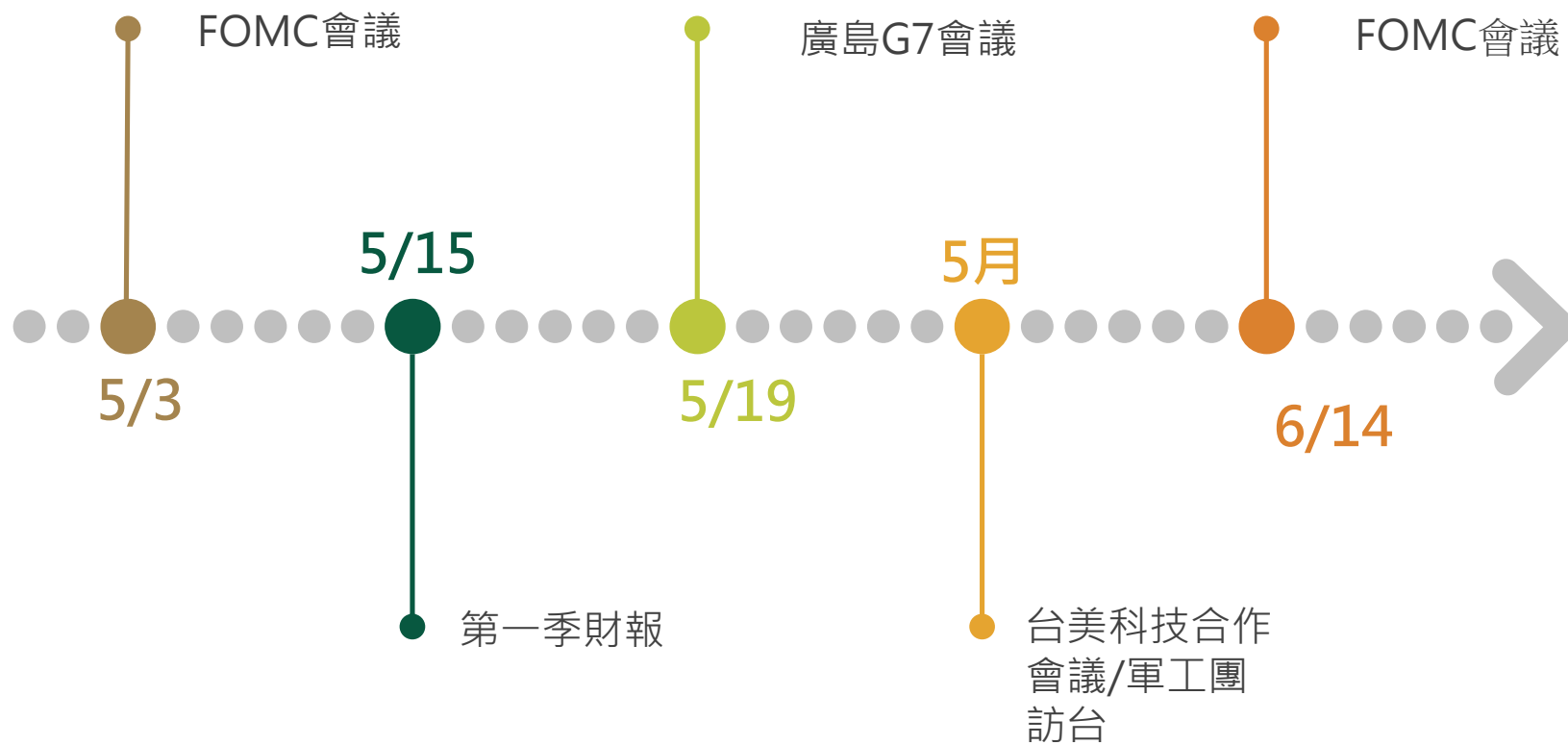


第一金 小型精選/店頭市場/ 中概平衡基金 報告

行事曆



市點焦點



利率



經濟



財報

G7同盟

1. G7峰會預計5月19日在廣島登場，包括烏克蘭戰爭情勢、核子裁軍與禁止核擴散、糧食危機和氣候變遷等全球性課題，都是會議中可能觸及的議題。
2. 七大工業國家集團(G7)領袖要求成立一個集團內的戰略重要物資供應鏈，要把美日、或美歐等個別建立的各式國際供應鏈，擴及到整合G7。
3. 日媒透露，美國已向七國集團（G7）提議，如果中國對同盟國家和地區採取「經濟脅迫行為」，他們將採取聯手對抗措施。
4. 拜登總統擬於5月G7峰會期間前往美光科技子公司（廣島縣東廣島市）半導體工廠。



降息救經濟？

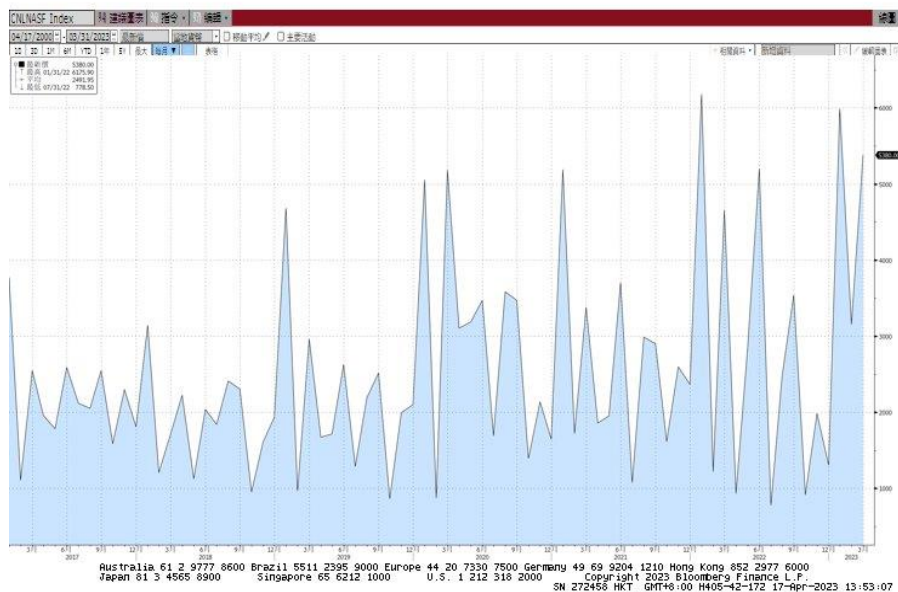
1. 根據《華爾街日報》對經濟學家的最新調查，美國經濟比經濟學家幾個月前認為的更有韌性，通膨也比預期頑固，預計聯準會(Fed)將維持高利率更長時間。
2. 經濟學家預計未來12個月出現經濟衰退的機率為61%，與1月調查持平，但經濟步入衰退的時間點可能落在2023年第三季，晚於1月調查共識預期的第二季。
3. 美聯準會 (Fed) 正面臨著維持價格穩定和金融穩定的困境。

MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2023/5/3			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17.90%	82.10%	0.00%
2023/6/14	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.30%	69.20%	16.50%
2023/7/26	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.00%	33.40%	50.90%	10.80%
2023/9/20	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.70%	20.60%	43.00%	28.80%	4.90%
2023/11/1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.70%	13.70%	34.40%	34.30%	14.10%	1.90%
2023/12/13	0.00%	0.00%	0.00%	1.40%	11.40%	30.40%	34.30%	18.00%	4.20%	0.40%
2024/3/20	0.00%	1.00%	8.70%	25.20%	32.90%	22.20%	8.20%	1.60%	0.20%	0.00%
2024/6/19	6.80%	18.50%	28.40%	25.70%	13.90%	4.40%	0.80%	0.10%	0.00%	0.00%
2024/9/25	26.50%	22.10%	12.10%	4.30%	1.00%	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

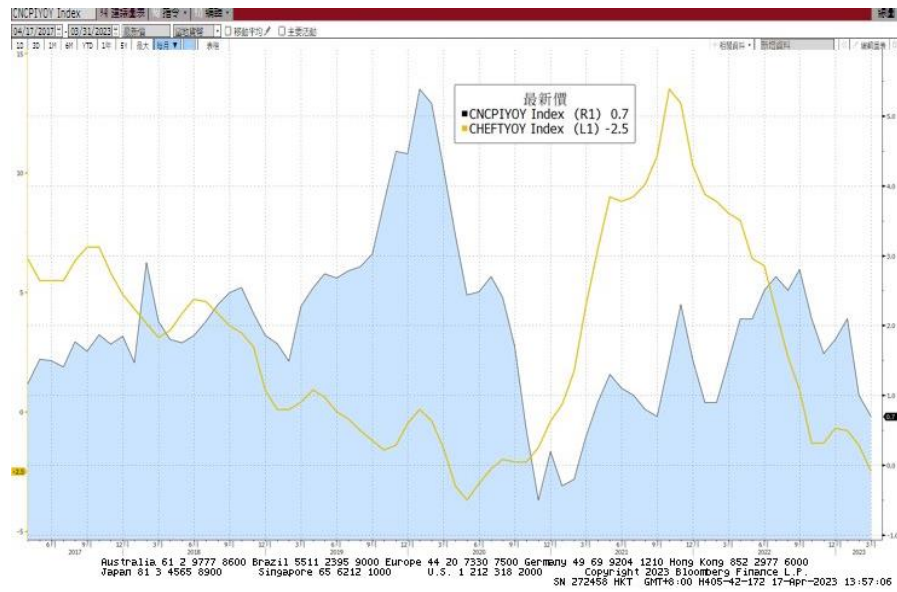
中國維持寬鬆

1. 中國3月M2年增率12.7%，當月新增人民幣貸款、社會融資規模增量創歷史同期新高。從第一季來看，人民幣貸款增加10.6兆元，較上年同期增2.27兆元，同樣刷新歷史同期高點。
2. 中國3月物價指數(CPI)較去年僅上漲0.7%，為2021年9月以來最低漲幅，也比經濟學家預測的上漲 0.9%，有明顯的差距。抑制物價上漲主因則來自於勞動市場疲軟，尤以16至24歲就業人口疲軟程度較為嚴重。

中國新增信貸



中國CPI/PPI



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/4

中國經濟復甦？

1. 中國消費者對在汽車等大件物品上的開支持謹慎態度，第一季汽車銷售衰退，另外，中國的房地產泡沫被刺破，房地產景氣下滑，個人和企業的資產負債表受到嚴重衝擊，資產端大幅縮水，而負債並沒有顯著變化。為此，個人和企業都極力償還債務，不管利率多低，個人和企業都不想投資，經濟陷入流動性陷阱，貨幣政策失效。
2. 陶冬指出，今年以來，政府對經濟的刺激力度不可謂不大，究其原因，恐怕是政府的刺激措施，基本侷限在國企和地方融資平台層面上，民企沒有分到一杯羹，所以經濟刺激措施無法撬動更大規模的投資，也無法使經濟全面恢復活力。

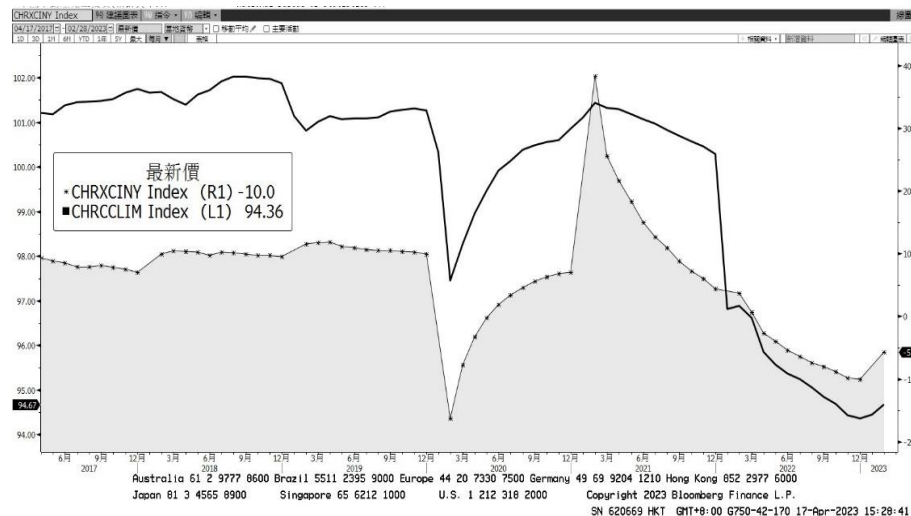
中國新車銷售

总体市场-2023年3月产量分析表



产量 (单位: 万辆)	轿车	MPV	SUV	狭义乘用车 合计	微客	广义乘用车 合计
3月份	93.2	10.0	104.7	207.9	2.1	210.0
2月份	76.1	6.7	83.6	166.4	2.8	169.2
同期	87.4	7.7	87.5	182.6	3.7	186.4
同比	6.7%	29.4%	19.7%	13.8%	-43.7%	12.7%
环比	22.5%	48.8%	25.3%	24.9%	-23.9%	24.2%
累计	229.3	22.6	256.8	508.7	7.2	515.8
同期累计	254.3	20.6	262.3	537.2	9.4	546.6
同比	-9.8%	9.5%	-2.1%	-5.3%	-24.0%	-5.6%

中國房地產投資/房地產景氣



資料來源：中國乘聯會 · Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/4

全球經濟趨緩

1. 全球經濟持續面臨俄烏衝突、通膨與升息、中國清零政策等挑戰，主要機構皆預估2023年成長動能將進一步減緩。
2. IMF指出，儘管金融體系可能熬過近期銀行的動盪，但全球經濟成長面臨的風險正在上升。

IMF經濟預測

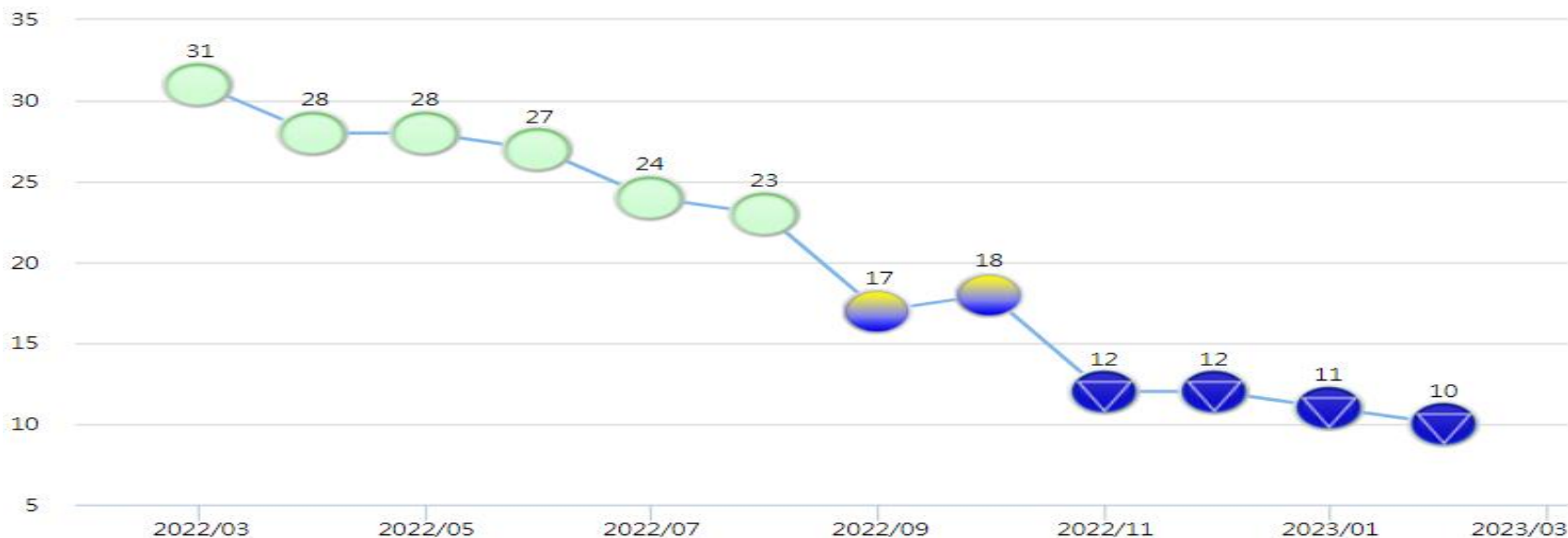
	2022	Projections		Difference from January 2023 WEO Update ¹		Difference from October 2022 WEO ¹	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
World Output	3.4	2.8	3.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2
Advanced Economies	2.7	1.3	1.4	0.1	0.0	0.2	-0.2
United States	2.1	1.6	1.1	0.2	0.1	0.6	-0.1
Euro Area	3.5	0.8	1.4	0.1	-0.2	0.3	-0.4
Germany	1.8	-0.1	1.1	-0.2	-0.3	0.2	-0.4
France	2.6	0.7	1.3	0.0	-0.3	0.0	-0.3
Italy	3.7	0.7	0.8	0.1	-0.1	0.9	-0.5
Spain	5.5	1.5	2.0	0.4	-0.4	0.3	-0.6
Japan	1.1	1.3	1.0	-0.5	0.1	-0.3	-0.3
United Kingdom	4.0	-0.3	1.0	0.3	0.1	-0.6	0.4
Canada	3.4	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	-0.1
Other Advanced Economies ²	2.6	1.8	2.2	-0.2	-0.2	-0.5	-0.4
Emerging Market and Developing Economies	4.0	3.9	4.2	-0.1	0.0	0.2	-0.1
Emerging and Developing Asia	4.4	5.3	5.1	0.0	-0.1	0.4	-0.1
China	3.0	5.2	4.5	0.0	0.0	0.8	0.0
India ³	6.8	5.9	6.3	-0.2	-0.5	-0.2	-0.5

第四顆藍燈

1. 台灣2月景氣對策綜合判斷分數10分，較上月減少1分。2月生產面、貿易面、金融面、信心面指標仍低迷，惟內需消費回溫，零售及餐飲業營業額均較去年同期擴增。
2. 由於外貿需求續呈疲弱，恐仍壓抑我國出口表現；投資方面，國內半導體先進製程、綠能投資持續，政府擴大公共建設預算，有助維繫投資動能；內需方面，隨疫情影響淡化，加以政府強化疫後經濟韌性及全民共享經濟成果等措施，可望促進消費動能。

景氣對策信號及分數

單位：分



資料來源：國發會·第一金投信整理·2023/3

財報展望

1. 2022年受庫存調整影響，預估上市櫃公司獲利衰退8.8%。2023年受半導體及PC及面板、航運、塑化衰退影響，預估獲利較2022年衰退29.98%。
2. 第一季衰退幅度較大，第四季可望恢復成長。第二季進入傳統淡季，指數恐有修正壓力。

台灣上市櫃企業獲利預期

百萬元台幣	2020	2021	2022(F)	2023(F)	2022Q3	2022Q4	2023Q1(F)	2023Q2(F)	2023Q3(F)	2023Q4(F)
現金股利	1,548,300	2,331,145	2,469,762	1,729,218	NA	NA	NA	NA	NA	NA
上市櫃公司企業獲利	2,448,254	4,297,870	3,920,256	2,744,791	1,120,427	571,812	560,280	623,609	759,641	801,261
上市櫃公司企業獲利YoY	21.72%	75.55%	-8.79%	-29.98%	-3.42%	-47.09%	-51.68%	-41.63%	-32.20%	40.13%
電子合計	1,405,059	2,096,317	2,341,061	1,785,662	678,778	533,671	380,927	374,252	474,753	555,730
傳產合計	1,043,195	2,144,458	1,579,196	959,129	441,648	38,141	179,354	249,357	284,888	245,531

投資人信心樂觀

1. 本週動能及交易動能為要主要趨動指數因子，價值及股利表現較差。
2. 今年以來，投資人保持樂觀氣氛，交易活動、成長及動能因子取得較佳表現。投資人願意投資交易熱絡及創新高之股票，具有利基題材之中小型股受到青睞。

驅動指數因子分析

型態	因子/驅動者名稱 (8)	1日總報酬	1週	YTD	1Yr	10年
動能	Momentum	0.79 %	2.11 %	4.14 %	12.09 %	135.05 %
交易活動	Liquidity	1.22 %	0.81 %	8.54 %	(9.34)%	(31.98)%
規模	規模	(1.07)%	0.28 %	(0.26)%	(16.66)%	(48.55)%
成長	成長率	0.07 %	0.14 %	8.21 %	4.32 %	(3.79)%
波動率	Low Volatility	(0.73)%	(0.07)%	(8.00)%	1.80 %	(40.64)%
Quality	Quality	(0.30)%	(0.48)%	1.25 %	(0.59)%	(5.75)%
價值	Value	(0.80)%	(1.44)%	(2.00)%	(5.21)%	79.32 %
股利	Dividend Yield	(0.68)%	(1.84)%	(3.85)%	(8.25)%	(6.09)%

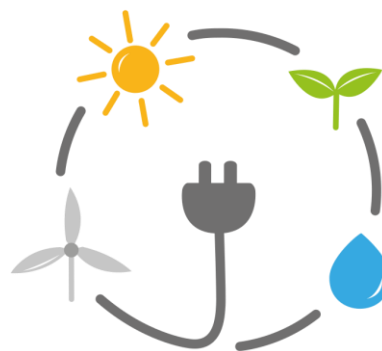
投資重點



軟體



航太



能源



CDMO

小結



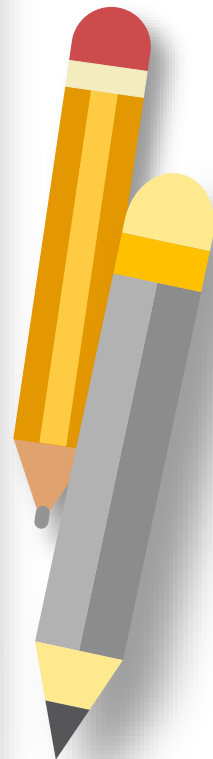
FED並未釋出鷹派言論，市場認為下半年將降息救市，市場情緒樂觀。



中國寬鬆金融環境，但消費者持續去槓桿，經濟復甦力道受限。



企業去化庫存速度緩慢，財報表現保守。



操作策略



01

投資人預期降息，市場情緒樂觀，指數維持高檔。

02

投資風格仍以動能及交易活動帶動，主題性投資為今年主流。

03

經濟復甦力道減緩，穩健現金流量產業受到青睞，看好軟體、航太、能源、生技等產業。

基金績效與投資組合

小型精選基金-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	13.00	21.17	13.00	11.05	19.90	97.45	58.11	503.20

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/3/31 · 基金成立日：1998/8/13

基金成立以來淨值表現

— 第一金小型精選基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/3/31 · 基金成立日：1998/8/13

小型精選基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

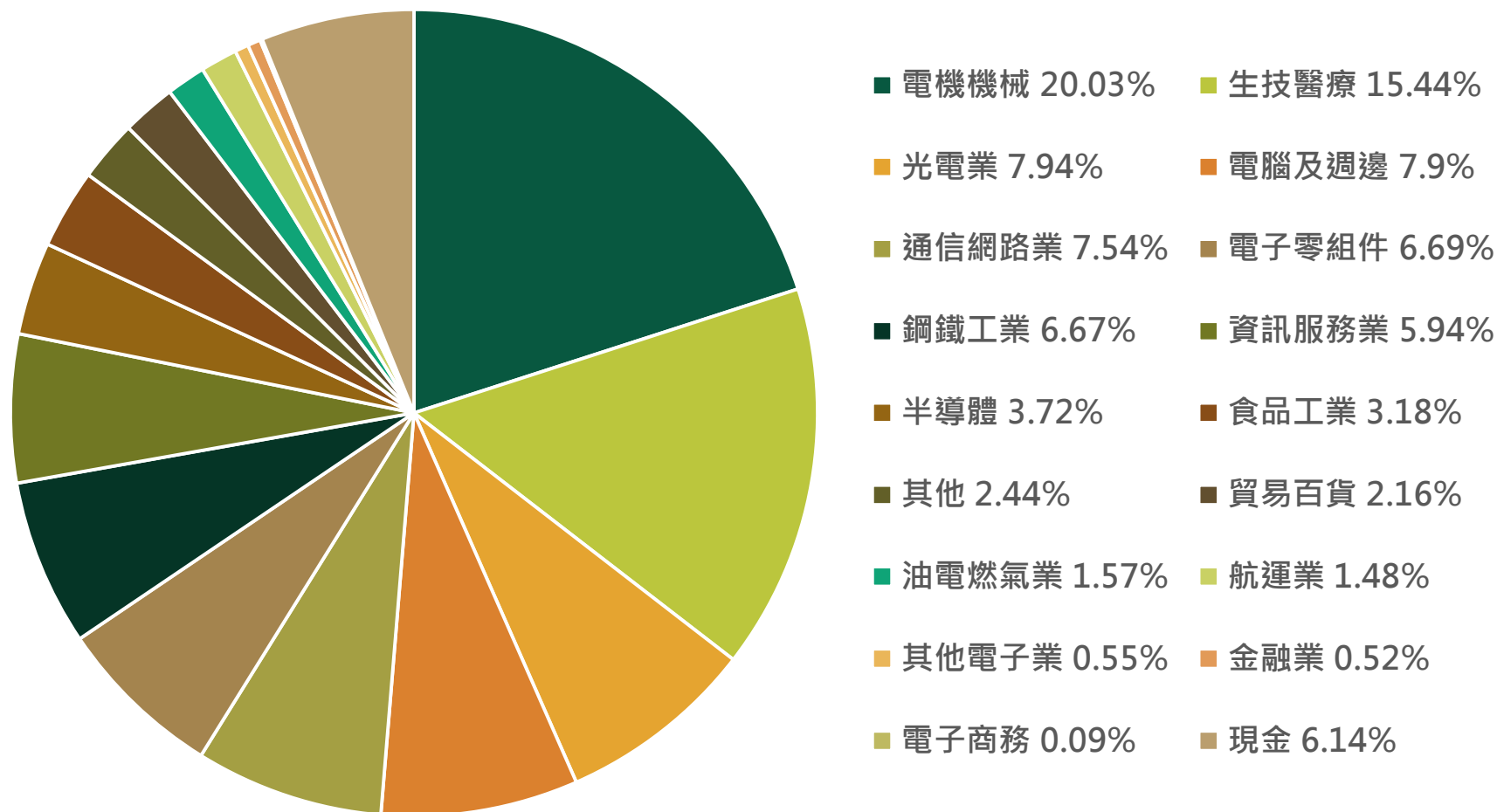
1. 加碼：半導體(宜鼎)、電機(東元)、工業電腦(艾訊)
2. 減碼：生技(大江、視陽)、電子商務(富邦媒)

	2023年3月	比重	2023年2月	比重
1	保瑞	8.55%	保瑞	7.08%
2	高力	5.40%	高力	5.60%
3	中興電	5.32%	中興電	5.41%
4	晶睿	4.81%	國巨	4.79%
5	榮剛	4.75%	美時	4.39%
6	宜鼎*	4.35%	晶睿	4.36%
7	東元*	4.25%	榮剛	3.38%
8	美時	3.86%	大江	3.32%
9	艾訊*	3.55%	視陽	3.22%
10	國巨	3.26%	富邦媒	2.98%

資料來源：第一金投信，2023/3/31，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

小型精選基金-產業配置



基金小檔案

基金名稱	第一金小型精選基金	成立日	1998/8/13
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	國泰世華銀行
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中小型股，故本基金風險等級為 RR5。

店頭基金-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	13.04	20.05	13.04	12.50	18.64	89.41	45.52	41.30

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/3/31 · 基金成立日：1997/7/23

基金成立以來淨值表現

— 第一金店頭市場基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/3/31 · 基金成立日：1997/7/23

店頭基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

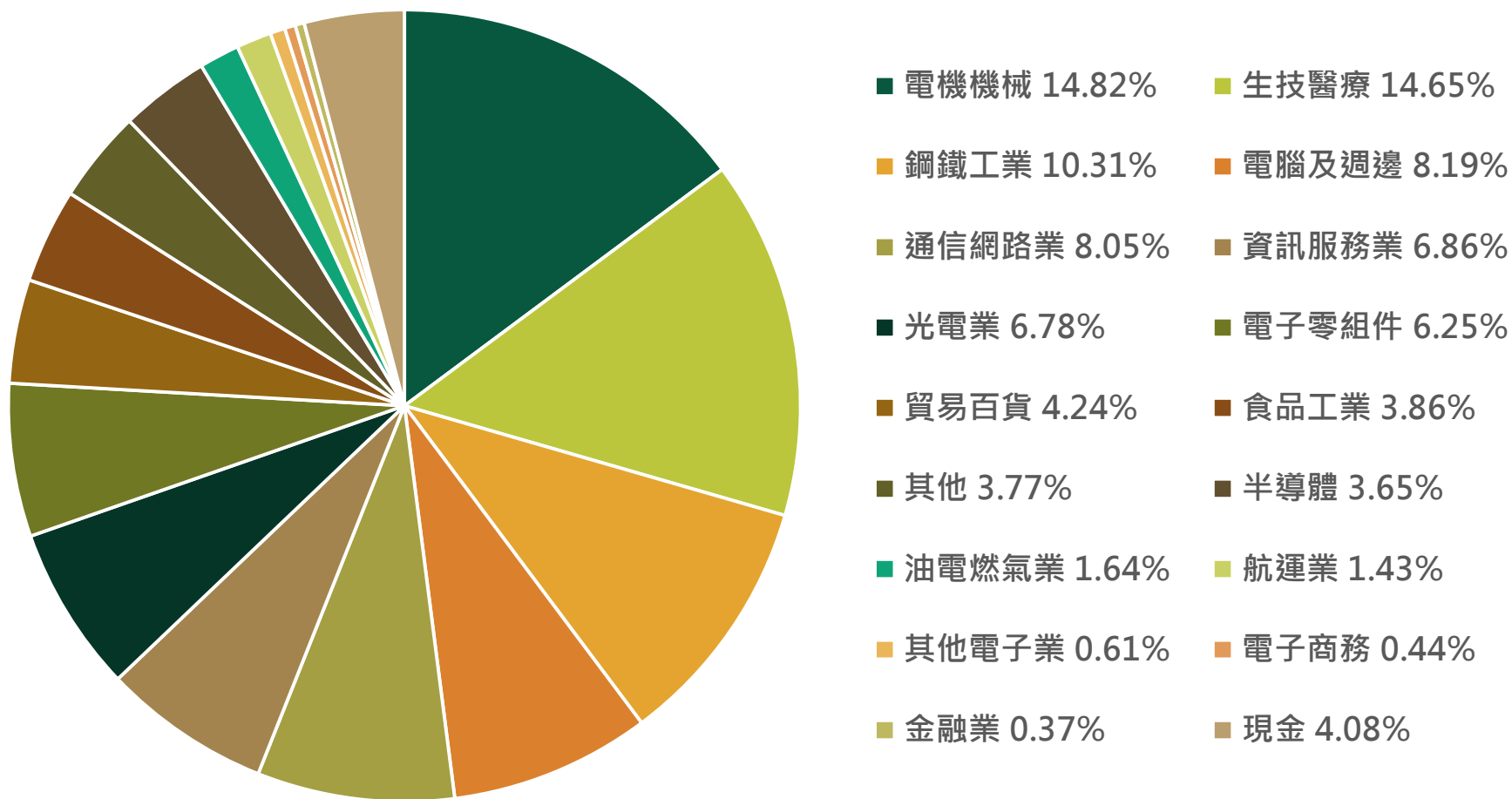
1. 加碼：半導體(宜鼎)、工業電腦(艾訊)、通訊(是方)、光電(中光電)
2. 減碼：生技(大江、智擎)、工業電腦(立端)、電子零件(國巨)

	2023年3月	比重	2023年2月	比重
1	保瑞	8.43%	保瑞	6.77%
2	榮剛	6.49%	榮剛	4.90%
3	宜鼎*	4.40%	高力	4.22%
4	高力	4.18%	中興電	3.87%
5	中興電	3.90%	大江	3.47%
6	金穎生技	3.86%	國巨	3.36%
7	艾訊*	3.79%	金穎生技	3.18%
8	晶睿	3.43%	智擎	3.11%
9	是方*	3.38%	晶睿	3.03%
10	中光電*	3.35%	立端	2.83%

資料來源：第一金投信 · 2023/3/31 · 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

店頭基金-產業配置



資料來源：第一金投信 · 2023/3/31

基金小檔案

基金名稱	第一金店頭市場基金	成立日	1997/7/23
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	兆豐國際商業銀行
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，主要投資於國內店頭市場有價證券，故本基金風險等級為 RR5。

中概平衡基金-績效表現

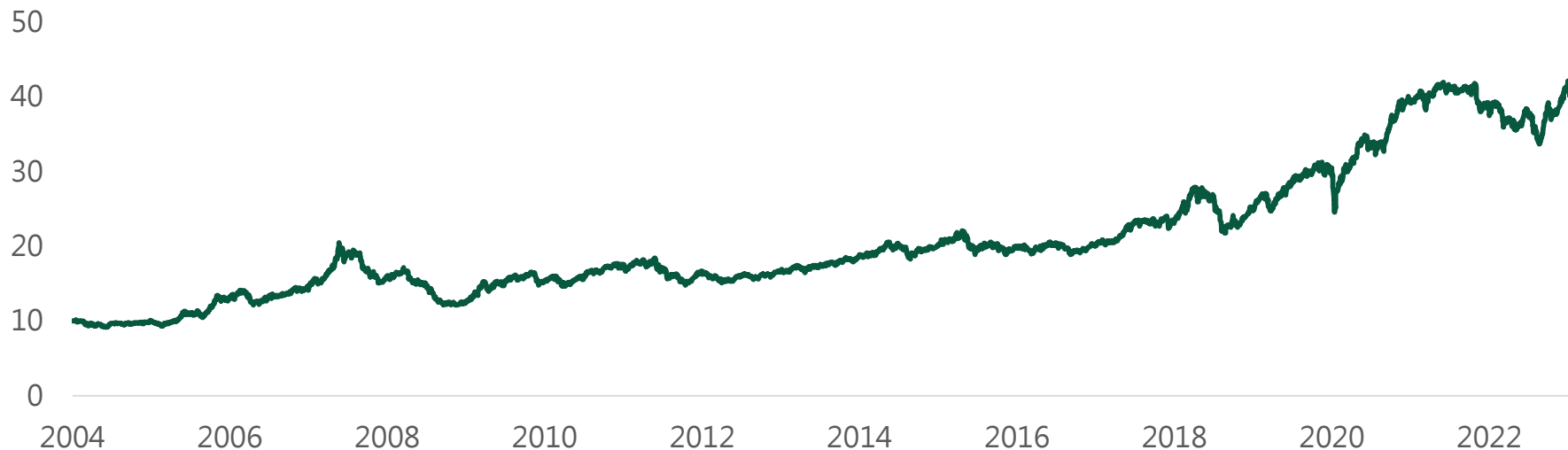
基金績效表現(%)

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	10.64	16.77	10.64	6.76	4.98	51.51	70.11	317.10

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/3/31 · 基金成立日：2004/3/5

基金成立以來淨值表現

— 第一金中概平衡基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/3/31 · 基金成立日：2004/3/5

中概平衡基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

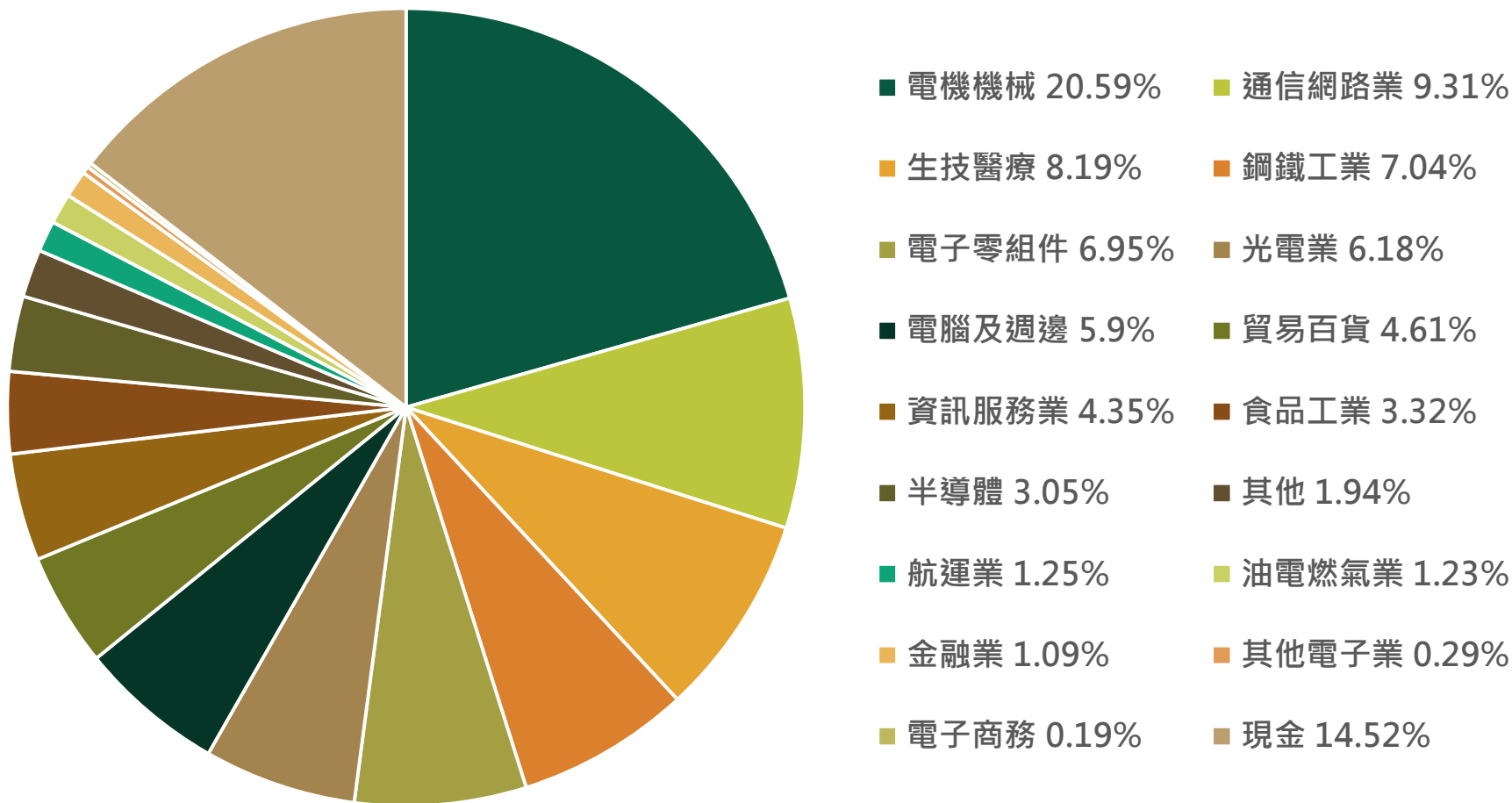
1. 加碼：工業電腦(艾訊)、電機(東元)、通訊(中華電)、食品(金穎生技)
2. 減碼：生技(大江)、電子商務(富邦媒)、金融(臺企銀)、汽車(裕隆)

	2023年3月	比重	2023年2月	比重
1	榮剛	5.62%	高力	5.51%
2	高力	5.27%	國巨	5.32%
3	中興電	5.17%	中興電	5.31%
4	東元*	4.92%	榮剛	4.15%
5	保瑞	4.36%	裕隆	3.88%
6	國巨	3.91%	保瑞	3.86%
7	中華電*	3.84%	臺企銀	3.32%
8	艾訊*	3.58%	大江	3.15%
9	晶睿	3.35%	富邦媒	3.14%
10	金穎生技*	3.32%	晶睿	3.06%

資料來源：第一金投信，2023/3/31，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

中概平衡基金-產業配置



基金小檔案

基金名稱	第一金中概平衡基金	成立日	2004/3/5
基金類型	平衡型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR4*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	國泰世華銀行
經理費率	每年 1.2%	保管費率	每年 0.12%
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；*本基金為國內平衡型，股票部位主要投資於中國概念股，故本基金風險等級為 RR4。

【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