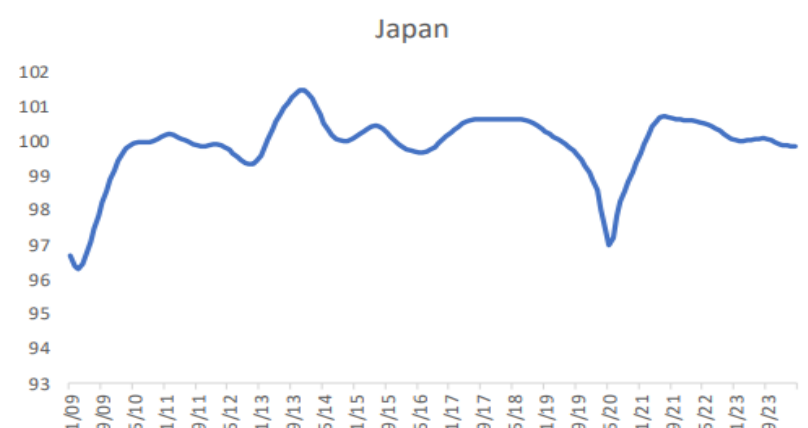
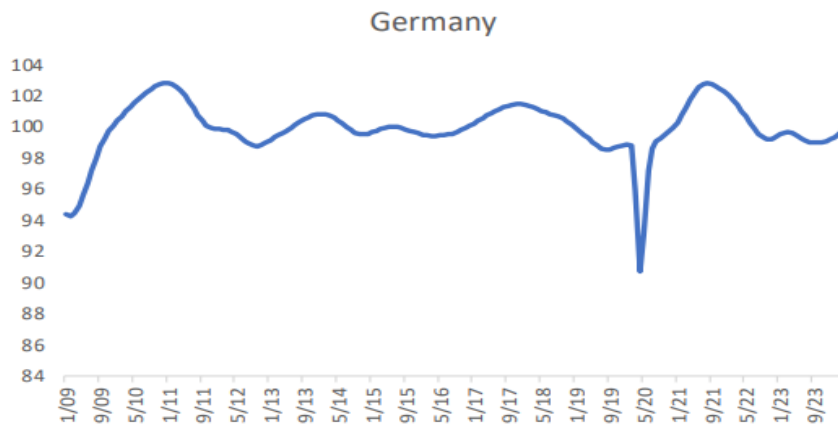
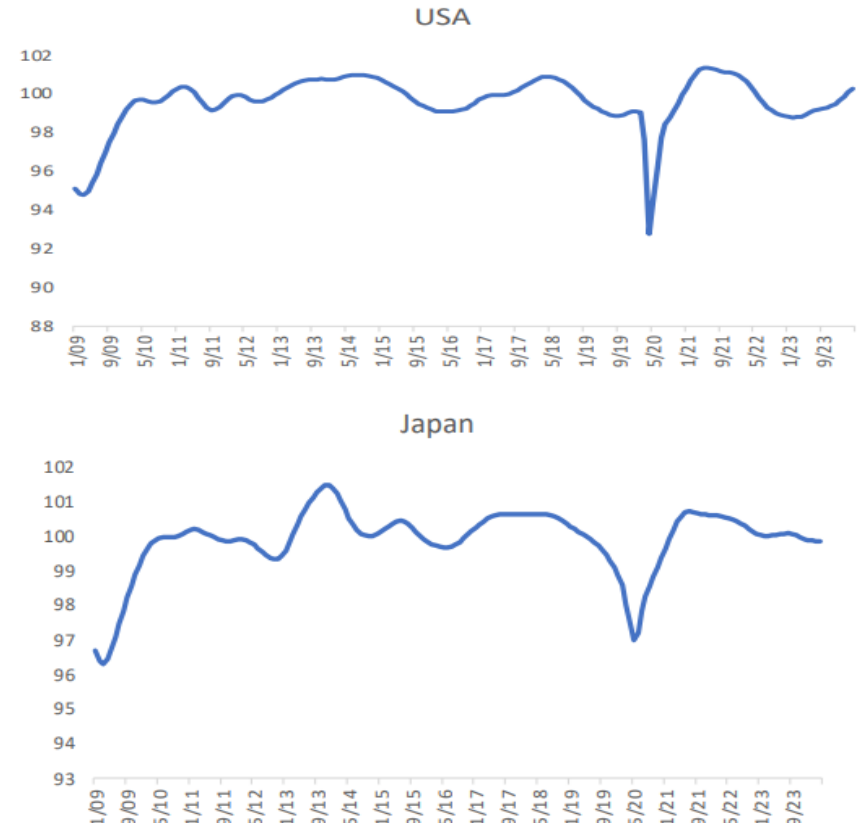
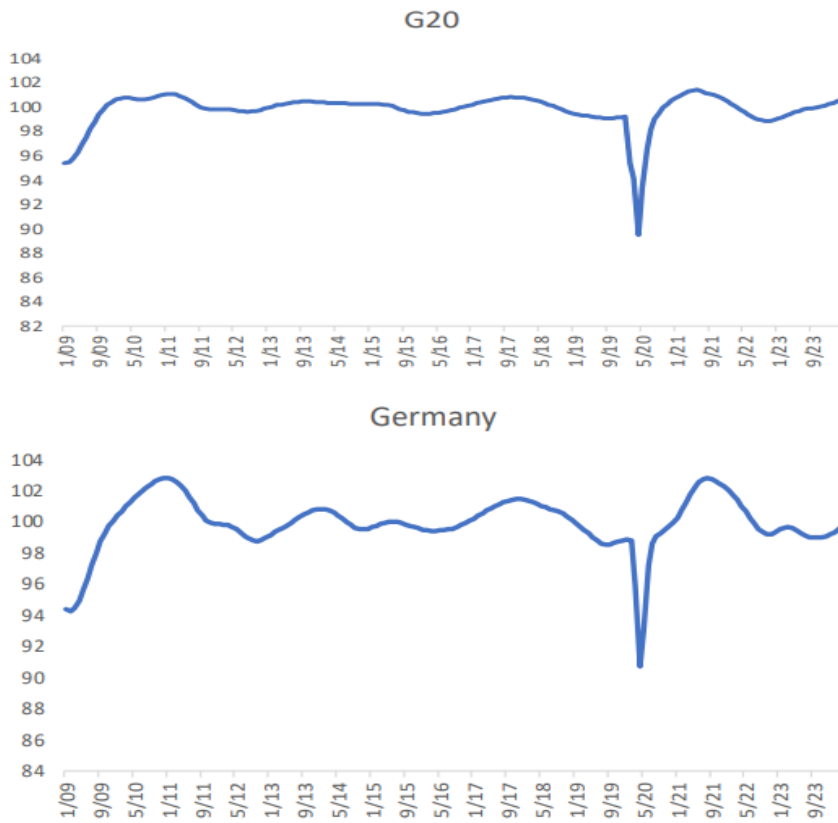


第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

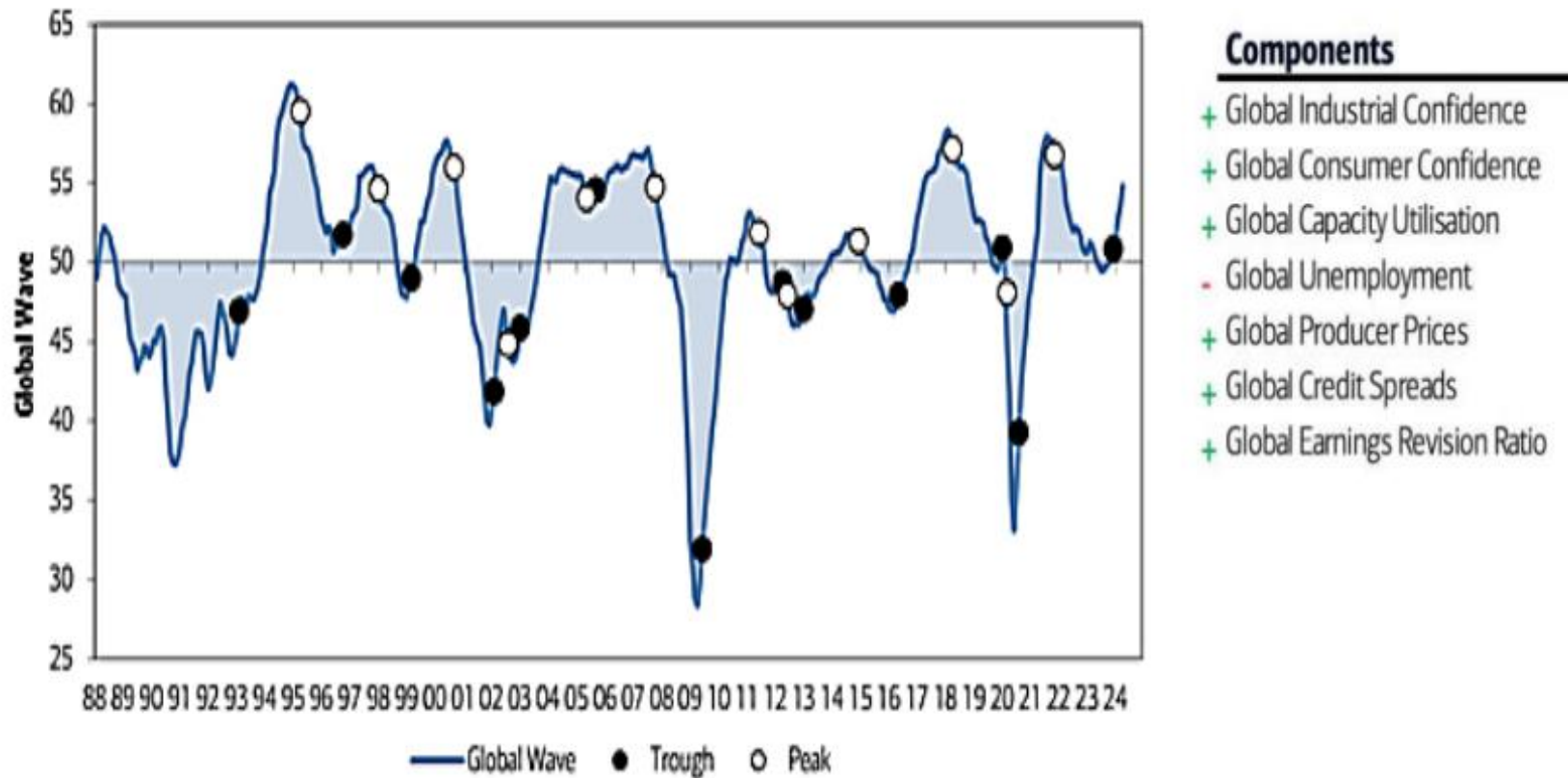
全球景氣復甦中

OECD領先指標：G20景氣能見度仍在、美國經濟
提早擴張、歐元區經濟復甦、日本經濟築底中



景氣趨勢轉好中

美林Global Wave景氣趨勢指標指數持續回升



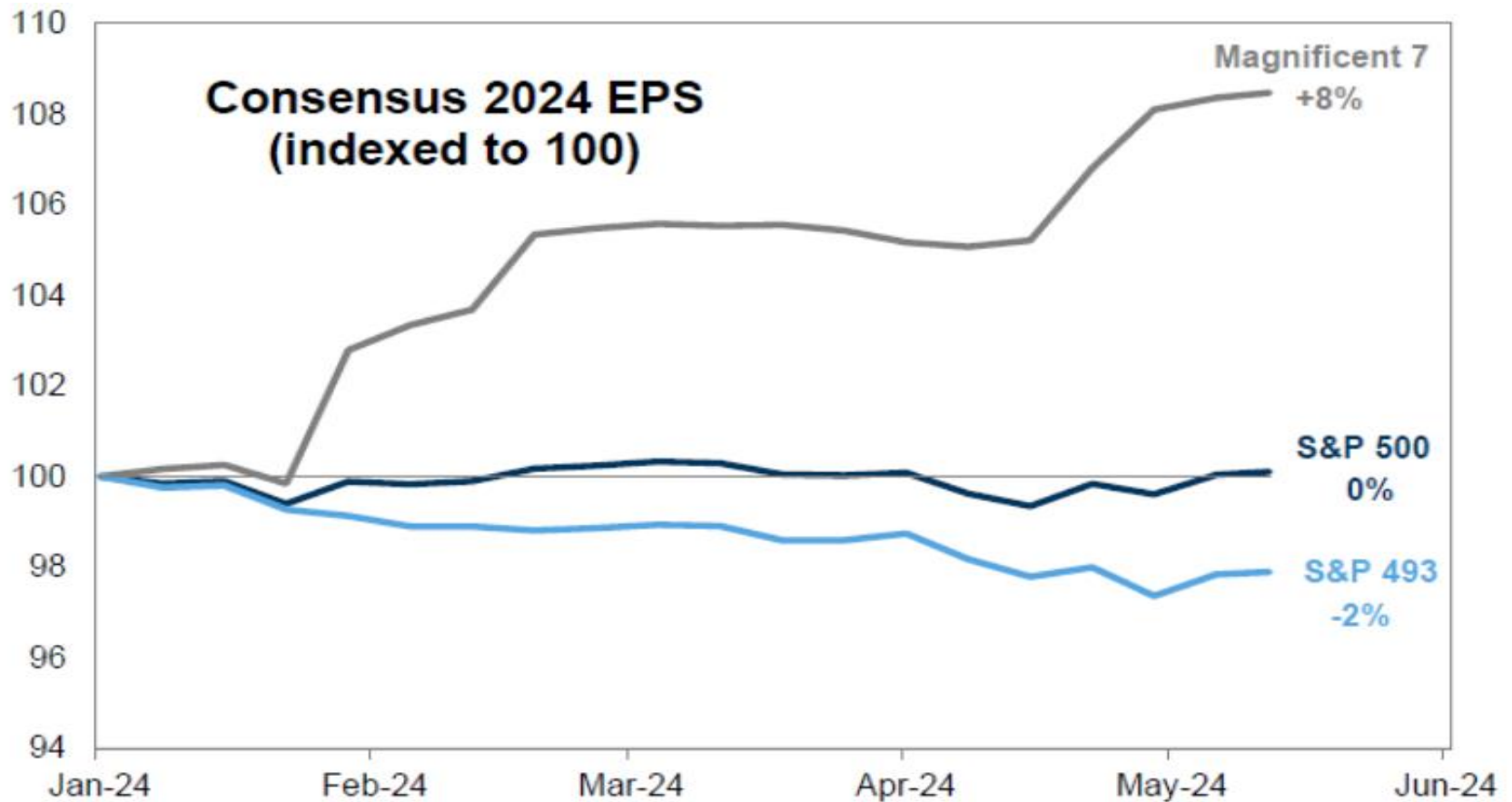
全球經濟成長穩定

實質GDP成長率預估

	2023A	2024E	2025E	2026E
China	5.4 %	5.0 %	4.2 %	4.0 %
Russia	3.0	2.9	1.5	2.1
USA	2.5	2.8	2.2	2.0
World	2.7	2.7	2.7	2.6
Spain	2.5	2.2	1.7	1.4
Brazil	2.9	1.8	2.1	2.4
Australia	2.1	1.4	2.4	2.5
Italy	1.0	1.0	1.2	0.9
France	0.9	1.0	1.3	1.1
UK	0.1	0.8	1.4	1.4
Euro Area	0.5	0.8	1.4	1.2
Germany	(0.0)	0.2	1.1	1.3
Japan	1.9	0.2	1.2	1.2

MEGA -7獲利好

MEGA -7 獲利調升較標普493明顯

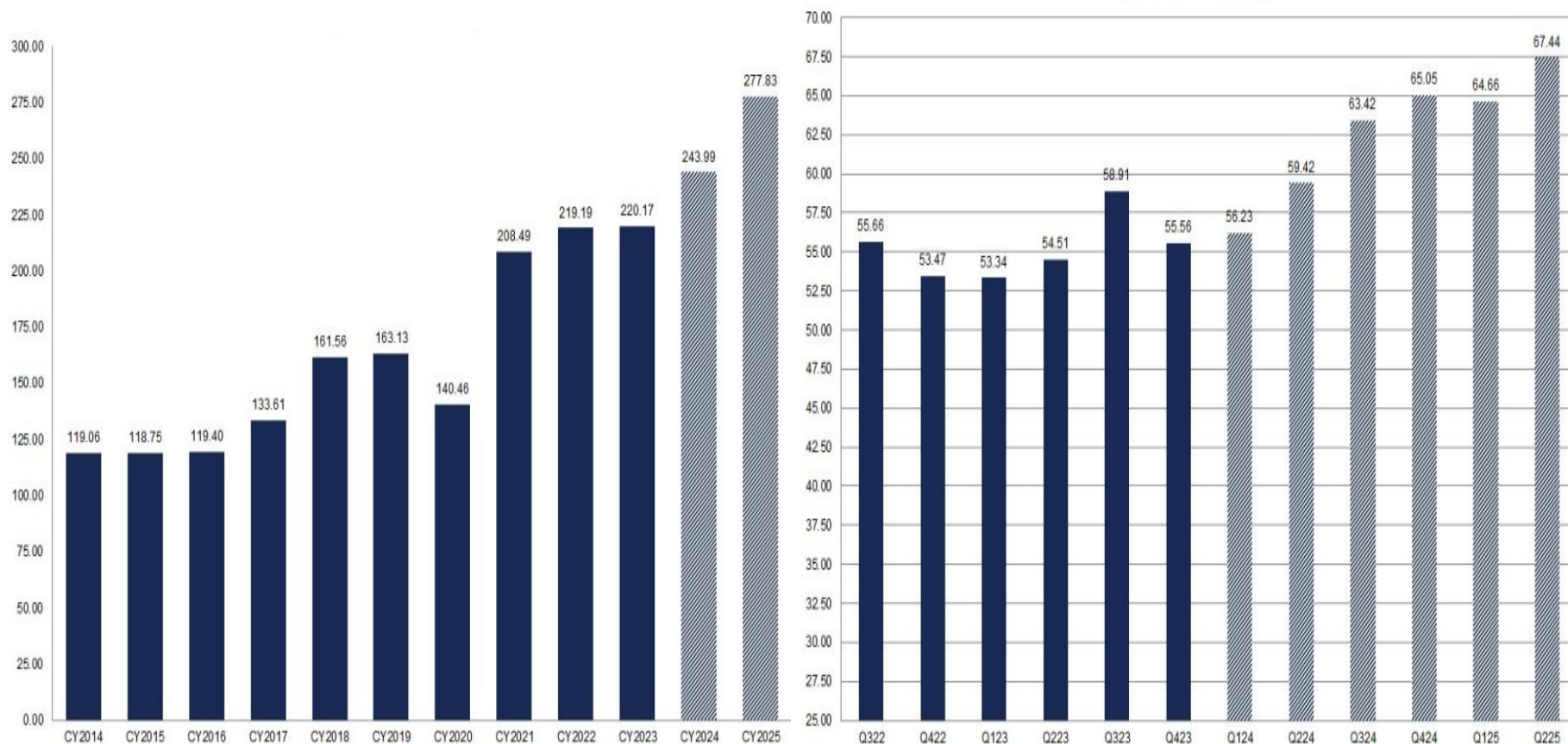


資料來源：GS、中國信託證券彙整2024/5，2024/05/20

註：AAPL、AMZN、GOOGL、META、MSFT、NVDA和 TSLA 的MEGA -7獲利合計年增48%。

美股獲利將創高

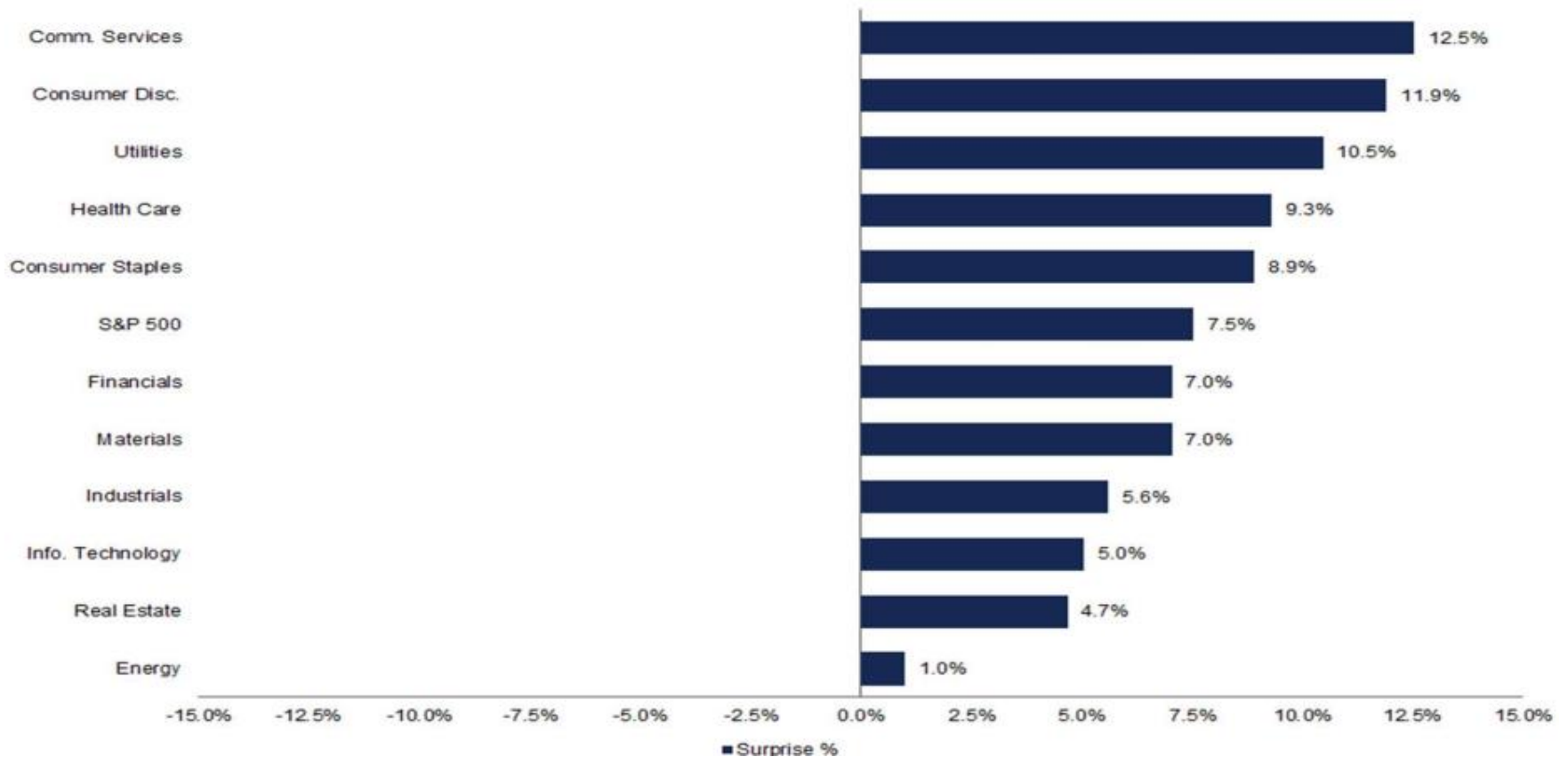
S&P 500 EPS預估



資料來源：FactSet Research Systems · 2024/05/17

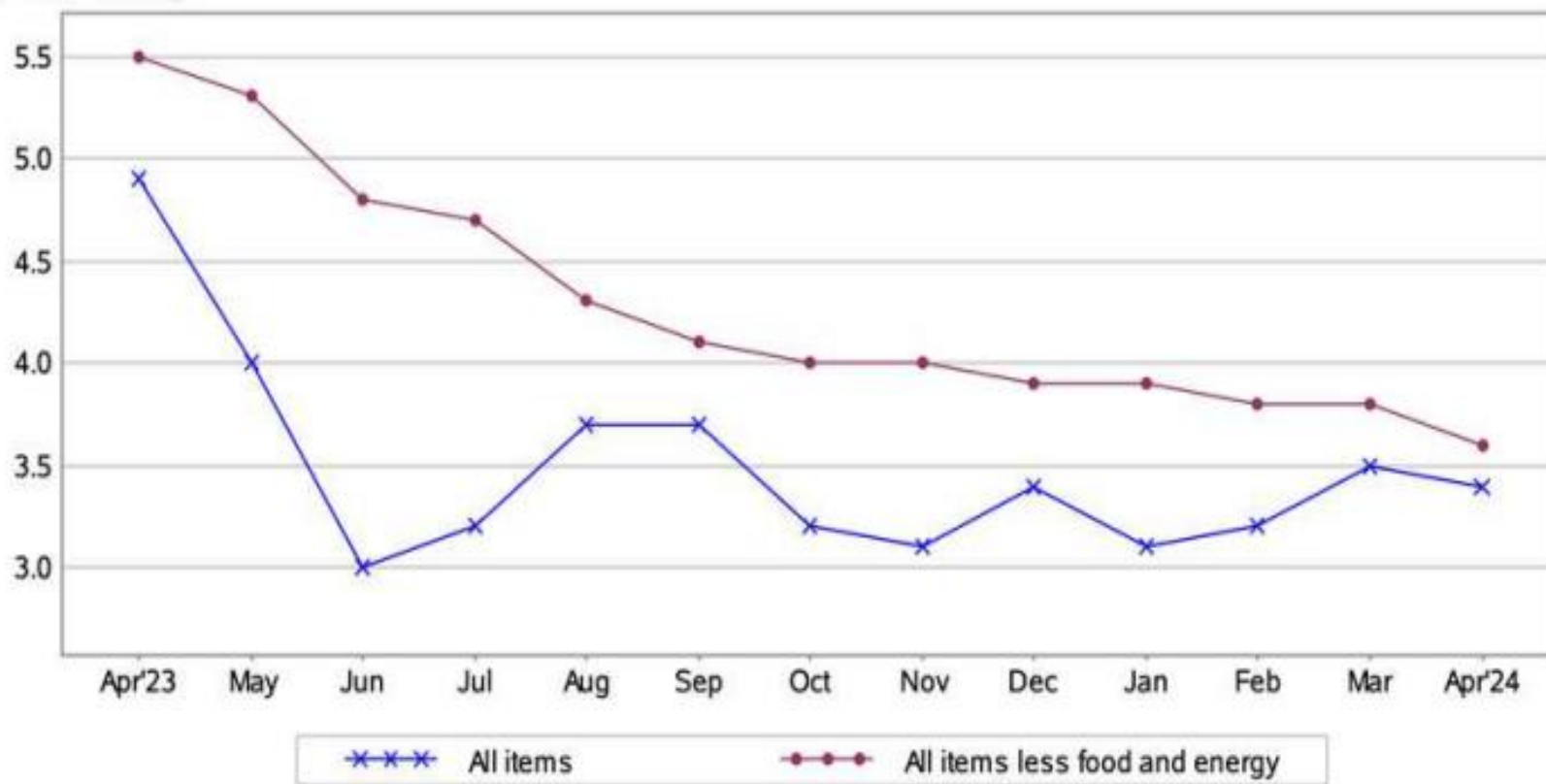
美股Q1獲利較預期好

S&P 500 2024Q1獲利超出預期幅度



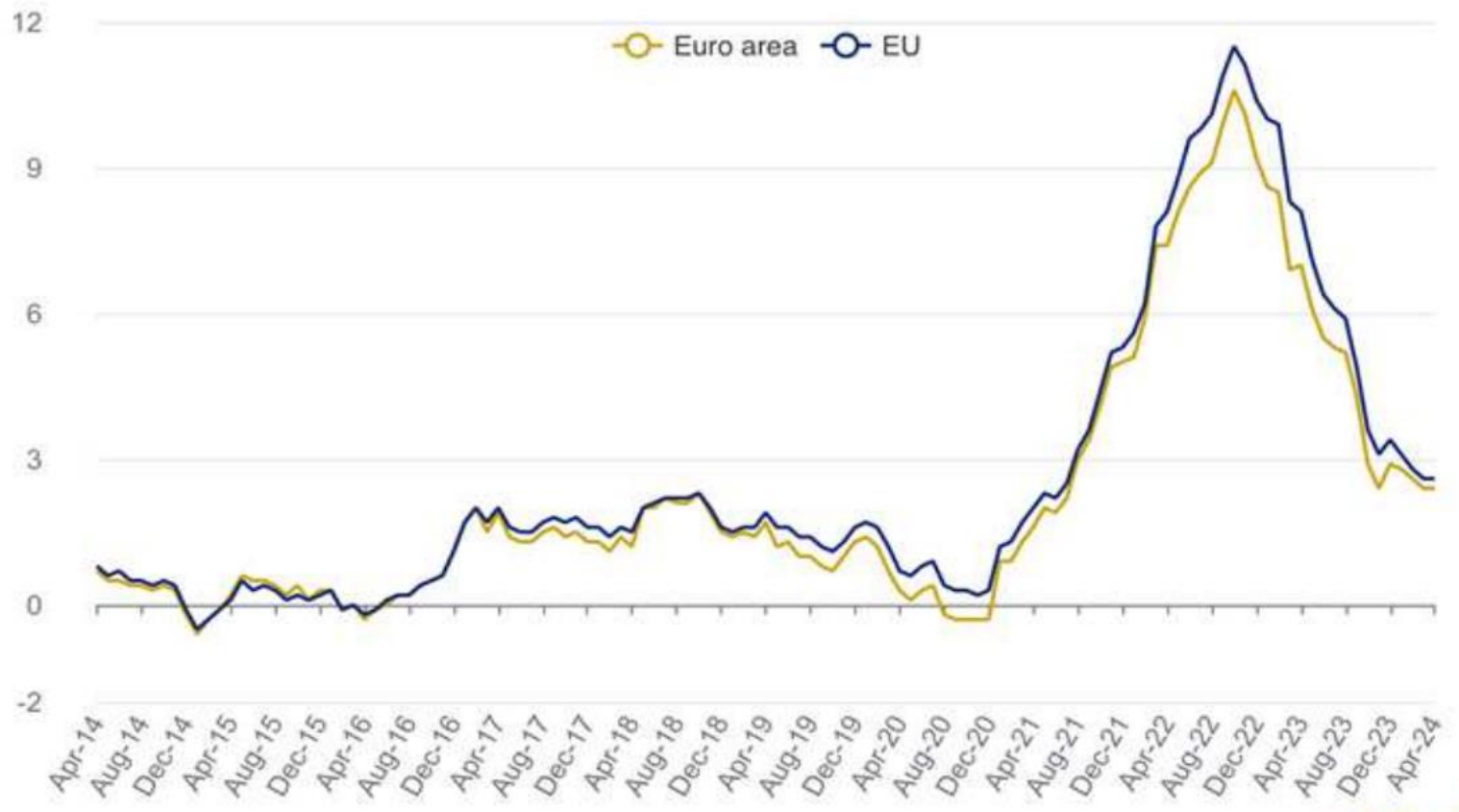
物價通膨趨緩中

美國CPI年增率(%)



物價通膨趨緩中

歐元區CPI年增率(%)



資料來源：Eurostat、Bloomberg、第一金投顧彙整，2024/05/20

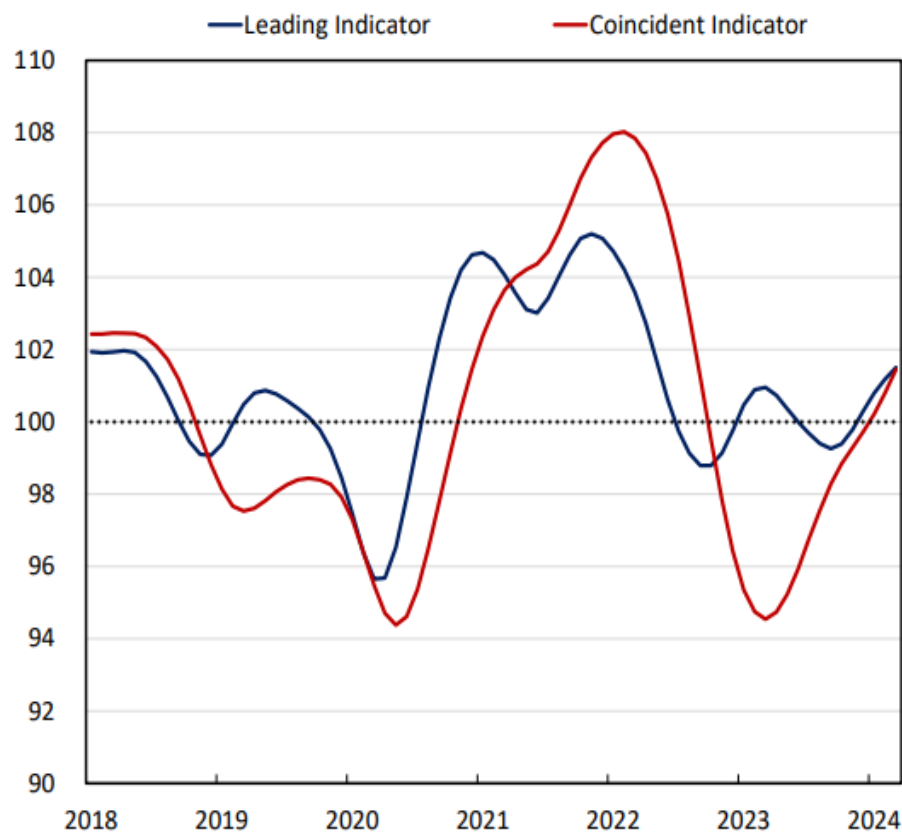
降息延後到9月

FED年內降息預期減少到年內2碼

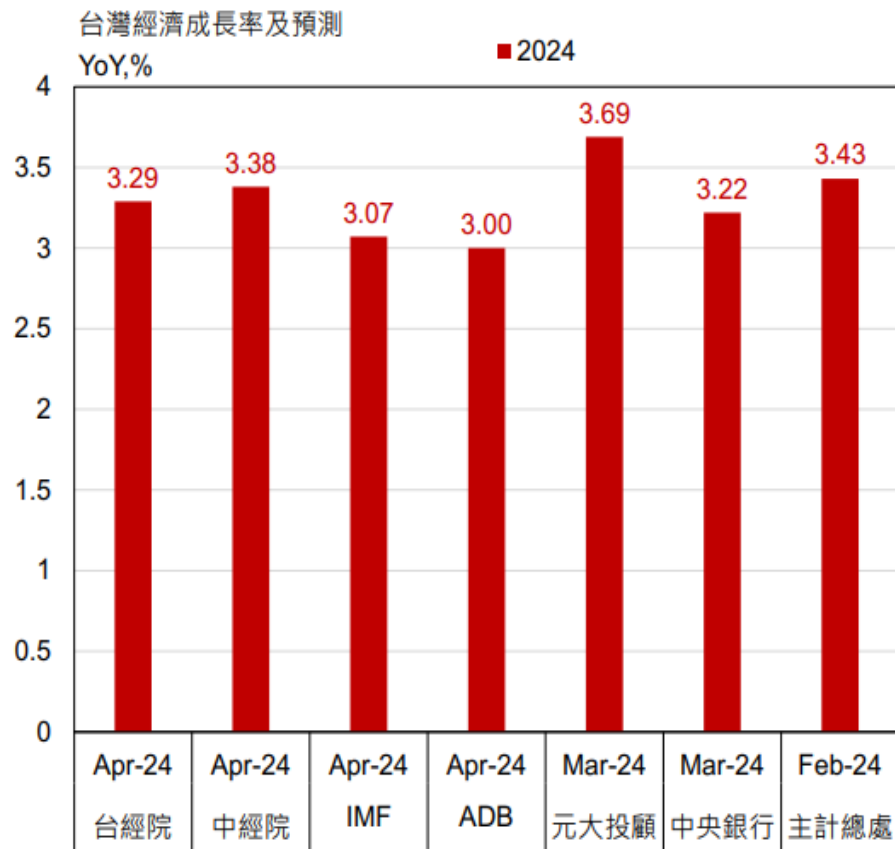
FED開會時間	4.75%~5%	5%~5.25%	5.25%~5.5%
06/12/24	0.0%	8.9%	91.1%
07/31/24	2.0%	27.6%	70.4%
09/18/24	14.8%	49.0%	35.2%
11/07/24	26.8%	44.1%	22.8%
12/18/24	36.3%	32.4%	10.3%

台灣景氣轉好中

台灣景氣指標



台灣經濟成長率及預測



資料來源：國發會、各機構、元大投顧，2024/05/15

台股獲利成長不俗

台股2024Q1獲利表現

單位：億元	1Q24獲利	QoQ%	YoY%	單位：億元	1Q24獲利	QoQ%	YoY%
整體	8732.8	34.2	45.4	百貨類	92.8	虧轉盈	197.1
上市	8190.6	35.3	47.5	化工	71.6	68.2	62.0
上櫃	542.3	22.5	37.4	生技	46.9	72.8	-12.3
水泥類	53.8	41.4	14.8	油電燃氣	63.8	150.4	2.9
食品類	106.7	62.5	14.2	其他類	222.5	123.4	47.2
塑膠類	25.6	虧轉盈	44.5	文化創意	31.6	71.1	48.5
紡織纖維	60.1	-37.0	174.7	農業科技	0.7	虧轉盈	13372.7
電機類	110.5	17.7	26.5	數位雲端	16.6	-10.1	1.4
電器電纜	22.7	15.4	-54.6	居家生活	45.2	8.4	57.2
玻璃陶瓷	-1.8	盈轉虧	虧損減少	運動休閒	101.5	172.0	84.4
造紙類	8.9	-38.7	虧轉盈	綠能環保	17.5	-23.5	15.3
鋼鐵類	86.3	27.2	16.0	半導體	3133.7	-2.7	14.6
橡膠類	30.1	79.7	131.1	電腦及週邊	545.9	11.5	73.1
汽車類	143.5	30.3	22.0	光電	46.9	虧轉盈	虧轉盈
電子類	4857.0	-3.2	29.3	通信網路業	209.0	5.2	1.6
營建類	107.2	-59.5	-3.8	電子零組件	416.0	1.1	29.3
運輸類	485.4	322.9	197.9	電子通路	93.5	-3.9	64.6
觀光類	47.3	98.4	88.8	資訊服務	28.4	24.2	30.6
金融保險	1911.5	483.4	98.4	其他電子	383.5	-38.0	65.7

台股能否上漲仍要觀察

歷次520後台股上漲機率高

	當日	後1日	後3日	後5日	後10日	後20日	後60日
請輸入日期	漲幅	漲幅	漲幅	漲幅	漲幅	漲幅	漲幅
2020/5/20	0.44%	0.92%	-0.34%	0.98%	3.78%	5.75%	17.31%
2016/5/20	0.44%	2.62%	3.26%	4.09%	5.61%	6.08%	12.04%
2012/5/20	0.57%	1.15%	-0.94%	-0.78%	-4.14%	1.24%	3.99%
2008/5/20	-2.43%	-0.59%	-2.58%	-3.20%	-5.40%	-9.56%	-19.59%
2004/5/20	-0.77%	2.57%	2.46%	3.74%	-2.47%	-2.60%	-7.32%
2000/5/20	-3.28%	-0.14%	-3.63%	-2.96%	0.72%	0.13%	-12.52%
1996/5/20	-4.09%	-0.79%	0.27%	2.33%	3.32%	9.12%	6.69%
扣除 2000、2008		80%	60%	80%	60%	80%	80%
未扣除		57%	43%	57%	57%	71%	57%

資料來源：Cmoney、台新投顧・2024/05/20

法人買超帶動台股創新高

外資/投信買賣超

單位：億元	2023/06	2023/07	2023/08	2023/09	2023/10	2023/11	2023/12	2024/01	2024/02	2024/03	2024/04	2024/05	2024 YTD
外資買超_上市	269	-839	-1,240	-1,660	-1,449	2,400	1,801	-17	1,162	227	-1,495	1,398	1,276
投信買超_上市	-33	-179	562	636	407	47	202	328	-177	2,020	548	455	3,174
台股漲幅(%)	2.0	1.4	-3.0	-1.7	-2.2	9.0	2.9	-0.2	6.0	7.0	0.5	4.2	18.6

• 外資買超_上市(NT\$：億元)

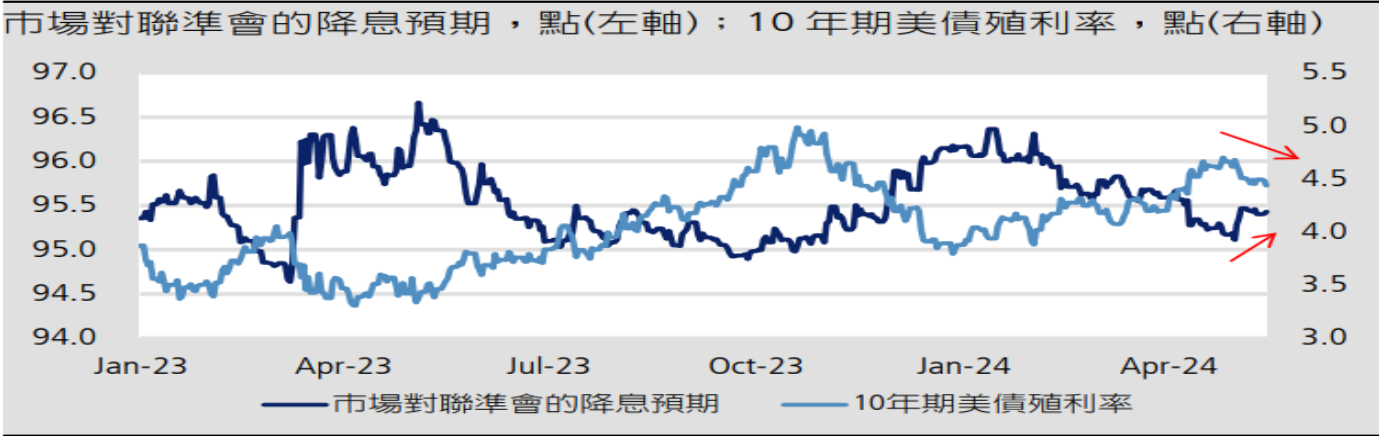


• 投信買超_上市(NT\$：億元)



降息預期與台股評價衝高

近期降息預期增強帶動殖利率走跌



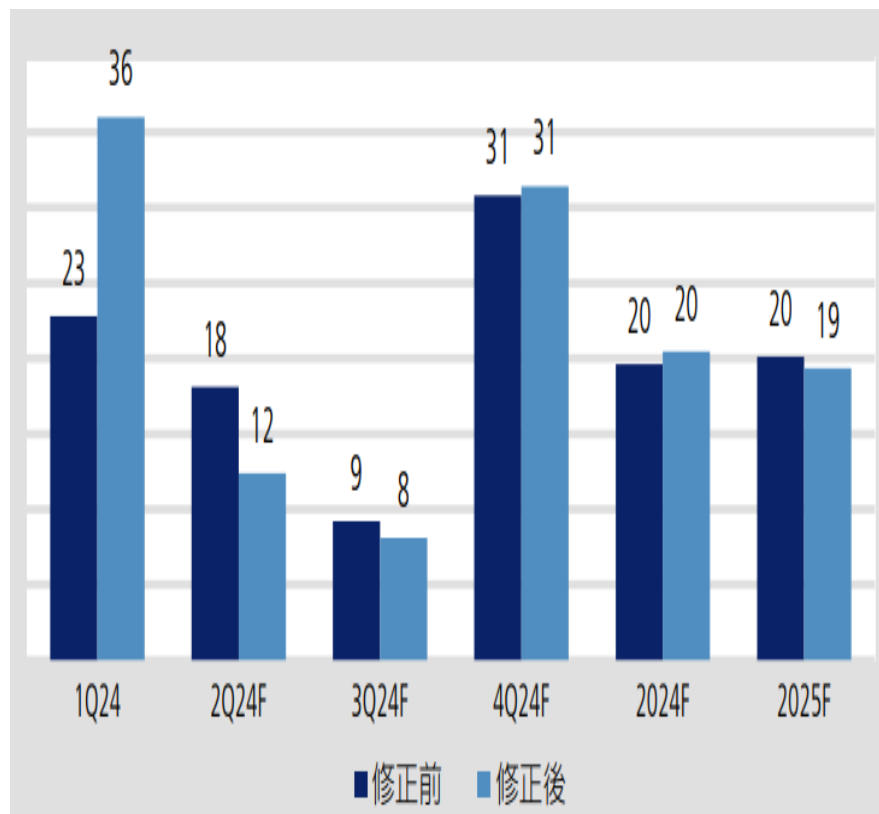
台股評價比較

	Forward PB(倍)									Forward PE(倍)								
	未來1年	2023	2024	2025	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	2024	2025	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	2.04	2.34	2.10	1.94	1.71	1.61	1.62	2.28	0.95	19.31	24.38	20.38	16.97	15.12	14.95	17.13	21.73	8.80
台股 (扣除台積電)	1.56	1.80	1.61	1.49	1.40	1.38	1.46	2.22	0.89	18.56	23.69	19.69	16.15	14.80	14.94	16.04	22.71	8.06

資料來源：Bloomberg、凱基整理，2024/05/16

台股獲利今明兩年成長穩定

台股獲利年增率預估，百分比



台股與各類股獲利預估

台股獲利年增率(%)	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
科技	42.9	41.8	16.9	(20.9)	22.5	19.3
科技(扣除台積電)	38.1	60.4	(11.7)	(24.4)	27.7	22.8
科技(扣除面板)	38.4	32.9	28.6	(21.0)	19.9	18.5
科技(扣除台積電與面板)	31.2	49.6	3.7	(24.4)	22.0	21.2
金融	3.4	45.9	(50.4)	29.3	23.6	(2.1)
週期性傳產	(15.6)	186.7	(16.1)	(68.7)	27.5	9.6
整體台股	21.3	78.3	(5.0)	(27.3)	20.5	19.4
整體台股(扣除台積電)	14.7	97.2	(21.5)	(31.0)	21.6	20.8

主要指數已創今年新高

全球股市本益比與漲跌幅

指數	RMI	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幣%
1) 道瓊	□		39806.77	-196.82	■ -0.49%	05/20 c	10 / 20	23.15	19.17	17.17	1.83	+5.62%	+11.40%
12) 標普500	□		5308.13 d	+4.86	+0.09%	05/20 c	213 / 286	25.30	22.03	19.35	1.35	+11.29%	+17.38%
13) 標普/TSX綜合	■		22465.37 d	+165.55	■ +0.74%	05/17 c	137 / 82	18.41	15.62	13.44	2.98	+7.19%	+9.90%
14) IBOVESPA	□		127750.92 d	-399.79	■ -0.31%	04:21 c	43 / 43	9.91	7.93	7.37	6.65	-4.80%	-4.53%
2) 歐非中東													
21) 歐盟STOXX 50	□		5074.34 d	+10.20	+0.20%	05/20 c	30 / 18	16.05	13.86	12.69	3.02	+12.23%	+16.46%
22) 富時100	□		8424.20 d	+3.94	+0.05%	05/20 c	47 / 51	18.53	12.17	11.30	3.74	+8.93%	+14.72%
23) 法國CAC40	□		8195.97 d	+28.47	■ +0.35%	05/20 c	30 / 10	16.30	14.02	12.87	2.94	+8.65%	+12.75%
24) 法蘭克福DAX	□		18768.96 d	+64.54	■ +0.35%	05/20 c	21 / 19	18.95	13.16	11.67	2.96	+12.04%	+16.26%
25) 西班牙IBEX35	□		11339.50 d	+11.80	+0.10%	05/20 c	17 / 18	12.99	11.05	10.71	4.08	+12.25%	+16.48%
26) 富時MIB	□		34825.01 d	-573.81	■ -1.62%	05/20 c	20 / 19	9.40	9.20	8.87	4.41	+14.74%	+19.06%
27) 荷蘭AEX	□		914.95 d	+1.70	+0.19%	05/20 c	18 / 6	17.90	15.68	14.18	2.54	+16.28%	+20.67%
28) OMX STKH30	□		2632.17	+29.97	■ +1.15%	05/20 c	23 / 7	17.68	16.31	14.76	3.44	+9.85%	+9.19%
29) 瑞士市場	□		12037.99 d	+91.33	■ +0.76%	05/17 c	13 / 7	15.63	17.91	15.89	2.99	+8.08%	+5.38%
30) RTS美元	□		1204.10	-7.77	■ -0.64%	05/20 c	7 / 32	0.36	--	--	11.32	+11.13%	+17.22%
3) 亞太地區													
31) 日經指數	□		39069.68 d	+282.30	■ +0.73%	05/20 c	183 / 40	24.83	20.61	18.14	1.67	+16.75%	+11.13%
32) 恆生指數	□		19636.22 d	+82.61	■ +0.42%	05/20 c	55 / 24	6.92	9.78	9.07	3.82	+15.19%	+21.69%
33) 滬深300	□		3690.96 d	+12.99	■ +0.35%	05/20 c	174 / 122	14.64	12.59	11.15	2.64	+7.57%	+11.34%
34) 標普/ASX 200	□		7863.66	+49.28	■ +0.63%	05/20 c		19.69	17.69	16.66	3.73	+3.59%	+7.02%
4) 全球													
41) 彭博全球大/中型	■		1851.28	+2.60	+0.14%	05/20 c	36 / 28	20.72	18.49	16.40	1.91	+9.40%	+15.39%

資料來源：Bloomberg · 2024/05/21

費半漲幅最大

全球股市本益比與漲跌幅

指數	RMI	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幣%
17) 費半			10701.15 d	+5.51	+0.05%	05/00					0.00	+7.02%	+10.55%
18) 彭博美國大/中型			2506.97	+2.93	+0.12%	04/15 c	292 / 360	25.85	22.33	19.54	1.33	+11.05%	+17.13%
19) 彭博美國大型			1911.89	+2.29	+0.12%	05/20 c	221 / 275	25.96	22.43	19.66	1.32	+11.20%	+17.29%
20) 彭博美國整合			1840.05	+2.30	+0.13%	05/20 c		26.66	22.34	19.38	1.35	+10.41%	+16.45%
21) 標普100			2525.71 d	+3.08	+0.12%	05/20 c	36 / 65	26.23	22.68	20.00	1.27	+12.95%	+19.13%
22) 標普1500綜合			1202.35	+1.07	+0.09%	04/15 c	634 / 856	24.64	21.53	18.85	1.38	+10.87%	+16.94%
23) 標普400中型股			3019.65 d	+3.40	+0.11%	06/59 c	196 / 203	19.31	17.26	14.83	1.57	+8.56%	+14.50%
24) 標普500	[]		5308.13 d	+4.86	+0.09%	05/20 c	213 / 286	25.30	22.03	19.35	1.35	+11.29%	+17.38%
25) 標普600小型股			1337.66 d	-1.03	-0.08%	05/20 c	226 / 368	18.25	16.62	13.92	1.87	+1.47%	+7.03%
26) 紐約AMEX綜合			4973.73 d	+2.55	+0.05%	05/59 c	151 / 92	31.56	13.22	11.89	2.88	+8.26%	+14.18%
27) 紐約Arca主要市場			3674.29 d	-18.89	-0.51%	05/59 c	4 / 16	23.70	20.51	18.06	1.89	+8.45%	+14.38%
28) 紐約Arca機構			2628.69 d	+5.88	+0.22%	05/59 c	32 / 43	30.16	24.76	21.98	1.08	+13.89%	+20.13%
29) 紐約Arca石油類			2105.90 d	-16.37	-0.77%	05/59 c	7 / 13	11.23	10.82	10.32	3.34	+13.07%	+19.26%
30) 紐約Arca電腦類			10238.96 d	+108.91	+1.08%	05/59 c	21 / 7	35.51	29.55	25.44	0.60	+19.67%	+26.23%
31) 紐約證交所保健			26268.87 d	-67.60	-0.26%	05/59 c	41 / 76	27.76	20.03	17.02	1.71	+8.70%	+14.65%
32) 紐約證交所綜合			18335.62 d	-52.64	-0.29%	05/59 c	841 / 1015	19.80	16.65	14.99	2.25	+8.80%	+14.75%
33) 紐約證交所金融			10709.15 d	-99.72	-0.92%	05/59 c	101 / 356	15.35	14.90	13.48	2.47	+8.37%	+14.31%
34) 羅素1000			2906.38 d	+3.05	+0.11%	04/30 c	453 / 545	25.54	22.03	19.24	1.34	+10.84%	+16.91%
35) 羅素2000			2102.50 d	+6.78	+0.32%	04/30 c	837 / 1035	40.74	27.48	20.47	1.45	+3.72%	+9.40%
36) 羅素3000			3035.51 d	+3.52	+0.12%	04/30 c	1290 / 1578	26.04	22.25	19.29	1.35	+10.45%	+16.50%
37) 費城公用事業			921.12	-1.12	-0.12%	05/20 c	4 / 16	23.83	18.56	17.13	3.26	+14.36%	+20.62%
38) 費城半導體			5090.35	+107.33	+2.15%	05/20 c	30 / 0	47.60	33.40	23.88	0.84	+21.91%	+28.58%
39) 費城石油服務			88.63	+0.55	+0.63%	05/20 c	9 / 6	23.94	17.39	13.04	1.86	+5.67%	+11.45%

資料來源：Bloomberg · 2024/05/21

台股後來追上漲幅

全球股市本益比與漲跌幅

指數	RMI	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幣%
亞太地區													
1) 彭博亞太地區大/中...			1266.79	+4.94	■ +0.39%	05/20 c	180 / 72	16.31	15.62	14.50	2.66	+5.68%	+11.46%
2) TOPIX			2768.04 d	+22.42	■ +0.82%	05/20 c	1492 / 573	16.27	15.02	13.80	2.10	+16.97%	+11.31%
3) 日經225	□		39069.68 d	+282.30	■ +0.73%	05/20 c	183 / 40	24.83	20.61	18.14	1.67	+16.75%	+11.10%
4) 日本日經400			25269.30 d	+206.80	■ +0.83%	05/20 c		16.93	15.47	14.16	2.12	+18.19%	+12.47%
5) 香港恆生	□		19636.22 d	+82.61	■ +0.42%	05/20 c	55 / 24	6.92	9.78	9.07	3.82	+15.19%	+21.69%
6) 滬深300	□		3690.96 d	+12.99	■ +0.35%	05/20 c	174 / 122	14.64	12.59	11.15	2.64	+7.57%	+11.34%
7) 上海綜合			3171.15 d	+17.12	■ +0.54%	05/20 c	1200 / 912	--	11.88	10.66	2.66	+6.60%	+10.33%
8) 深圳綜合			1793.98 d	+8.39	■ +0.47%	05/20 c	1410 / 1350	--	17.07	14.12	1.47	-2.39%	+1.03%
9) 恆生中國企業			6964.99 d	+30.29	■ +0.44%	05/20 c	29 / 18	6.39	9.16	8.36	3.34	+20.74%	+27.56%
10) 臺灣TAIEX	□		21271.63 d	+13.16	+0.06%	05/20 c	460 / 443	22.46	19.23	16.28	2.70	+18.63%	+18.63%
11) KOSPI	□		2742.14	+17.52	■ +0.64%	05/20 c		16.77	10.54	8.63	2.03	+3.27%	+3.72%
12) 韓國KOSDAQ			847.08	-7.98	■ -0.93%	05/20 c		--	--	--	0.57	-2.25%	-1.83%
13) 標普/ASX200	□		7863.66	+49.28	■ +0.63%	05/20 c		19.69	17.69	16.66	3.73	+3.59%	+7.01%
14) 輕巧50			22502.00 d	+35.90	+0.16%	05/18 c	38 / 25	22.24	19.84	17.23	1.25	+3.55%	+9.05%
15) 標普孟買SENSEX30	□		74005.94 d	+88.91	+0.12%	05/18 c	16 / 14	22.74	20.08	17.30	1.20	+2.44%	+7.89%
16) 富時海峽時報	□		3314.05 d	+0.57	+0.02%	05/20 c	6 / 15	11.47	10.71	10.37	5.01	+2.28%	+5.72%
17) 富時馬來西亞KLCI	□		1627.50 d	+10.88	■ +0.67%	05/20 c	20 / 6	16.24	14.64	13.62	4.01	+11.88%	+15.68%
18) 泰國曼谷SET	□		1378.70 d	-3.98	■ -0.29%	05/20 c	223 / 273	17.82	14.78	13.19	3.41	-2.62%	-2.53%
19) 雅加達綜合	□		7266.69	-50.55	■ -0.69%	05/20 c	266 / 290	35.23	13.27	2.28	3.38	-0.08%	+1.57%
20) 紐西蘭NZSX流通50	□		11695.99 d	-39.72	■ -0.34%	07:09	18 / 24	28.38	23.49	20.70	3.44	-0.63%	+1.31%
21) 菲律賓綜合股價	□		6682.78	+64.09	■ +0.97%	05/20 c	21 / 4	12.71	11.24	10.14	2.70	+3.61%	+4.58%

台股要靠明年成長降低本益比

台灣股市本益比與股利率

台灣證交所加權股價指數 比較 <證券> 帳戶 合併 頻率 年 幣 TWD										
1) 主要統計 2) 財務基本面 3) 客製化 4) 共享										
11) 重點提要 12) 評價 13) 獲利性 14) 槓桿及流動性 15) 市場資訊										
12 個月結束	2017 Y 12/30/2017	2018 Y 12/31/2018	2019 Y 12/31/2019	2020 Y 12/31/2020	2021 Y 12/31/2021	2022 Y 12/31/2022	2023 Y 12/30/2023	目前 05/20/2024	2024 Y 預估 12/30/2024	2025 Y 預估 12/30/2025
評價度量指標										
P/E	15.13	12.72	19.36	21.91	14.88	10.35	20.82	22.11	19.15	16.26
非常項前本益比, 正數	14.25	11.56	17.21	19.34	13.78	9.63	18.03	20.40	18.91	16.27
非常項前本益比	15.11	12.20	18.74	21.23	14.20	9.95	20.02	21.50		
股價淨值比	1.76	1.53	1.81	2.17	2.38	1.81	2.12	2.41	2.60	2.40
EV/營業收入	1.18	1.03	1.23	1.48	1.59	1.20	1.64	1.86	1.62	1.38
EV/EBIT	15.58	15.75	17.95	18.30	13.56	9.90	18.08	20.32		
EV/EBITDA	9.93	9.94	10.46	11.32	9.88	6.94	11.08	12.92	10.59	8.93
股利率	3.79	4.73	3.84	2.84	2.58	5.14	3.40	2.70	2.72	3.04
基本面資料										
毛利率	15.19	15.26	14.03	14.48	18.28	20.09	17.08	16.94	18.07	18.27
營利率	7.35	7.26	6.24	6.97	10.93	11.53	8.29	8.72	9.15	9.92
獲利率	6.92	7.15	5.65	6.24	9.93	10.44	7.24	8.19	8.43	8.71
資產報酬率	2.29	2.40	1.79	1.83	3.11	3.30	2.00	2.80	4.06	4.43

資料來源：Bloomberg · 2024/05/21

台股後年本益比與股利率較具吸引力

台灣股市本益比與股利率

台灣證交所加權股價指數

頻率 算法 看板 貨幣

衡量	實際	F12預估	成長率	Y+1預估	成長率	Y+2預估	成長率
1) 每股盈餘	962.25	1138.67	18.33%	1347.22	18.31%	1525.65	13.24%
2) 非常項前每股盈餘, 正數	1042.96	1145.69	9.85%	1319.87	15.20%	1484.12	12.44%
3) 每股現金流量	1554.64	1604.60	3.21%	1748.33	8.96%	1966.52	12.48%
4) 每股股利	573.95	596.53	3.93%	656.05	9.98%	727.95	10.96%
5) 每股帳面價值	8809.52	8310.79	-5.66%	9392.97	13.02%	8038.84	-14.42%
6) 每股營收	11752.12	13635.46	16.03%	14233.40	4.39%	15581.40	9.47%
7) 每股EBITDA	1664.33	2033.46	22.18%	2348.19	15.48%	2615.09	11.37%
8) 長期成長率	0.00	18.52	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
9) 每股淨負債	1207.00	-152.94	0.00%	-787.26	-414.74%	-993.27	-26.17%
10) 每股企業價值	22477.35	21118.69	-6.04%	20484.37	-3.00%	20278.36	-1.01%

評價衡量	實際	F12預估	Y+1預估	Y+2預估
11) P/E	22.11	18.68	15.79	13.94
12) 價格/非常項前每股盈餘, 正數	20.40	18.57	16.12	14.33
13) P/CF	13.68	13.26	12.17	10.82
14) 股利率	2.70	2.80	3.08	3.42
15) P/B	2.41	2.56	2.26	2.65
16) P/S	1.81	1.56	1.49	1.37
17) P/EBITDA	12.78	10.46	9.06	8.13

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	+9.82	+27.67	+11.32	+49.28	+41.91	+28.67	+117.10	+379.80

資料來源：Morningstar，第一金投信整理，截至2024/4/30，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2024/04/30，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：

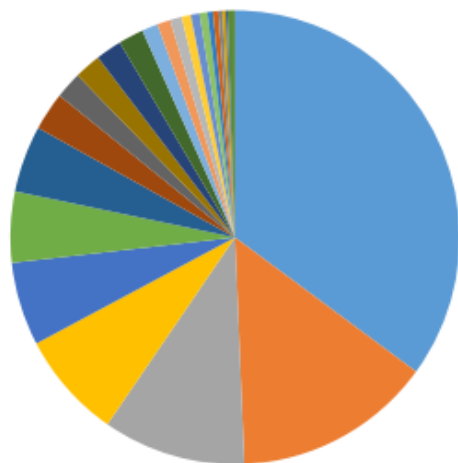
- 1. 加碼：廣達(電腦及週邊)、富邦金(金融業)
- 2. 減碼：半導體(瑞昱、聯詠、祥碩)、其他電子業(鴻海)

	2024年4月	比重	2024年3月	比重
1	台積電	9.09	台積電	8.77
2	聯發科	4.47	聯發科	4.63
3	鴻海	3.22	鴻海	3.83
4	廣達	2.15	祥碩	2.00
5	奇鋐	2.13	華通	1.95
6	華城	2.06	奇鋐	1.93
7	華通	1.72	廣達	1.85
8	聯電*	1.63	聯詠	1.84
9	富邦金*	1.63	華城	1.71
10	健鼎*	1.59	瑞昱	1.67

資料來源：第一金投信，2024/4/30，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 35.07	■ 電子零組件 14.26
■ 電腦及週邊 10.28	■ 金融業 7.65
■ 其他電子業 5.95	■ 通信網路業 5.05
■ 電機機械 4.75	■ 電子通路業 2.73
■ 塑膠工業 1.92	■ 光電業 1.9
■ 汽車工業 1.87	■ 航運業 1.81
■ 鋼鐵工業 1.15	■ 運動休閒 0.95
■ 食品工業 0.84	■ 油電燃氣業 0.67
■ 紡織纖維 0.63	■ 生技醫療 0.56
■ 建材營造 0.4	■ 水泥工業 0.37
■ 貿易百貨 0.3	■ 橡膠工業 0.24
■ 電器電纜 0.13	■ 現金 0.52

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	+8.11	+27.49	+10.08	+52.70	+45.48	+25.98	+144.65	+709.30

資料來源：Morningstar，第一金投信整理，截至2024/4/30，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2024/4/30，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：

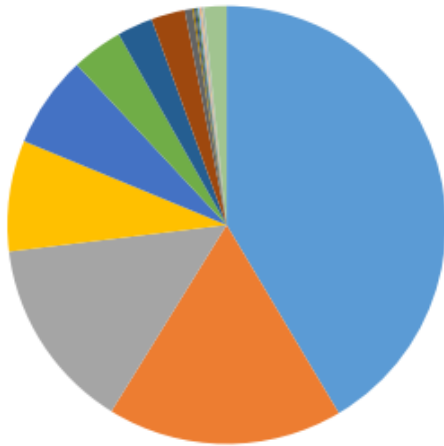
1. 加碼：廣達(電腦及週邊)
2. 減碼：半導體(瑞昱、祥碩)、其他電子業(鴻海)

	2024年4月	比重	2024年3月	比重
1	台積電	9.19	台積電	8.6
2	聯發科	6.44	聯發科	6.49
3	鴻海	4.77	鴻海	5.36
4	廣達	3.33	廣達	3.12
5	奇鋐	2.32	祥碩	2.28
6	中華電*	2.17	華通	2.06
7	華通	1.9	奇鋐	1.93
8	台達電	1.84	瑞昱	1.88
9	聯電	1.75	台達電	1.85
10	聯詠*	1.71	聯電	1.71

資料來源：第一金投信，2024/4/30，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 41.45	■ 電子零組件 17.36
■ 電腦及週邊 14.25	■ 其他電子業 8.19
■ 通信網路業 6.8	■ 電子通路業 3.76
■ 電機機械 2.63	■ 光電業 2.49
■ 金融業 0.56	■ 運動休閒 0.15
■ 汽車工業 0.14	■ 紡織纖維 0.13
■ 生技醫療 0.12	■ 航運業 0.09
■ 鋼鐵工業 0.06	■ 貿易百貨 0.05
■ 塑膠工業 0.05	■ 水泥工業 0.02
■ 油電燃氣業 0.02	■ 建材營造 0.01
■ 食品工業 0.01	■ 電器電纜 0.01
■ 橡膠工業 0.01	■ 現金 1.64

未來展望與投資策略

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新/電子目前各持股99%/98%，預計未來將適度合理調整到94%上下5%。
- 基金主要持股配置在先進製程Foundry/耗材、IC設計、高股息族群、HPC、AI Data Center、散熱、AI手機/PC等產業。近期持股減碼IC設計/耗材、ASIC/IP產業，加碼航運、金融。
- OECD上修2024/2025年全球GDP成長率到3.1/3.2%，美國零售銷售4月年增3%弱、3月ADP新增就業好、4月CPI年增3.4%還不錯，但3月成屋銷售/新屋開工/營建許可衰退不好、製造業/服務業PMI及ISM 4月皆衰退、密大消費者信心5月大跌；歐元區Q1 GDP成長率還不錯、綜合PMI 4月回升；中國財新綜合PMI 4月回升，但官方綜合PMI 4月下跌、4月出口年成長1.5%不強、4月零售銷售/固定資產投資/房地產開發不好；台灣Q1 GDP成長率轉強、景氣分數3月續轉好並續呈綠燈、製造業PMI 4月續好轉，但4月出口年增率4.3%不強；日本綜合PMI 4月好轉、出口3月好轉；南韓4月出口明顯好轉。全球總經數據部份轉弱，全球央行持續延遲等待何時調降利率。
- 未來觀察通膨、利率政策、半導體庫存調整。仍相對看好半導體代工製造先進製程、IC設計、高股息族群、AI雲端、生成式AI、HPC、AI手機/PC。

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%
經理人	鄭國華	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%
經理人	鄭國華	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

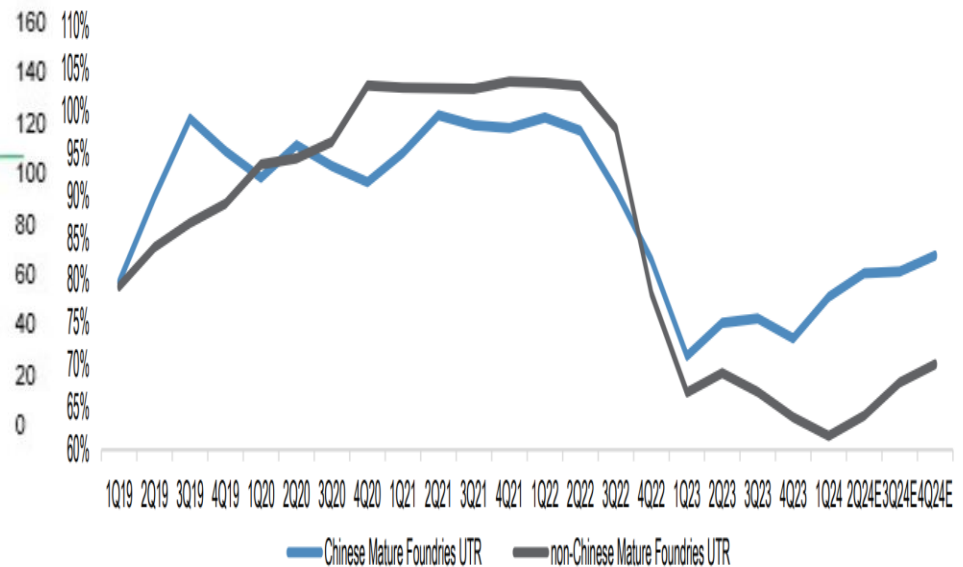


台灣半導體廠復甦可期

亞太半導體庫存與庫存天數(DOI)



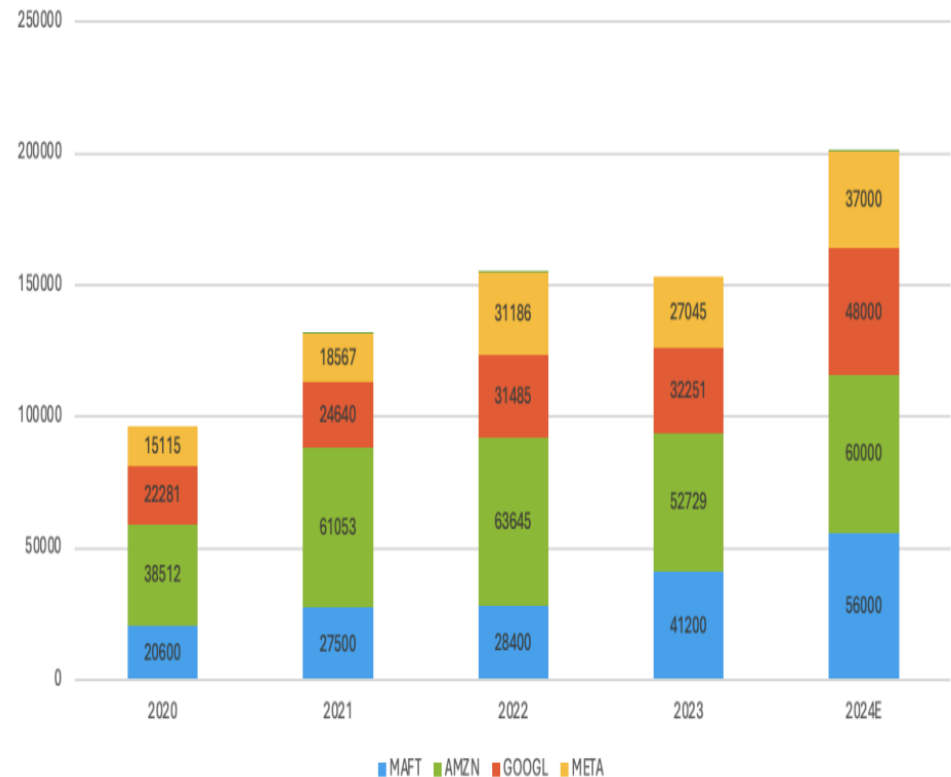
晶圓代工廠產能利用率變化



CSP仍將大幅佈建AI硬體設備

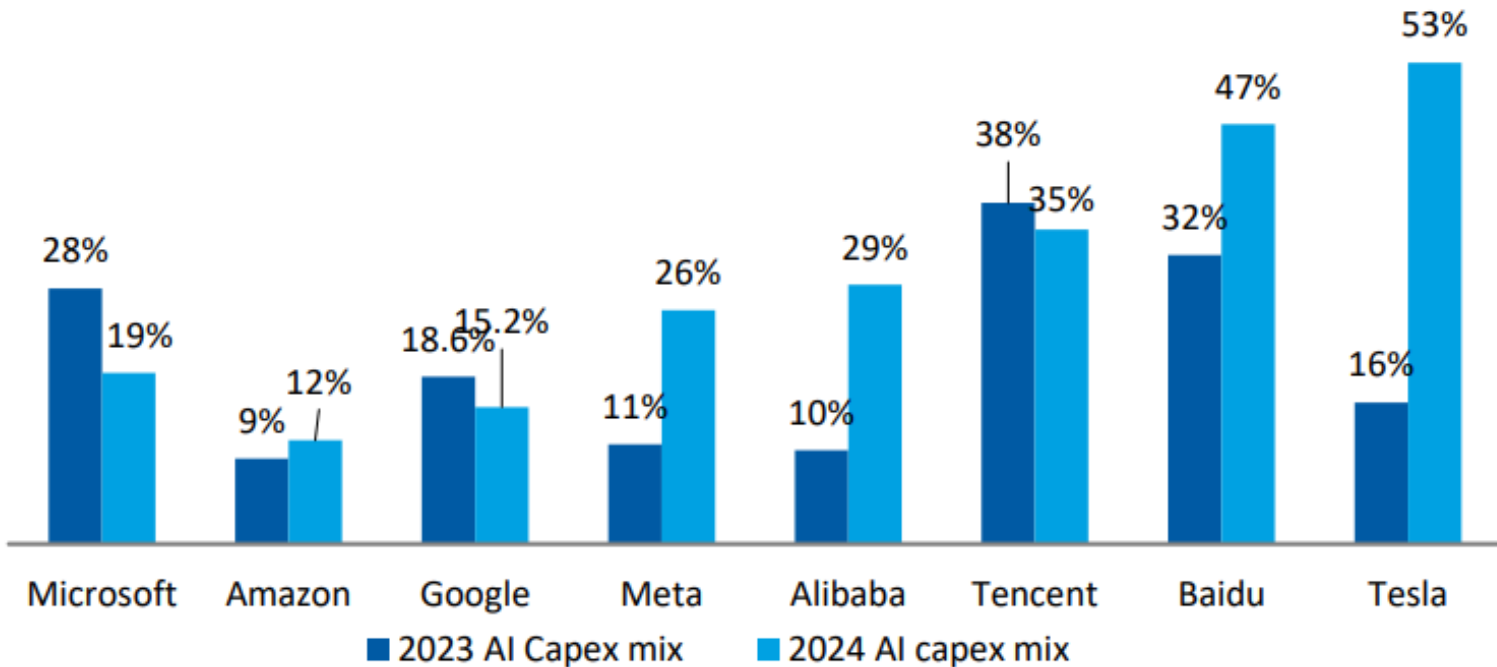
4大CSP業者資本支出發展趨勢(百萬美元)

- 微軟：24Q1(FY24Q3)CAPEX 140億
QOQ+22%/YOY+79%，2025年續增
- Meta：上調至350-400億，
YOY+28~47%，2025年續增
- 谷歌：24Q1 CAPEX 120億，
QOQ+9%/YOY+91%，全年480億以上
- 亞馬遜：24Q1 140億是今年低點，
將呈現季季高



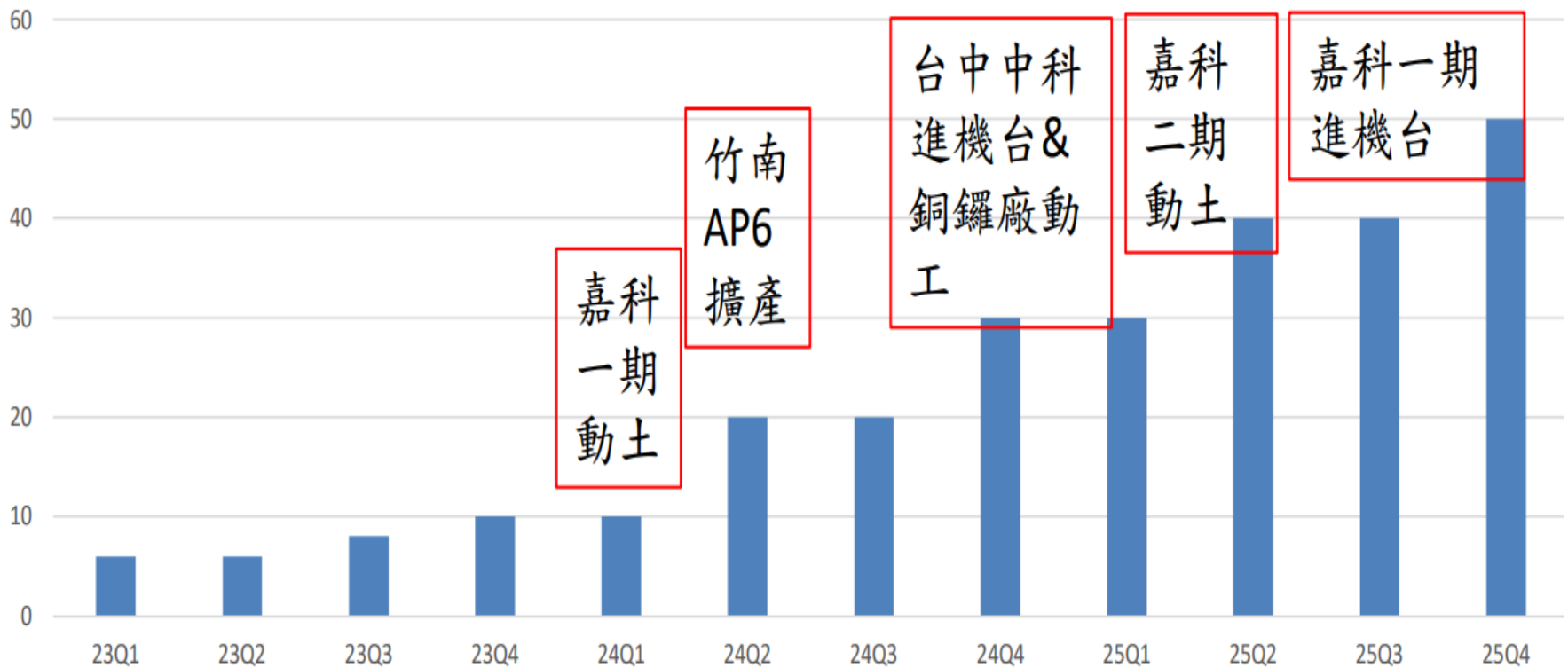
AI支出大增

大型CSP AI資本支出年增率



AI晶片需求持續熱絡

台積電CoWoS月產能(K)及先進封裝廠進度

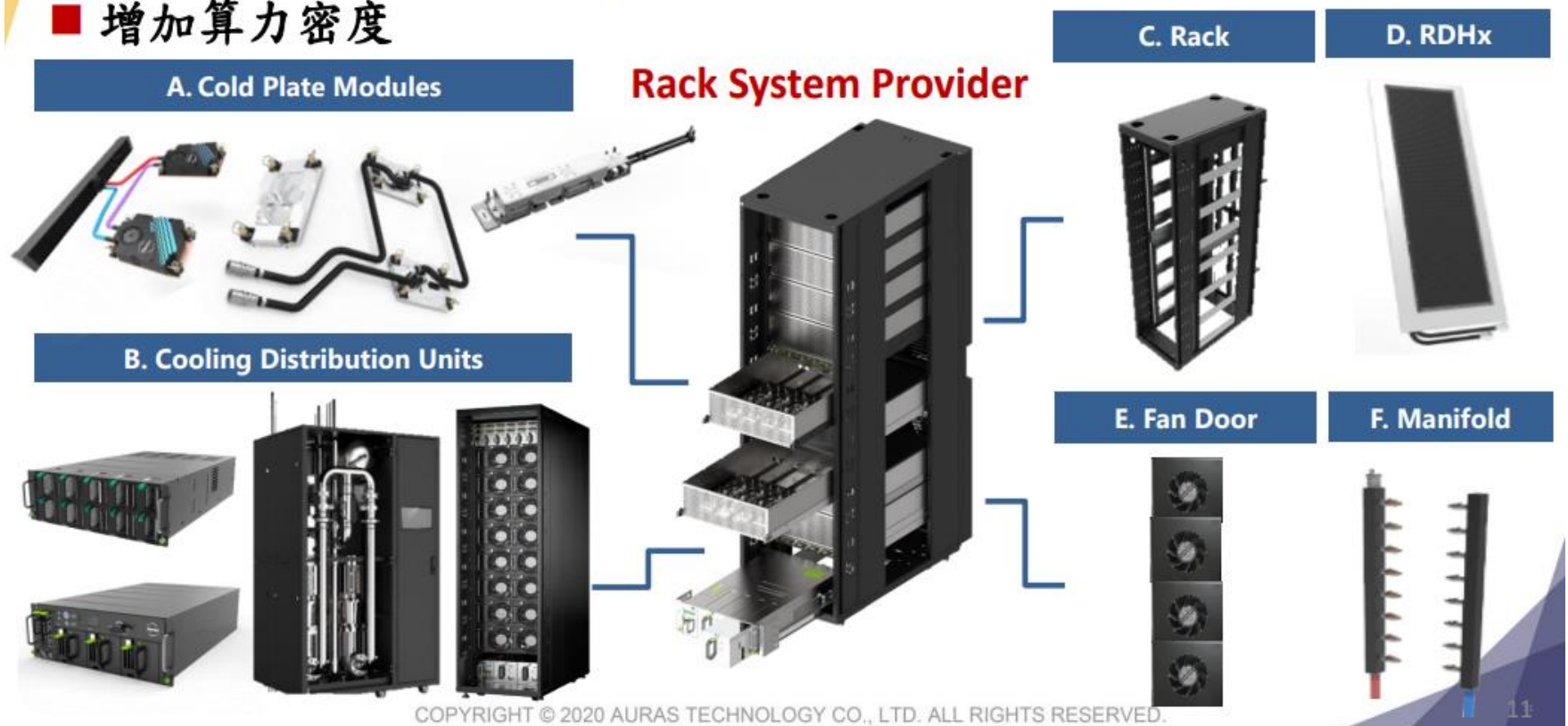


資料來源：第一金投顧彙整，2024/05/20；個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

水冷散熱產值將大增

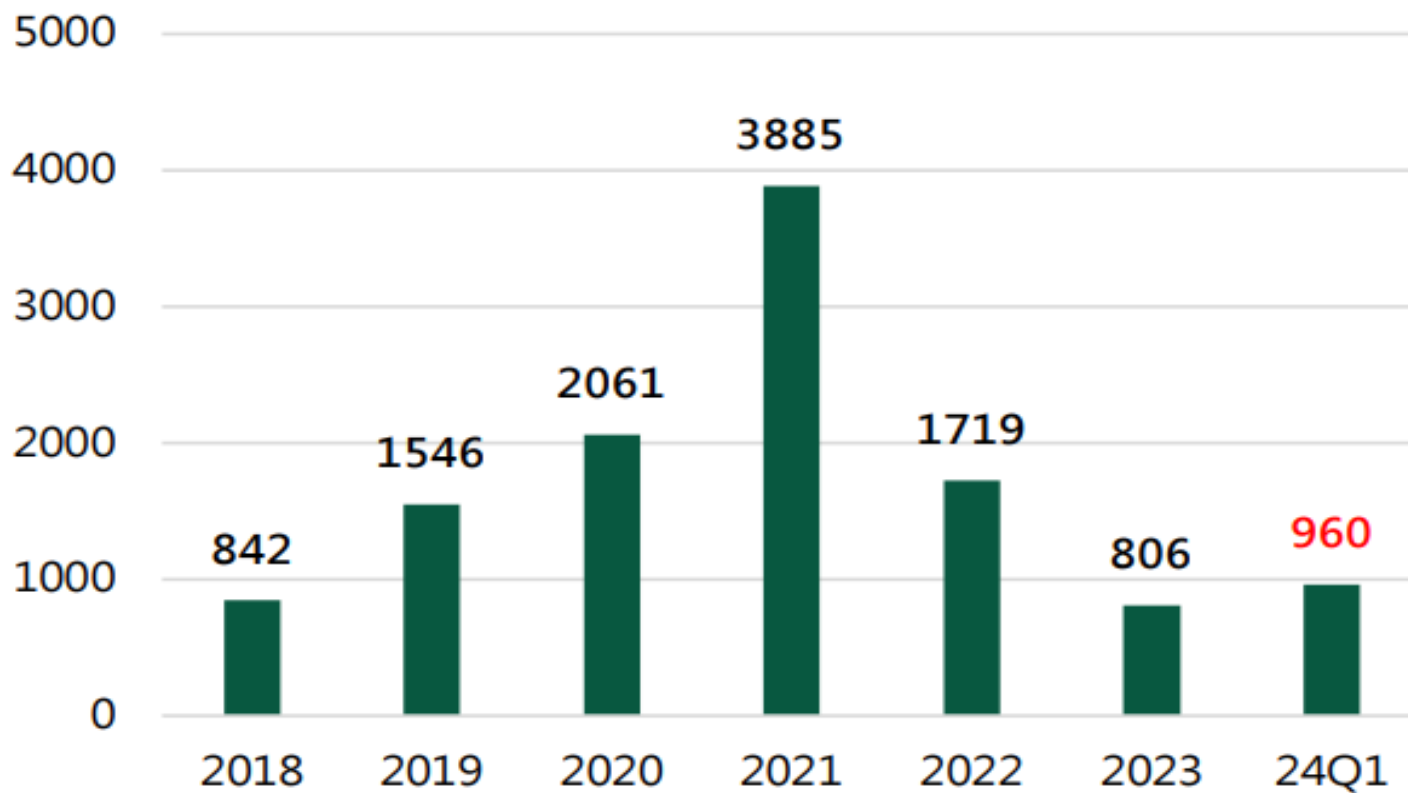
水冷解決方案

- 優化PUE (能源使用效率)，減少碳足跡
- 增加算力密度



壽險股獲利翻身

台灣壽險業稅前獲利(億元)



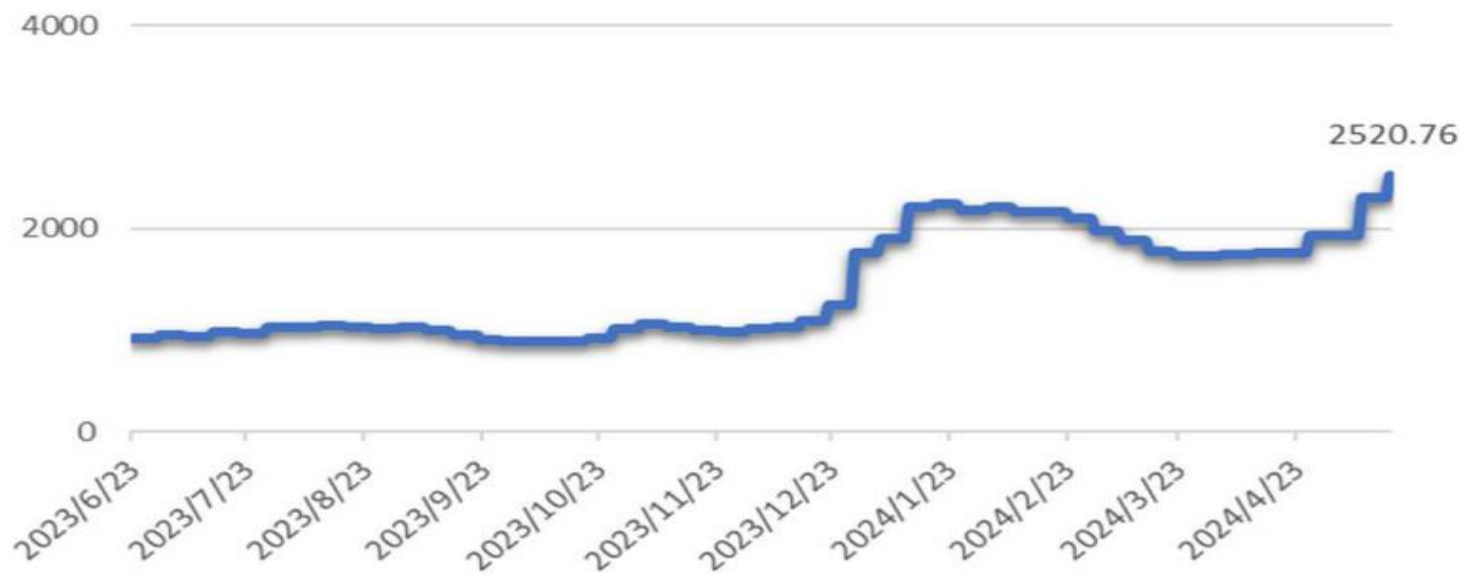
金融股仍有低估

金融股PBR與大盤PBR走勢



遠洋貨櫃運價反彈中

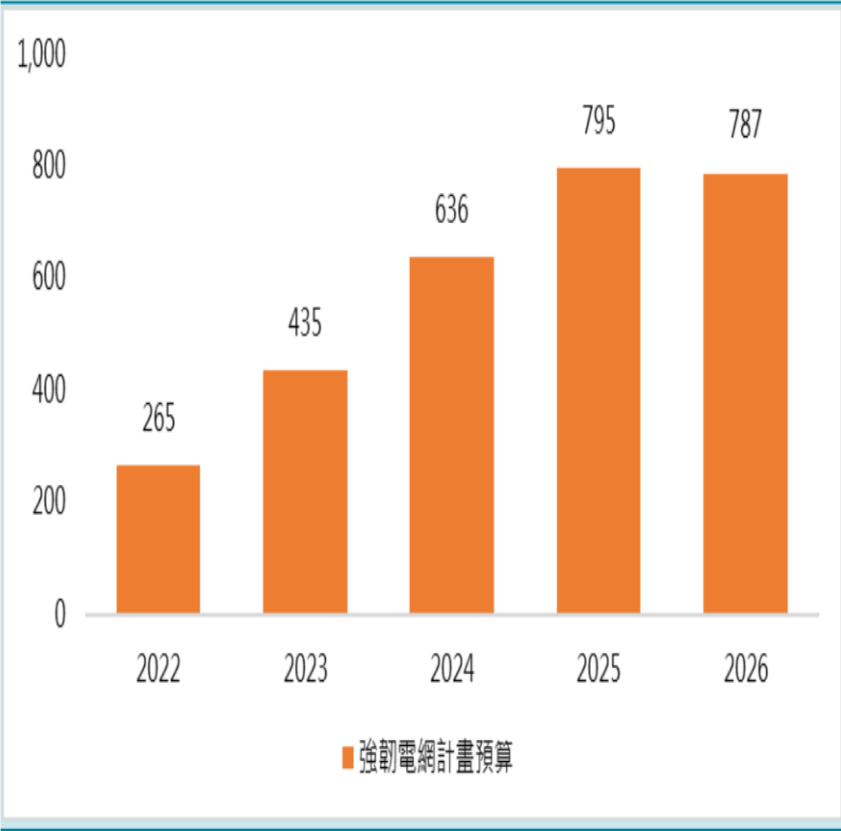
SCFI上海出口集裝箱運價指數走勢圖



SCFI航線報價	本週報價	區間漲跌幅						
		近5日	近10日	近20日	近60日	近120日	YTD	高點至今
綜合指數	2,520.76	9.32%	29.89%	42.45%	19.47%	149.38%	43.26%	-50.67%

重電產業受惠美台市場需求

台電強韌電網預算預估(單位：億元)



美國能源相關政策細節

政策	預算規模	與電網相關預算規模	政策目標	建設範圍	執行期間
基礎建設投資和就業法案 (IIJA)	1.2兆美元	165億美元	重建美國基建，提高氣候適應能力與永續發展，並創造美國就業	涵蓋能源，電力設施，水利與寬頻網路等	2022-2031
抗通膨法案 (IRA)	0.43兆美元	125億美元	加速乾淨能源建置，致力於2030年減少50-52%溫室氣體	涵蓋能源，電力設施水利等	2022-2031

資料來源：台電、富邦投顧彙整，2024/05/17

【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，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、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