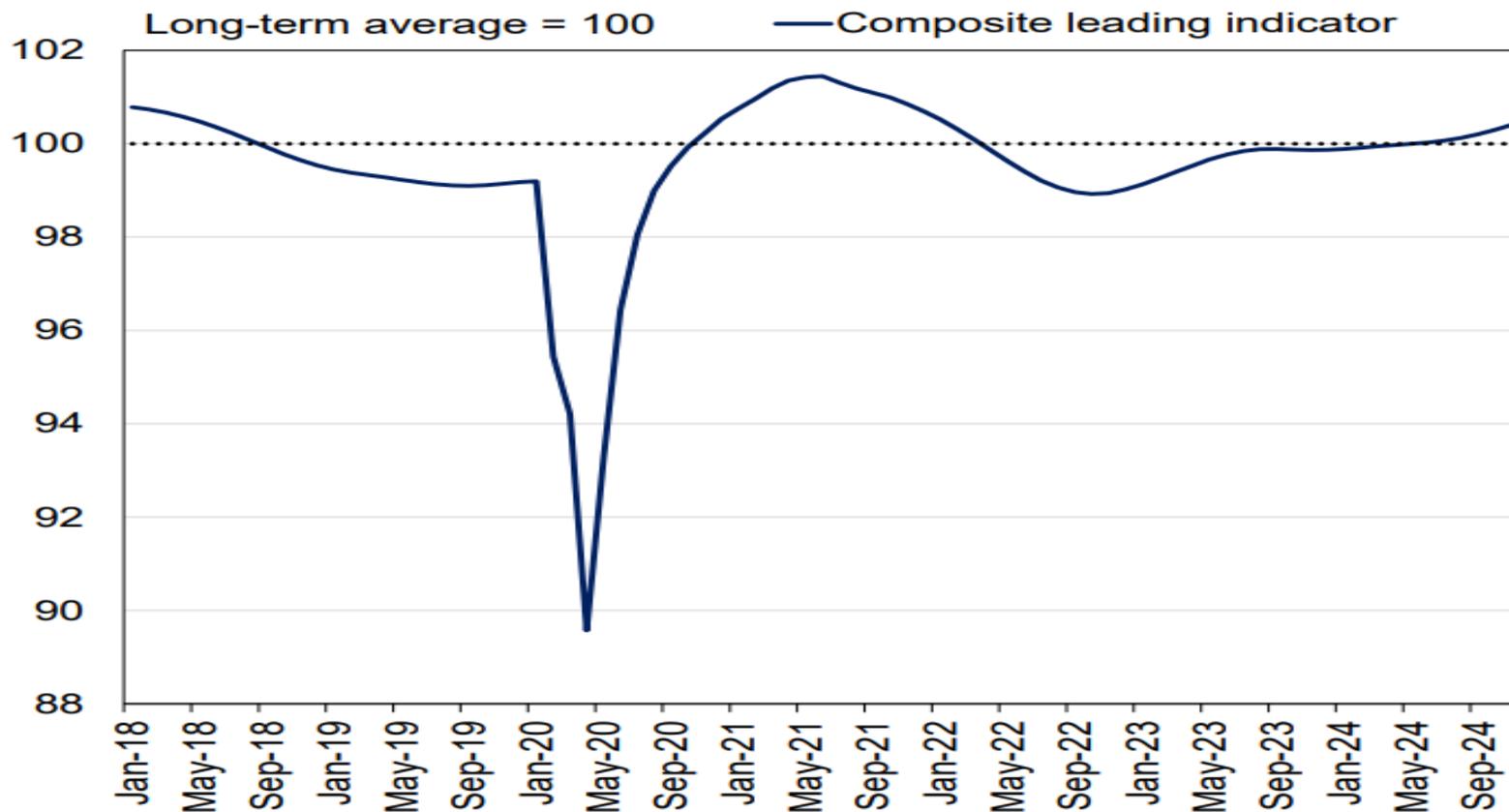


# 第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

# 市場回顧與發展

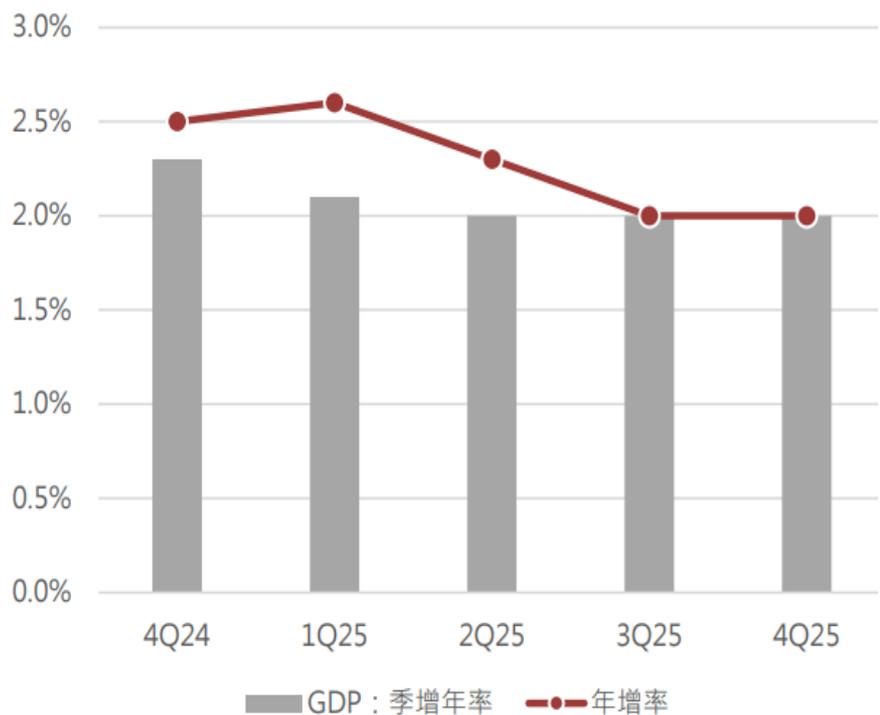
# 主要國家景氣普遍回溫中

## OECD領先指標

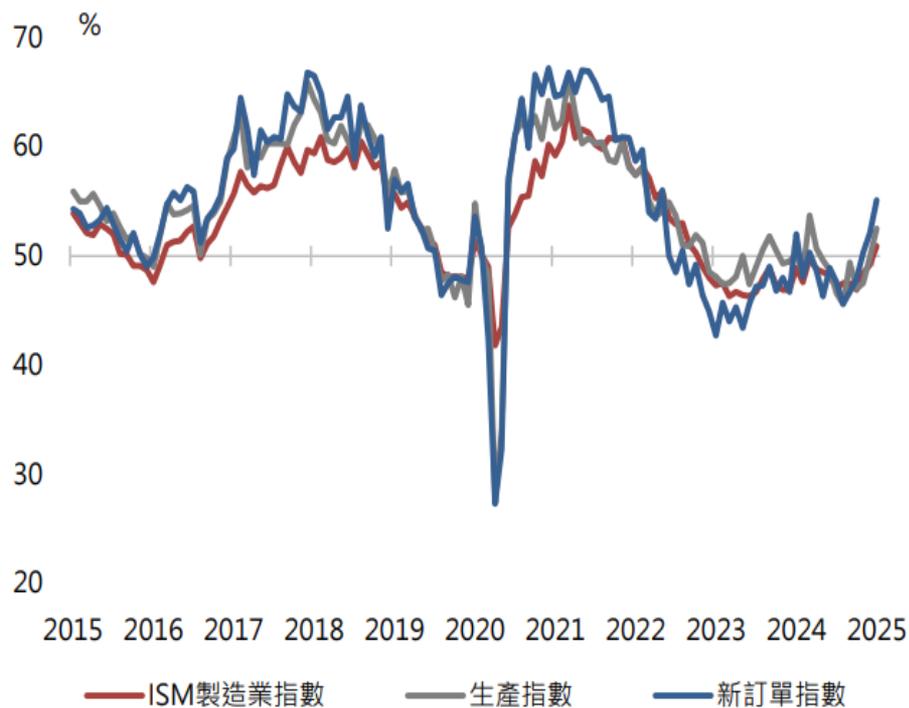


# 美國經濟成長不差

## 美國2025年經濟成長率預估



## 美國製造業ISM指數走勢圖



# 美股獲利及展望仍穩定

## S&P500獲利預估(年增率)

Sector	14-Feb	1-Jan	Above %	Match %	Below %	Reported Total #
Consumer Discretionary	25.4%	13.0%	79%	3%	18%	33
Consumer Staples	0.9%	-1.4%	63%	15%	22%	27
Energy	-30.2%	-27.0%	75%	-	25%	12
Financials	30.0%	17.4%	84%	3%	13%	70
Health Care	14.15	12.8%	76%	8%	16%	50
Industrials	7.7%	-3.5%	76%	6%	19%	70
Materials	-2.9%	-0.3%	64%	9%	27%	22
Real Estate	12.4%	10.7%	52%	24%	24%	21
Technology	17.9%	15.4%	81%	6%	13%	47
Communication Service	32.2%	22.6%	81%	6%	13%	16
Utilities	10.2%	9.5%	47%	33%	20%	15
<b>S&amp;P500</b>	<b>15.3%</b>	<b>9.6%</b>	<b>74.4%</b>	<b>8.1%</b>	<b>17.5%</b>	<b>383</b>

季度	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24(E)	1Q25(F)	2Q25(F)	3Q25(F)	4Q25(F)
<b>S&amp;P500</b>	<b>8.2%</b>	<b>13.2%</b>	<b>9.1%</b>	<b>15.3%</b>	<b>8.5%</b>	<b>10.5%</b>	<b>12.6%</b>	<b>12.7%</b>

# 通膨升溫造成降息持續延後

## Fed利率期貨升降息預期

基準利率(bps)	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025/3/19	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.50%	97.50%	0.00%
2025/5/7	0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	14.90%	84.80%	0.00%
2025/6/18	0.00%	0.00%	0.10%	3.60%	30.60%	65.80%	0.00%
2025/7/30	0.00%	0.00%	0.70%	8.10%	36.40%	54.90%	0.00%
2025/9/17	0.00%	0.20%	2.60%	15.70%	41.40%	40.10%	0.00%
2025/10/29	0.00%	0.60%	4.90%	20.10%	41.20%	33.30%	0.00%
2025/12/10	0.20%	1.50%	8.10%	24.60%	39.50%	26.10%	0.00%

# DeepSeek帶動中概股股價大漲

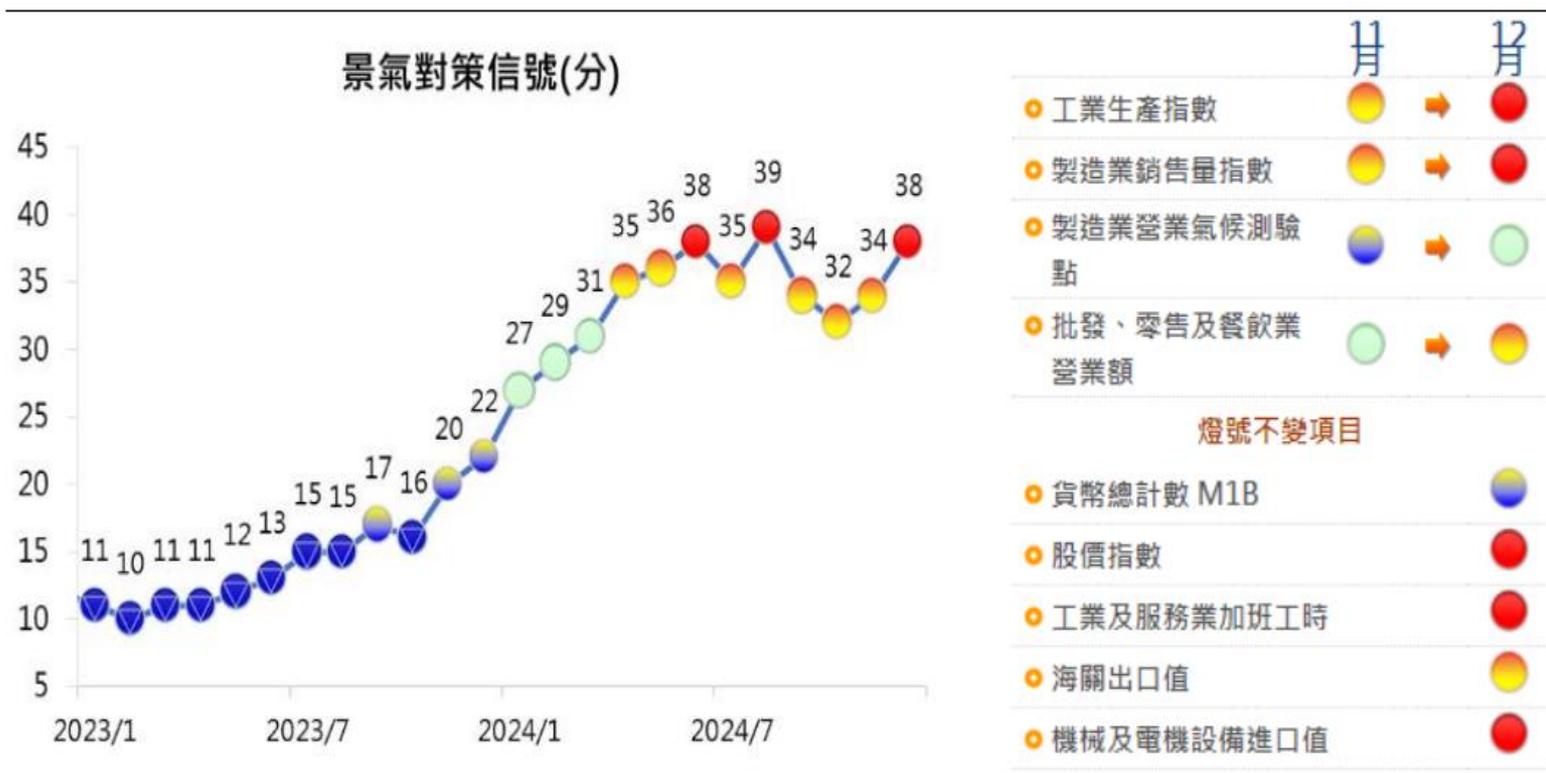
## 全球股票指數表現

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%
1) 美洲													
11 道瓊			44546.08	-165.35	-0.37%	02/14 d	10/20	23.46	21.15	18.74	1.58	+4.71%	+4.47%
12 標普500			6114.63 d	-0.44	-0.01%	02/14 c	218/284	25.80	24.96	22.58	1.23	+3.96%	+3.73%
13 那斯達克			20026.77	+81.13	+0.41%	02/14 c	1543/1572	38.42	35.99	29.32	0.65	+3.71%	+3.48%
14 標普/TSX綜合			25483.22 d	-215.30	-0.84%	02/14 c	63/157	17.54	16.96	15.44	2.76	+3.05%	+4.25%
15 標普/BMW IPC			54077.94 d	-82.17	-0.15%	02/14 c	19/16	15.06	13.17	11.12	3.75	+9.22%	+11.69%
16 IBOVESPA			128218.60 d	+3368.42	+2.70%	02/14 c	80/6	8.85	8.61	7.40	6.86	+6.60%	+15.23%
2) 歐非中東													
21 歐盟STOXX 50			5493.40 d	-7.10	-0.13%	02/14 c	27/23	15.83	16.06	15.36	2.94	+12.20%	+13.40%
22 富時100			8732.46 d	-32.26	-0.37%	02/14 c	40/56	12.92	12.76	12.28	3.56	+6.84%	+7.16%
23 法國CAC40			8178.54 d	+14.43	+0.18%	02/14 c	28/11	15.57	16.32	15.16	3.01	+10.81%	+11.99%
24 法蘭克福DAX			22513.42 d	-98.60	-0.44%	02/14 c	13/25	16.89	16.77	15.07	2.52	+13.08%	+14.28%
25 西班牙IBEX35			12956.00 d	+19.70	+0.15%	02/14 c	15/18	12.10	12.12	11.92	4.03	+11.74%	+12.93%
26 富時MIB			37977.59 d	+69.54	+0.18%	02/14 c	18/22	9.88	10.83	10.82	4.83	+11.09%	+12.27%
27 OMX STKH30			2716.99	-7.26	-0.27%	02/14 c	7/23	16.36	16.41	15.72	3.35	+9.42%	+12.91%
28 瑞士市場			12839.87 d	-109.19	-0.84%	02/14 c	5/15	20.28	19.02	17.88	2.86	+10.68%	+11.33%
3) 亞太地區													
31 日經指數			39149.43 d	-312.04	-0.79%	02/14 c	56/166	21.02	19.57	18.11	1.75	-1.87%	+1.01%
32 恆生指數			22620.33 d	+805.96	+3.69%	02/14 c	68/11	10.67	10.80	10.27	3.70	+12.76%	+12.30%
33 滬深300			3939.01 d	+33.87	+0.87%	02/14 c	190/92	15.84	15.02	13.16	2.92	+0.10%	+0.46%
香港													
40 彭博香港大/中型			761.86	+13.87	+1.85%	02/14 d	19/15	13.13	12.93	12.10	4.15	+1.19%	+0.77%
49 香港恆生			22620.33 d	+805.96	+3.69%	02/14 c	68/11	10.67	10.80	10.27	3.70	+12.76%	+12.30%
50 恆生綜合			3334.51 d	+121.74	+3.79%	02/14 c	461/40	11.51	11.47	10.59	3.66	+11.77%	+11.31%
51 標普/HKEx大型股			34465.97 d	+1511.35	+4.59%	02/14 c	20/2	11.30	11.50	10.72	2.91	+15.60%	+15.13%
52 標普/HKEx創業板			18.46 d	+0.26	+1.43%	02/14 c	23/17	--	--	--	0.25	+0.16%	-0.25%
53 恆生中國企業			8331.40 d	+328.77	+4.11%	02/14 c	45/3	10.08	10.19	9.60	3.61	+14.29%	+13.82%
54 恆生香港中資企業			3768.82 d	+100.57	+2.74%	02/14 c	23/2	6.94	7.08	6.63	8.13	-0.32%	-0.73%
55 恆生中國內地25			8749.26 d	+347.15	+4.13%	02/14 c	22/3	9.67	9.95	9.32	3.80	+15.19%	+14.71%
56 恆生中國H股金融			16992.93 d	+384.58	+2.32%	02/14 c	--	--	--	--	0.00	+5.04%	+4.61%
57 恆生中國內地100			6643.55 d	+281.77	+4.43%	02/14 c	--	--	--	--	0.00	+14.62%	+14.14%
58 恆生香港35			2281.44 d	+33.08	+1.47%	02/14 c	--	--	--	--	0.00	+2.54%	+2.12%
中國													
59 彭博中國大/中型			1166.30	-36.62	-3.24%	02/14 d	330/117	12.80	12.86	11.62	2.78	+9.07%	+8.62%

資料來源：Bloomberg · 2025/2/16；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。

# 台灣景氣再回升到紅燈

## 台灣景氣對策燈號



# 台灣經濟成長可望逐季轉強

## 台灣經濟成長率預估

	預測時間	2024		2025				
		4Q	全年	1Q	2Q	3Q	4Q	全年
主計總處	Aug-24	+1.12%	+3.90%	+1.89%	+2.88%	+3.61%	+4.53%	+3.26%
	Nov-24	+1.72%↑	+4.27%↑	+1.86%↑	+2.72%↓	+3.85%↑	+4.57%↑	+3.29%↑
中央銀行	Sep-24	+0.93%	+3.82%	+1.69%	+2.64%	+3.45%	+4.43%	+3.08%
	Dec-24	+1.67%↑	+4.25%↑	+1.91%↑	+2.81%↑	+3.54%↑	+4.16%↓	+3.13%↑
中經院	Oct-24	+1.14%	+3.96%	-	-	-	-	+3.03%
	Jan-25	+1.85%↑	+4.30%↑	+1.91%	+3.31%	+3.54%	+4.02%	+3.22%↑
台經院	Nov-24	+0.87%	+4.03%	+1.57%	+2.25%	+3.87%	+4.75%	+3.15%
	Jan-25	-	-	+2.01%↑	+2.95%↑	+3.95%↑	+4.65%↓	+3.42%↑
IHS	Nov-24	+1.57%	+4.20%	+2.35%	+2.92%	+2.56%	+3.14%	+2.74%
	Dec-24	+1.37%↓	+4.28%↑	+2.46%↑	+2.58%↓	+2.78%↑	+2.77%↓	+2.65%↓

# 台股評價仍不低

## 台股評價比較

	Forward PB(倍)								Forward PE(倍)							
	未來1年	2024年	2025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	2024年	2025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	2.11	2.35	2.11	1.76	1.64	1.63	2.28	0.95	17.19	20.48	17.19	15.16	14.99	17.08	21.73	8.80
台股 (扣除台積電)	1.48	1.64	1.48	1.42	1.39	1.47	2.22	0.89	16.43	18.57	16.43	14.87	14.97	16.01	22.71	8.06

# 台股科技股成長仍佳

## 台股次族群預估獲利與評價

科技股	獲利年增率(%)				預估PE(倍)		非科技股	獲利年增率(%)				預估PE(倍)	
	2022	2023	2024F	2025F	2024F	2025F		2022	2023	2024F	2025F	2024F	2025F
伺服器EMS	(1.7)	3.7	25.8	28.7	18.4	13.9	水泥	(50.7)	31.4	(9.8)	10.2	18.6	16.5
散熱	34.5	20.5	52.3	63.2	28.2	16.2	食品	(13.6)	6.8	20.4	20.9	20.4	16.8
電源供應器	15.1	2.4	10.7	21.5	22.9	18.9	塑化	(63.1)	(50.6)	(39.8)	65.1	41.9	21.7
ABF	102.5	(68.1)	(58.7)	266.3	313.9	14.4	成衣加工	32.1	(11.0)	21.9	12.0	20.8	18.5
光通訊	-	63.4	34.7	30.1	58.4	44.9	製鞋	100.0	(45.2)	19.8	12.2	20.6	18.3
IC設計服務	94.8	5.3	29.8	21.0	51.6	37.4	汽車零組件	52.8	(24.7)	70.0	17.8	15.9	16.0
網通PCB	56.1	(22.8)	67.7	37.7	18.3	13.3	工業自動化	5.2	(14.2)	11.7	15.3	37.7	30.6
網通	77.3	15.2	9.8	26.0	31.6	17.1	自行車	(12.7)	(44.8)	(0.8)	28.2	21.1	16.5
銅箔基板	(7.7)	8.2	79.4	24.5	21.8	17.5	貨櫃航運	19.7	(94.4)	615.6	(46.0)	3.9	7.9
一線晶圓代工	70.4	(17.5)	39.9	32.2	24.5	18.6	鋼鐵	(75.4)	(89.0)	(34.7)	406.8	50.8	N.M.
二線晶圓代工	51.6	(33.3)	(22.3)	(5.7)	18.9	18.9	觀光	(46.5)	176.4	4.2	12.1	16.3	13.9
手機零組件	28.4	(36.7)	38.7	12.1	11.9	12.4	餐飲	(2.7)	92.7	(3.5)	27.5	18.9	14.3
電信	2.6	13.7	0.0	5.6	29.6	28.3	航太	135.4	21.3	6.8	26.2	22.7	16.3
IC設計(手機與消費性)	(2.9)	(32.6)	30.1	5.1	19.2	18.0	航空	(37.8)	185.5	47.6	(36.8)	9.4	16.1
手機EMS	(26.5)	4.1	18.7	0.7	13.9	13.8	重電	(1.9)	41.4	39.4	21.7	25.4	19.3
雲端數位	16.3	17.1	15.4	19.6	31.4	24.9	綠能	56.9	90.1	12.8	65.7	25.9	15.4

# 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	+1.86	+3.29	-0.34	+19.11	+72.95	+39.26	+121.73	+420.40

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2025/01/31 · 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2025/01/31 · 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：

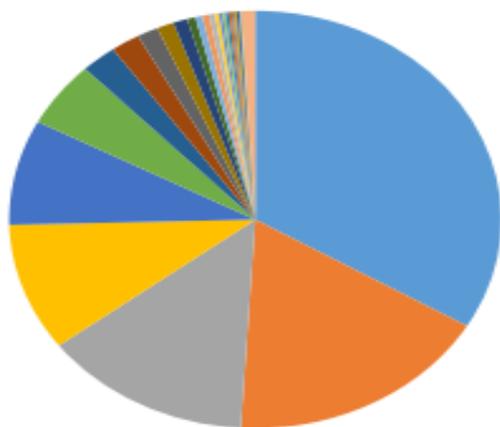
1. 加碼：其他電子業(貿聯-KY)、半導體(力旺)、通信網路業(智邦)
2. 減碼：半導體(台積電、聯發科)、電子零組件(台光電)、電腦及週邊(廣達、緯穎)、其他電子業(鴻海)

	2025年1月	比重	2024年12月	比重
1	台積電	9.21	台積電	9.53%
2	聯發科	4.14	聯發科	4.86%
3	廣達	2.81	廣達	4.09%
4	貿聯-KY*	2.76	鴻海	3.22%
5	奇鋌	2.61	台光電	2.84%
6	旺矽	2.58	奇鋌	2.71%
7	力旺*	2.56	旺矽	2.57%
8	鴻海	2.54	長榮	2.24%
9	台光電	2.45	緯穎	2.18%
10	智邦*	2.39	金像電	2.17%

資料來源：第一金投信，2025/01/31，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 33.51	■ 電子零組件 17.43
■ 電腦及週邊 13.76	■ 通信網路業 9.9
■ 其他電子業 8.16	■ 金融業 5.09
■ 航運業 2.33	■ 光電業 1.91
■ 電機機械 1.39	■ 電子通路業 1.12
■ 汽車工業 0.93	■ 食品工業 0.55
■ 化學工業 0.46	■ 鋼鐵工業 0.44
■ 塑膠工業 0.38	■ 運動休閒 0.27
■ 貿易百貨 0.24	■ 紡織纖維 0.21
■ 橡膠工業 0.21	■ 油電燃氣業 0.18
■ 水泥工業 0.17	■ 建材營造 0.16
■ 資訊服務業 0.16	■ 生技醫療 8%
■ 其他 4%	■ 現金 0.92

# 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	+2.19	+5.18	-0.23	+20.48	+83.20	+46.60	+139.80	+801.90

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2025/01/31 · 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2025/01/31 · 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：

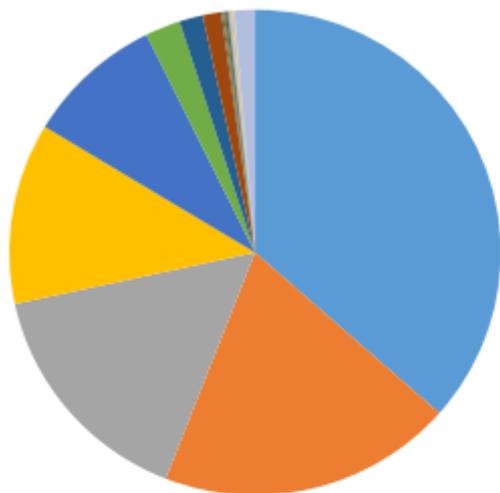
1. 加碼：其他電子業(貿聯-KY)、電子零組件(川湖)、半導體(力旺)、通信網路業(智邦)
2. 減碼：半導體(聯發科)、電子零組件(台光電)、電腦及週邊(廣達、緯穎、奇鋌)、其他電子業(鴻海)

	2025年1月	比重	2024年12月	比重
1	台積電	9.77	台積電	9.60%
2	聯發科	4.92	聯發科	6.36%
3	廣達	3.33	廣達	4.83%
4	鴻海	3.24	鴻海	4.58%
5	智邦*	2.99	旺矽	2.69%
6	貿聯-KY*	2.98	奇鋌	2.67%
7	旺矽	2.74	台光電	2.64%
8	川湖*	2.55	智邦	2.63%
9	力旺*	2.41	金像電	2.55%
10	金像電	2.36	緯穎	2.44%

資料來源：第一金投信，2025/01/31，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 36.51	■ 電子零組件 19.41
■ 電腦及週邊 15.68	■ 通信網路業 12.07
■ 其他電子業 9.04	■ 光電業 2.32
■ 電子通路業 1.54	■ 電機機械 1.21
■ 資訊服務業 0.14	■ 金融業 0.14
■ 鋼鐵工業 0.12	■ 運動休閒 0.08
■ 化學工業 0.08	■ 航運業 0.07
■ 汽車工業 0.05	■ 紡織纖維 0.05
■ 貿易百貨 0.04	■ 生技醫療 0.04
■ 水泥工業 0.02	■ 其他 0.02
■ 食品工業 0.01	■ 橡膠工業 0.01
■ 現金 1.35	

# 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99%/99%，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半導體代工先進製程/先進封裝、IC設計/測試介面、AI雲端、散熱、光通訊、AI手機/PC、AI新世代規格受惠股。近期持股減碼AI下游組裝廠，加碼AI雲端零組件。
- IMF上修美國2025年GDP成長率到+2.7%、製造業ISM 1月上升，但CPI/PPI 1月仍轉差、密大消費者信心1月下降、綜合PMI /服務業ISM 1月下滑、美國非農新增就業1月大幅下滑；歐元區綜合PMI 1月回升，但1月CPI仍轉差；大陸推出電子/家電/汽車消費補貼政策、Q4 GDP轉好，但大陸官方綜合/財新製造業PMI 1月下滑；台灣上修2024/2025年台灣GDP成長率、景氣分數12月大幅回升到38分並轉紅燈/領先指標續降、營業氣候測驗點12月回升、12月外銷訂單轉強、出口1月還不錯，但中經院製造業PMI 1月下滑到48.7；日本Q3 GDP上修、出口12月表現還好、綜合PMI 1月回升、核心機械訂單11月好；南韓1月出口轉差、下修2024年GDP。全球總經數據有好有壞，ECB/BOE/Fed已啟動降息，但Fed調降2025年降息空間、BOJ升息。
- 未來觀察川普貿易關稅政策、通膨、利率政策、半導體庫存調整、留意Deepseek推出帶來AI硬體需求下降風險衝擊，仍相對看好半導體代工先進製程/先進封裝、IC設計/測試介面、AI雲端、散熱、光通訊、Edge AI、AI手機/PC、AI新世代規格受惠股、人形機器人。

# 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。

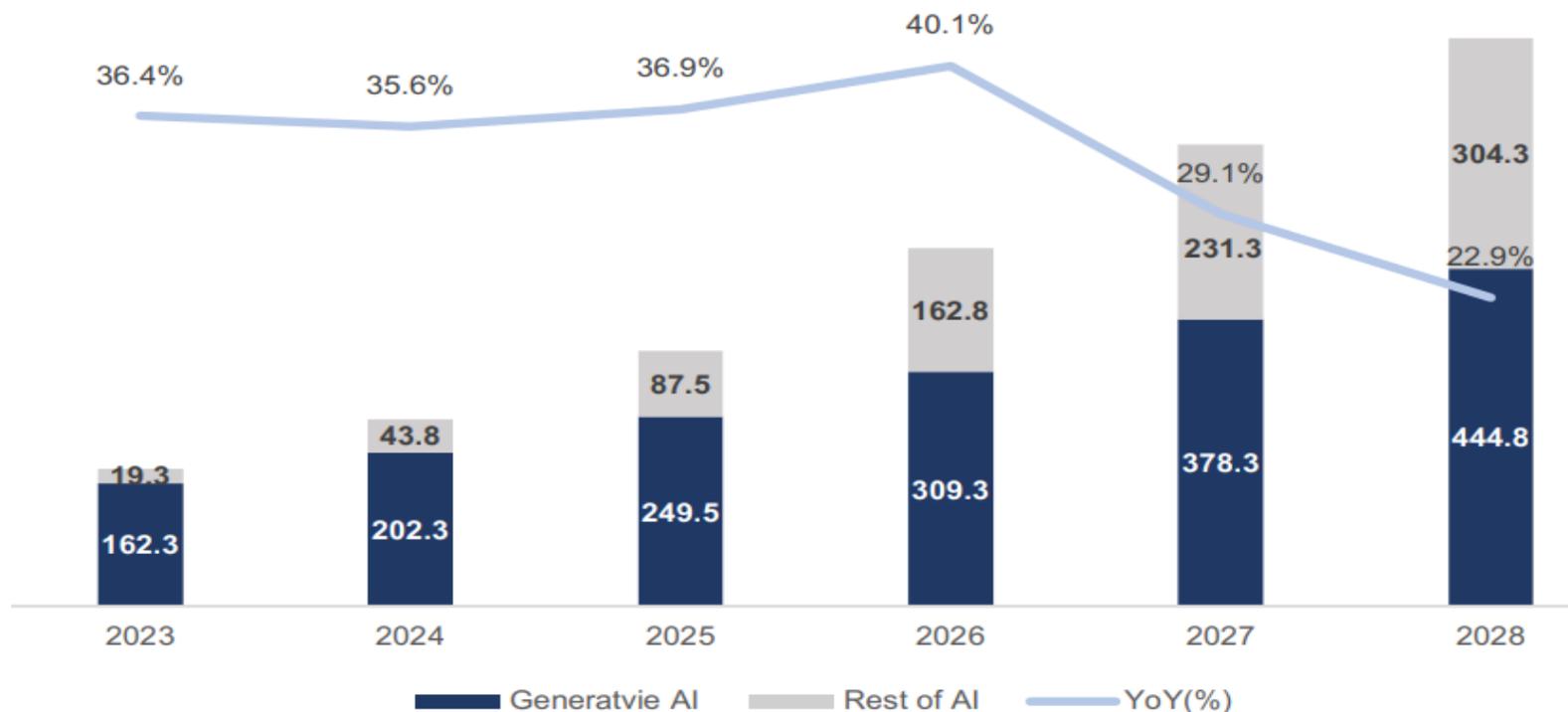
# 產業發展趨勢



# AI相關支出將持續成長

## 全球AI支出市場規模預估

2023-2028 CAGR: Generative AI 73.5%, Rest of AI 22.3%, Total Market 32.8%



# CSP仍大幅增加AI支出

## 北美前四大CSP資本支出預估

(USD bn)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
MSFT	16	18	21	28	28	41	76	97
Amazon	13	17	40	61	64	53	83	106
Google	25	24	22	25	31	32	53	74
Meta	14	15	15	19	31	27	37	62
<b>Total 4 CSP</b>	<b>68</b>	<b>74</b>	<b>98</b>	<b>133</b>	<b>155</b>	<b>153</b>	<b>248</b>	<b>339</b>
YoY		<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>36%</b>	<b>17%</b>	<b>-1%</b>	<b>62%</b>	<b>36%</b>

US\$bn	2024 capex	2025E capex (guidance)	2025E capex (BofAe)		2025E capex (consensus)	
			Previous	Current	Previous	Current
Meta	37.3	60-65	58.5	61.5	49.5	60.0
Amazon	83.0	> 100	85.0	104.0	84.5	99.1
Microsoft	55.6	Flattish in FY3Q-4Q25	n.a.	69.1	65.4	67.7
Google	52.5	~75	63.0	75.6	58.5	74.9

# AI雲端晶片持續成長中

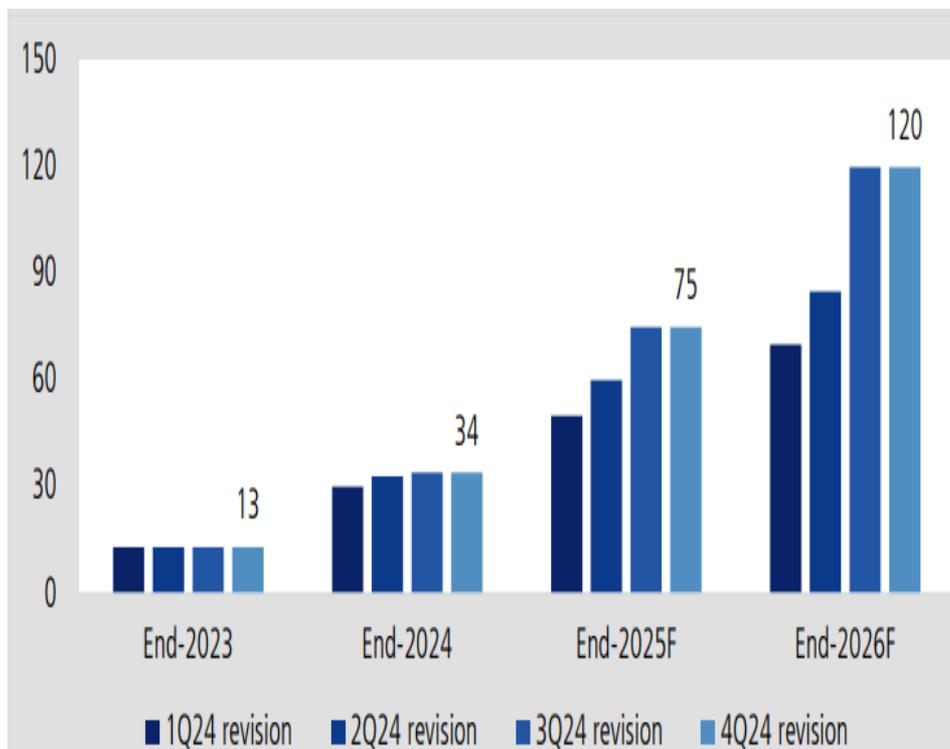
## 全球AI加速器市場規模預估

	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
<b>GPGPU (Units m)</b>					
NVIDIA	1.4	3.9	5.4	6.7	7.0
AMD	0.0	0.5	0.7	0.8	0.9
Intel	0.0	0.1	0.3	0.4	0.6
Others	0.4	0.6	1.1	1.6	2.0
<b>Total</b>	<b>1.8</b>	<b>5.1</b>	<b>7.4</b>	<b>9.4</b>	<b>10.5</b>
<b>YoY</b>	<b>212%</b>	<b>180%</b>	<b>45%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>
<b>ASIC, NVIDIA L (Units m)</b>					
Google TPU	1.3	2.6	3.0	3.7	4.5
AWS	0.5	1.2	1.8	2.2	2.6
<b>Total</b>	<b>5.6</b>	<b>10.3</b>	<b>11.0</b>	<b>15.4</b>	<b>20.6</b>
<b>YoY</b>	<b>29%</b>	<b>83%</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>34%</b>
<b>Market (USD bn)</b>					
NVIDIA GPGPU	29	88	160	209	280
Other GPGPU	2	12	21	27	35
Google TPU	5	15	20	28	34
AWS	2	5	7	10	13
Other ASICs	1	1	3	18	36
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>159</b>	<b>241</b>	<b>322</b>	<b>427</b>
<b>YoY</b>	<b>104%</b>	<b>249%</b>	<b>52%</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>

資料來源：廣發證券，2025/2/11；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封裝產能持續擴建中

台積電 CoWoS 產能預估，仟片/月



TSMC 2.5D先進封裝	2022	2023A	2024F	2025F	2026F
CoWoS月產能/千片	6	15(4Q23)	35(4Q24)	75(4Q25)	135(4Q26)
產能YoY	n/a	150%	133%	114%	80%
TSMC 3D先進封裝	2022	2023A	2024F	2025F	2026F
SoIC月產能/千片	2-3	3-4	5-6	8	15
產能YoY	n/a	50%	50%	>40%	87.5%

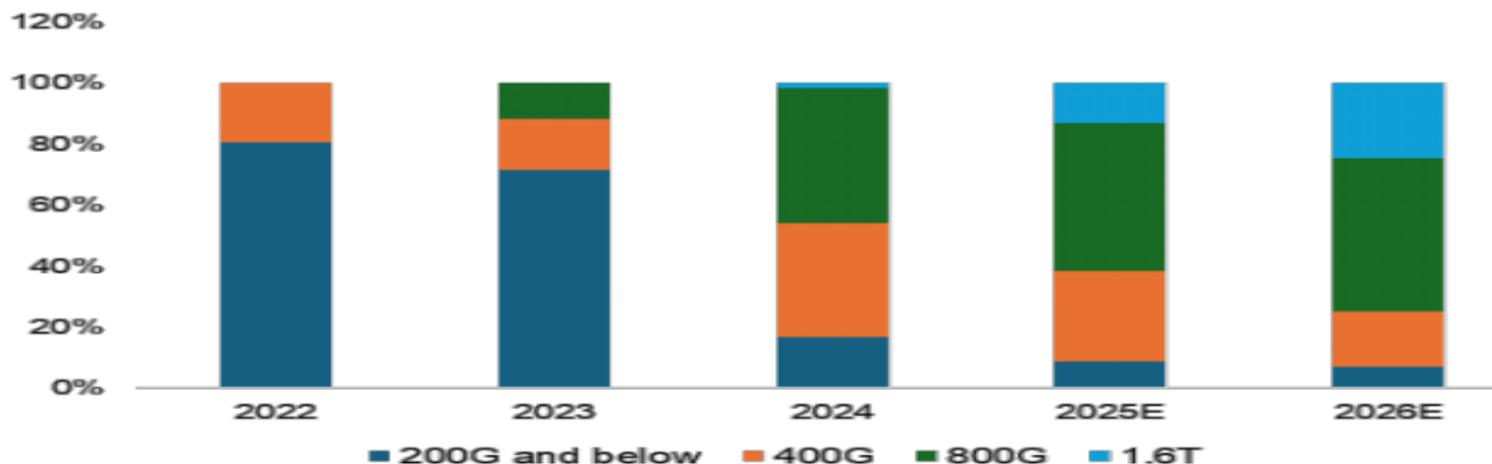
# AWS ASIC拉貨動能持續

## AWS Trainium 2供應鏈

Design service	PCB	AEC	PCIe Retimer
Marvell	Shengyi GCE FHT	Credo Bizlink Amphenol	Astera Lab
Voltage Regulator	CCL	Slide Rail	ODM
Infineon	EMC	King Slide Repon	Accton (L6) Wiwynn (L11)

# 光通訊傳輸升級趨勢形成

## 全球光收發模組市場規模預估與矽光子滲透率預估

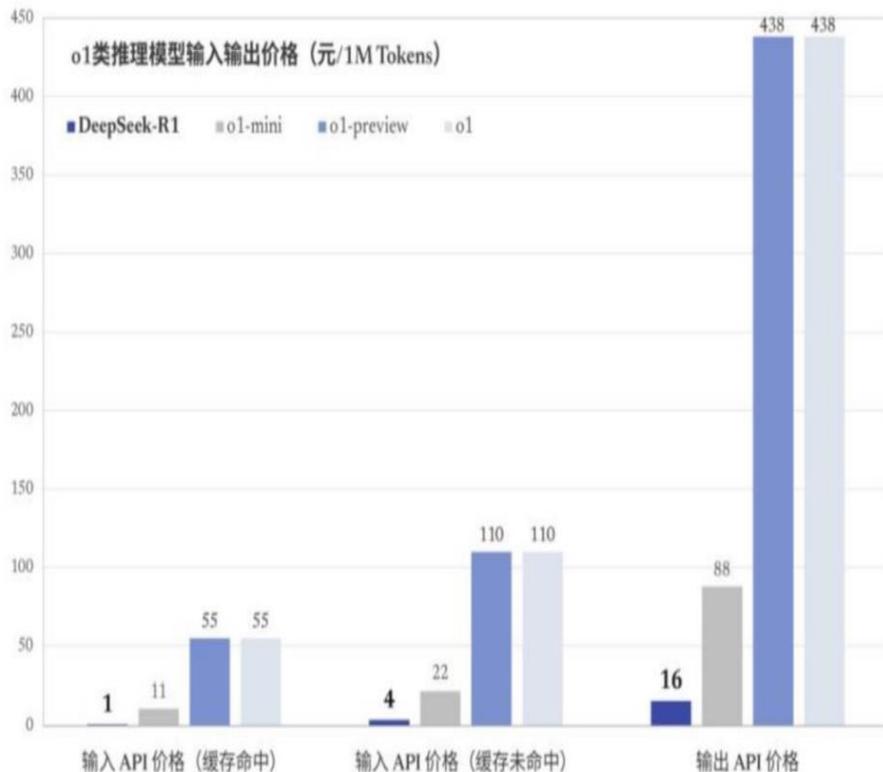


	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>1. Optical transceivers (k units)</b>					
<b>Volume by customer (k units)</b>	<b>18,125</b>	<b>18,567</b>	<b>25,850</b>	<b>38,070</b>	<b>41,902</b>
200G and below	14,575	13,250	4,400	3,330	2,987
400G	3,550	3,150	9,550	11,240	7,515
800G	-	2,167	11,500	18,500	21,100
1.6T	-	-	400	5,000	10,300
<b>Mix by speed</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
200G and below	80%	71%	17%	9%	7%
400G	20%	17%	37%	30%	18%
800G	0%	12%	44%	49%	50%
1.6T	0%	0%	2%	13%	25%
<b>YoY</b>		<b>2%</b>	<b>39%</b>	<b>47%</b>	<b>10%</b>
<b>2. Silicon photonic modules</b>	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Silicon photonics penetration</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>33%</b>	<b>44%</b>

# DeepSeek推出將快速推動AI普及

## DeepSeek推理價格 遠低於OpenAI o1

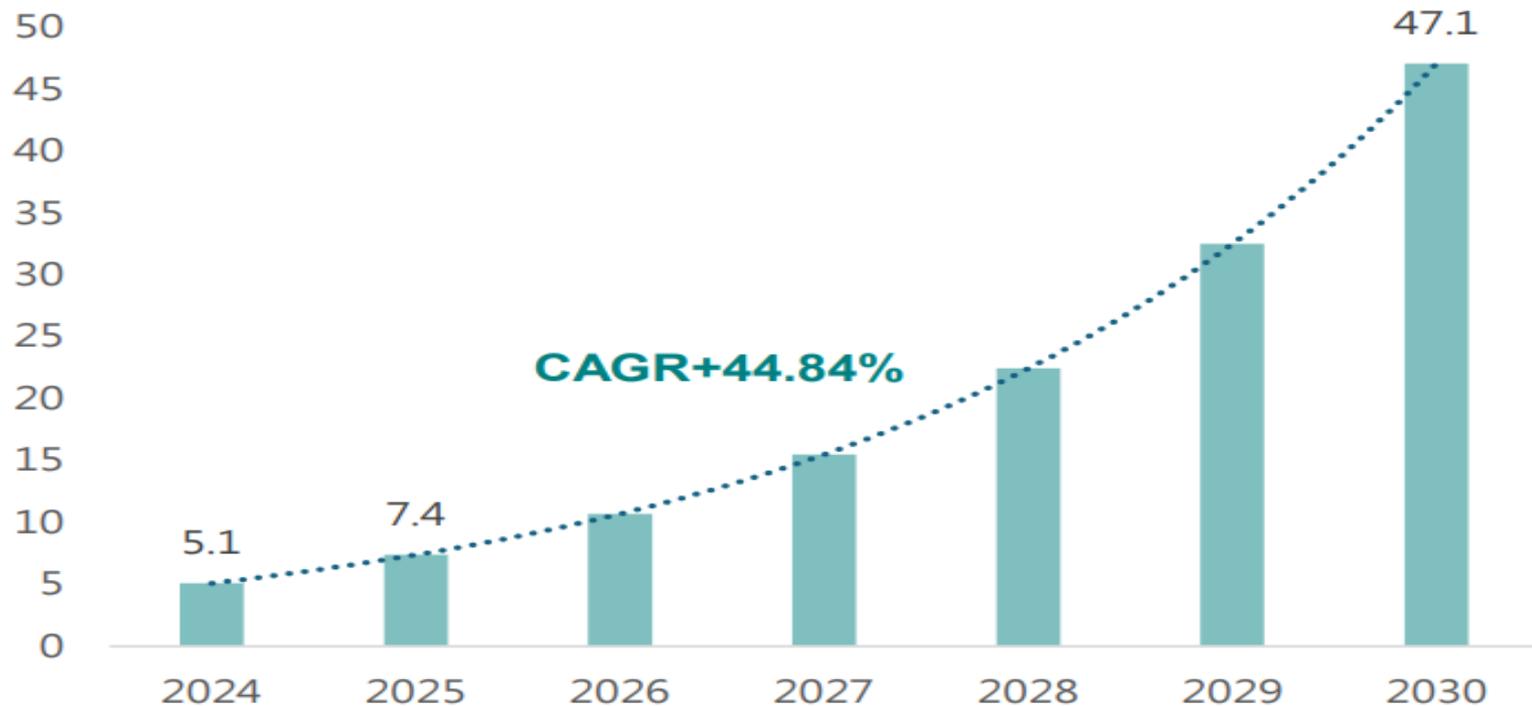
## 性能對比



模型	MMLU (知識理解)	GPQA (泛化知識)	MATH-500 (數學)	Codeforces (編程)
DeepSeek-R1	71.6	49.0	80.0	24.8
DeepSeek-V3	75.9	59.1	90.2	51.6
GPT-4o	78.0	65.0	78.3	51.0
Claude-3.5	73.3	51.1	73.8	42.0
ChatGPT-O1	76.5	62.0	85.5	48.5

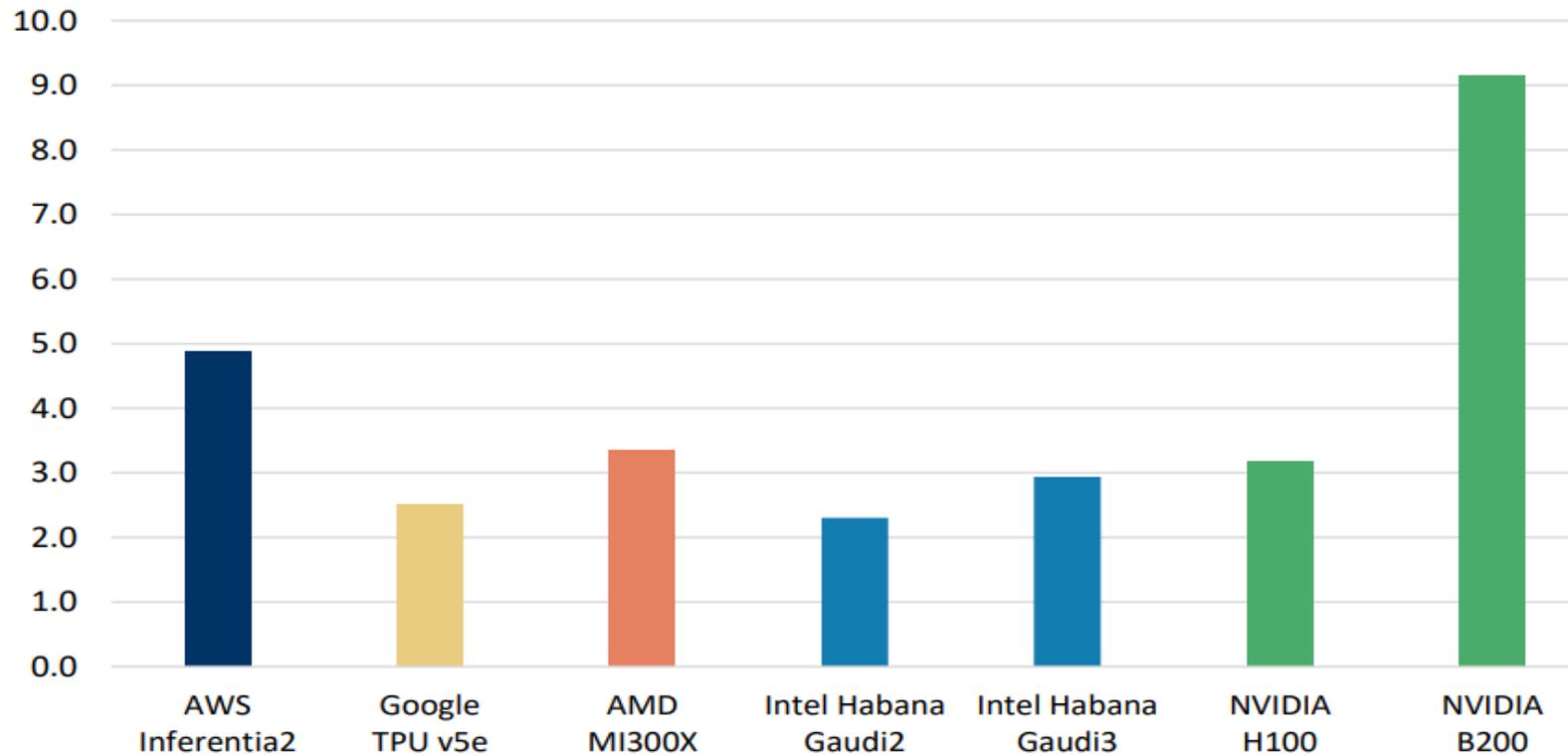
# AI佈署將會加速

全球 AI 代理市場至 2030 年 CAGR 達 44.8%



# Nvidia B200新晶片仍具競爭力

## AI晶片成本效能比值



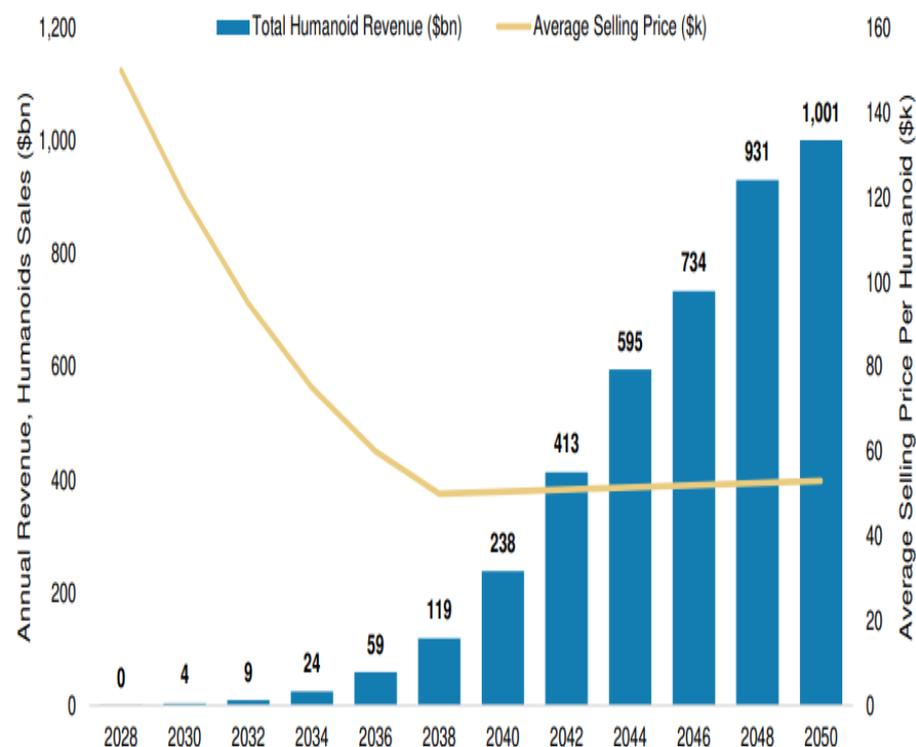
資料來源：Morgan Stanley Research · 2025/2/12；個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

# 人型機器人未來具有市場潛力

## 人型機器人實例

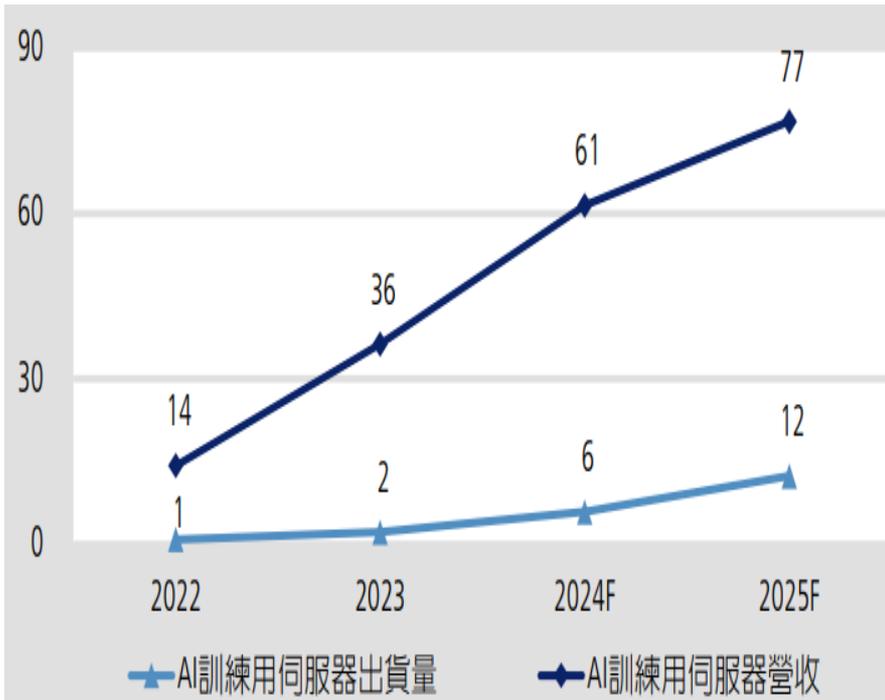
型號	Digit	Atlas	Figure 02	Optimus gen 2	Unitree H1	Walker S1
出資企業	Agility	Boston Dynamics	Figure AI	Tesla	宇樹科技	優必選
發表時間	2019	2022	2024	2024	2023	2024
重量	37kg	89kg	70kg	57kg	70kg	76kg
身高	175cm	150cm	167cm	173cm	178cm	172cm
最快速度	1.5 m/s	2.5m/s	1.2 m/s	2.2m/s	3.3m/s	未公布
負重	18kg	11kg	20kg	20kg	30kg	15kg
電池續航力	8小時	1小時	5小時	未公布	1小時	未公布
自由度	28	28	16(手)	28+22(手)	27	41
合作廠商	Amazon	研發中	BMW	Tesla	已出售	富士康/比亞迪
預計售價	30美元/時(租借)	未公布	未公布	2-3萬美元	9萬美元	未公布

## 北美市場規模預測

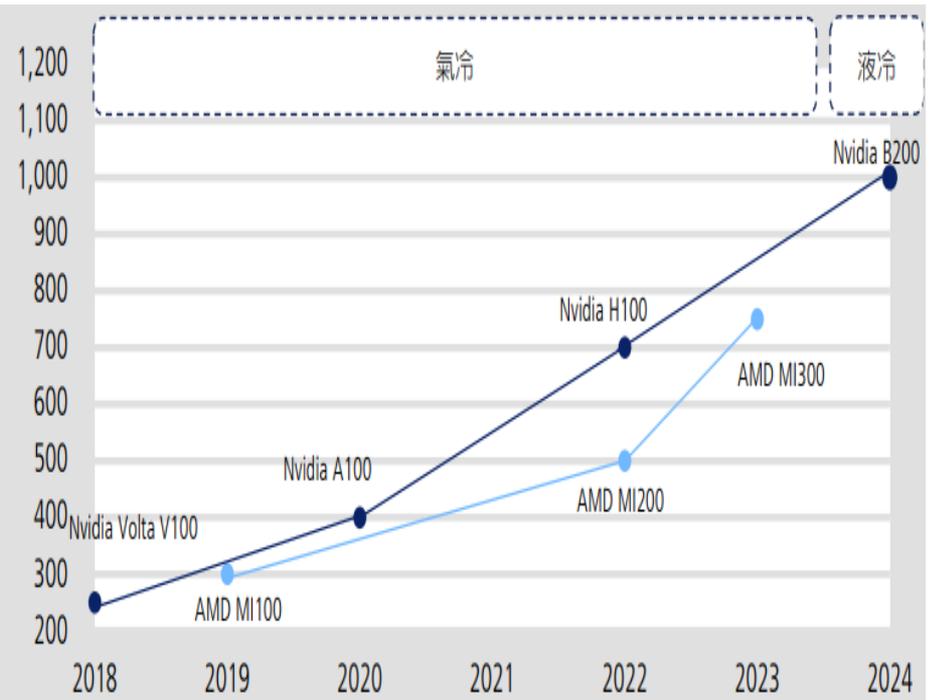


# AI訓練帶動產值大增與散熱需求升級

## AI 訓練用伺服器出貨量與營收比重(%)

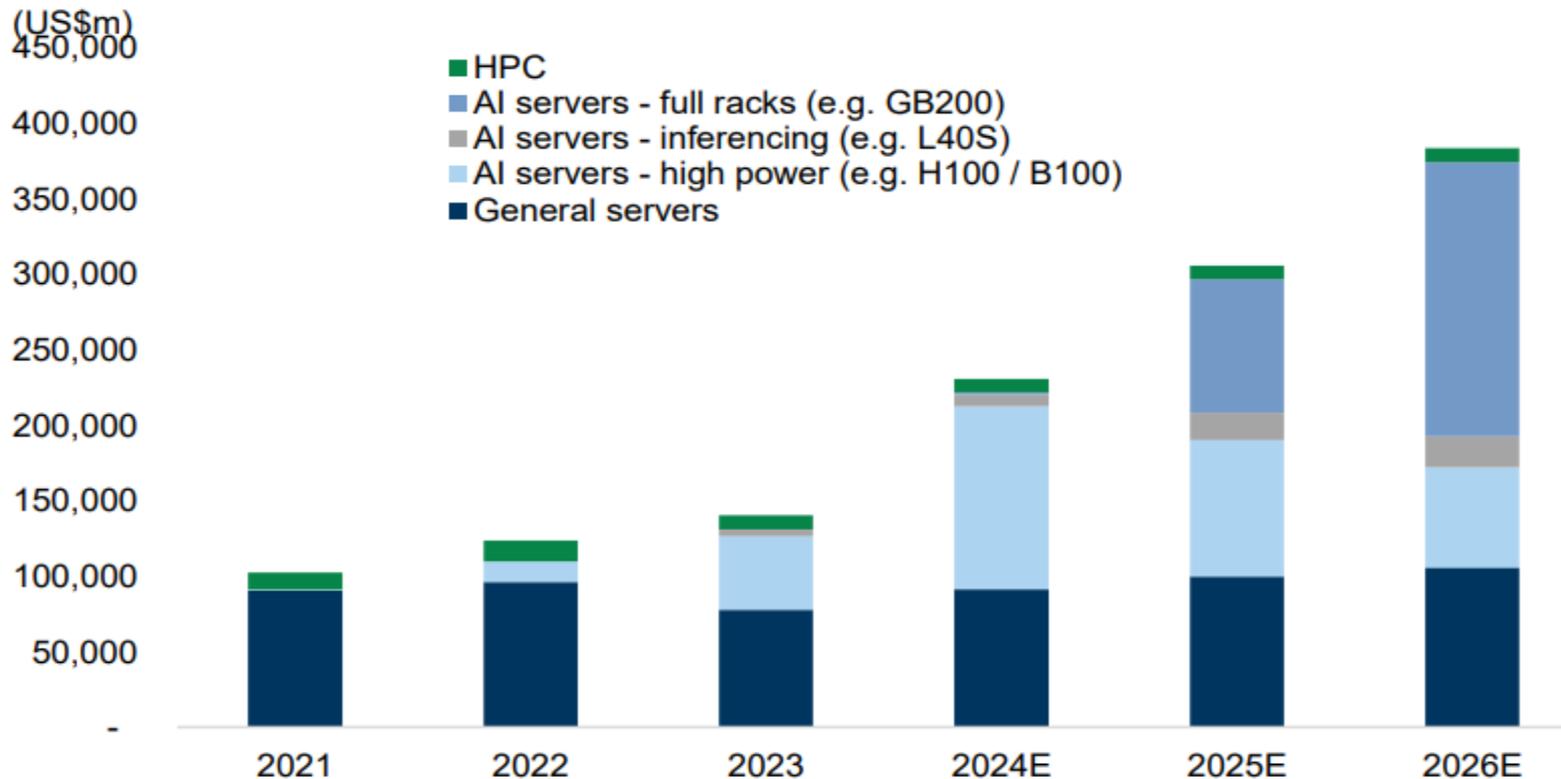


## GPU 散熱設計功率(瓦)



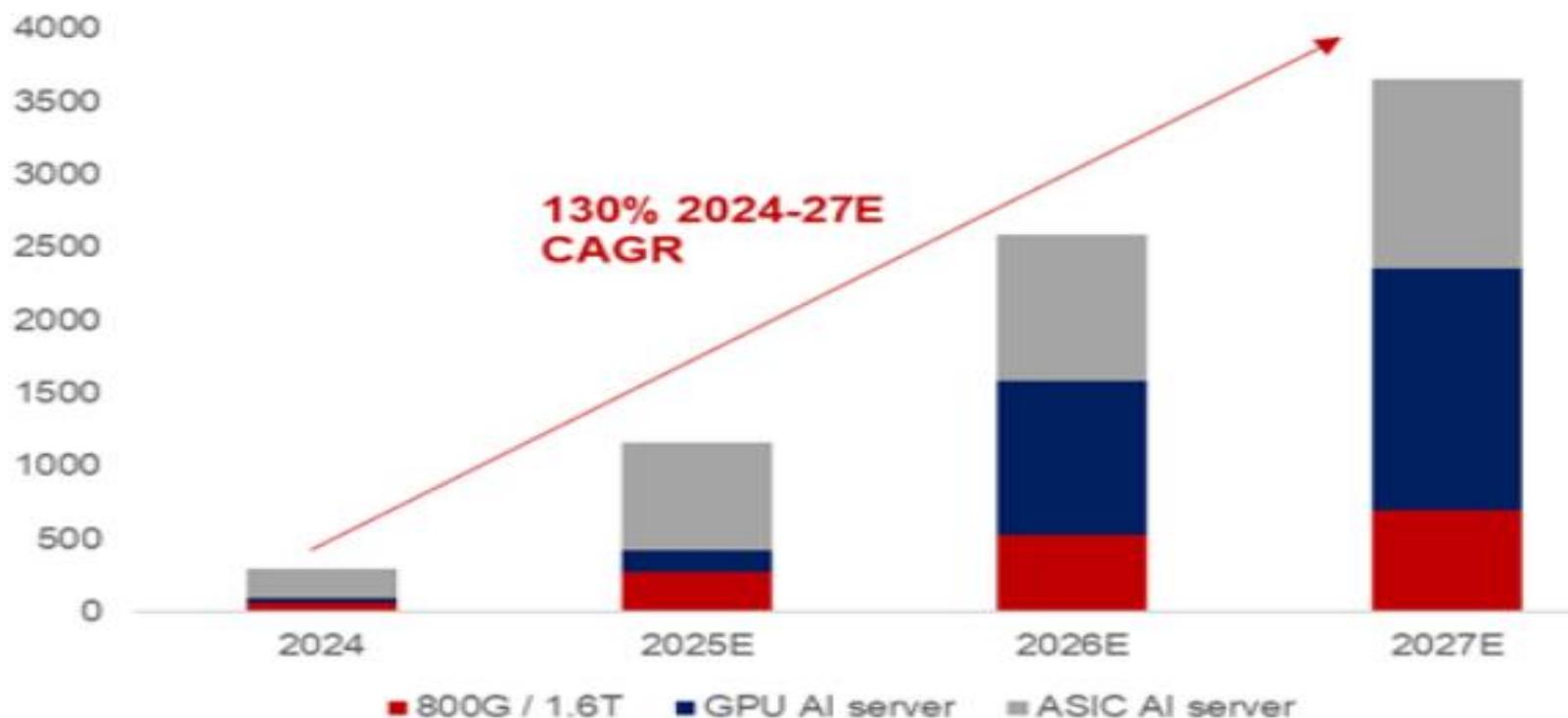
# AI帶動伺服器產值大增

## 全球伺服器市場規模預估



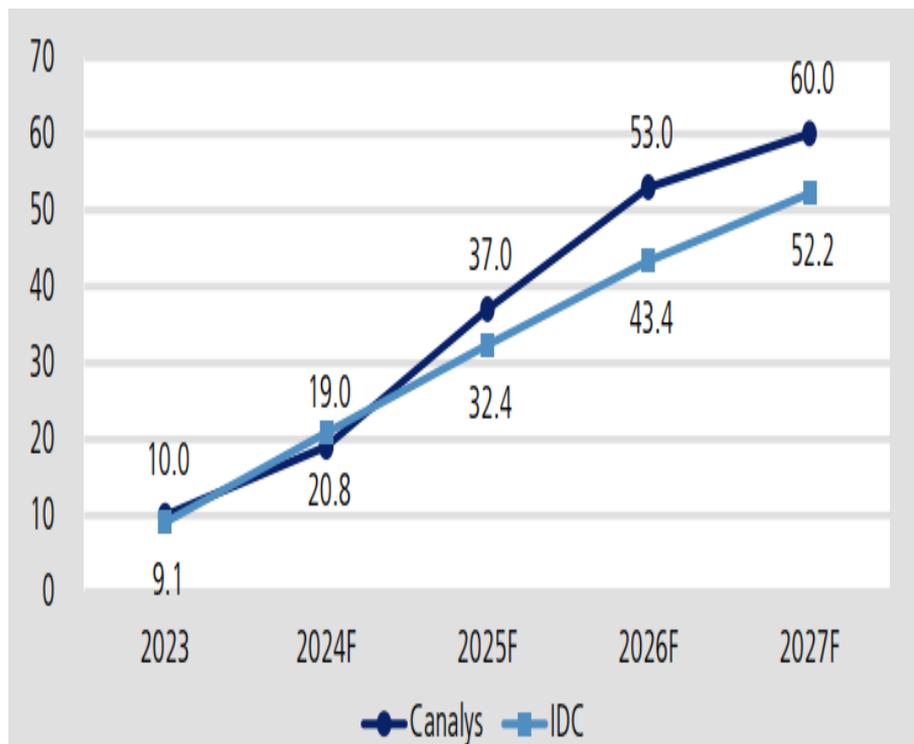
# 高規格傳輸材料成長潛力大

M8規格以上CCL市場規模預估(單位:千美元)

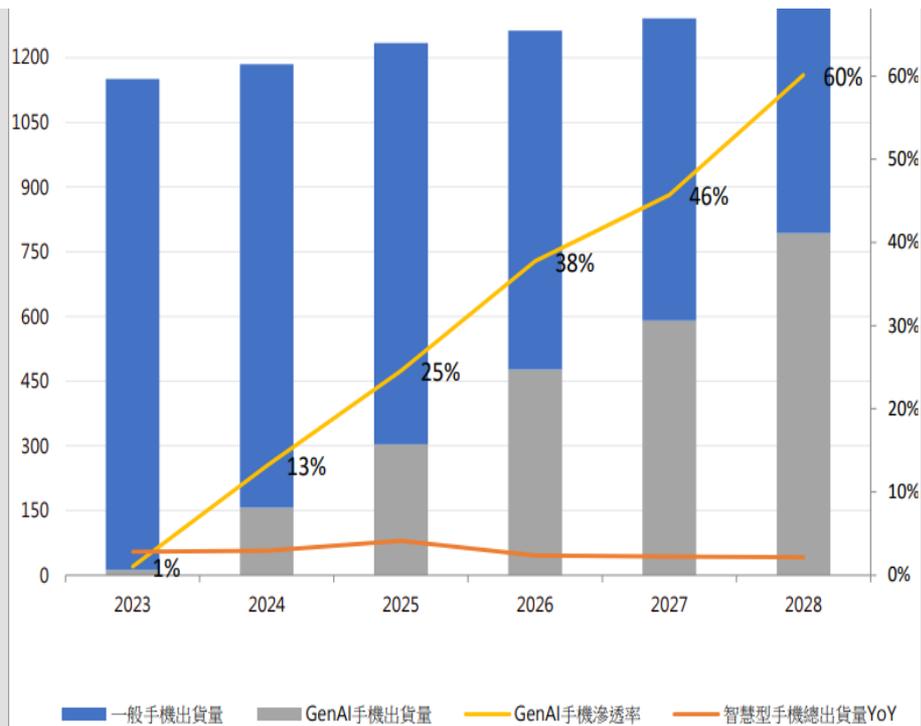


# AI裝置滲透率將大幅提升

## AI PC(搭載 NPU)滲透率(%)



## AI手機滲透率



# 大陸快速進入ADAS市場普及

比亞迪汽車“天神之眼”方案配置與傳感器數量變化(以秦PLUS為例)

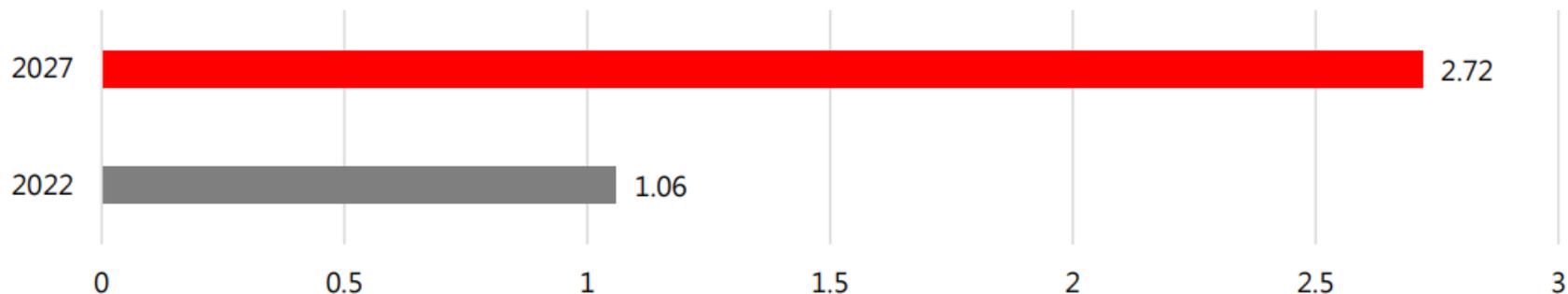
	天神之眼-A	天神之眼-B	天神之眼-C		2025智駕款	2024款
方案	三激光雷達	單/雙激光雷達	三目前視攝像頭	前方感知攝像頭	三目	無
	雙Orin-X (508TOPS)	單Orin-X (254TOPS)	Orin-N (84TOPS)/ 地平綫J6M (128TOPS)	攝像頭總數	12	1
硬件	5個毫米波雷達/12個超聲波雷達/11&12個攝像頭			超聲波雷達	12	4
	3個激光雷達	1&2個激光雷達	--	毫米波雷達	5	無
智駕能力	高速、快速路、泊車			智駕芯片	有	無
	城區無圖領航	城區無圖領航	城區記憶領航			
搭載品牌	仰望	騰勢、比亞迪	比亞迪			

資料來源：群益金鼎證券，2025/2/12；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。

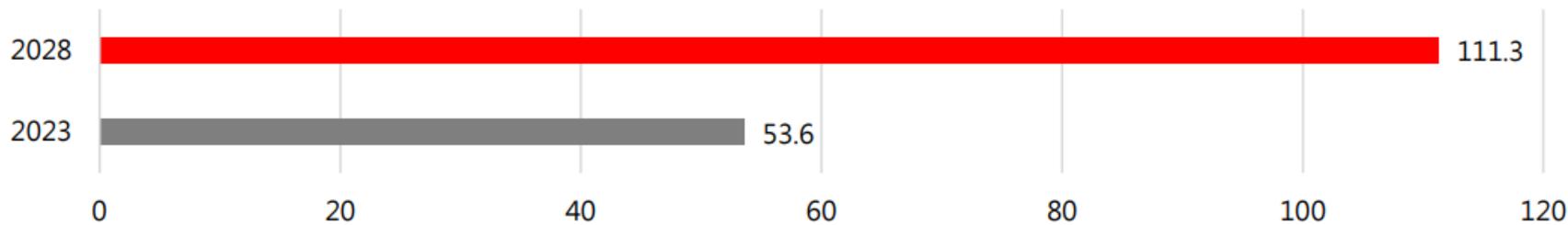
# Edge AI帶動IPC需求成長

## 邊緣運算硬體市場規模

Edge computing Hardware (CAGR+20.8%)



Edge computing (CAGR+15.7%)



**【共同基金風險聲明】** 第一金投信獨立經營管理。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（[www.fsitc.com.tw](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://announce.fundclear.com.tw)）下載。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。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。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。投資人以非本國幣計價之貨幣換匯後投資本國基金者，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，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、投資地區經社社會變動、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](http://www.fsitc.com.tw) 0800-005-908

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段6號7樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街3號5樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段144號11樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路6號21樓之一