023/9/21)	1.46	3.08
	主計總處(2023/8/18)	1.61	3.32
	中經院(2023/7/20)	1.6	2.88
國外機構	Goldman Sachs(2023/9/18)	0.98	2.71
	Citi(2023/9/18)	1.5	3.4
	BofA Merrill Lynch(2023/9/15)	0.9	3.2
	Nomura(2023/9/15)	1.6	2.9
	Morgan Stanley(2023/9/15)	2	2.3
	S&P Global Market Intelligence(2023/9/15)	0.77	3.04
平均值		1.38	2.98

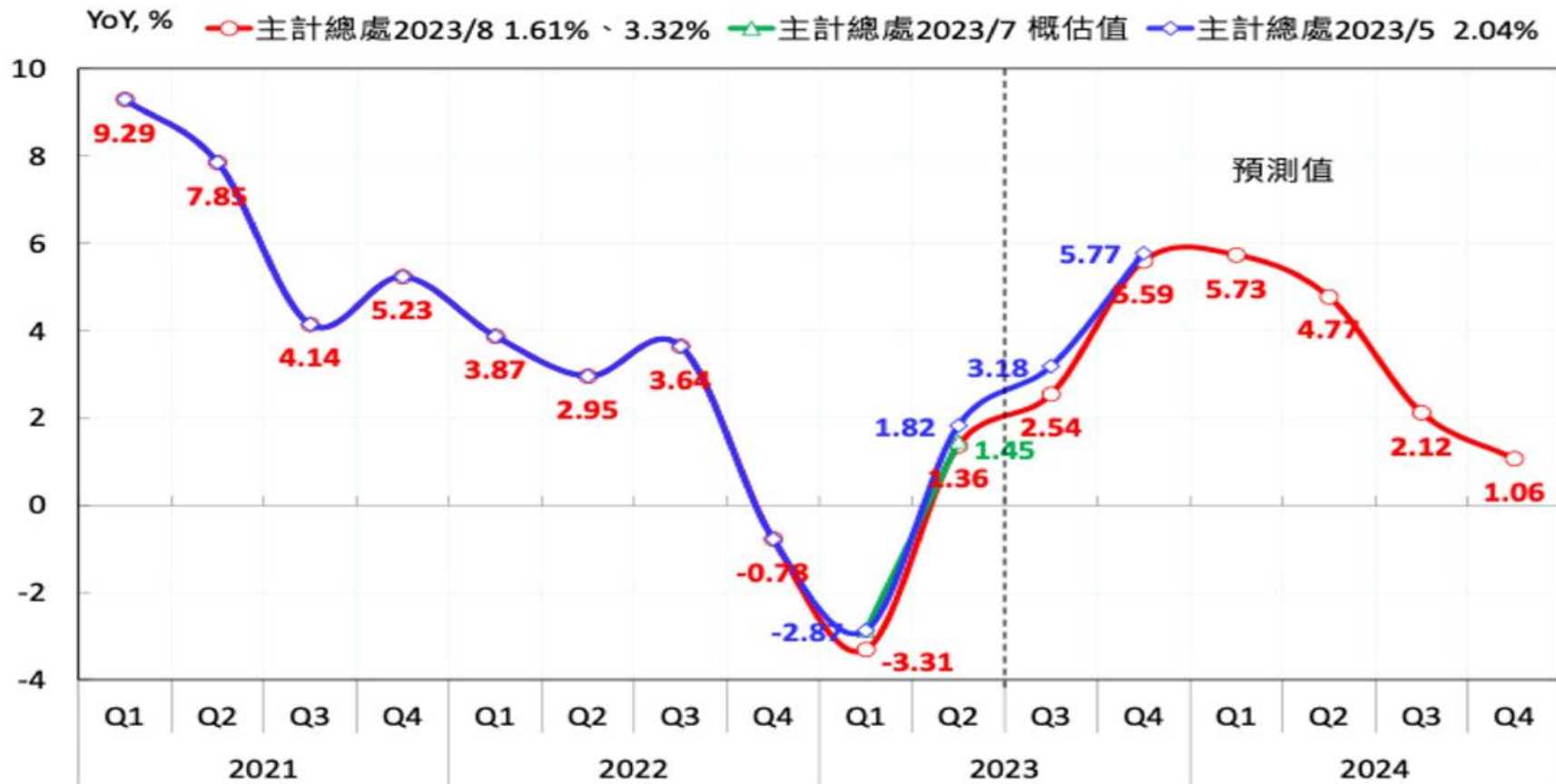
H2經濟成長率將轉好

央行各季GDP經濟成長率預期(YOY)



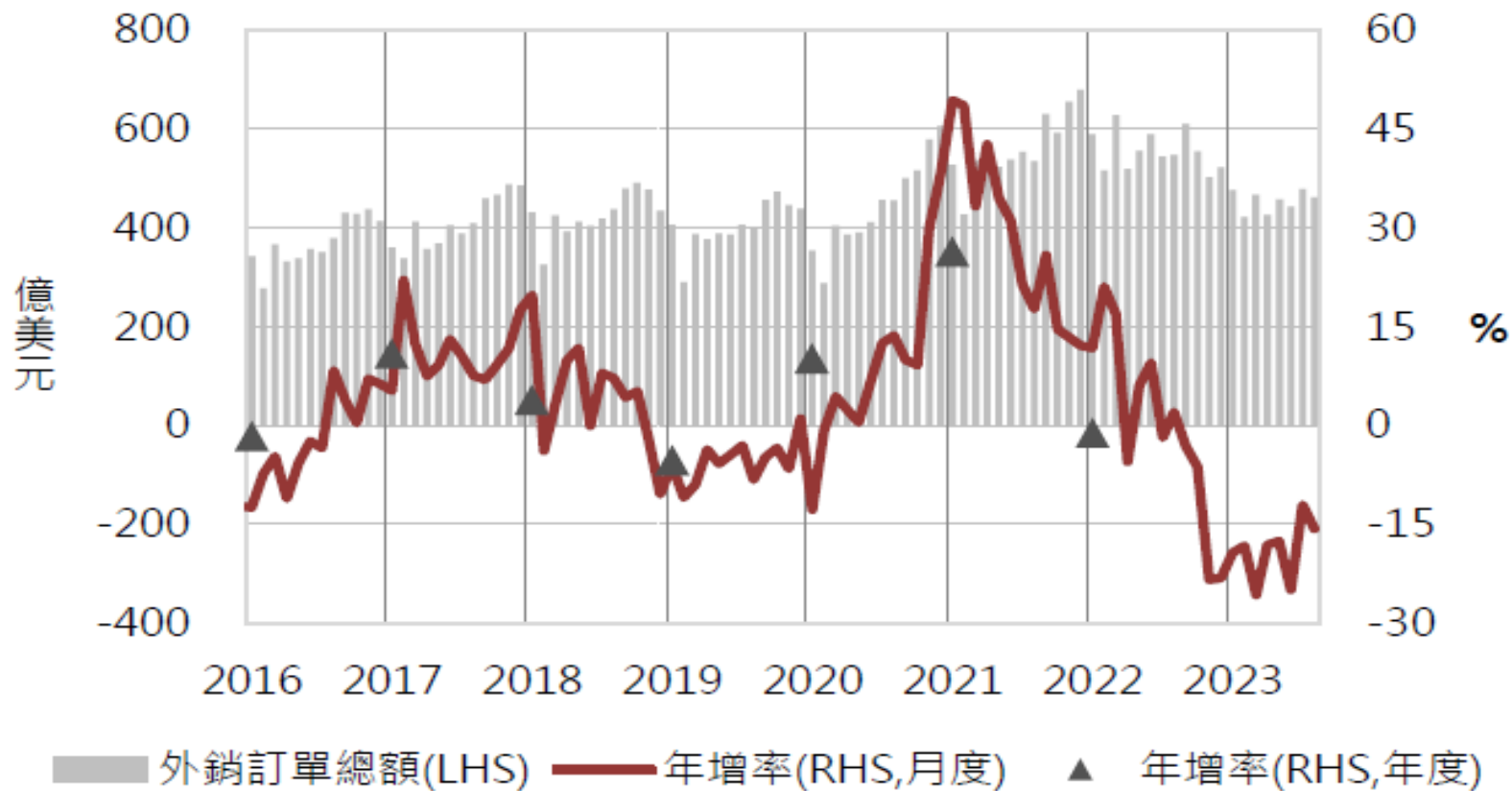
台灣經濟成長轉好到2024H1

主計處預測2023、2024年台灣經濟成長率為1.61%及3.32%



外銷訂單仍不佳

台灣外銷訂單及年增率



台股營運將逐漸轉好

台股營收獲利成長性預估

基本面		1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2023F
營收	YoY	-12.3%	-19.4%	-15.1%	-6.1%	-13.2%
	QoQ	-14.7%	-8.5%	8.3%	11.2%	
獲利	YoY	-51.4%	-47.3%	-40.1%	-3.3%	-39.4%
	QoQ	-12.7%	1.3%	6.9%	2.3%	

基本面		1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F
營收	YoY	-3.6%	10.3%	12.2%	11.0%	7.5%
	QoQ	-12.5%	4.7%	10.2%	10.0%	
獲利	YoY	0.7%	13.5%	29.0%	27.9%	18.2%
	QoQ	-9.2%	14.3%	21.5%	1.4%	

股市PE預估

全球股市PE/殖利率預估

指數	RMI	2日	數值	淨變動	變動%	Δ AVAT	漲/跌	P/E	預估FY1	預估FY2	股利率	Ytd幣%
1) 美洲												
11) 道瓊	☐		33963.84	-106.58	-0.31%	■ -17.22%	8 / 22	20.76	18.46	15.64	2.13	+7.18%
12) 標普500	☐		4320.06 d	-9.94	-0.23%	■ -9.39%	175 / 326	21.60	19.62	17.43	1.60	+17.70%
13) 那斯達克	☐		13211.81	-12.18	-0.09%	■ -16.79%	1305 / 1916	48.39	28.23	22.69	0.82	+32.04%
14) 標普/TSX綜合	☐		19779.97 d	-11.65	-0.06%	■ -20.72%	101 / 115	15.08	14.09	12.67	3.34	+7.33%
15) 標普/BMV IPC	☐		51677.48 d	-276.54	■ -0.53%	■ -40.91%	12 / 23	13.43	12.26	11.09	3.67	+26.49%
16) IBOVESPA	☐		116008.60 d	-136.45	-0.12%	■ -7.88%	23 / 61	8.00	8.24	7.47	5.36	+18.42%
2) 歐非中東												
21) 歐盟STOXX 50	☐		4207.16 d	-5.43	-0.13%	-0.67%	16 / 34	13.21	11.79	11.13	3.54	+15.39%
22) 富時100	☐		7683.91 d	+5.29	+0.07%	■ +23.10%	40 / 58	11.72	10.98	10.38	3.91	+9.30%
23) 法國CAC40	☐		7184.82 d	-29.08	■ -0.40%	■ -13.52%	11 / 29	13.53	12.04	11.48	3.25	+15.48%
24) 法蘭克福DAX	☐		15557.29 d	-14.57	-0.09%	■ -12.26%	16 / 23	15.78	11.28	10.27	3.75	+16.26%
25) 西班牙IBEX35	☐		9502.00 d	-46.90	■ -0.49%	+1.25%	5 / 30	11.37	10.32	10.16	3.99	+20.14%
26) 富時MIB	☐		28575.90 d	-132.65	■ -0.46%	-6.97%	9 / 31	8.62	7.76	7.75	4.49	+25.42%
27) OMX STKH30	☐		2165.94	-12.89	■ -0.59%	■ +18.77%	7 / 23	15.93	13.93	13.39	3.39	+3.99%
28) 瑞士市場	☐		11014.76 d	-69.98	■ -0.63%	■ -21.28%	4 / 15	14.21	16.87	15.28	3.13	+9.47%
3) 亞太地區												
31) 日經指數	☐		32402.41 d	-168.62	■ -0.52%	-0.89%	60 / 160	18.02	18.43	16.81	1.90	+14.77%
32) 恆生指數	☐		18057.45 d	+402.04	■ +2.28%	-5.53%	76 / 4	6.37	9.17	8.28	3.93	-4.74%
33) 滬深300	☐		3738.93 d	+66.49	■ +1.81%	■ +25.81%	252 / 44	14.01	12.41	10.64	2.60	-4.52%
34) 標普/ASX 200	☐		7068.84	+3.60	+0.05%	■ +19.62%		17.35	15.29	14.59	4.27	-0.72%

股市PE預估

全球股市PE/殖利率預估

指數	RMI	2日	數值	淨變動	變動%	Δ AVAT	漲/跌	P/E 預估FY1	預估FY2	殖利率	Ytd幣%	
亞太地區												
1) 彭博亞太大/中型			1126.49	-2.86	-0.25%	-99.46%	119 / 149	14.23	14.54	13.74	2.92	+10.29%
2) TOPIX			2376.27 d	-7.14	-0.30%	-0.23%	1003 / 1050	15.28	14.48	13.51	2.20	+16.10%
3) 日經225	☐		32402.41 d	-168.62	-0.52%	-0.89%	60 / 160	18.02	18.43	16.81	1.90	+14.77%
4) 日本日經400			21381.25 d	-81.07	-0.38%			14.42	14.40	13.55	2.30	+15.97%
5) 香港恆生	☐		18057.45 d	+402.04	+2.28%	-5.53%	76 / 4	6.37	9.17	8.28	3.93	-4.74%
6) 滬深300	☐		3738.93 d	+66.49	+1.81%	+25.81%	252 / 44	14.01	12.41	10.64	2.60	-4.52%
7) 上海綜合			3132.43 d	+47.73	+1.55%	+12.50%	1812 / 263	14.75	11.51	9.99	2.75	+0.25%
8) 深圳綜合			1913.53 d	+35.90	+1.91%	+10.56%	2481 / 319	--	18.60	14.48	1.28	-4.24%
9) 恆生中國企業			6262.61 d	+163.35	+2.68%		50 / 0	5.82	8.47	7.60	3.73	-2.52%
10) 台灣TAIEX	☐		16344.48 d	+27.81	+0.17%	-21.38%	459 / 356	17.66	18.19	14.73	3.81	+15.61%
11) KOSPI	☐		2508.13	-6.84	-0.27%	+6.13%		18.52	13.84	9.24	2.05	+10.61%
12) 韓國KOSDAQ			857.35	-3.33	-0.39%			208.60	27.29	18.18	0.57	+24.48%
13) 標普/ASX200	☐		7068.84	+3.60	+0.05%	+19.62%		17.35	15.29	14.59	4.27	-0.70%
14) 輕巧50			19674.25 d	-68.10	-0.34%	-20.42%	20 / 30	22.26	20.03	17.56	1.40	+13.39%
15) 標普孟買SENSEX30	☐		66009.15 d	-221.09	-0.33%	-3.34%	13 / 17	22.88	20.68	17.83	1.37	+13.21%
16) 富時海峽時報	☐		3204.82 d	+2.01	+0.06%		8 / 14	12.11	10.22	10.31	5.27	+1.11%
17) 富時馬來西亞KLCI	☐		1450.23 d	+2.02	+0.14%	-24.99%	11 / 11	16.96	14.38	13.09	4.58	-4.72%
18) 泰國曼谷SET	☐		1522.59 d	+8.33	+0.55%	+3.95%	238 / 194	20.44	17.26	14.81	3.04	-8.22%
19) 雅加達綜合	☐		7016.84	+25.38	+0.36%	-7.73%	294 / 209	17.59	2.43	2.12	3.87	+8.52%
20) 紐西蘭NZSX流通50	☐		11350.14 d	-22.48	-0.20%	+0.25%	17 / 23	30.18	22.28	20.05	3.47	-2.93%
21) 菲律賓綜合股價	☐		6142.79	+48.08	+0.79%		19 / 7	13.13	11.54	10.47	2.74	-3.96%

股市PE預估

全球股市PE/殖利率預估

指數	RMI	2日	數值	淨變動	變動%	Δ AVAT	漲/跌	P/E	預估FY1	預估FY2	股利率	Ytd幣%
43) 羅素1000			2503.71 d	-5.13	-0.22%		302 / 022	22.13	17.73	17.70	1.30	+17.31%
43) 羅素2000			1776.50 d	-5.32	-0.30%	-37.59%	731 / 1206	29.18	25.49	18.71	1.77	+5.51%
44) 羅素3000			2475.66 d	-5.50	-0.22%	-27.97%	1113 / 1828	22.41	19.96	17.52	1.59	+16.80%
45) 費城金銀			114.58	-0.51	-0.44%	-10.31%	8 / 22	25.26	21.91	16.04	2.07	-0.83%
46) 費城半導體			3365.29	+26.44	+0.79%	-2.17%	23 / 7	32.41	24.03	18.06	1.39	+39.02%
47) KBW銀行			78.51	-1.00	-1.26%	-15.52%	2 / 22	8.36	8.62	8.47	4.23	-18.57%
48) 費城公用事業			814.34	-0.97	-0.12%	-8.46%	7 / 14	19.53	17.71	16.42	3.56	-7.28%
加拿大												
49) 彭博加拿大大/中型			1316.12	-1.48	-0.11%	-14.91%	31 / 33	14.73	14.16	12.82	3.37	+7.23%
50) 標普/TSX綜合	☐		19779.97 d	-11.65	-0.06%	-20.72%	101 / 115	15.08	14.09	12.67	3.34	+7.34%
51) 標普/TSX股票			20594.66	-11.65	-0.06%	-20.41%	99 / 100	14.91	14.01	12.58	3.29	+7.49%
52) 標普/TSX 60			1185.79 d	-1.38	-0.12%	-16.97%	26 / 31	14.95	14.42	13.03	3.53	+6.71%
53) 標普/TSX創投			570.09 d	+1.50	+0.26%	-20.34%	56 / 54	--	--	275.47	0.26	+5.16%
墨西哥												
54) 彭博墨西哥大/中型			1211.81	-7.70	-0.63%	-41.65%	8 / 16	12.22	12.19	11.08	3.68	+29.35%
55) 標普/BMV IPC	☐		51677.48 d	-276.54	-0.53%	-40.91%	12 / 23	13.43	12.26	11.09	3.67	+26.49%
56) 標普/BMV墨西哥			3192.44 d	-20.05	-0.62%	-37.75%	6 / 14	17.25	12.31	11.20	3.53	+27.08%
57) 標普/BMV IRT			80809.89 d	-432.44	-0.53%	-39.56%	12 / 23	19.47	14.80	13.39	3.05	+29.11%
58) FTSE BIVA PR			1066.78 d	-4.73	-0.44%			14.47	12.04	10.92	3.76	+25.03%
巴拿馬												
59) BVPS一般	☐		388.56	-0.12	-0.03%		0 / 1	--	--	--	73.19	+5.38%
阿根廷												
60) 阿根廷MERVAL	☐		553392.20 d	-362.61	-0.07%	-17.51%	15 / 3	20.17	3.19	3.48	2.02	+44.96%

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	+13.31	+25.03	+41.64	+28.14	+4.12	+57.19	+55.35	+296.60

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/8/31 · 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2023/8/31 · 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：

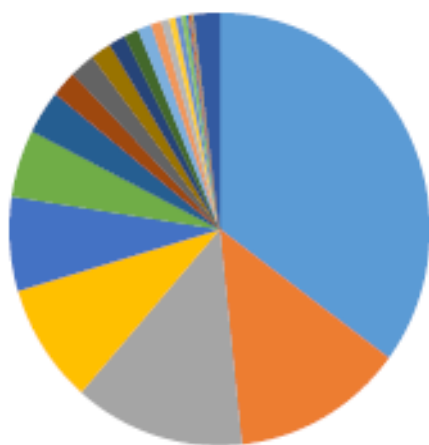
1. 加碼：半導體(台積電)、電腦及週邊(廣達)、通信網路(中華電)、電子零組件(健策)
2. 減碼：半導體(創意)、電腦及週邊(奇鋁、技嘉)、電子零組件(台光電)、電機機械(華城)、其他電子(鴻海)

	2023年8月	比重	2023年7月	比重
1	台積電	9.63	台積電	8.05
2	聯發科	4.65	聯發科	4.56
3	廣達	3.14	鴻海	3.44
4	鴻海	2.95	廣達	2.42
5	金像電*	2.16	台光電	2.27
6	台達電	2.01	台達電	2.08
7	中華電*	1.96	華城	1.95
8	健策*	1.81	技嘉	1.93
9	智邦*	1.78	創意	1.92
10	創意	1.75	奇鋁	1.82

資料來源：第一金投信，2023/8/31，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 35.15	■ 電腦及週邊 13.17
■ 電子零組件 13.11	■ 通信網路業 8.98
■ 金融業 7.02	■ 其他電子業 5.06
■ 電機機械 3.27	■ 塑膠工業 1.97
■ 航運業 1.93	■ 光電業 1.61
■ 油電燃氣業 1.27	■ 電子通路業 1.13
■ 鋼鐵工業 1.05	■ 汽車工業 0.8
■ 食品工業 0.62	■ 紡織纖維 0.51
■ 生技醫療 0.44	■ 水泥工業 0.39
■ 貿易百貨 0.18	■ 運動休閒 0.15
■ 資訊服務業 0.13	■ 建材營造 0.09
■ 現金 1.97	

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	+15.85	+29.16	+46.65	+31.09	+9.12	+58.13	+89.07	+574.60

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/8/31 · 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2023/8/31 · 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：

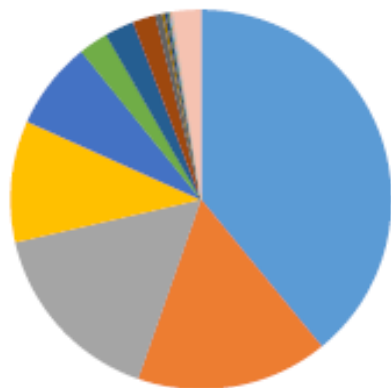
1. 加碼：半導體(台積電)、電腦及週邊(廣達)、通信網路(中華電)、電子零組件(健策)
2. 減碼：半導體(穎崴)、電子零組件(台光電)、其他電子(鴻海)

	2023年8月	比重	2023年7月	比重
1	台積電	9.5	台積電	7.53
2	聯發科	6.2	聯發科	5.86
3	鴻海	5.02	鴻海	5.40
4	廣達	4.03	台光電	3.55
5	中華電	3.04	廣達	3.23
6	台達電	2.61	台達電	2.73
7	健策*	2.53	中華電	2.60
8	金像電*	2.49	創意	2.26
9	台光電	2.26	穎崴	2.05
10	創意	2.04	健策	2.05

資料來源：第一金投信，2023/8/31，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 39.09	■ 電子零組件 16.27
■ 電腦及週邊 16.01	■ 通信網路業 10.38
■ 其他電子業 7.47	■ 光電業 2.5
■ 電機機械 2.49	■ 電子通路業 1.94
■ 金融業 0.56	■ 航運業 0.27
■ 生技醫療 0.21	■ 資訊服務業 0.14
■ 塑膠工業 0.12	■ 紡織纖維 0.09
■ 汽車工業 0.05	■ 油電燃氣業 0.02
■ 水泥工業 0.02	■ 鋼鐵工業 0
■ 食品工業 0	■ 現金 2.37

未來展望與投資策略

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新/電子目前持股各約99%/98%，預計未來將適度調整到94%上下5%。
- 基金主要持股配置在 Foundry、ASIC/IP 服務、IC 設計、HPC、AI、Data Center、iPhone、EV、汽車電子等產業。近期持股加碼蘋概、汽車、散裝航運，減碼生成式AI GPU中下游概念股、電網產業。未來基金持股關注重心為半導體、生成式AI Data Center、HPC等產業。
- OECD下修2024年全球GDP成長率到+2.7%，美國製造業/服務業ISM 8月回升、零售銷售8月年增2.5%普通、8月CPI年增3.7%轉差、8月PPI年增1.6%轉差，綜合PMI 8月下降到50.2、NAHB建商信心9月大降到45、密大信心9月下降到67.7；歐元區綜合PMI 8月下降到46.7，但製造業回升、8月CPI年增5.2%好轉；大陸8月零售銷售/工業產值表現轉好、官方綜合PMI小升到8月51.3、財新服務業PMI 8月大降到51.8、出口8月年減8.8%好轉；日本工具機訂單8月年衰退17.6%弱；台灣景氣分數7月回升到15分藍燈、8月外銷訂單年衰退15.7%轉差、製造業PMI 8月下降到45.5、央行下修台灣2023年GDP到+1.46%，但仍預期2024年+3.08%；南韓8月出口年減8.4%好轉。全球通膨雖轉好但美國轉差，全球總經數據時好時壞，ECB 9月再升息1碼，Fed 9月雖沒升息但大幅調升2023/2024年GDP，且大幅調升2024/2025年利率降息後中間值。
- 未來觀察通膨、利率政策、半導體庫存調整。生成式AI、HPC、汽車電子、ASIC/IP服務、AI雲端仍相對看好，整體庫存調整時間遞延到Q4。未來關注電網升級、新能源儲能充電、生技商機。

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	RR5*
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；

*本基金為股票型基金，主要投資於國內市場之有價證券，依投資策略與投資特色，本基金之風險及波動度屬中高程度，風險等級為 RR5。

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)

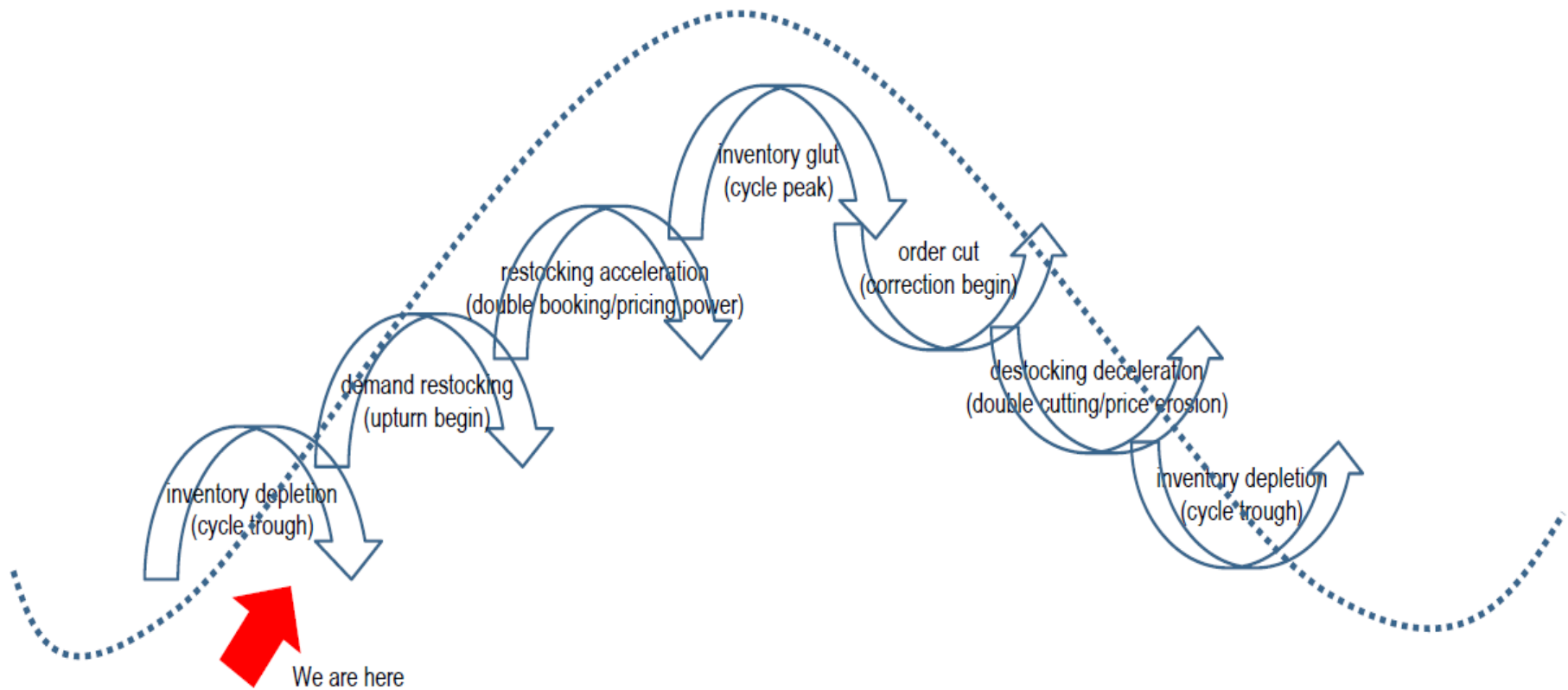
資料來源：第一金投信；*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃電子類股，故本 基金風險等級為 RR5。

產業發展趨勢



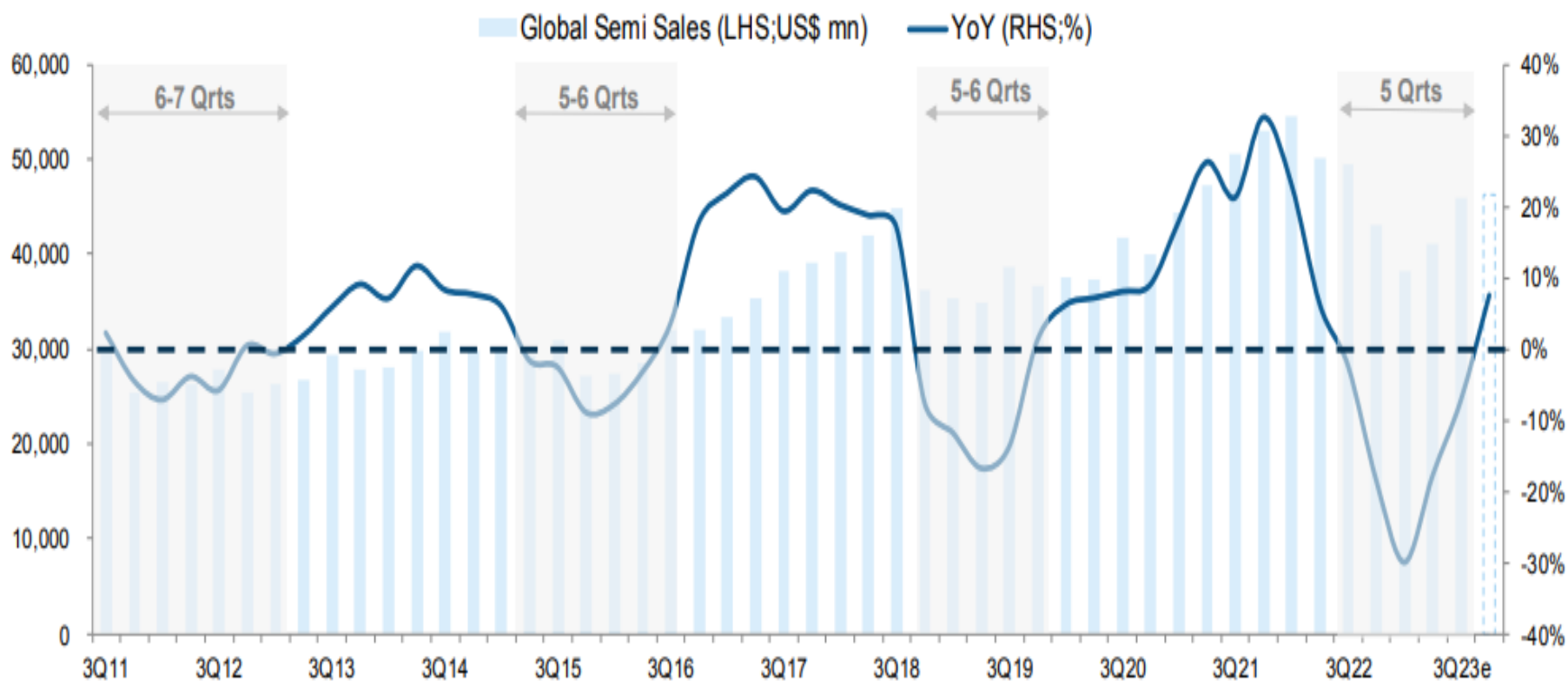
半導體尚處於存貨調整階段

半導體景氣循環階段圖



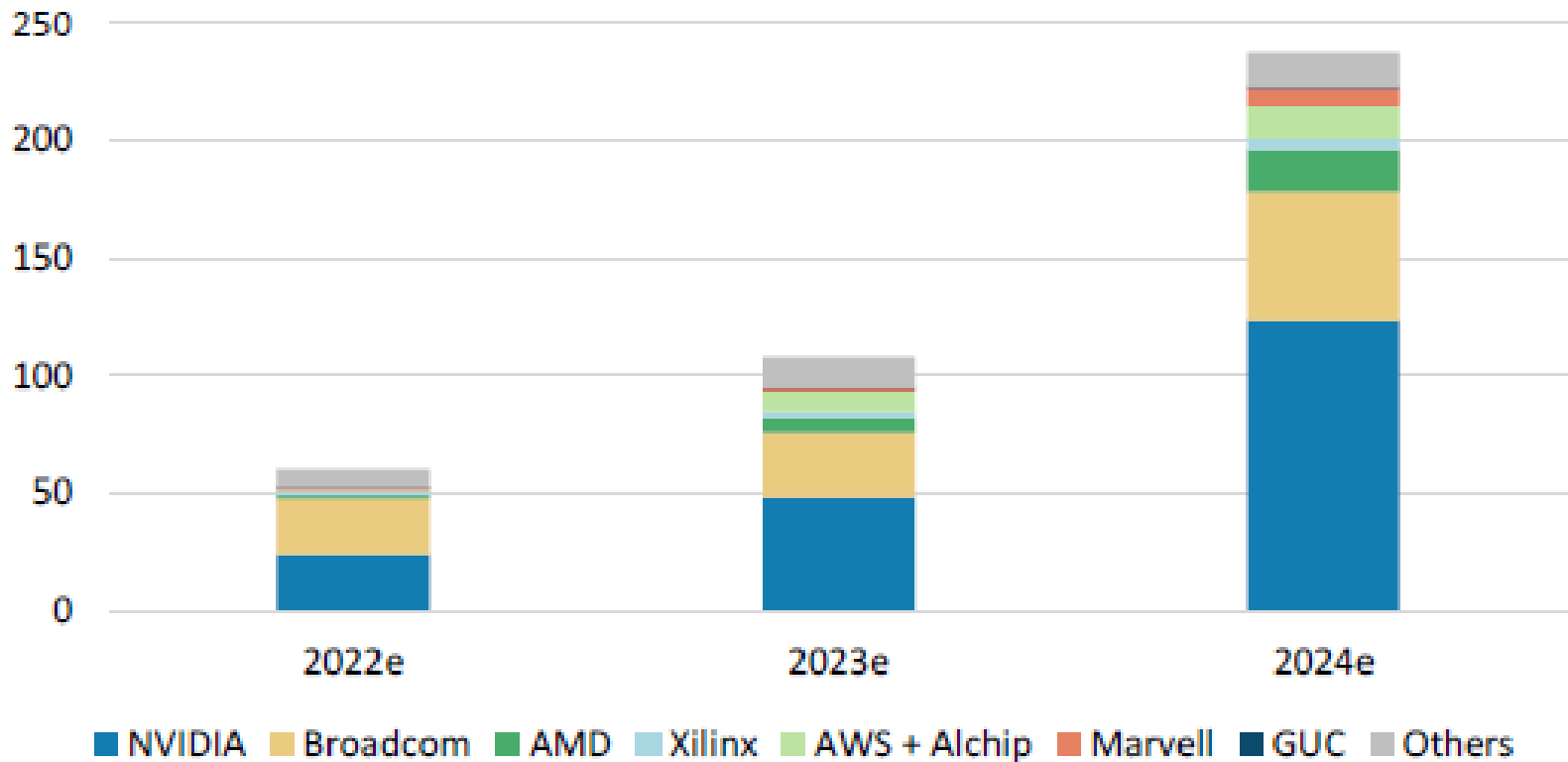
半導體銷售即將邁入正成長

過去十年，全球半導體銷售額年增率為負之平均期間約為6季



HPC AI先進封裝需求成長大

TSMC CoWos客戶產能分佈預測



H100帶動硬體升級

H100採用新製程，各方面優於 A100

	A100	H100	L40S
發布時間	2020	2022	2023
架構	Ampere	Hopper	Ada Lovelace
電晶體	540億	800億	763億
製程	TSMC 7nm	TSMC 4nm	TSMC 5nm
CUDA核心數	6,912	18,432	18,176
傳輸技術	PCIe 4.0 NVLink3.0	PCIe 5.0 NVLink4.0	PCIe 4.0
功耗	400W	700W	350W
單精度效能(FP32)	19.5TFLOPs	134 TFLOPs	91.6TFLOPs

AI晶片百家爭鳴

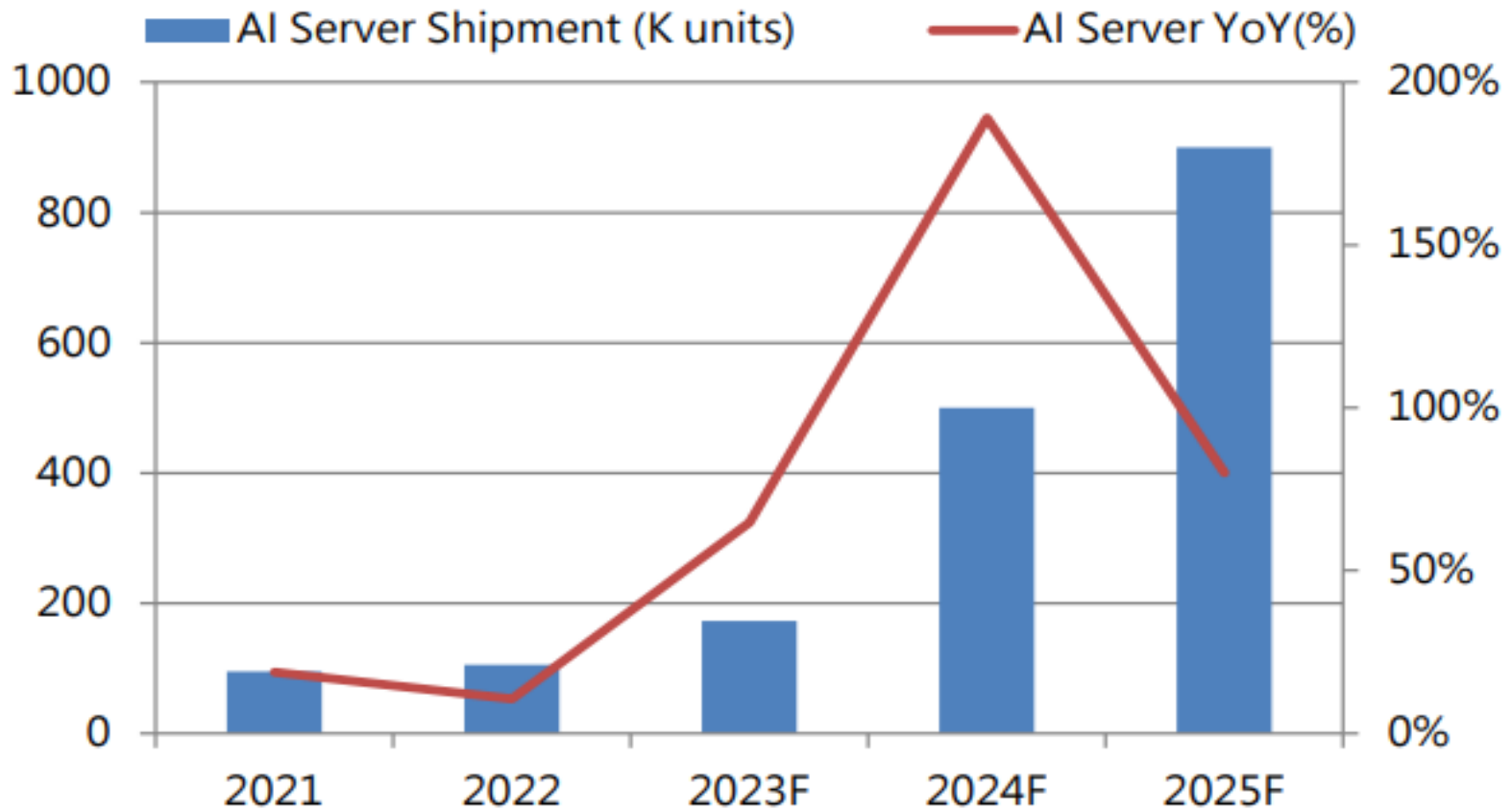
晶片大廠/CSP大廠佈局AI晶片

晶片大廠動態					CSP業者近期動態			
廠商	產品	推出時間	製程	電晶體(十億顆)	廠商	最新產品	晶片類型	用途
Nvidia	A100	2020	TSMC 7nm	54	Google	TPU v4	ASIC	AI訓練/推論
	H100	2022	TSMC 4nm	80	AWS	Trainium	ASIC	AI訓練
	L40S	2023	TSMC 5nm	76.3		Inferentia 2	ASIC	AI推論
AMD	MI250	2021	TSMC 6nm	58	Microsoft	-	-	-
	MI300	2023	TSMC 5/6nm	146	Meta	-	-	-
Intel	Gaudi 2	2022	TSMC 7nm	-	Alibaba	含光800	ASIC	AI推論
	Ponte Vecchio	2022	TSMC 5/7nm+ Intel 7nm	100		倚天710	CPU	阿里雲
					Tencent	紫霄	ASIC	AI推論
					百度	昆侖芯2	ASIC	AI訓練/推論

資料來源：MIC、玉山投顧，2023/09，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

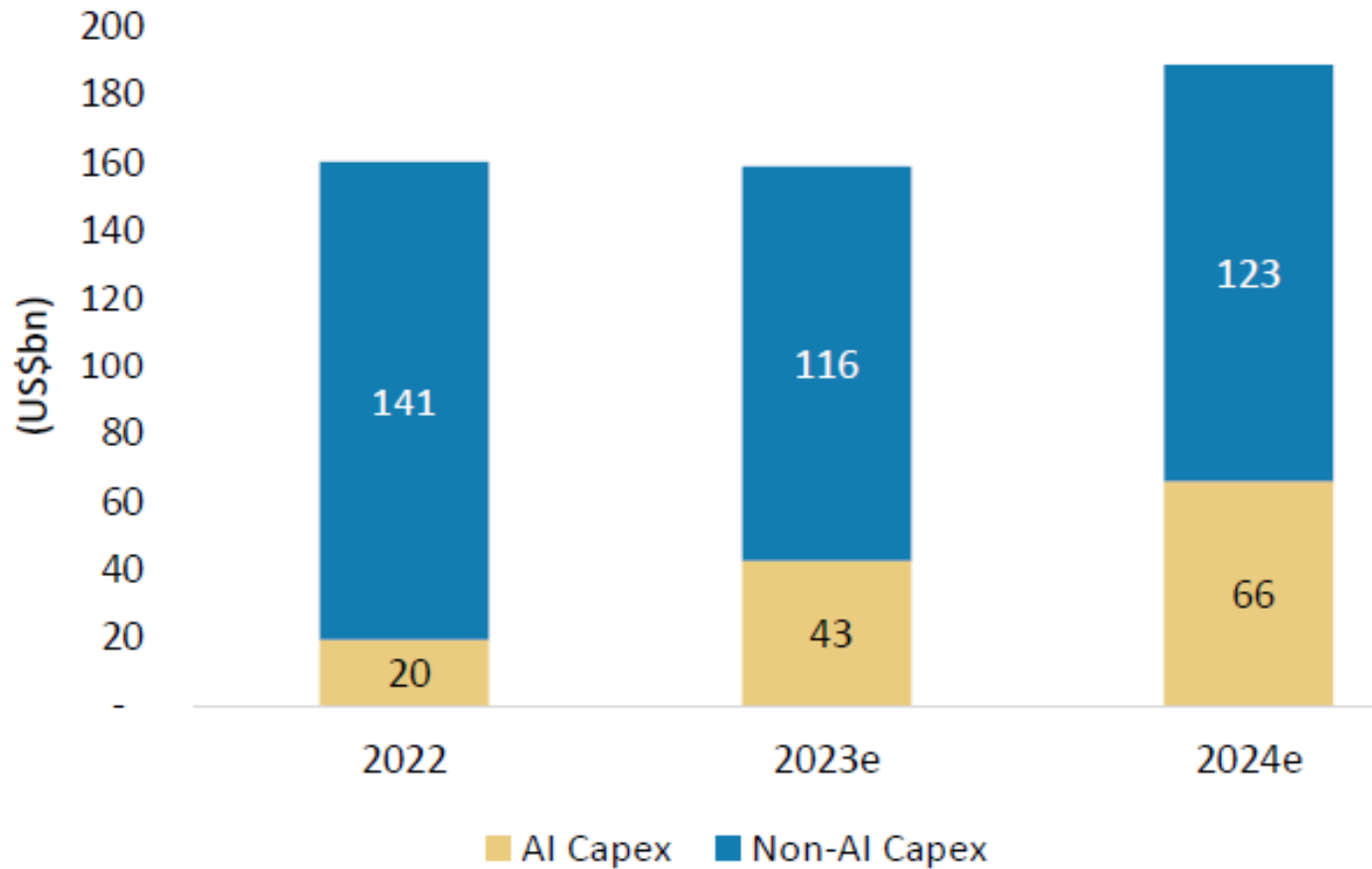
AI伺服器需求成長大

AI伺服器出貨量預估



AI資本支出大增

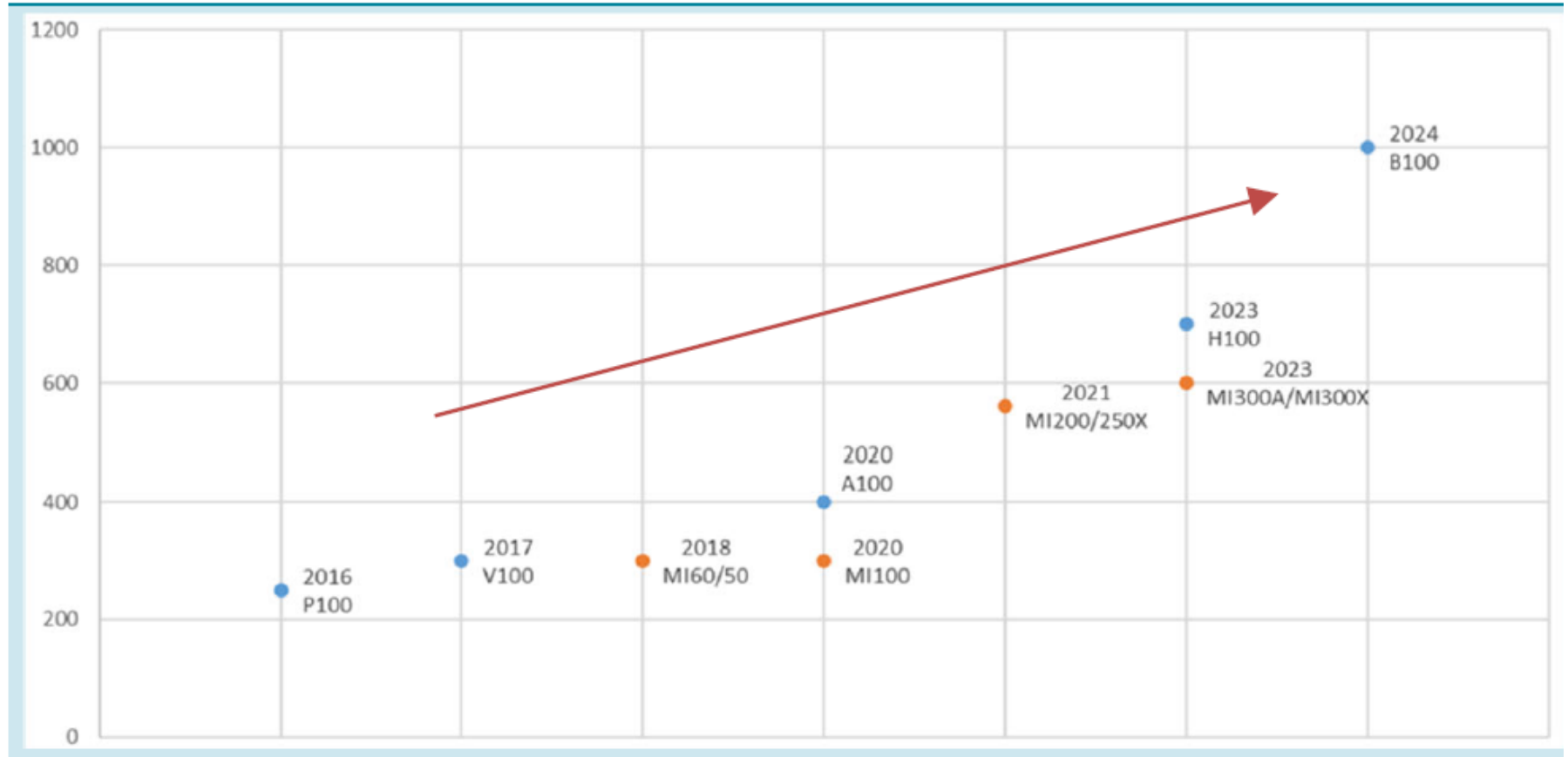
CSP業者Capex預期



GPU帶動散熱大幅升級

Nvidia 與AMD GPU 產品散熱設計功率

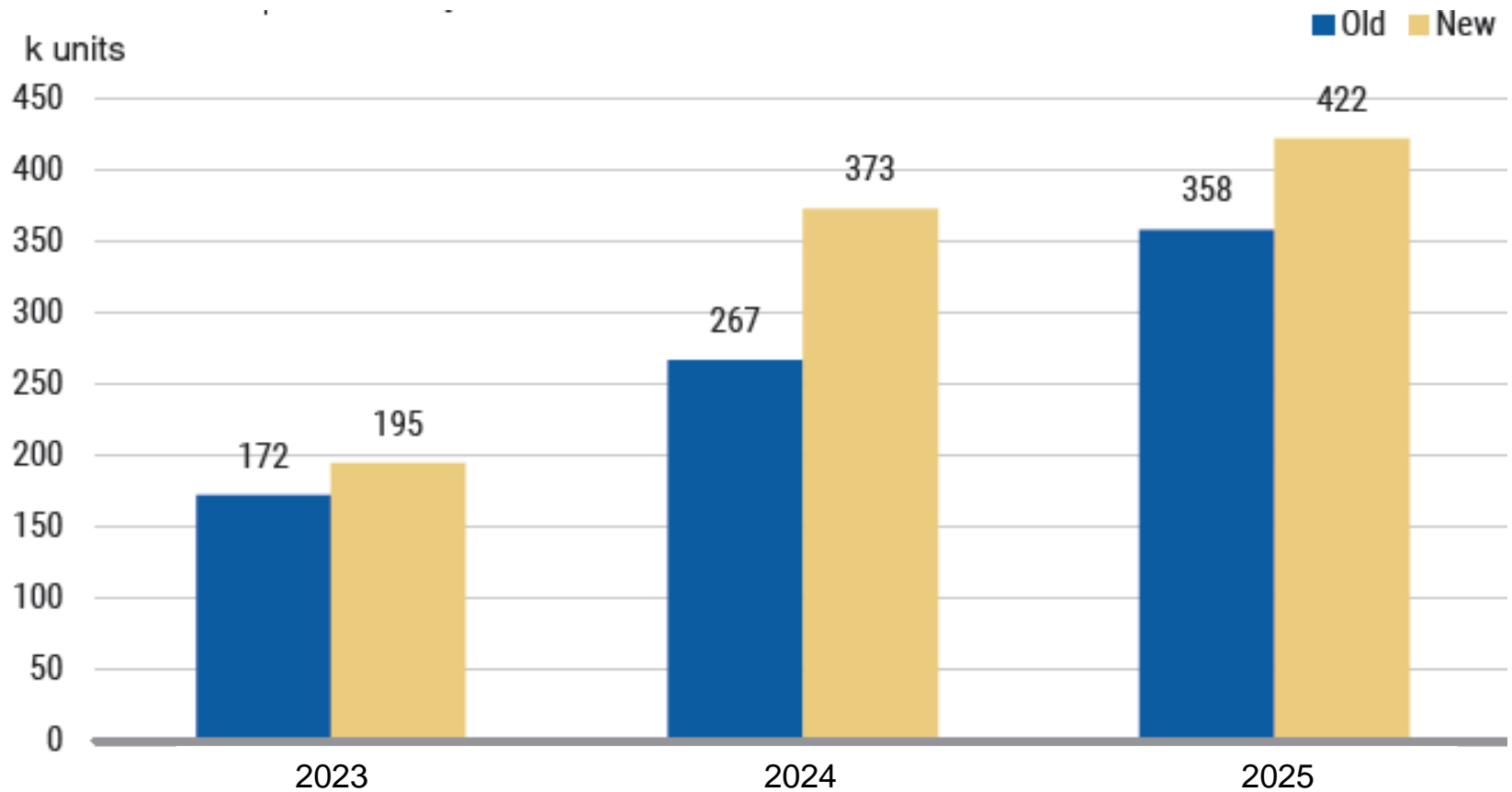
單位：W



資料來源：富邦投顧，2023/09/13，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

Nvidia AI出貨量上修

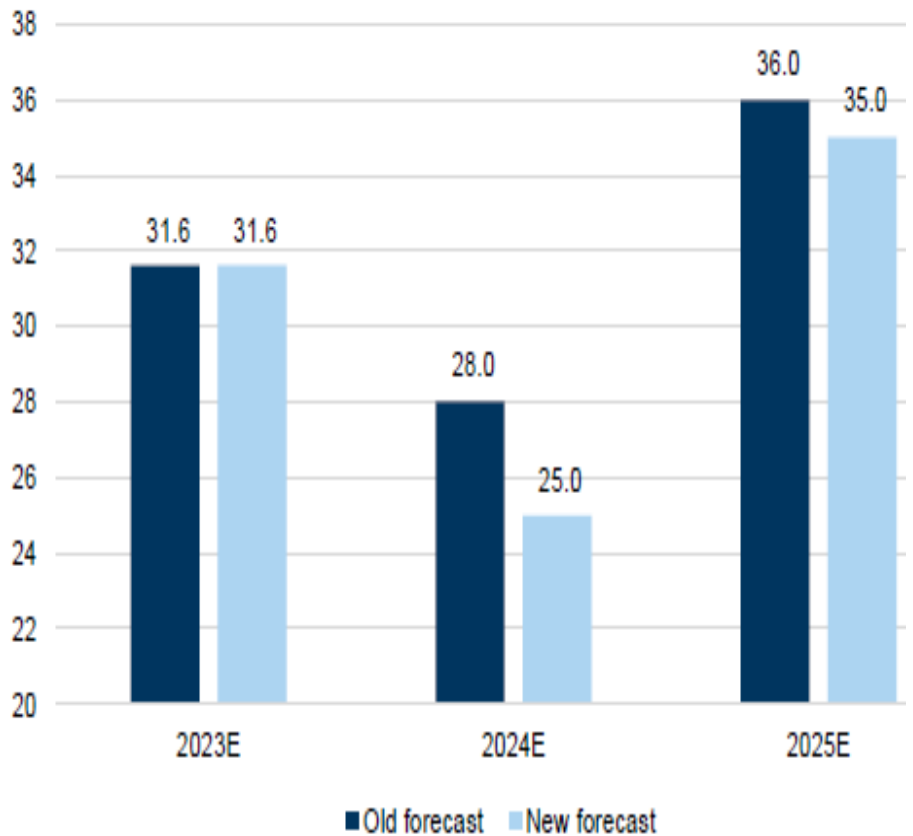
Nvidia HGX/DGX出貨量預估



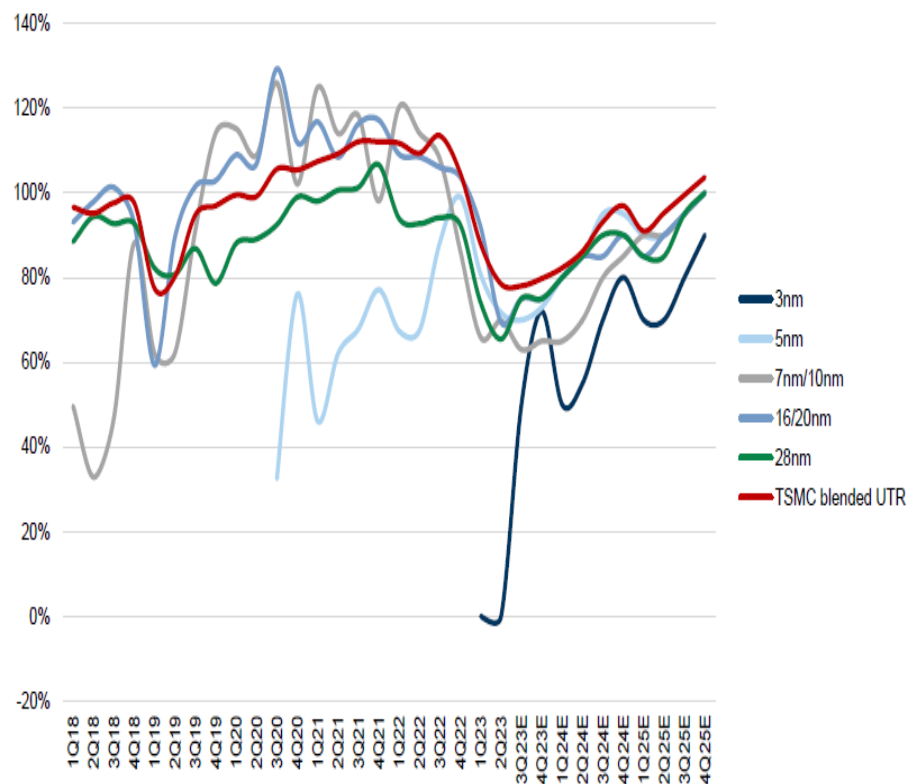
資料來源：Morgan Stanley Research · 2023/09/18 · 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定。

台積電產能利用率雖下修但仍會好轉

台積電資本支出修正



產能利用率預測圖

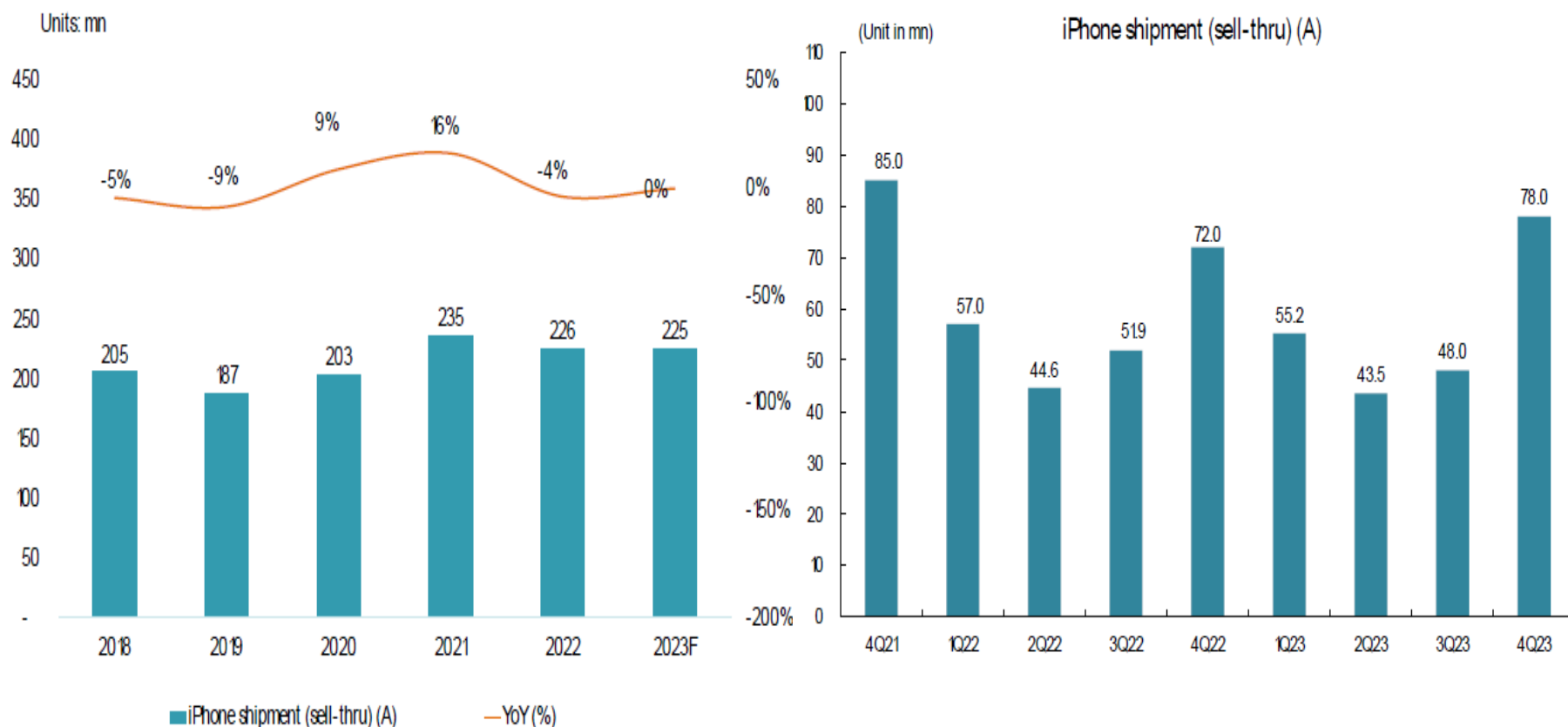


資料來源：Goldman Sachs · 2023/09/14 · 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定。

iPhone預購及銷售預期不差

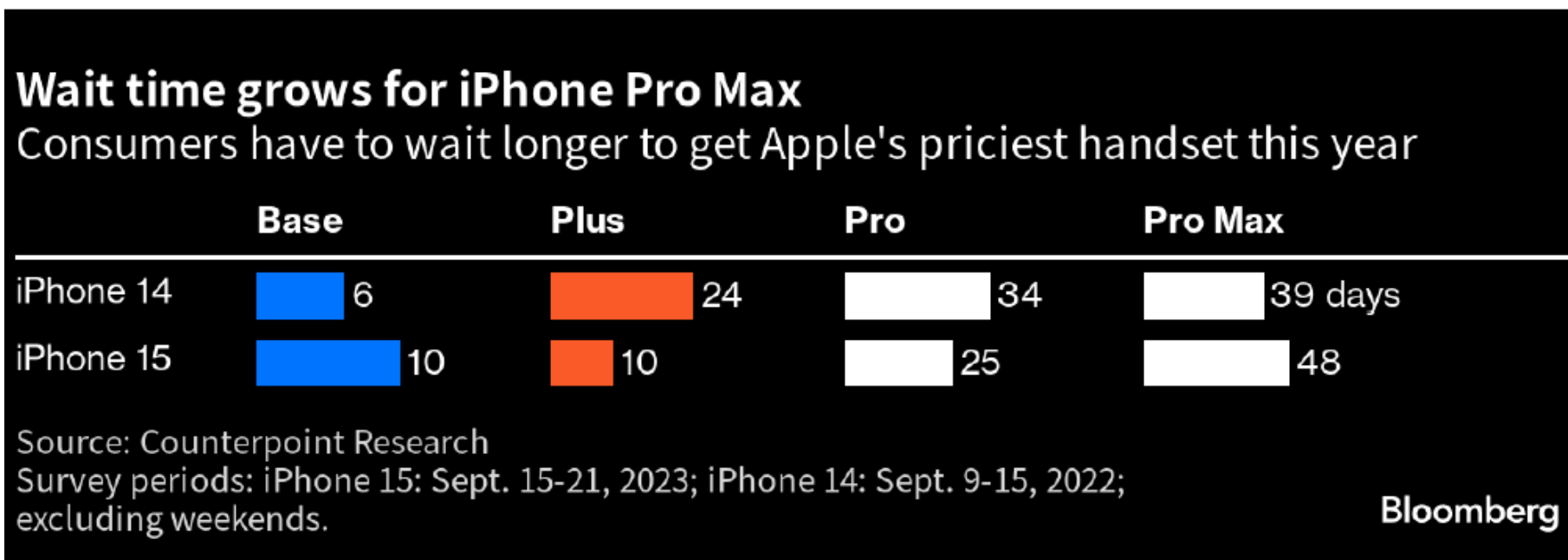
iPhone 出貨量預估

單位：百萬



iPhone預購及銷售預期不差

iPhone預購等待時間



iPhone預購及銷售預期不差

iPhone預購等待時間

iPhone 15 Pro Max lead times are 45 days in the U.S. and 47 days, on average, internationally.

Internationally, iPhone 15 Pro Max lead times are highest in Japan (51 days), China (50 days), and Germany (48 days).

iPhone 15 Pro lead times are now 35 days in the U.S. and 36 days internationally.

Internationally, iPhone 15 Pro lead times are higher than in the U.S. in Japan (44 days), Germany (37 days), and China (36 days).

iPhone 15 Plus lead times are 16 days in the U.S. and 17 days internationally.

iPhone 15 lead times are 16.5 days in the U.S. and 17 days internationally.

【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