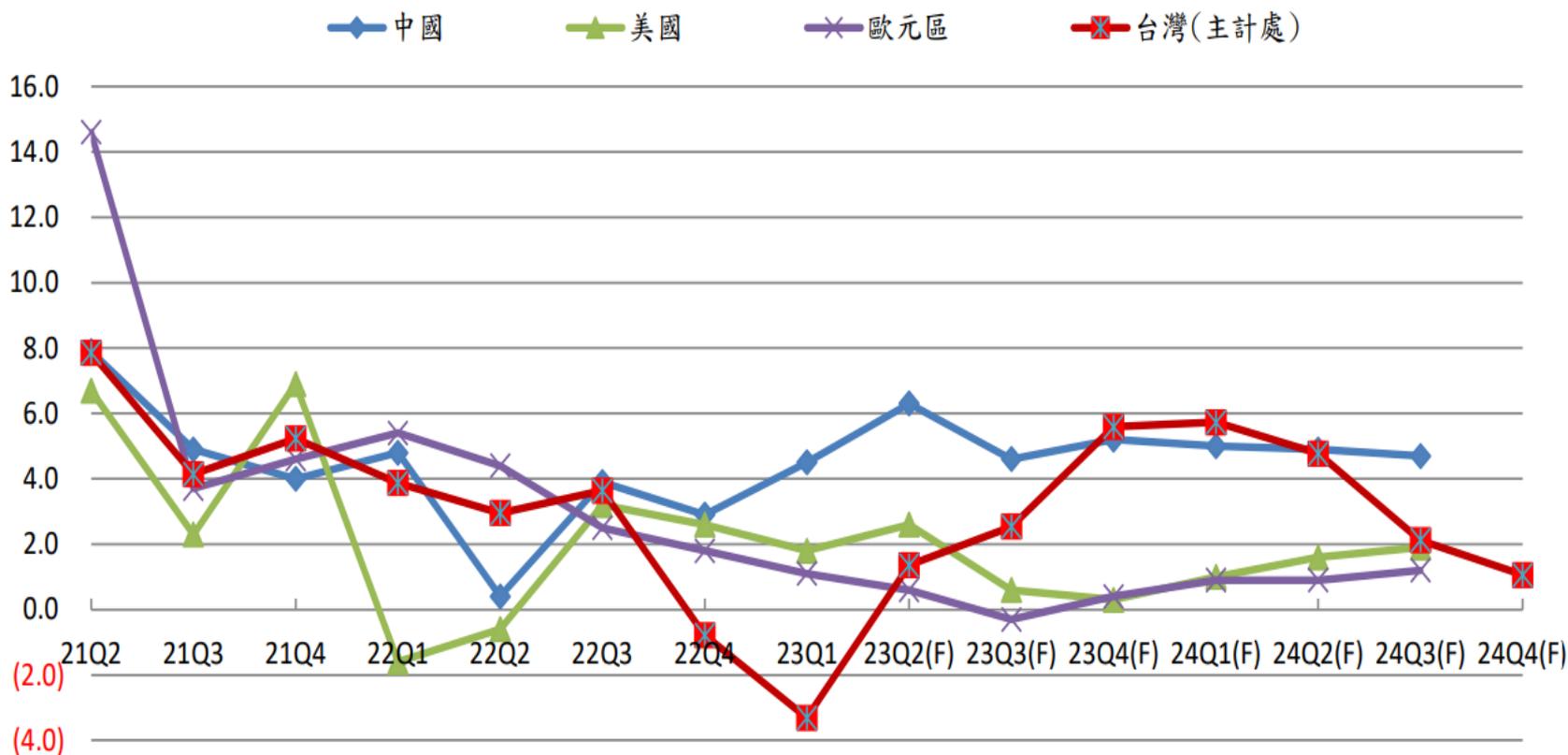


第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

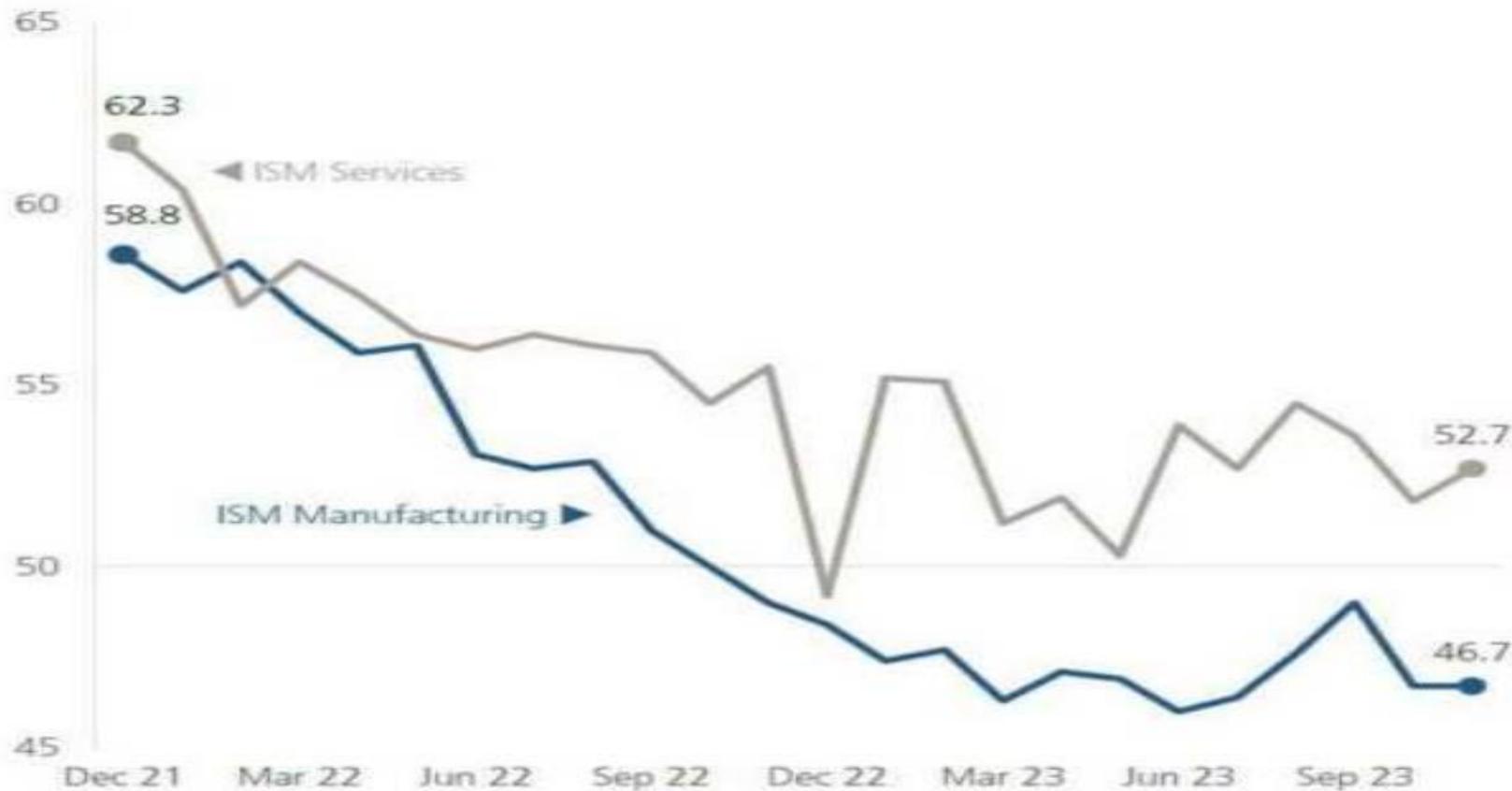
經濟展望轉好，但台灣H2年增率下降

主要國家GDP(季)走勢



ISM有機會從谷底翻揚

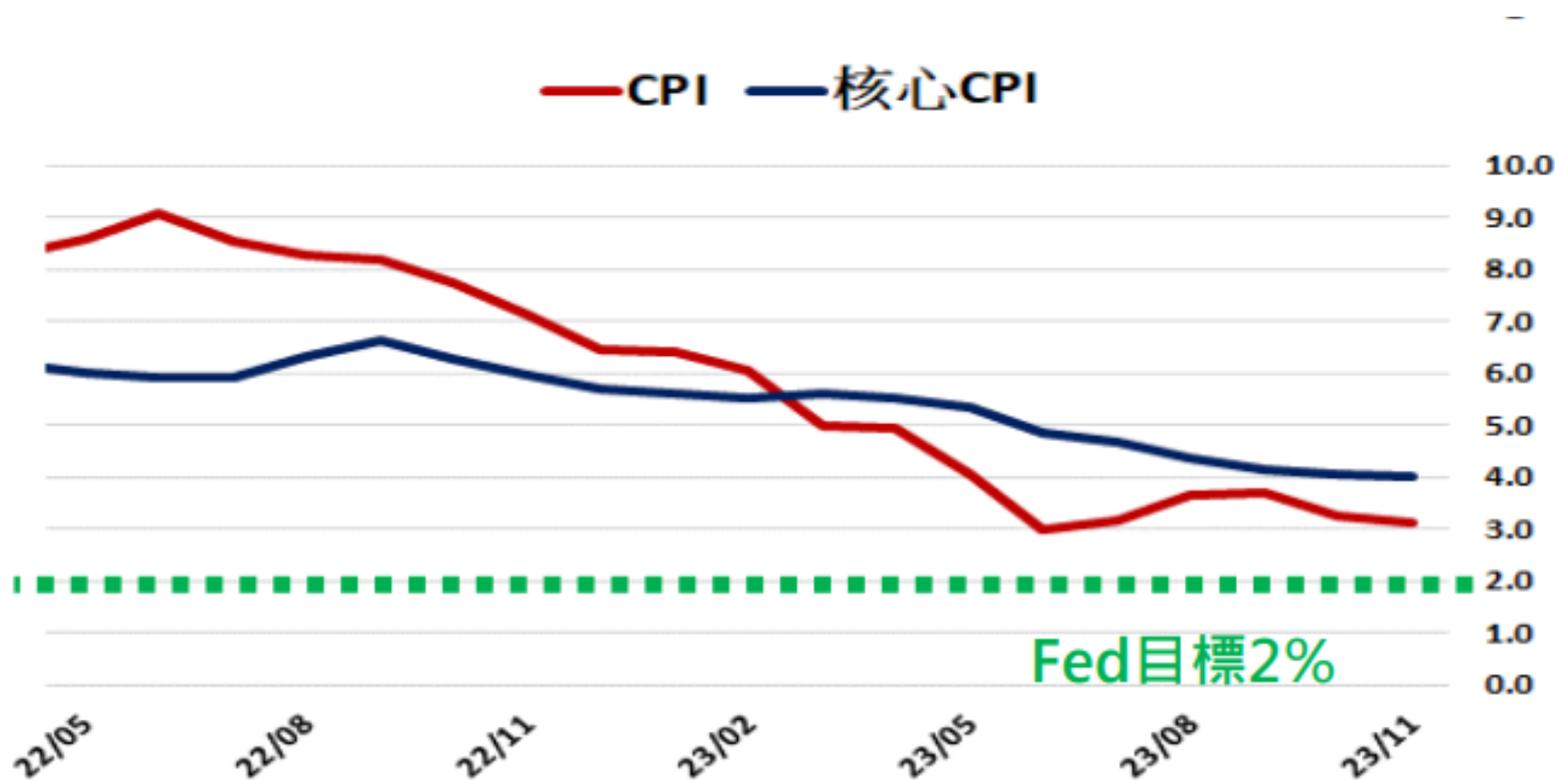
美國ISM指數已在低檔區



資料來源：ISM、Bloomberg、UBS US Equity、2024/01/05

CPI年增率持續下降中

美國核心CPI YoY預計持續溫和回落



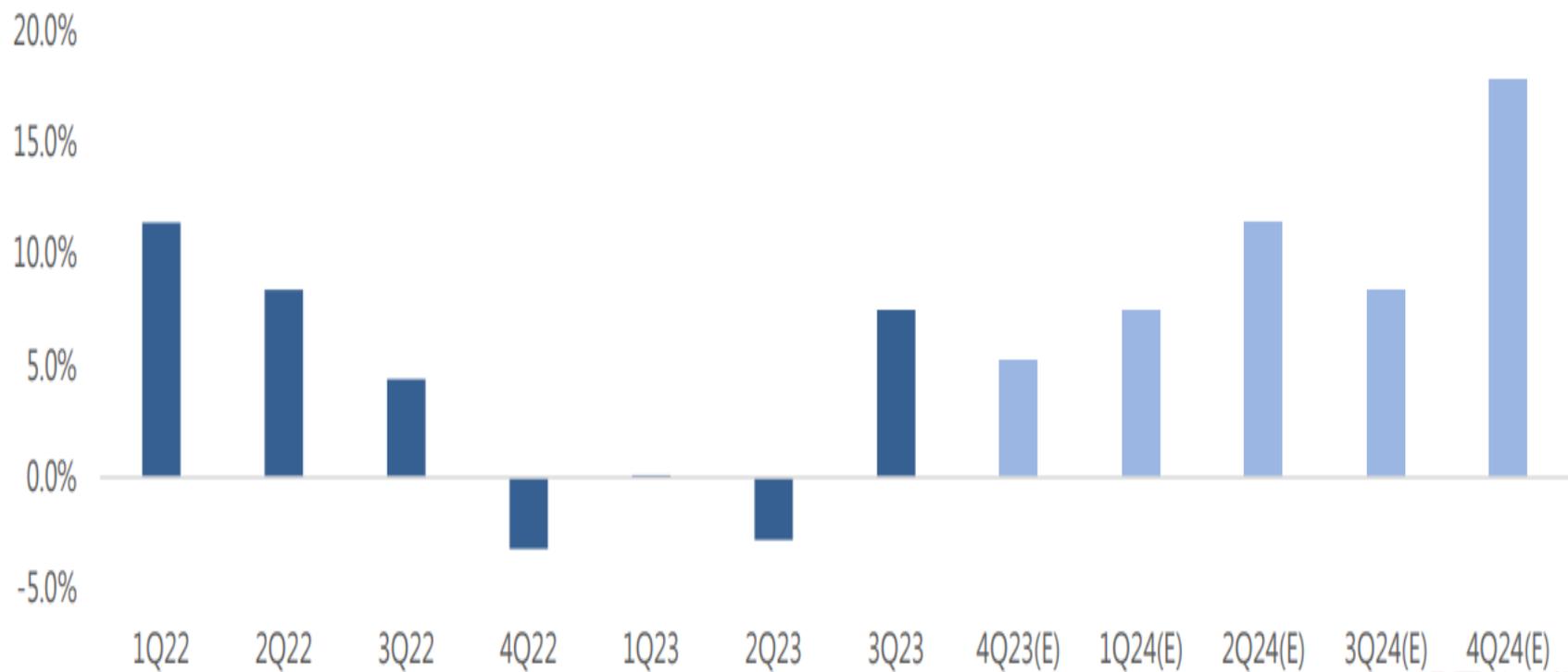
市場仍預期降息幅度大

聯邦基金利率期貨報價(升降息機率表)

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/1/31				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	95.3%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	62.7%	34.3%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	52.3%	39.3%	6.0%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	47.7%	40.5%	9.1%	0.6%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	40.7%	41.6%	13.9%	1.9%	0.1%
2024/9/18	0.0%	0.0%	1.7%	36.4%	41.5%	16.9%	3.2%	0.3%	0.0%
2024/11/7	0.0%	1.0%	23.2%	39.6%	26.3%	8.4%	1.4%	0.1%	0.0%
2024/12/18	0.8%	18.8%	36.3%	28.9%	12.0%	2.8%	0.4%	0.0%	0.0%

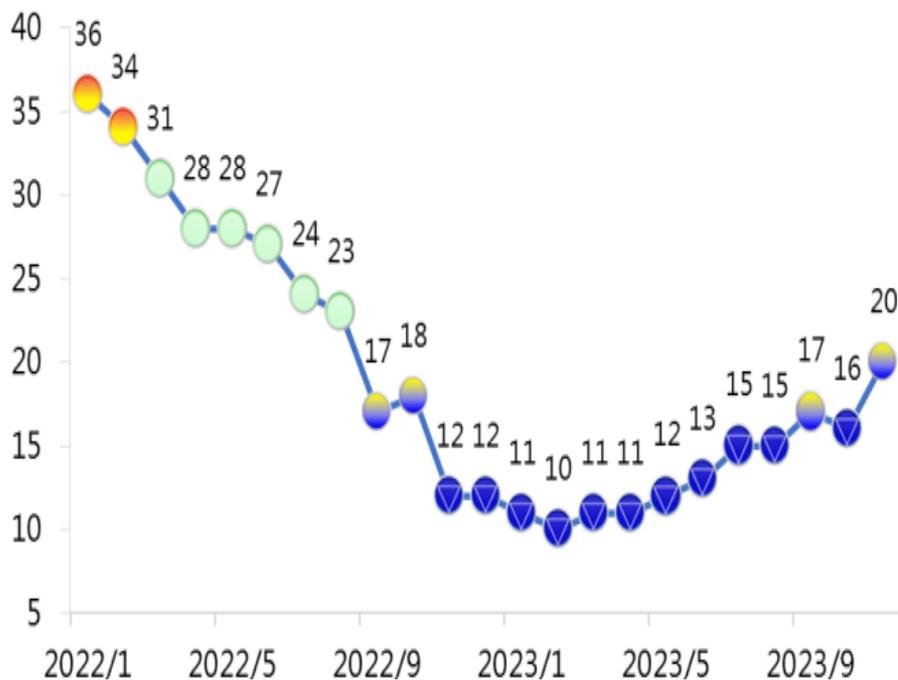
美股獲利成長轉好趨勢確立

S&P500獲利成長率(YOY)

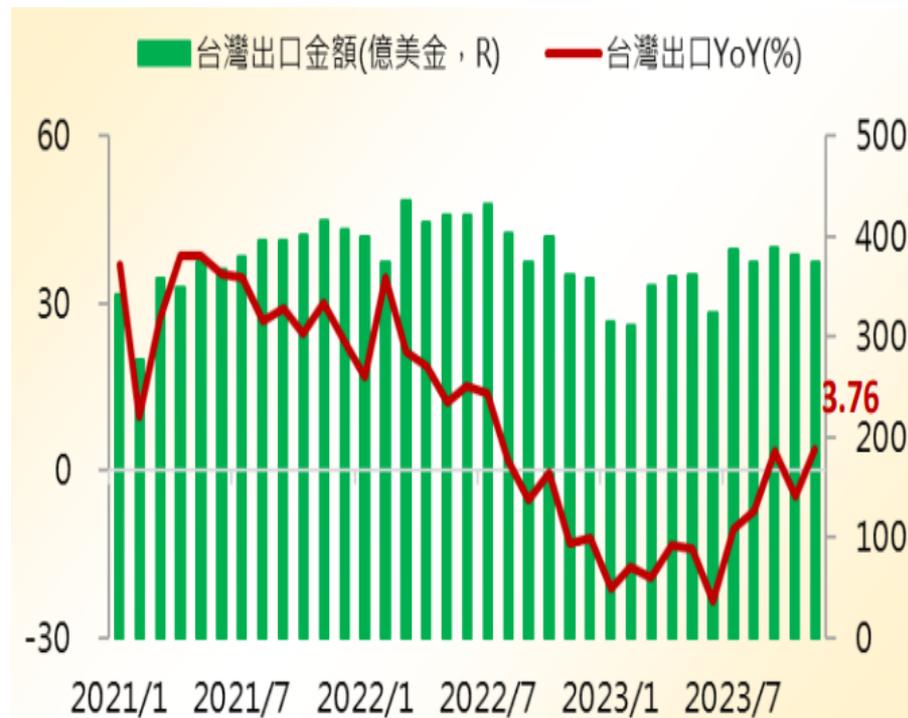


台灣景氣轉好中

台灣景氣對策信號分數



台灣出口金額年成長率



資料來源：經濟部、國發會、永豐投顧，2024/01/03

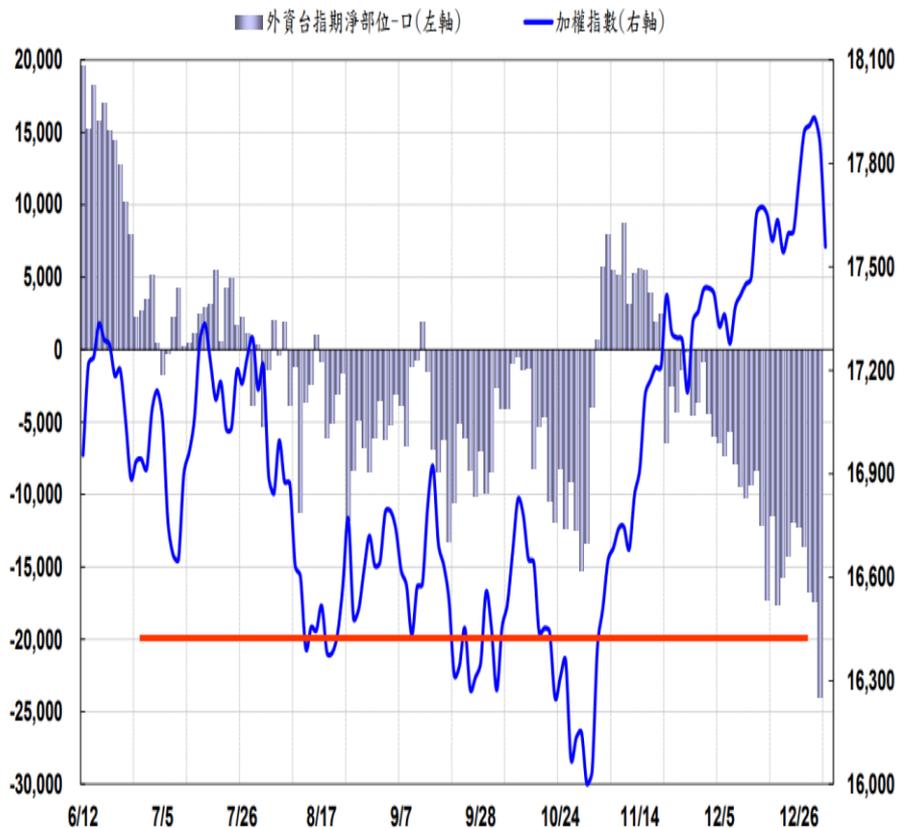
景氣轉好對台股正面

景氣由藍燈轉黃藍燈，3 個月 ~ 6 個月報酬率表現

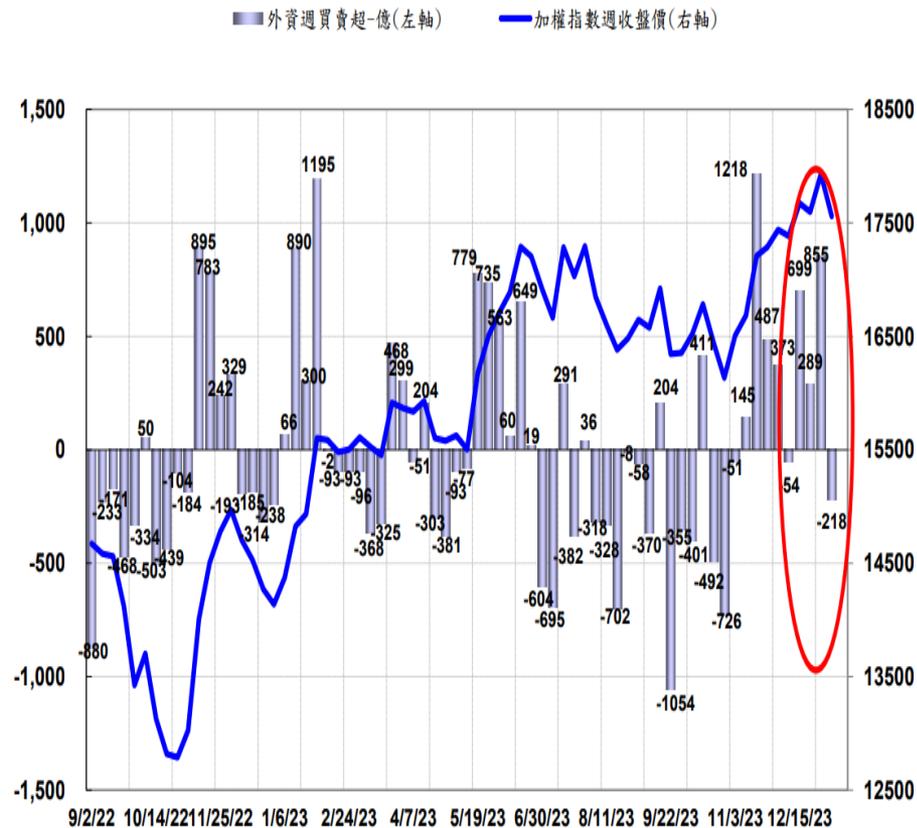
由藍燈變黃藍燈	燈號公布日	3 個月後報酬	6 個月後報酬
2002 年 3 月	4/27	-21.7%	-32.3%
2009 年 6 月	7/27	8.9%	10.2%
2012 年 7 月	8/27	10.0%	4.7%
2016 年 2 月	3/27	7.9%	13.6%

外資轉賣超，且期指空單仍大

外資台指期淨部位及台股走勢



外資週買賣超及台股走勢圖



資料來源：CMoney、兆豐國際投顧 · 2024/01/03

台股本益比/殖利率仍具吸引力

主要國家股市本益比/殖利率比較圖

指數	RNI	2日	數值	淨變動	變動%	時間	漲/跌	P/E 預估FY1	預估FY2	股利率	年至今%	Ytd增%	
亞太地區													
1 彭博亞太大/中型			1175.45	-4.51	-0.38%	07:20	152/112	15.47	14.35	13.64	2.91	-1.94%	-0.63%
2 TOPIX			2393.54	+14.75	+0.62%	01/05	1090/992	15.56	14.02	13.17	2.26	+1.15%	-0.20%
3 日經225			33377.42	+89.13	+0.27%	01/05	150/72	27.09	19.40	17.31	1.81	-0.26%	-1.59%
4 日本日經400			21596.86	+110.13	+0.51%	01/05	191/200	15.74	14.23	13.32	2.33	+1.01%	-0.33%
5 香港恆生			16535.33	-110.65	-0.66%	01/05	25/55	5.57	7.79	7.16	4.18	-3.00%	-1.71%
6 滬深300			3329.11	-17.94	-0.54%	01/05	69/223	12.55	10.18	8.89	2.87	-2.97%	-2.32%
7 上海綜合			2929.18	-25.17	-0.85%	01/05	219/1893	13.65	9.85	8.69	2.89	-1.54%	-0.88%
8 深圳綜合			1773.43	-24.08	-1.34%	01/05	257/2584	35.32	14.11	11.67	1.41	-3.51%	-2.86%
9 恆生中國企業			5606.98	-42.25	-0.75%	01/05	15/34	4.99	6.92	6.26	4.14	-2.80%	-1.51%
10 臺灣TAIEX			17519.14	-30.51	-0.17%	01/05	474/359	20.80	15.82	13.22	3.33	-2.30%	-2.30%
11 KOSPI			2578.08	-8.94	-0.35%	01/05	263/501	18.61	9.85	8.21	1.54	-2.91%	-3.46%
美國													
31 NSDQ電腦			12491.37	+20.02	+0.16%	01/05	158/284	39.07	26.90	22.29	0.53	-3.88%	-2.60%
32 NSDQ生物科技			4426.40	-11.10	-0.25%	01/05	71/151	--	257.98	56.74	0.78	+1.28%	+2.63%
歐洲													
43 羅素2000			1931.14	0.39	0.37%	01/05	137/1102	32.30	23.27	17.03	1.00	3.73%	2.70%
44 羅素3000			2699.94	+4.70	+0.17%	01/05	1382/1538	23.77	19.94	17.53	1.49	-1.76%	-0.44%
45 費城全銀			120.30	-0.31	-0.26%	01/05	11/19	25.25	18.64	16.83	1.93	-4.29%	-3.01%
46 費城半導體			3933.49	+24.63	+0.63%	01/05	24/6	40.46	24.33	18.39	1.13	-5.80%	-4.54%
47 KBW銀行			97.14	+1.54	+1.61%	01/05	24/0	10.49	10.76	9.63	3.49	+1.17%	+2.52%
48 費城公用事業			821.14	+2.84	+0.35%	01/05	16/4	18.47	16.57	15.46	3.58	+1.95%	+3.31%

科技股將扮演重要角色

台股獲利(前移 6 個月), 10 億元(左軸); 台股指數, 點(右軸)



目前台股評價已高

台股評價比較

	Forward PB(倍)								Forward PE(倍)							
	未來1年	2023年	2024年	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	未來1年	2023年	2024年	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	1.76	1.96	1.76	1.70	1.60	1.61	2.28	0.95	16.87	20.17	16.87	14.92	14.85	17.11	21.73	8.80
台股 (扣除台積電)	1.44	1.61	1.44	1.39	1.38	1.46	2.22	0.89	17.74	20.81	17.74	14.53	14.80	15.98	22.71	8.06

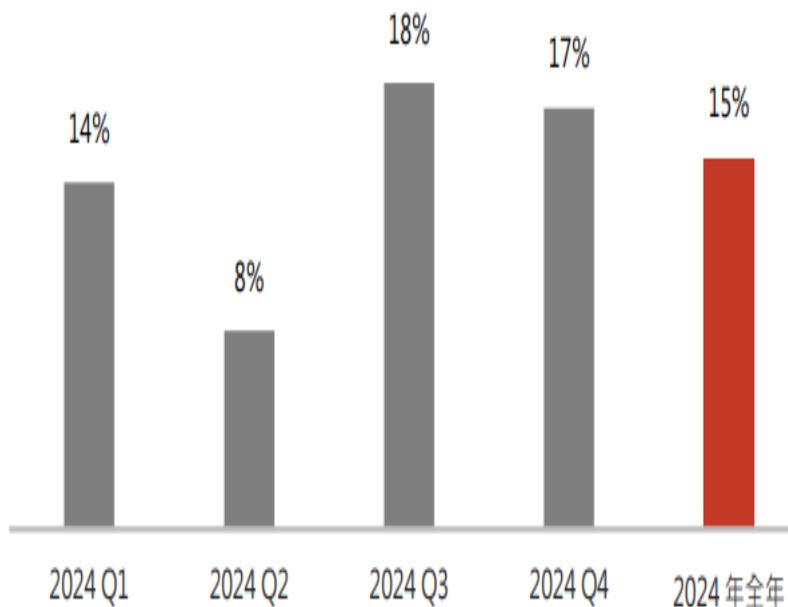
台股獲利將轉好

台股獲利預估表

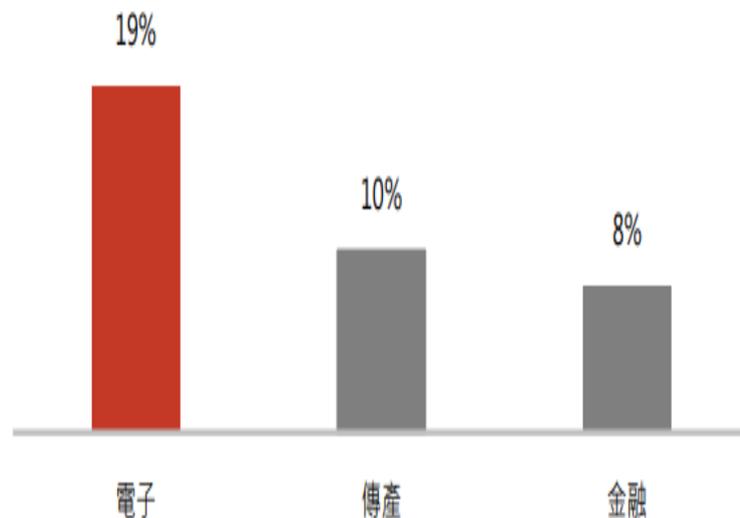
獲利YoY	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	獲利YoY	2022	2023F	2024F
台股	-51.6%	-36.8%	-23.3%	22.6%	17.7%	12.5%	14.8%	28.5%	台股	-7.1%	-28.8%	18.3%
電子	-33.0%	-29.4%	-23.2%	-11.2%	17.7%	18.4%	22.0%	30.3%	電子	13.9%	-24.2%	22.6%
傳產	-78.2%	-71.4%	-44.4%	250.9%	12.3%	24.2%	-2.0%	18.6%	傳產	-18.4%	-56.7%	11.9%
金融	-48.9%	64.1%	40.9%	虧轉盈	23.4%	-14.5%	6.3%	34.0%	金融	-53.1%	38.8%	6.6%

台股獲利保守版預估成長不大

台股2024年企業獲利預估



2024 年仍以電子股成長幅度大



台股獲利成長率不高

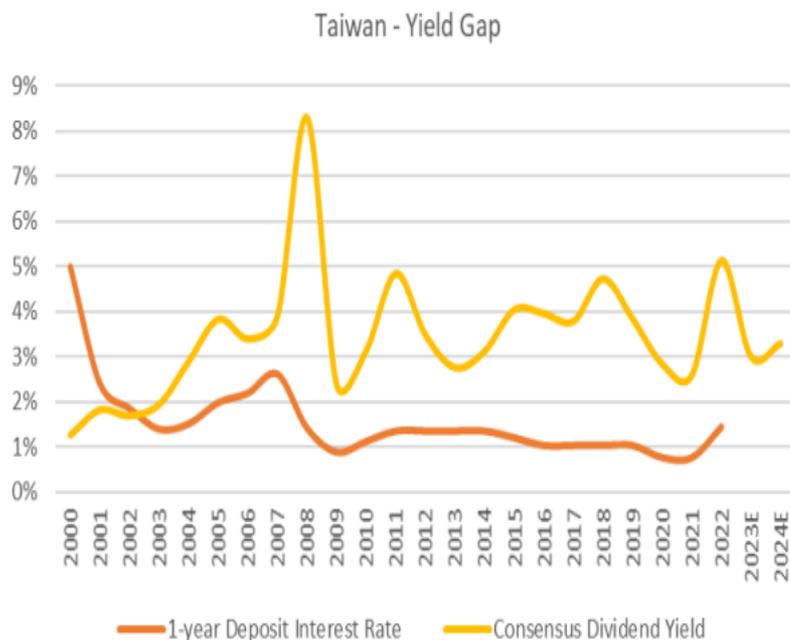
富邦核心持股獲利預估

	EPS growth (%)		PER		PBR		Div. Yield (%)		ROE (%)	
	FY23	FY24	FY23	FY24	FY23	FY24	FY23	FY24	FY23	FY24
Bio	36.7%	13.8%	19.3	17.0	4.46	3.88	2.6%	2.9%	23.1%	22.9%
Cement & Construction	21.7%	24.0%	19.6	15.8	1.07	1.04	3.8%	4.7%	5.5%	6.6%
Fabless	-32.7%	21.8%	26.5	21.8	6.25	5.23	3.1%	3.7%	23.6%	24.0%
Financial	59.4%	1.9%	12.7	12.5	1.40	1.25	3.1%	3.8%	11.0%	10.0%
Internet	5.4%	6.2%	25.2	23.7	3.02	2.94	3.4%	3.6%	12.0%	12.4%
IT distributor	-50.9%	31.2%	22.2	16.9	1.98	1.89	3.3%	4.0%	8.9%	11.1%
LED/Panel	-20.0%	12.2%	31.3	27.9	5.28	4.82	1.9%	2.2%	16.9%	17.3%
OEM/EMS	2.2%	12.2%	16.9	15.1	1.80	1.67	3.5%	4.0%	10.6%	11.1%
PC periph. & Component	-36.4%	34.4%	21.8	16.2	2.63	2.43	2.3%	3.0%	12.1%	14.9%
Petrochemical	-29.1%	13.6%	34.3	30.2	1.65	1.61	2.0%	2.2%	4.8%	5.3%
Semiconductor	-22.4%	14.2%	18.2	15.9	4.32	3.75	2.3%	2.3%	23.8%	23.6%
Steel	-70.5%	61.7%	74.1	45.8	1.41	1.40	1.6%	1.7%	1.9%	3.1%
Textile	-10.2%	14.1%	25.6	22.4	5.69	5.27	3.0%	3.5%	22.3%	23.5%
Auto	NM	23.3%	16.8	13.6	1.64	1.53	2.9%	3.7%	9.8%	11.2%
Other Tech	-9.2%	12.0%	22.0	19.6	4.20	3.88	3.1%	3.6%	19.1%	19.7%
IPC	-7.1%	6.8%	26.5	24.9	5.52	5.12	2.6%	2.7%	20.8%	20.6%
Transportation	-79.4%	-37.0%	10.2	16.1	1.06	1.05	4.7%	3.7%	10.5%	6.5%
Sport	-24.3%	22.4%	16.4	13.4	2.26	2.05	3.0%	3.7%	13.8%	15.3%
Other Nontech	-7.6%	21.4%	15.1	12.4	2.24	1.92	2.7%	3.3%	14.9%	15.5%
Memory	-120.9%	NM	-57.2	57.6	1.47	1.45	0.6%	1.6%	-2.6%	2.5%
Consumption	20.7%	5.4%	22.9	21.8	4.60	4.39	3.5%	3.7%	20.1%	20.2%
software	8.6%	8.6%	21.1	19.4	3.18	3.03	3.6%	3.9%	15.1%	15.6%
Total	-24.0%	13.1%	19.0	16.8	2.65	2.42	2.7%	3.0%	13.9%	14.4%

資料來源：富邦投顧，2023/12/27

台股吸引力下降中

台股殖利率與本益比對照圖表



	PBR	PER (trailing)	PER (forward)	Yield (forward)
16,500	1.95	20.2	17.00	3.33
17,000	2.01	20.8	17.52	3.24
17,500	2.07	21.4	18.03	3.14
18,000	2.13	22.0	18.55	3.06
18,500	2.19	22.6	19.06	2.97

過年前後台股上漲機率高

台股農曆年前後表現

日期	點數	前 40 日	前 20 日	封關日	開紅盤日	後 20 日	後 40 日
2009/01/21	4,248	-0.56%	-3.96%	0.13%	0.28%	7.28%	26.90%
2010/02/10	7,442	-4.00%	-10.23%	1.10%	1.59%	6.13%	5.54%
2011/01/28	9,145	6.05%	1.93%	0.47%	-0.37%	-4.35%	-2.66%
2012/01/18	7,234	6.28%	3.84%	0.17%	2.40%	9.73%	11.65%
2013/02/06	7,907	3.85%	2.17%	0.25%	0.47%	0.26%	-1.34%
2014/01/27	8,463	0.66%	-0.85%	-1.58%	-2.34%	2.01%	5.23%
2015/02/13	9,530	7.33%	4.28%	0.35%	1.05%	2.12%	2.81%
2016/02/03	8,063	-2.02%	2.69%	-0.84%	0.04%	8.49%	7.31%
2017/01/24	9,448	2.45%	3.70%	0.25%	-0.20%	2.58%	4.24%
2018/02/12	10,421	-0.67%	-4.89%	0.48%	2.81%	5.66%	3.44%
2019/01/30	9,932	-1.50%	3.96%	0.01%	0.72%	4.14%	8.82%
2020/01/20	12,119	4.77%	1.33%	0.24%	-5.75%	-5.65%	-19.66%
2021/02/05	15,802	10.90%	2.19%	0.61%	3.54%	2.62%	8.58%
2022/01/26	17,674	1.42%	-2.87%	-0.15%	1.28%	-2.80%	-0.86%
2023/01/17	14,933	3.35%	3.46%	0.04%	3.76%	3.82%	5.15%
上漲機率		67%	67%	80%	73%	80%	73%
平均漲幅		2.6%	0.5%	0.0%	0.6%	2.8%	4.3%

選舉前後漲幅具吸引力

總統大選期間台股表現

選舉日期	前一日收盤價	選舉結果 執政黨/在野黨 勝出	當選人	前60日	前40日	前20日	前10日	後10日	後20日	後40日	後60日
2020/1/11	12024.7	執政黨 勝	蔡英文	7.5%	5.0%	1.6%	0.2%	-3.9%	-3.1%	-23.3%	-11.9%
2016/1/16	7762.01	在野黨 勝	蔡英文	-9.8%	-8.4%	-6.7%	-6.9%	4.1%	7.3%	13.2%	10.4%
2012/1/14	7181.54	執政黨 勝	馬英九	-1.0%	-0.7%	5.8%	1.5%	7.1%	10.8%	11.0%	5.9%
2008/3/22	8337.62	在野黨 勝	馬英九	6.5%	-1.1%	5.6%	-3.7%	3.1%	8.8%	11.5%	-2.0%
2004/3/20	6815.09	執政黨 勝	陳水扁	18.5%	8.8%	2.2%	-1.9%	-4.0%	0.0%	-15.2%	-15.8%
2000/3/18	8763.27	在野黨 勝	陳水扁	13.5%	-5.3%	-13.8%	-7.9%	12.5%	7.0%	-2.3%	2.2%
1996/3/23	5066.55	執政黨 勝	李登輝	5.6%	8.0%	6.6%	7.5%	10.3%	17.0%	21.5%	18.8%

	前60日	前40日	前20日	前10日	後10日	後20日	後40日	後60日
上漲次數	5	3	5	3	5	6	4	4
上漲機率	71.4%	42.9%	71.4%	42.9%	71.4%	85.7%	57.1%	57.1%
上漲平均漲幅	10.3%	7.3%	4.4%	3.1%	7.4%	8.5%	14.3%	9.3%

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	+9.78	+16.14	+53.93	+53.93	+5.79	+44.44	+119.56	+331.00

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/12/31 · 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2023/12/31 · 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：

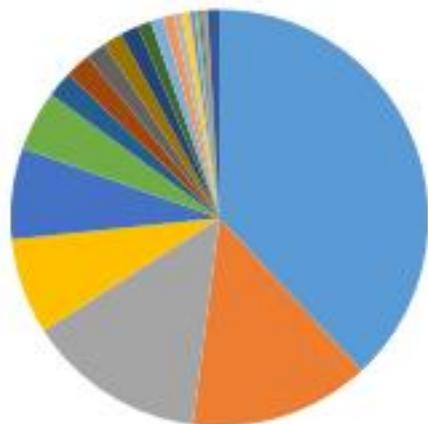
1. 加碼：電腦及週邊(廣達)、電子零組件(奇鋁)
2. 減碼：半導體(聯發科、力旺)、電子零組件(台達電、金像電)、其他電子業(鴻海)

	2023年12月	比重	2023年11月	比重
1	台積電	9.74	台積電	9.58
2	聯發科	4.66	聯發科	5.75
3	鴻海	2.41	鴻海	2.66
4	廣達	2.35	金像電	2.20
5	中華電	1.96	中華電	1.98
6	聯電	1.66	廣達	1.95
7	金像電	1.60	創意	1.73
8	創意	1.58	台達電	1.66
9	奇鋁*	1.56	力旺	1.64
10	富邦金*	1.55	聯電	1.56

資料來源：第一金投信 · 2023/12/31 · 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 38.11	■ 電子零組件 13.93
■ 電腦及週邊 13.89	■ 金融業 7.42
■ 通信網路業 7.1	■ 其他電子業 4.66
■ 光電業 2.02	■ 航運業 1.97
■ 電子通路業 1.62	■ 塑膠工業 1.47
■ 汽車工業 1.4	■ 鋼鐵工業 1.06
■ 電機機械 0.99	■ 紡織纖維 0.82
■ 油電燃氣業 0.64	■ 食品工業 0.62
■ 水泥工業 0.39	■ 運動休閒 0.27
■ 橡膠工業 0.25	■ 生技醫療 0.18
■ 貿易百貨 0.17	■ 建材營造 0.09
■ 現金 0.93	

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	+10.39	+18.52	+59.83	+59.83	+10.14	+41.28	+162.85	+635.20

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/12/31 · 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2023/12/31 · 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：

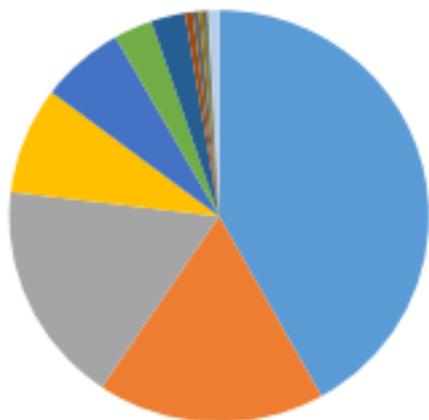
1. 加碼：電腦及週邊(廣達)
2. 減碼：半導體(聯發科、力旺)、電子零組件(台達電、金像電)、其他電子業(鴻海)

	2023年12月	比重	2023年11月	比重
1	台積電	9.38	台積電	9.45
2	聯發科	6.09	聯發科	7.09
3	鴻海	3.89	鴻海	4.19
4	廣達	3.76	廣達	3.10
5	中華電	2.96	中華電	3.06
6	健策	2.18	金像電	2.62
7	金像電	2.13	台達電	2.22
8	台達電	2.09	健策	2.17
9	聯電*	1.90	力旺	2.06
10	創意	1.83	創意	2.03

資料來源：第一金投信，2023/12/31，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 41.9	■ 電子零組件 17.54
■ 電腦及週邊 17.45	■ 通信網路業 8.4
■ 其他電子業 6.49	■ 光電業 2.98
■ 電子通路業 2.64	■ 金融業 0.56
■ 電機機械 0.55	■ 航運業 0.3
■ 紡織纖維 0.16	■ 汽車工業 0.16
■ 生技醫療 0.03	■ 水泥工業 0.02
■ 運動休閒 0.02	■ 橡膠工業 0.01
■ 鋼鐵工業 0	■ 食品工業 0
■ 現金 0.79	

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%/99.5%，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手機/PC、AI Data Center、iPhone、EV、汽車電子等產業。近期持股減碼AI零組件，加碼摺疊手機、DDR5零組件。未來基金持股關注重心為半導體、生成式AI、AI Data Center/手機/PC、HPC等產業。
- 全球製造業PMI 12月下降，美國密大/諮商局消費者信心12月大幅回升、零售銷售/耐久財訂單/CPI/核心PCE物價指數/新屋開工/成屋銷售11月轉好、綜合PMI 12月回升；歐元區綜合PMI 12月衰退、11月CPI年增2.4%好轉，9月出口/10月工業生產/Q3 GDP不好；大陸Q3 GDP表現不錯、零售銷售/工業產值/工業企業利潤/CPI/財新製造業PMI/出口11月好轉、官方製造業PMI 12月下降；日本出口10月轉弱；台灣景氣分數11月明顯轉好並轉黃藍燈、出口/外銷訂單11月好轉；南韓12月出口好。全球通膨轉好，總經數據近期轉好，歐美日央行沒再調升利率。
- 未來觀察半導體庫存調整。生成式AI、HPC、汽車電子、ASIC/IP服務、AI雲端仍相對看好，半導體庫存調整到2024Q2才全部好轉，但手機/PC部份已好轉，且走向AI趨勢。

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



仍看好半導體/5G手機/AI Server/EV

終端市場規模預估

End market forecast	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	'16-20 CAGR	'21-24 CAGR
Total Smartphone units (m)	1,333	1,387	1,402	1,371	1,281	1,357	1,198	1,150	1,185	-1%	-4%
% change YoY	4%	4%	1%	-2%	-7%	6%	-12%	-4%	3%		
5G Smartphone units (m)	0.0	0.0	0.0	23	243	512	595	709	806	N/A	16%
% change YoY	N/A	N/A	N/A	N/A	982%	111%	16%	19%	14%		
IoT revenue (\$ bn)	21	26	30	32	35	55	67	74	85	14%	15%
% change YoY	N/A	N/A	N/A	N/A	9%	57%	21%	10%	15%		
Total PC units (m)	280	275	275	279	308	342	284	240	248	2%	-10%
% change YoY	-5%	-1%	0%	2%	10%	11%	-17%	-15%	3%		
Consumer PC units (m)	123	111	106	98	118	130	105	84	86	-1%	-13%
% change YoY	-11%	-10%	-5%	-7%	19%	11%	-19%	-21%	3%		
Commercial PC units (m)	156	164	169	180	191	212	179	156	162	5%	-9%
% change YoY	0%	5%	3%	7%	6%	11%	-16%	-12%	4%		
Total Server units (k)	11,174	11,451	12,951	12,585	12,915	13,368	13,027	12,473	13,086	4%	-1%
% change YoY	-2%	2%	13%	-3%	3%	4%	-3%	-4%	5%		
Enterprise Server units (k)	6,571	5,968	6,202	6,076	4,768	4,546	3,380	3,312	3,312	-8%	-10%
% change YoY	-15%	-9%	4%	-2%	-22%	-5%	-26%	-2%	0%		
Hyperscaler Capex (\$bn)	34	45	75	80	83	101	121	136	170	25%	19%
% change YoY	27%	34%	67%	6%	4%	22%	20%	13%	25%		
Hyperscaler Server units (k)	4,603	5,483	6,749	6,509	8,147	8,822	9,647	9,162	9,774	15%	3%
% change YoY	27%	19%	23%	-4%	25%	8%	9%	-5%	7%		
AI Server units (k)	25	70	200	300	520	630	810	1,038	1,446	114%	32%
% change YoY	N/A	180%	186%	50%	73%	21%	29%	28%	39%		
Total Auto units (m)	93.1	95.3	94.2	88.7	74.6	77.2	82.4	87.9	88.7	-5%	5%
% change YoY	5%	2%	-1%	-6%	-16%	3%	7%	7%	1%		
EV units (m)	0.8	1.2	2.0	2.2	3.1	6.5	10.1	13.3	15.7	41%	34%
% change YoY	41%	56%	66%	10%	41%	109%	55%	32%	18%		
Total Semi Units (bn)	827	936	1,004	932	954	1,147	1,096	940	986	4%	-5%
% change YoY	5%	13%	7%	-7%	2%	20%	-4%	-14%	5%		
Total Semi Revenue (\$bn)	339	412	469	412	440	556	574	511	646	7%	5%
% change YoY	1%	22%	14%	-12%	7%	26%	3%	-11%	26%		
Total Semi ex Memory units (bn)	785	893	963	889	909	1097	1053	894	932	4%	-5%
% change YoY	5%	14%	8%	-8%	2%	21%	-4%	-15%	4%		
Total Semi ex Memory Revenue (\$bn)	262	288	311	306	323	402	444	431	509	5%	8%
% change YoY	2%	10%	8%	-2%	6%	25%	11%	-3%	18%		

資料來源：Counterpoint、SIA、UBS、2024/01/05

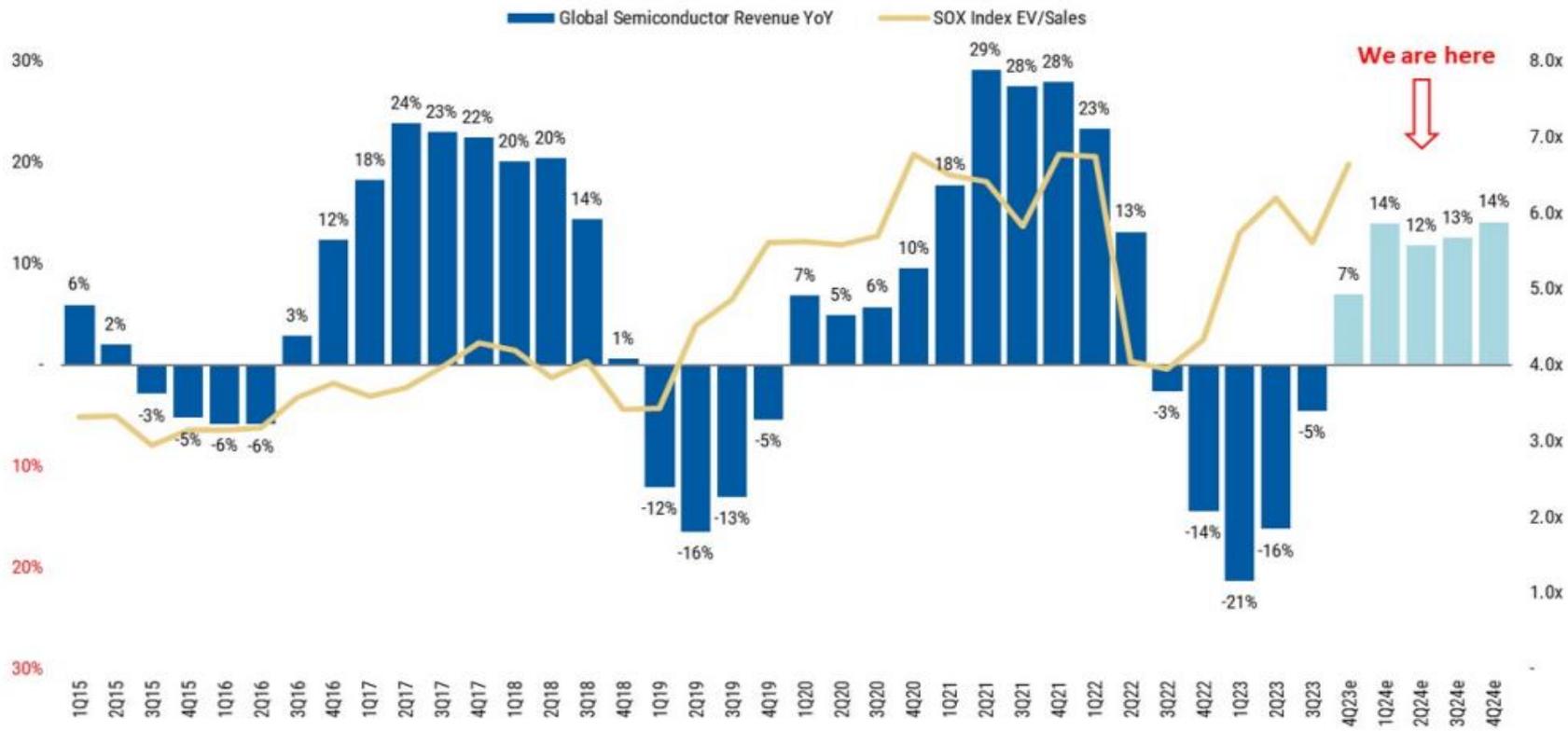
CES展帶動新產品

2024 CES 趨勢主題

主題	關注焦點
Edge AI (AI PC, AI手機)	PC品牌展示AI PC新機
	AI PC周邊IC設計
	Nvidia SUPER系列顯卡發表
	AI 手機
WiFi 7 & 智慧家庭	路由器、Home Gateway、5G CPE等Wi-Fi 7整合性解決方案
	Wi-Fi 7射頻前端模組
	Wi-Fi 7 SoC
	Wi-Fi PMIC
AR/VR & 健康科技	三星發表智慧家庭產品、Amazon Ring及Fire TV
	AR/VR晶片與產品
EV、自駕車 & 智慧城市	穿戴式裝置(智慧手錶、智慧手環、智慧戒指)
	ADAS/自動駕駛
	智慧座艙
	汽車互聯
	充電樁
	電動車

半導體恢復成長動能

全球半導體市場將恢復成長動能



資料來源：Morgan Stanley · 2024/01/02

半導體將恢復成長動能

全球半導體市場規模

Global semiconductor sales

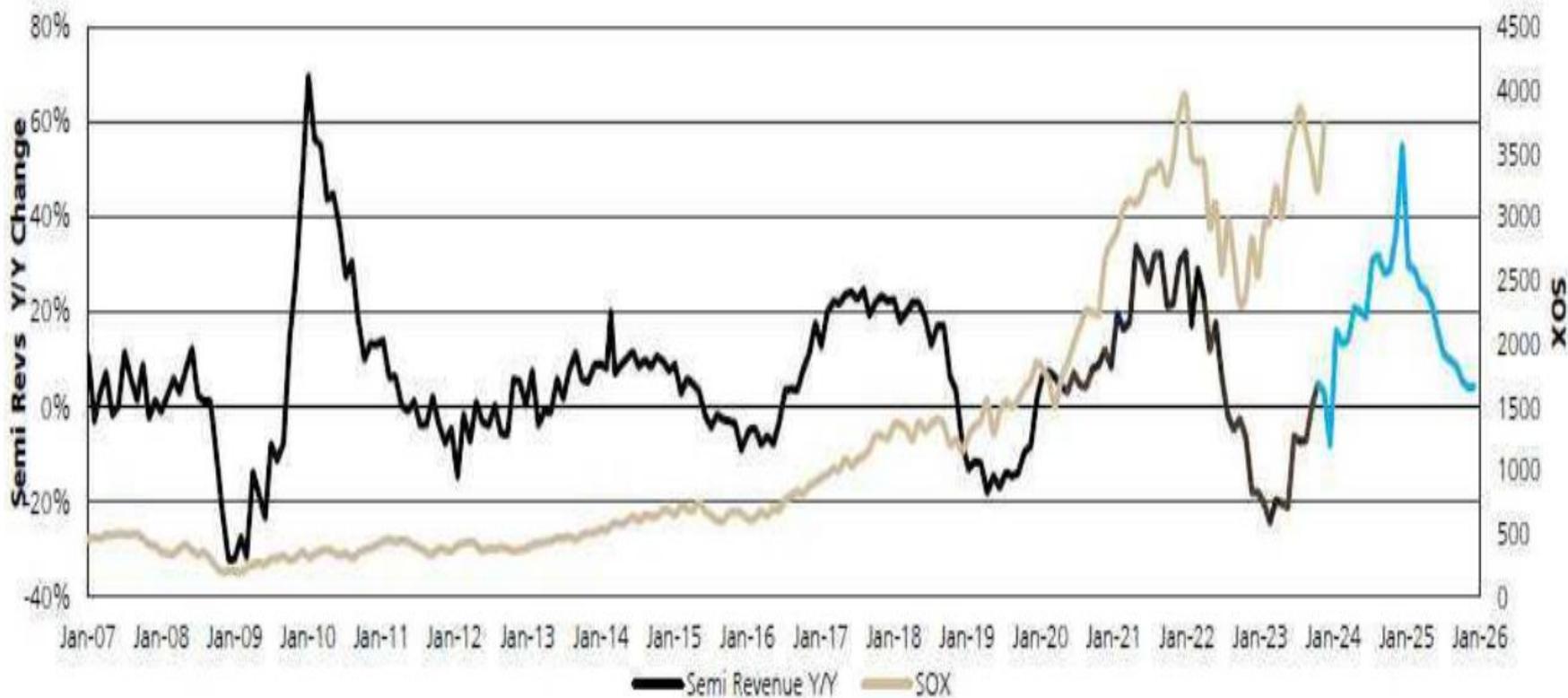


Global Chip Sales Growth



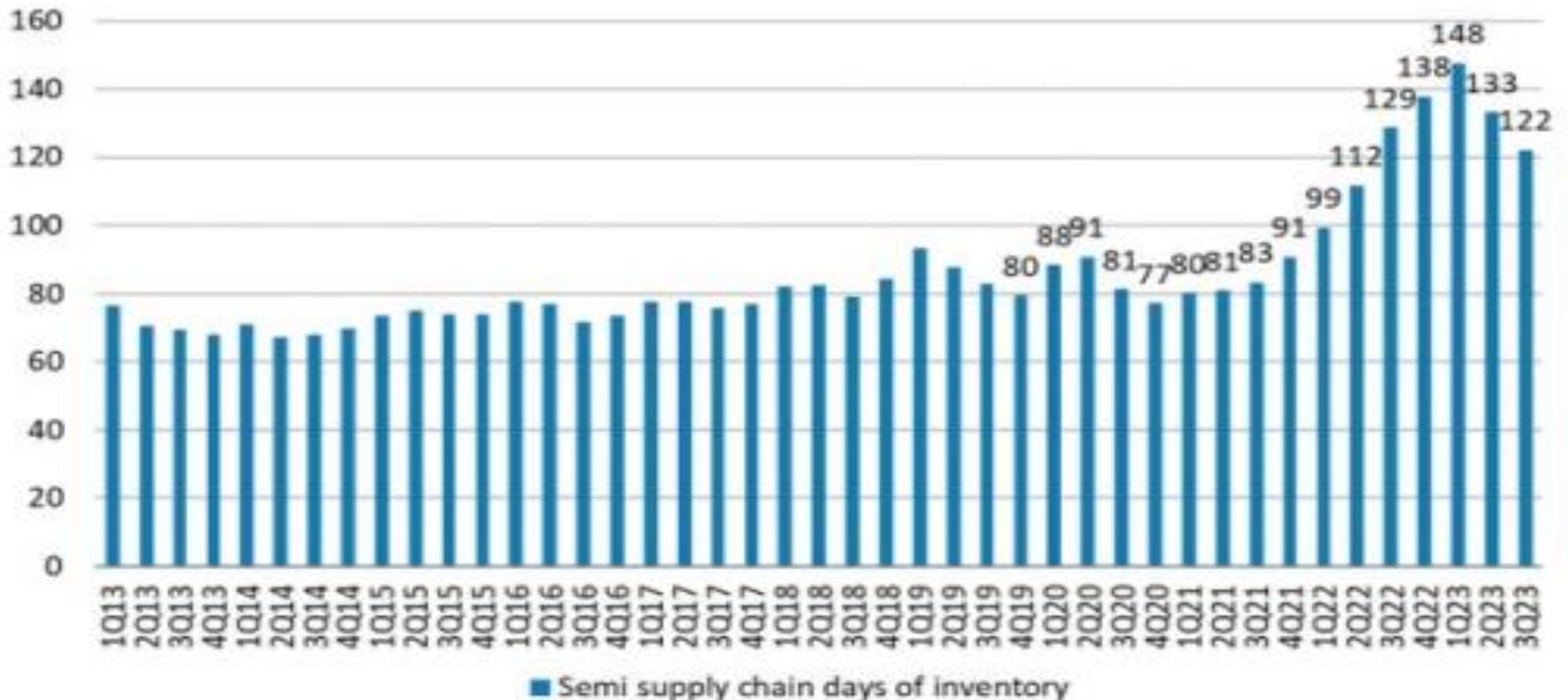
預期H2半導體仍有機會再創新高

半導體營收年增率與費半指數關聯圖



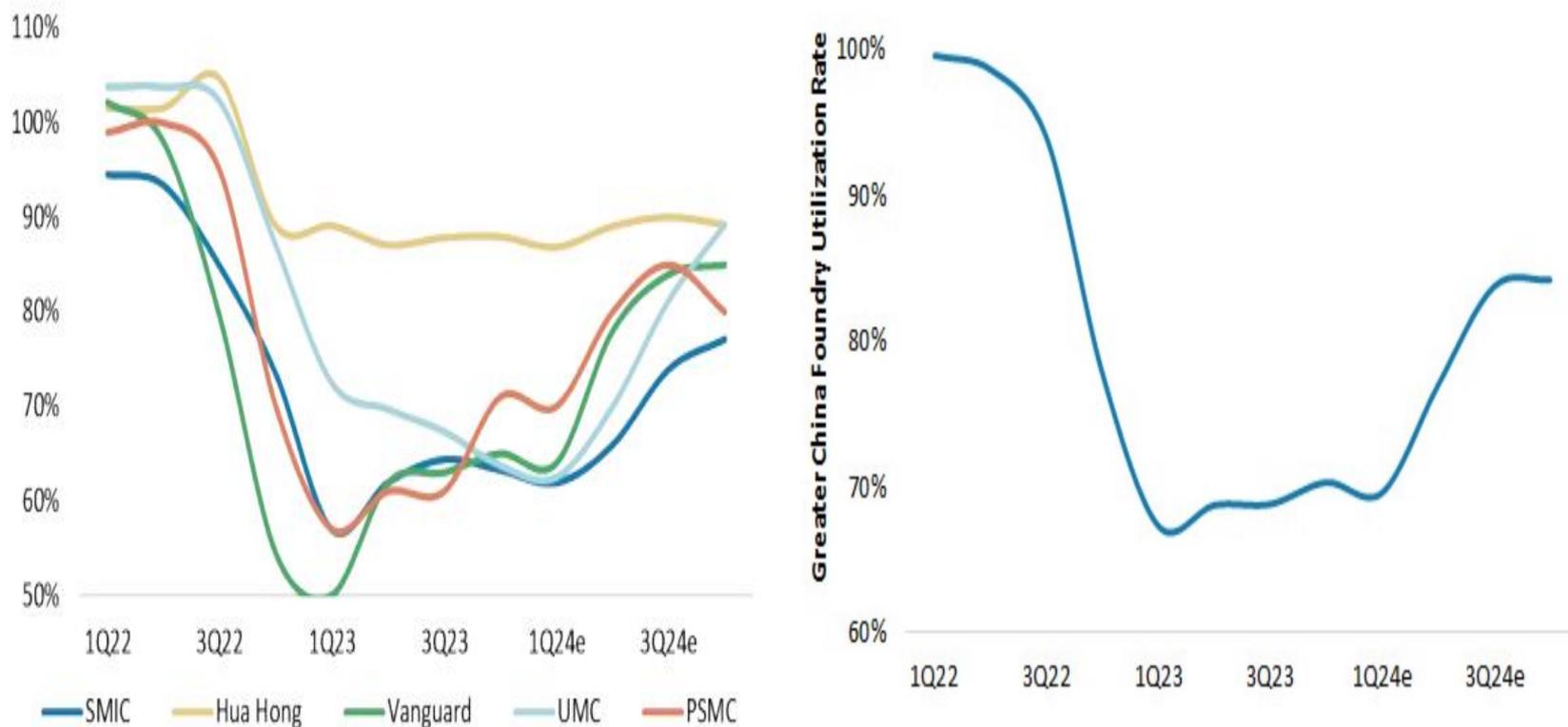
DOI持續下降中

全球半導體供應鏈存貨週轉天數



晶圓代工將逐漸轉好中

大中華晶圓代工廠產能利用率變化圖

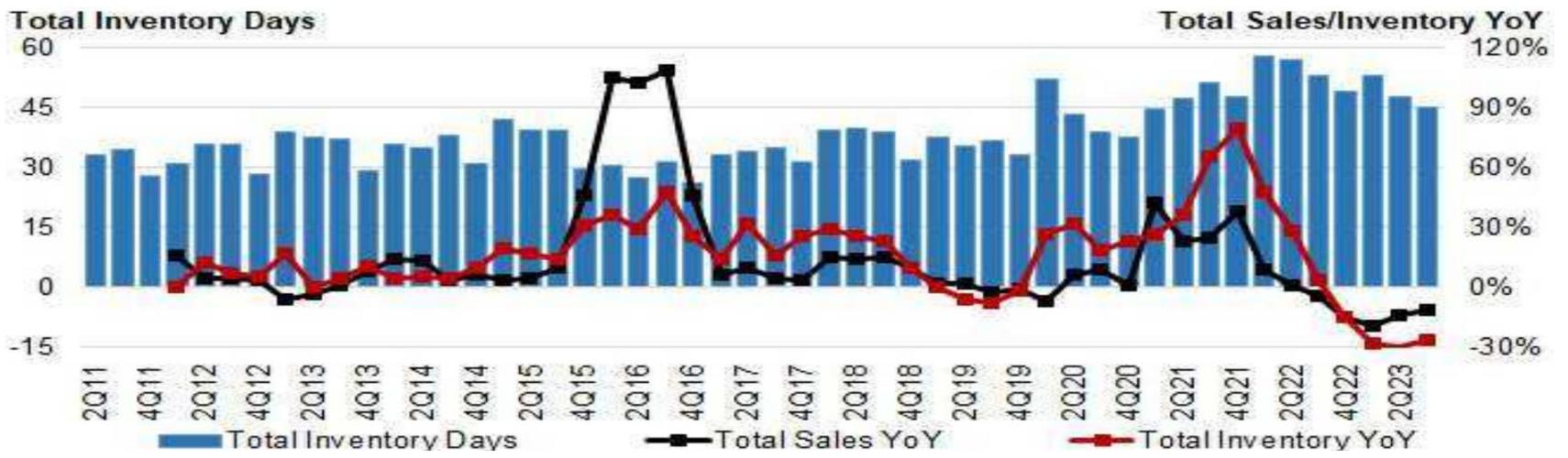


下游存貨下降中

Server/PC存貨天數下降中

Inventory Days	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	GoQ	Seasonal	+/- Seas.
Dell	20	18	19	19	22	21	19	20	21	21	24	24	26	25	29	23	23	19	18	-1	23	-4
HP	41	42	45	50	78	67	49	55	55	63	54	60	62	64	56	61	66	63	58	-6	48	16
Lenovo	31	31	30	30	50	41	38	36	44	50	54	46	54	56	53	53	55	51	47	-3	40	11
Inspur	75	68	47	68	115	83	92	65	100	77	114	79	133	131	97	89	196	134	89	-45	77	67
Sugon	118	155	138	166	193	244	231	78	155	150	331	104	353	318	470	146	271	192	259	67	234	-41
Inventec	38	34	35	28	59	34	31	31	39	44	45	40	57	53	51	36	41	36	37	1	39	-3
Quanta	65	59	61	40	76	56	48	48	59	62	72	56	60	90	64	68	62	60	49	-11	59	1
Wiwynn	42	36	59	35	74	51	68	38	65	50	66	80	99	60	53	42	46	53	57	6	62	-10
Supermicro	110	85	94	88	124	101	112	106	107	103	121	126	127	105	105	89	133	73	106	33	106	-33
Total Inventory Days	38	35	37	33	52	43	39	38	45	47	51	48	58	57	53	49	53	48	45	-2	42	6
Total Sales YoY	2%	2%	-3%	-1%	-7%	6%	9%	1%	43%	23%	25%	38%	9%	1%	-4%	-15%	-29%	-14%	-11%	8%		
Total Inventory YoY	0%	-6%	-8%	-1%	26%	32%	19%	23%	27%	36%	65%	60%	48%	28%	4%	-15%	-28%	-30%	-26%	6%		

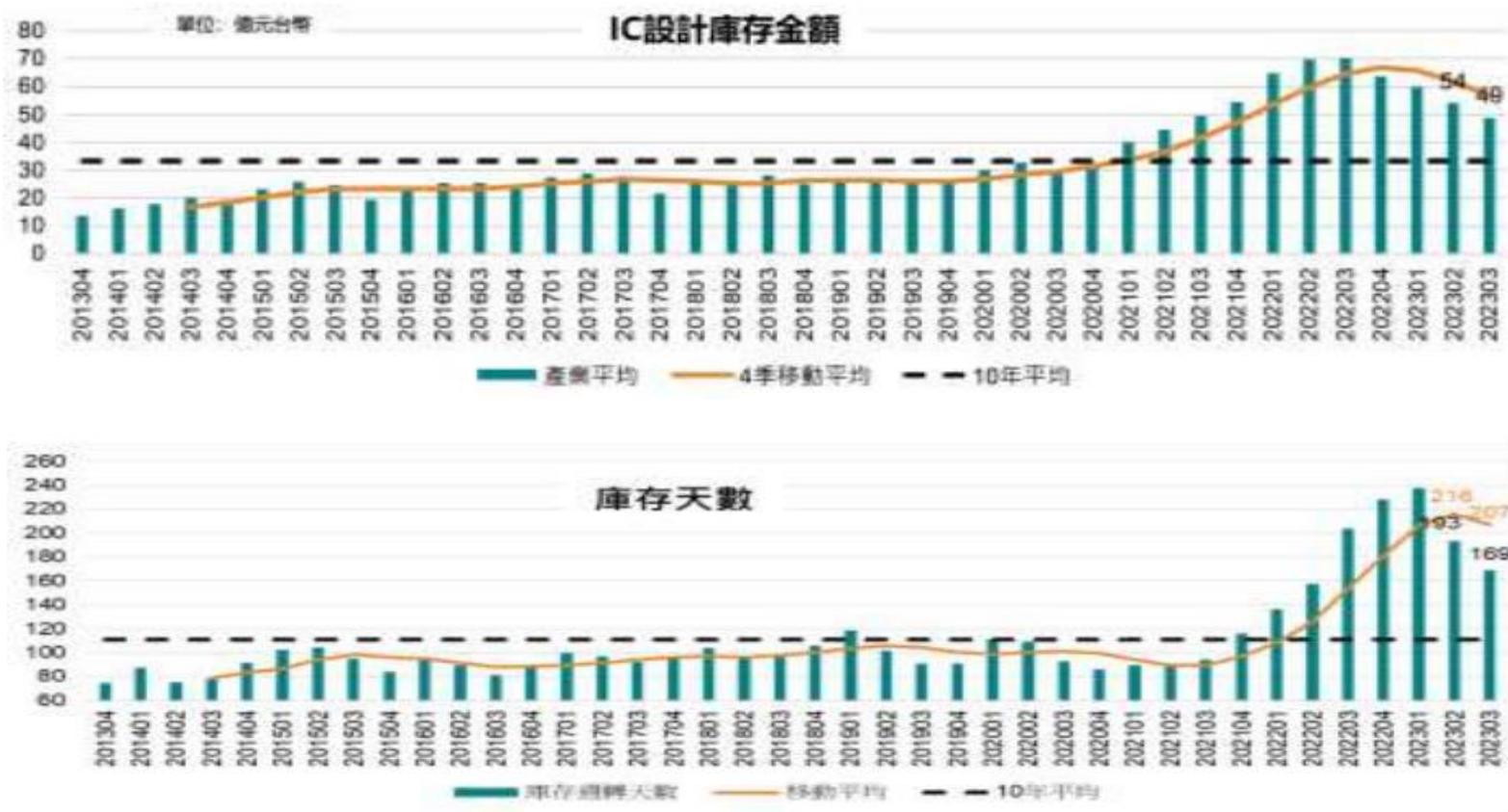
Data Center存貨天數下降中



資料來源：UBS · 2024/01/05

台廠IC設計庫存調整即將接近完成

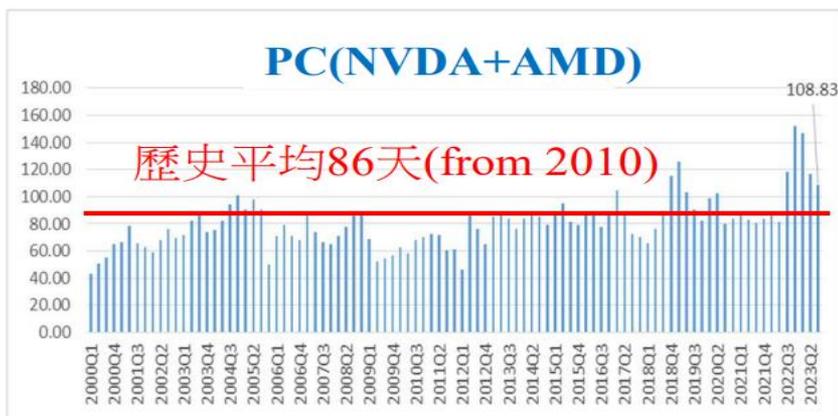
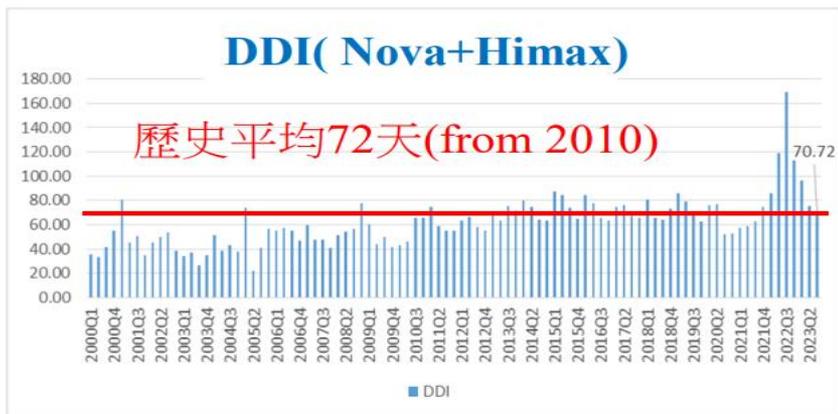
台灣重點IC設計公司存貨與存貨週轉天數變化圖



資料來源：國票投顧，2024/01/05

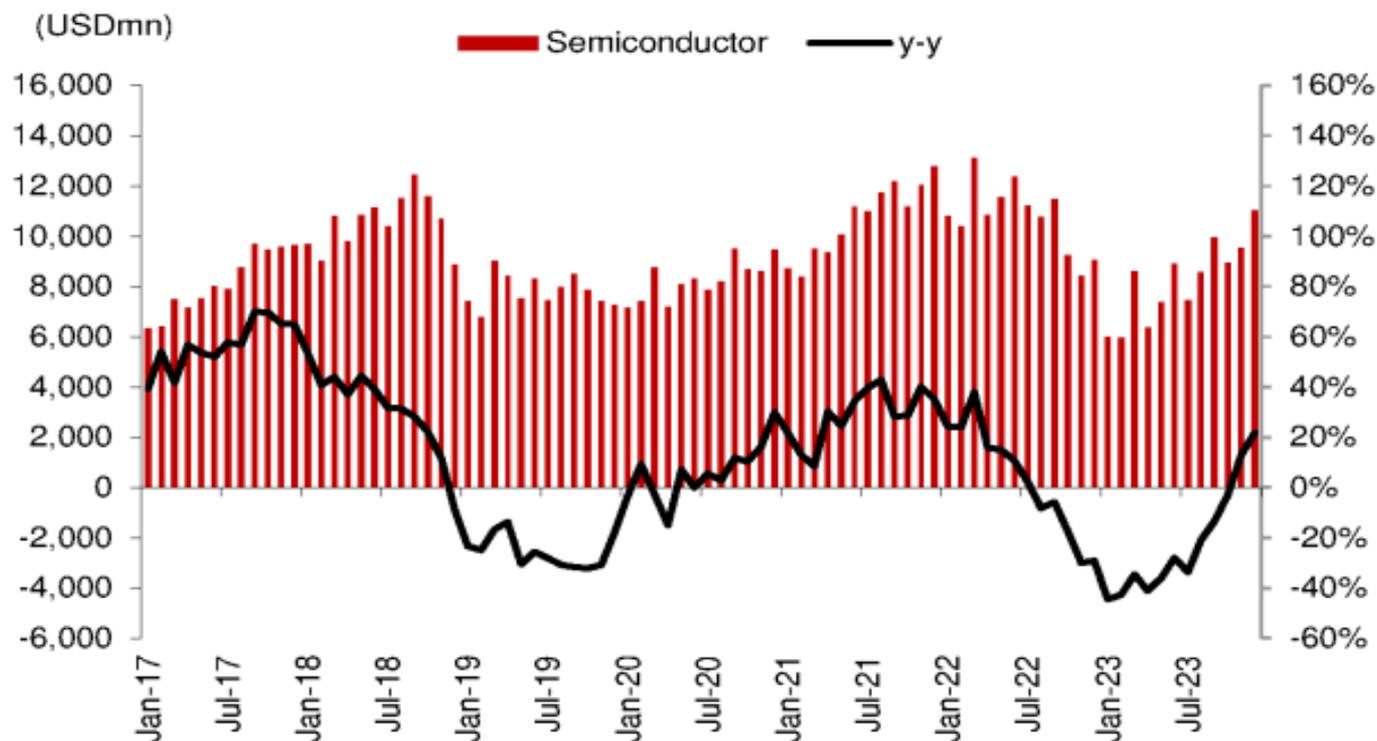
庫存去化近尾聲

主要IC设计公司存貨週轉天數



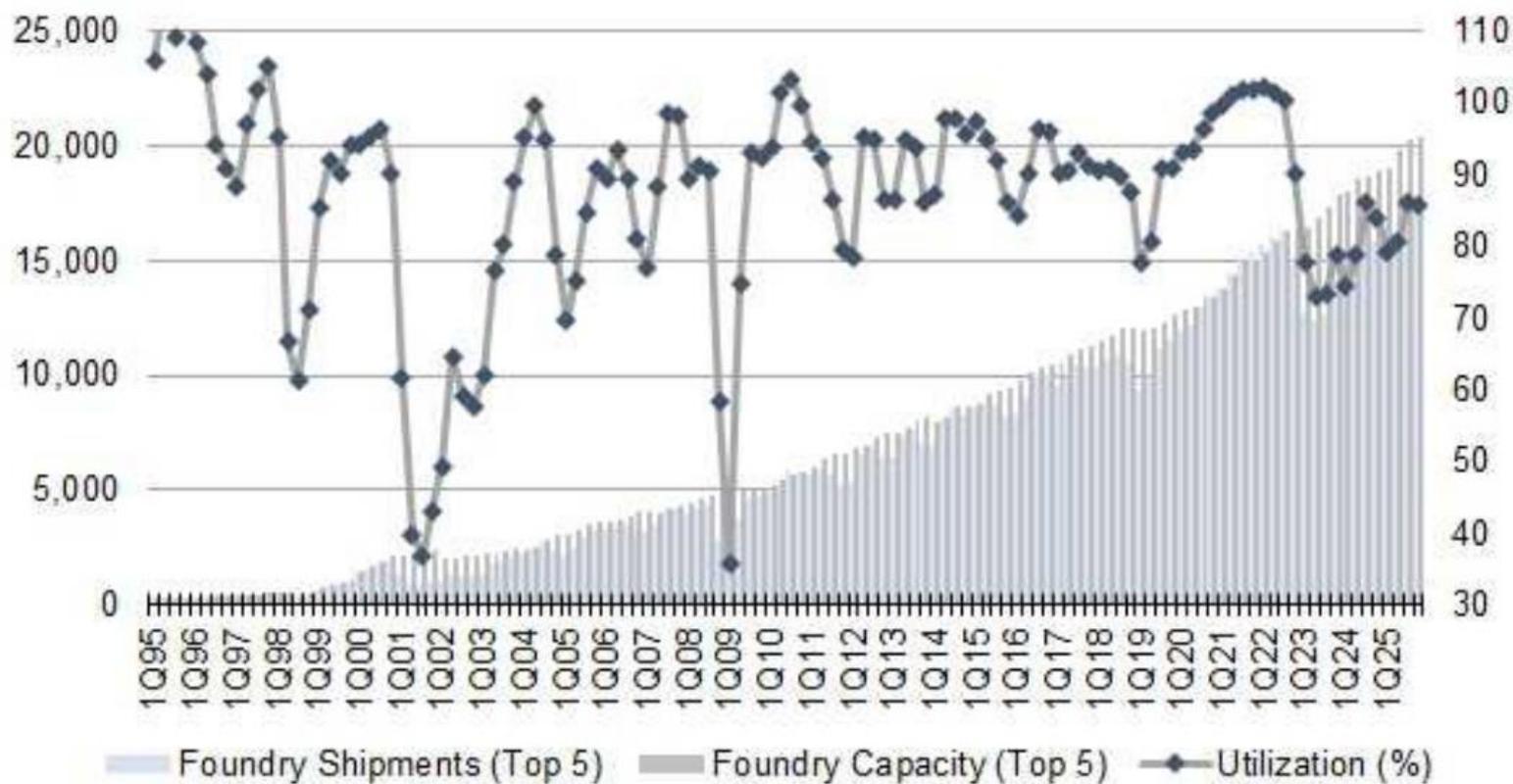
韓國半導體持續轉好中

韓國半導體出口營收走勢圖



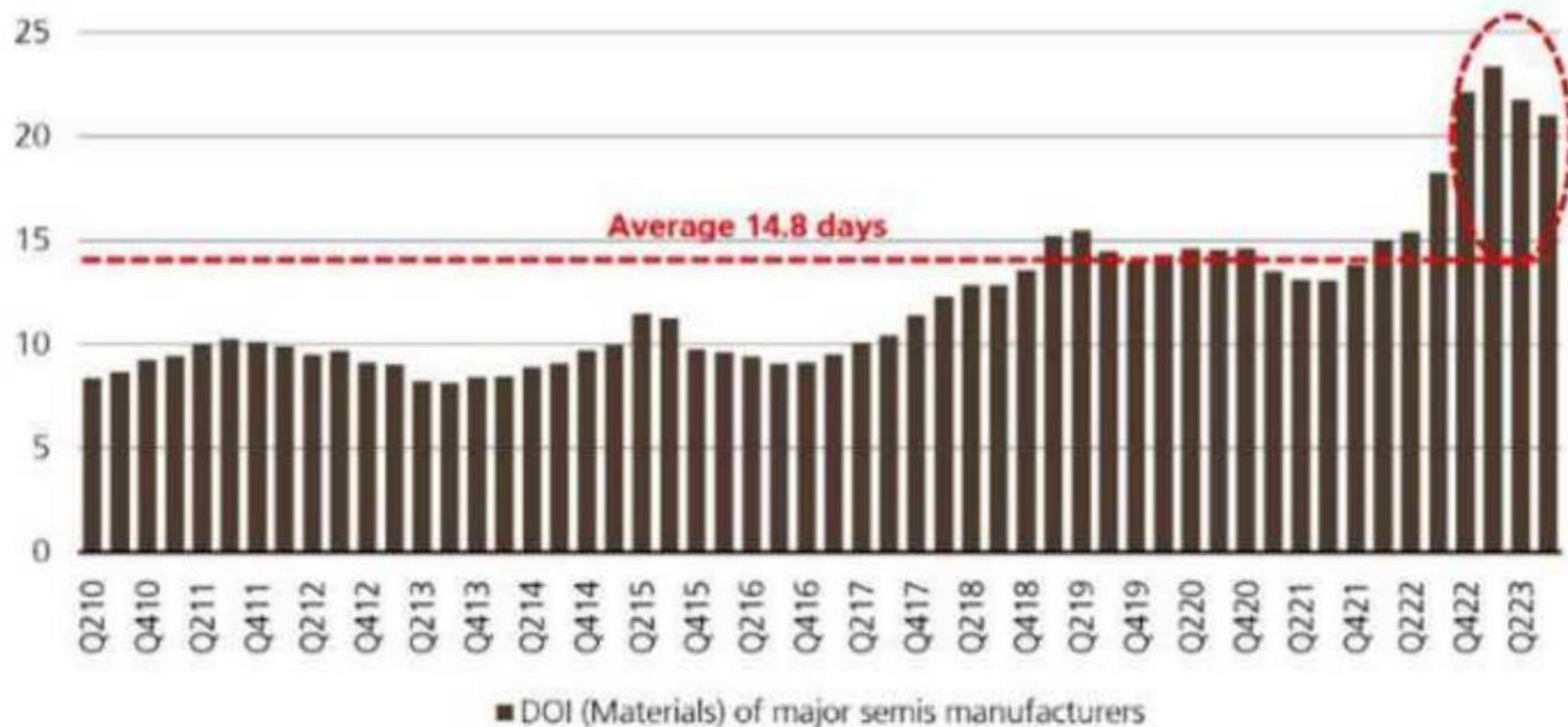
利用率將會回升

Foundry產能利用率2024年回升



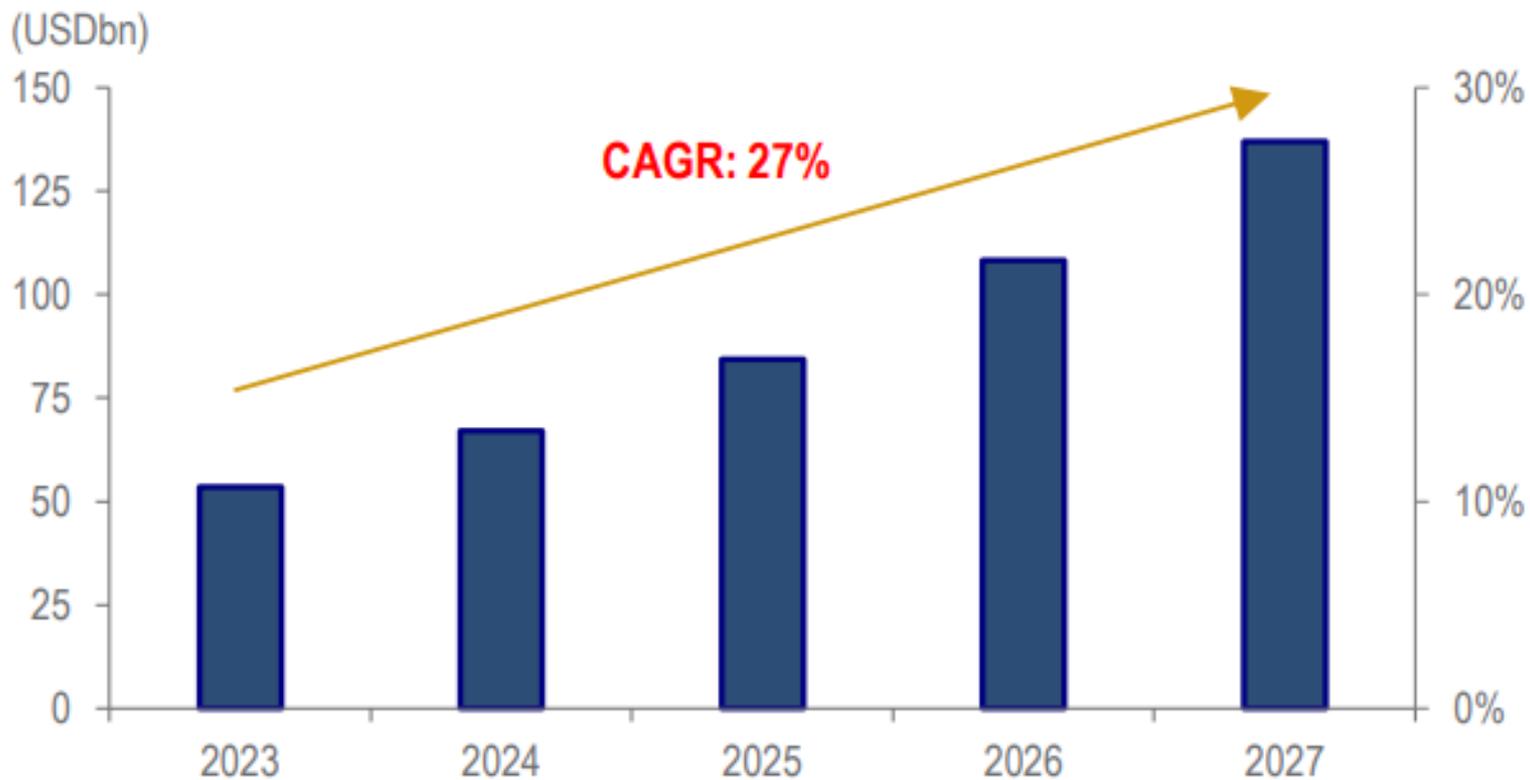
矽晶圓存貨調整也在轉好中

晶圓廠矽晶圓庫存天數



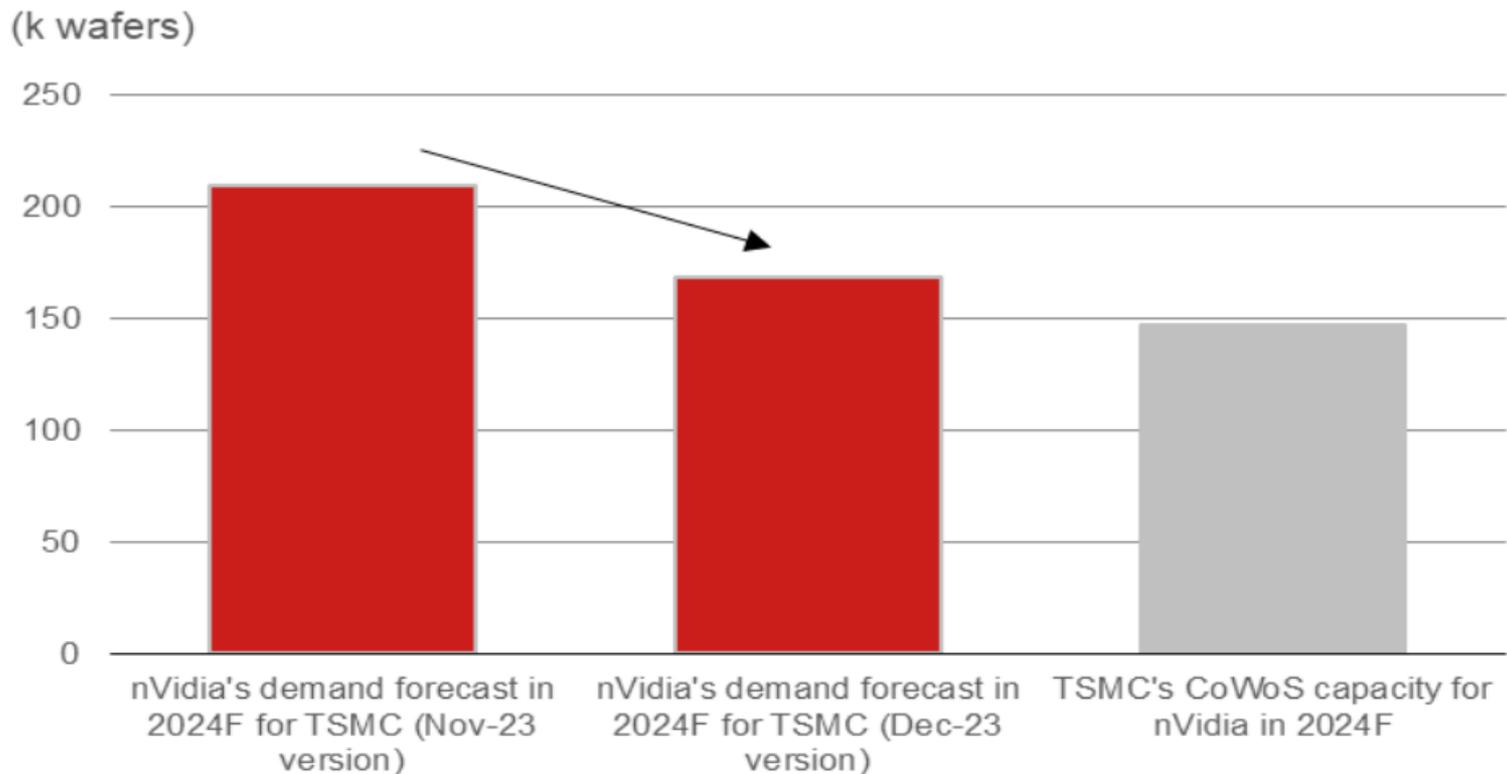
AI市場成長強勁

AI半導體市場規模



Nvidia雖下修，但CoWoS產能仍不夠

Nvidia對CoWoS需求有下修，但仍高於供應產能



DDR5滲透率大增

DDR5滲透率與各平台支援通道數預估

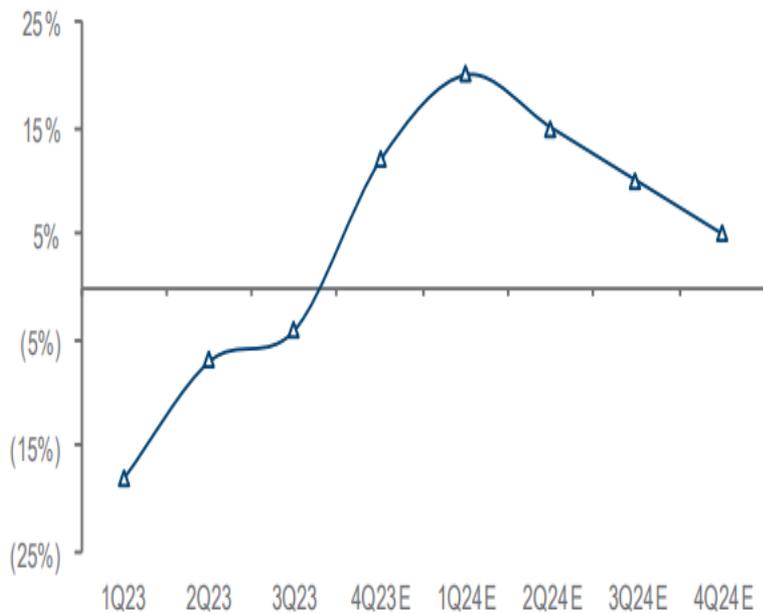
時間/滲透率	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23F	~~~	2024F
Trendforce	6%	10%	15%	20~25%		50%
瀾起科技						50%
優群						45~50%

	AMD		Intel		
	Milan	Genoa	Whitley	Eagle Stream	Birch Stream
發布時間	1Q21~1Q22	4Q22	2Q21	1Q23~4Q23F	2Q24F
DDR類型	DDR4	DDR5	DDR4	DDR5	DDR5
最大記憶體通道數	8	12	8	8	12

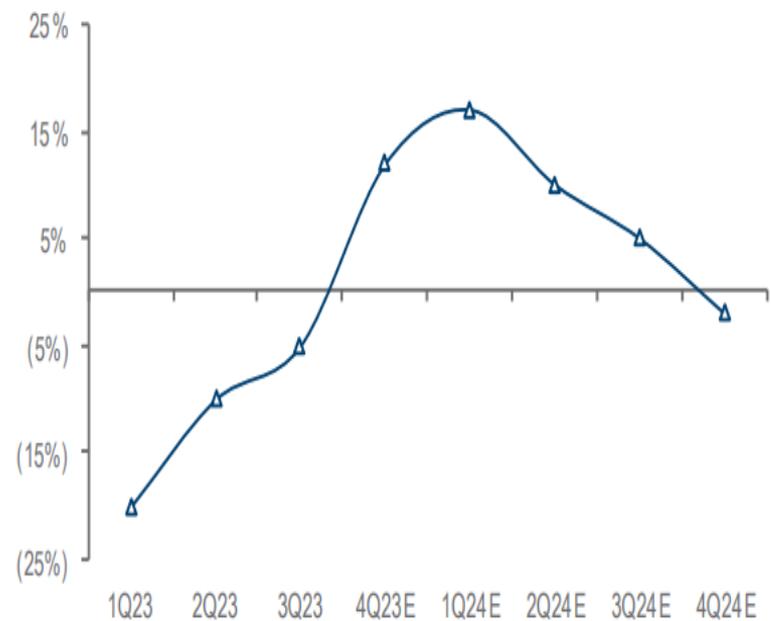
	Tiger Lake	Alder Lake	Raptor Lake	Meteor Lake
Launch Date	2020	2021	2022	2023
Memory	DDR 4	DDR 4/5	DDR 4/5	DDR 5
PCI Express	Gen 4	Gen 4/5	Gen 4/5	Gen 5
CPU Socket	FCBGA1449	FCBGA1964/LGA1700	FCBGA1744/LGA1700	LGA 1851

記憶體報價持續轉好中

DRAM ASP成長率預估



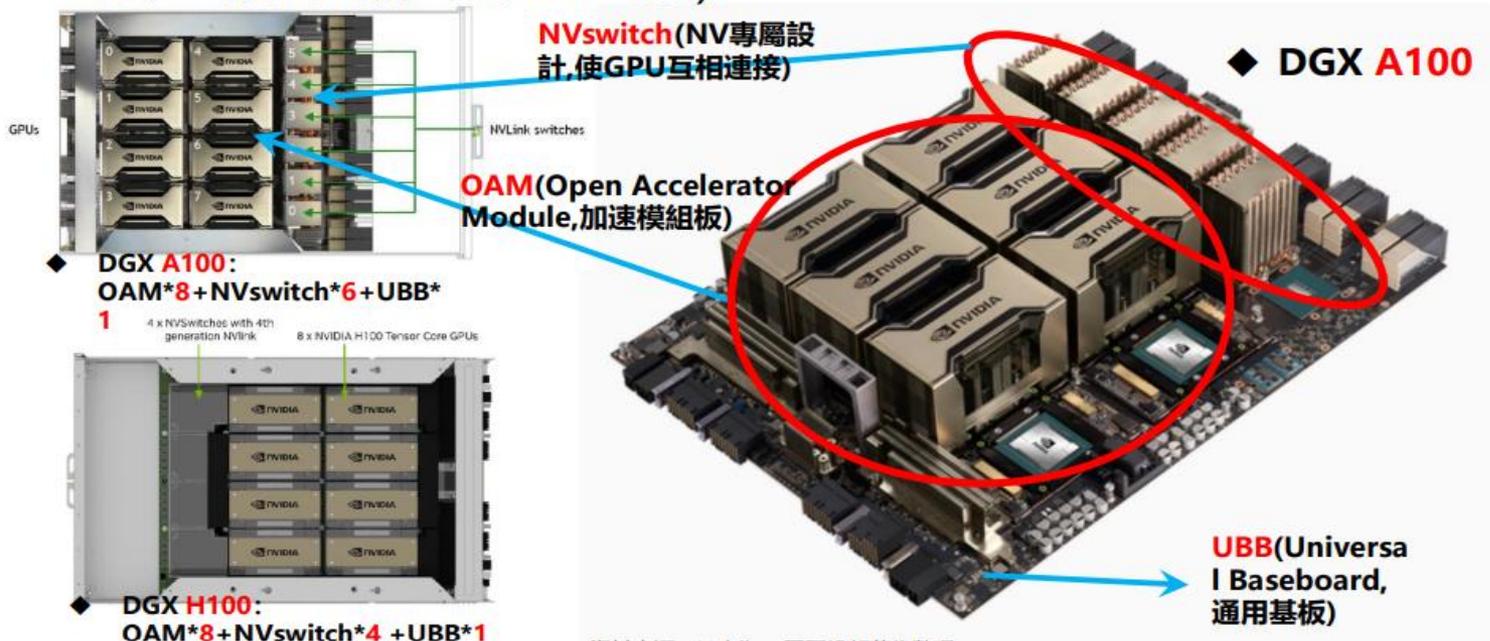
Nand Flash ASP成長率預估



AI帶動PCB產值大增

AI使用PCB產值較傳統倍增

- 以DGX A100為例，CPU/GPU板組佔整體PCB產值(約US\$2200)約為20/80%(含載板)
- 其中GPU 載板約US\$100/顆(ABF 55*55*12層)、Nvswitch載板約US\$30/顆(ABF)、GPU OAM 約 US\$125/SF(20層4階HDI、M7 CCL)、UBB 約 US\$125/SF(26層PCB、M7 CCL)



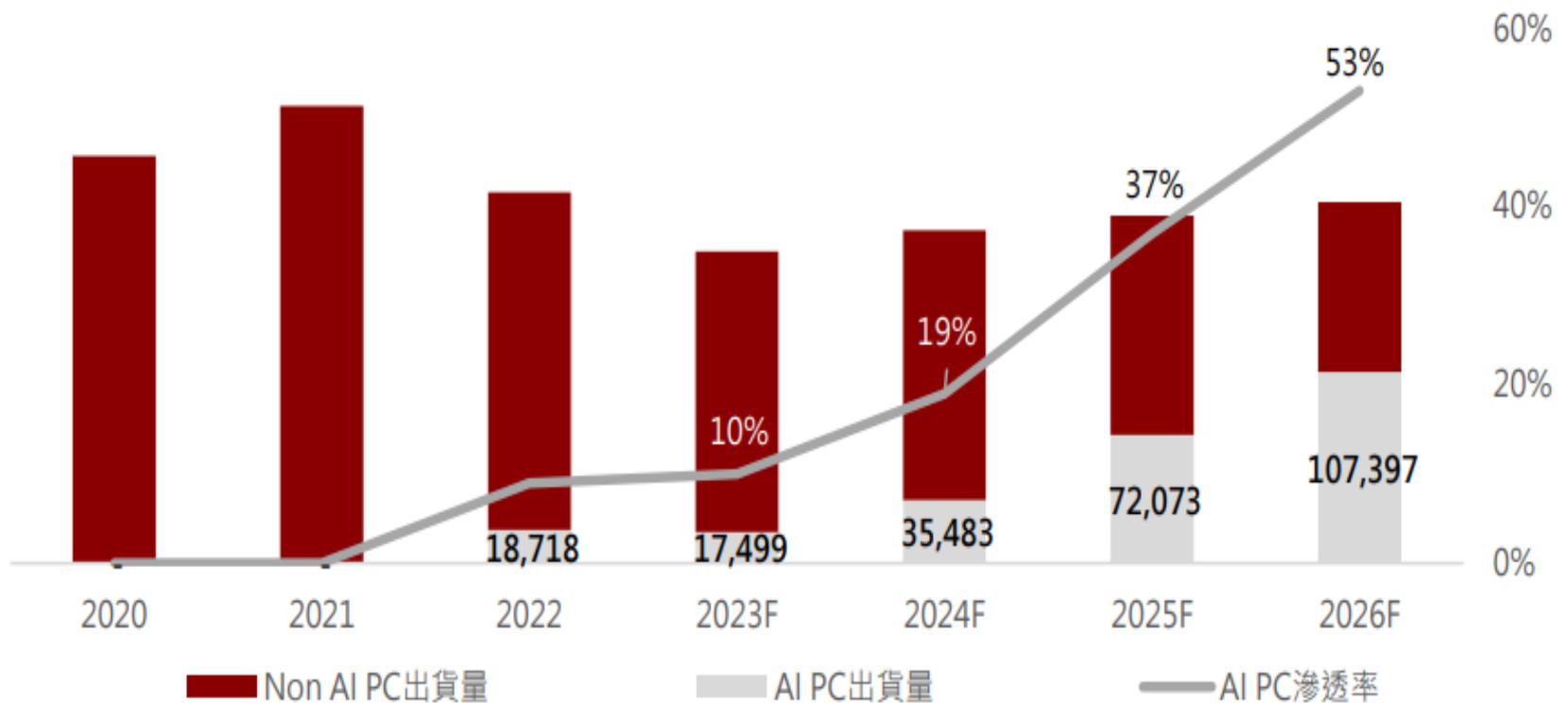
AI PC將帶動換機潮與規格升級

AI PC CPU規格與平台

	Apple	Intel	AMD	Qualcomm
CPU	M3	Meteor Lake	Ryzen 8040	Snapdragon X Elite
CPU架構	ARM	x86	x86	ARM
CPU製程	TSMC N3	Intel 4	TSMC N4	TSMC N4
NPU 架構	自家架構	Crestmont E-Core	XDNA 1 NPU	Hexagon NPU
AI TOPS	18 TOPS	34 TOPS (CPU+GPU+NPU)	38 TOPS (NPU為16 TOPS)	高通AI環境75 TOPS 其他場景45 TOPS
GPU架構	自家架構	Alchemist Arc Xe-LPG	RDNA 3	Adreno GPU
GPU TFLOPs	TBD	4.5	8.9	4.6
上市時間	4Q23	1Q24	1Q24	2024年中

AI PC長線看好

AI PC 出貨量與滲透率預估(千台/%)

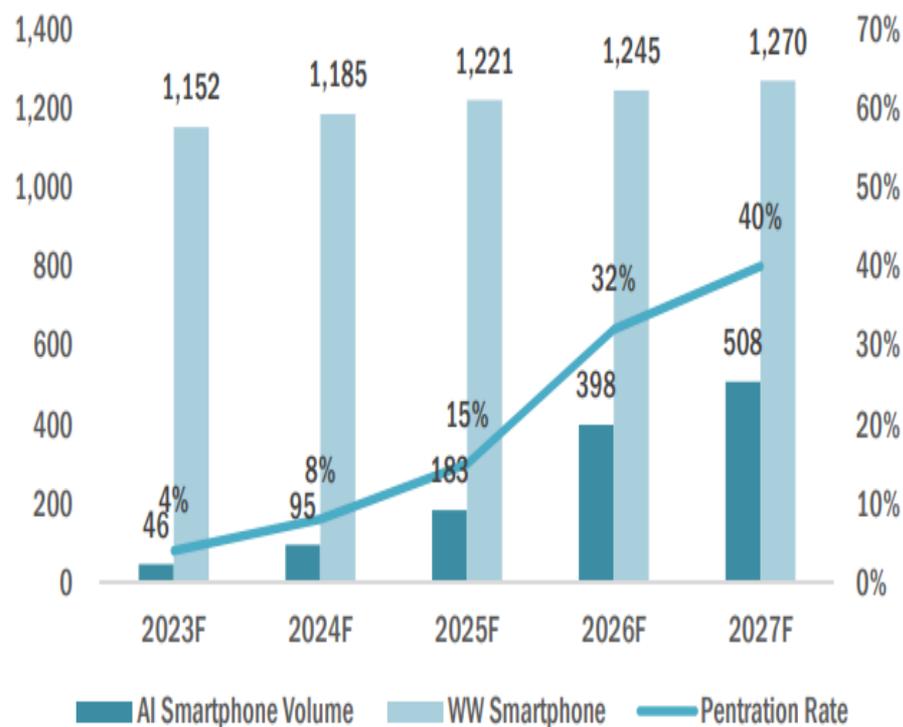


AI手機長線看好

AI 智慧型手機晶片摘要

品牌	Apple	Qualcomm	聯發科	Google
晶片	A17 Pro	Snapdragon 8 Gen 3	Dimensity 9300	Tensor G3
製程	TSMC 3nm	TSMC 4nm	TSMC 4nm	Samsung 4nm
CPU 內核	6(2+4)	8(1+2+2+3)	8(1+3+4)	9(1+4+4)
NPU	-	Hexagon NPU	APU 790	-
NPU 內核	16	-	-	-
NPU Tera Operations 每秒	35 TOPS	34 TOPS	33 TOPS	-
GPU	-	Adreno 750	Mali-G720 MP12	Mali-G715 MP10
GPU 運算效能	2.1 TFLOPS	4.6 TFLOPS	6 TFLOPS	2.4 TFLOPS
記憶體	8GB LPDDR5	24 GB LPDDR5x	24 GB LPDDR5t	16 GB LPDDR5x
總運算效能	-	45 TOPS	-	-

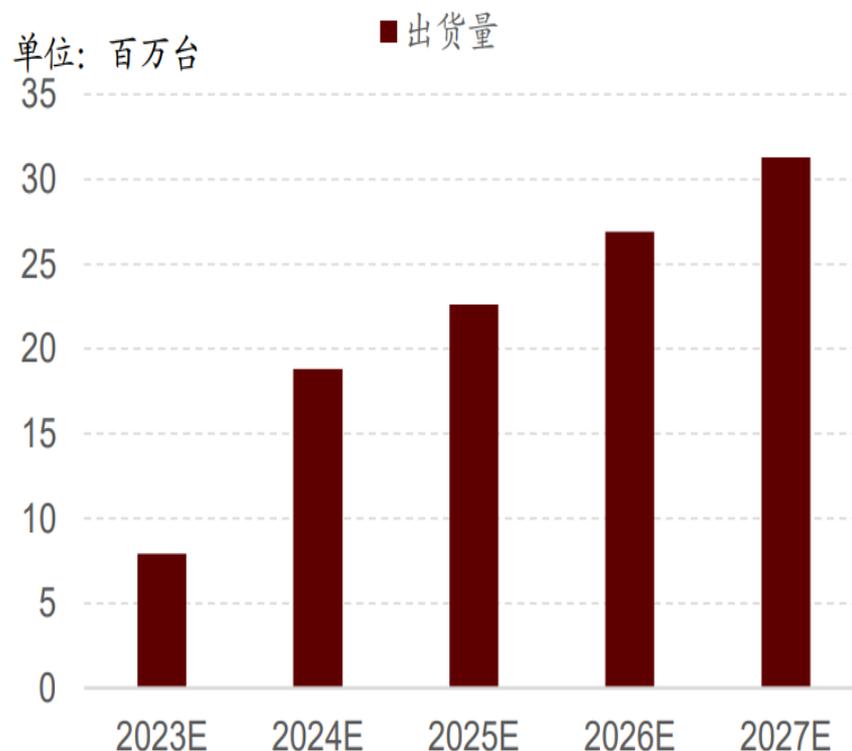
AI 智慧型手機滲透率和出貨量 (百萬/%)



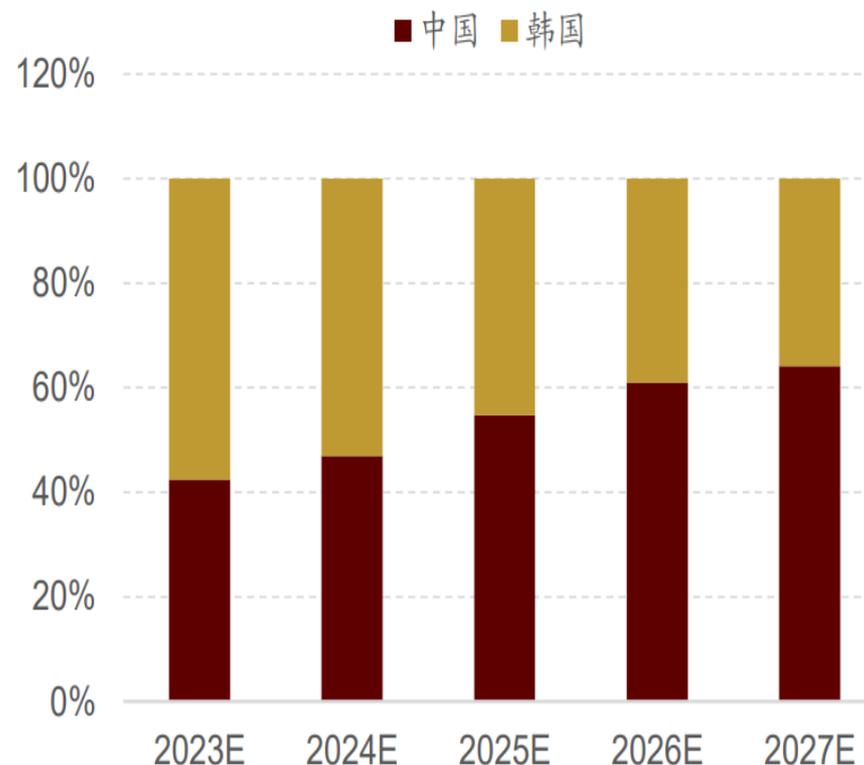
資料來源：富邦投顧，2024/01/03，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

OLED需求持續看好

用於 IT 產品的 OLED 出貨量



中韓智能手機OLED 出貨量



【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。投資於具損失吸收能力債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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價值，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中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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，相關基金之投資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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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 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