



成熟股市首選美國 美國產業首選科技

林元平
瀚亞投信 - 海外股票部主管
August 2020

林元平，瀚亞投信 - 海外股票部主管



- 學歷：臺灣大學經濟學研究所碩士，特許財務分析師(CFA)
- 專長：全球科技股票及股市策略
- 投資哲學：投資，乃是以合理的價格買進具有能力在未來持續創造股東權益的公司；所以公司的發展策略、產品競爭力、市場地位的提升與否、以及相對應的財務報表均是考量的重點。
- 經歷：元大投信 - 國際部基金經理人、國泰投顧 - 總體經濟分析師

問題一：現階段整體股票市場，相對看好那些國家和產業呢？



市場看法及投資策略

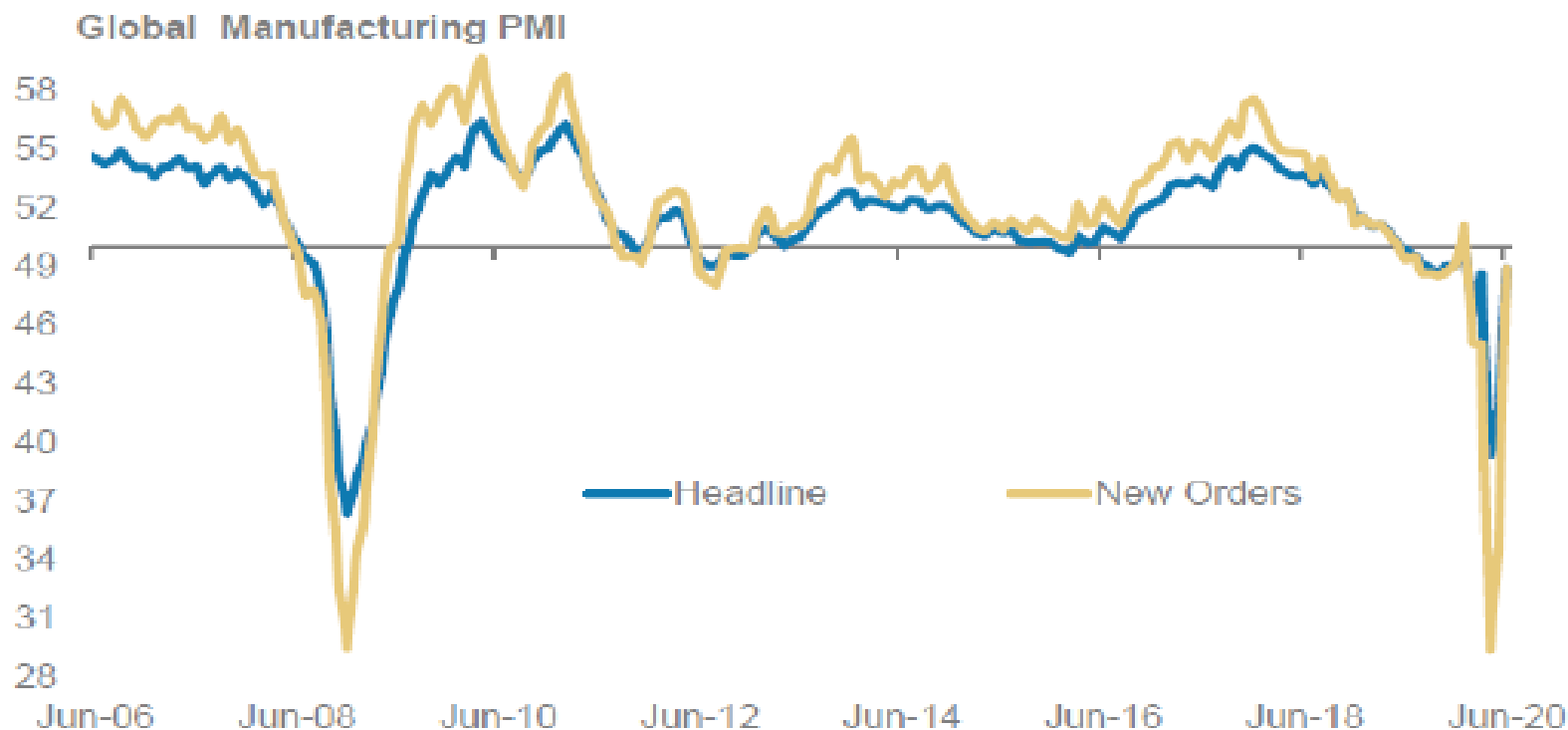
- ▶ 金融市場在極度寬鬆的環境下，搭配近期主要國家陸續恢復經濟活動，risk on氣氛將利於全球股市。主要市場已創新高或接近新高，技術面亦支持股市持續向上。
- ▶ 在市場方面，我們持續看好疫情已獲得控制的國家，如**台灣及中國**；或是財政/貨幣政策有能力帶領國家走出難關的國家，如**美國**。
- ▶ 5G的推動及雲端的進一步滲透，加上電子商務及企業端對於數位轉換的需求，所以在產業方面我們持續看好**資訊科技類股**。

問題二：美股已經漲這麼多了，為什麼還是持續看好美股？



全球採購經理人指數呈現強勁的V型反彈

製造設備毫髮無損，只要疫情獲得控制，生產面可快速恢復



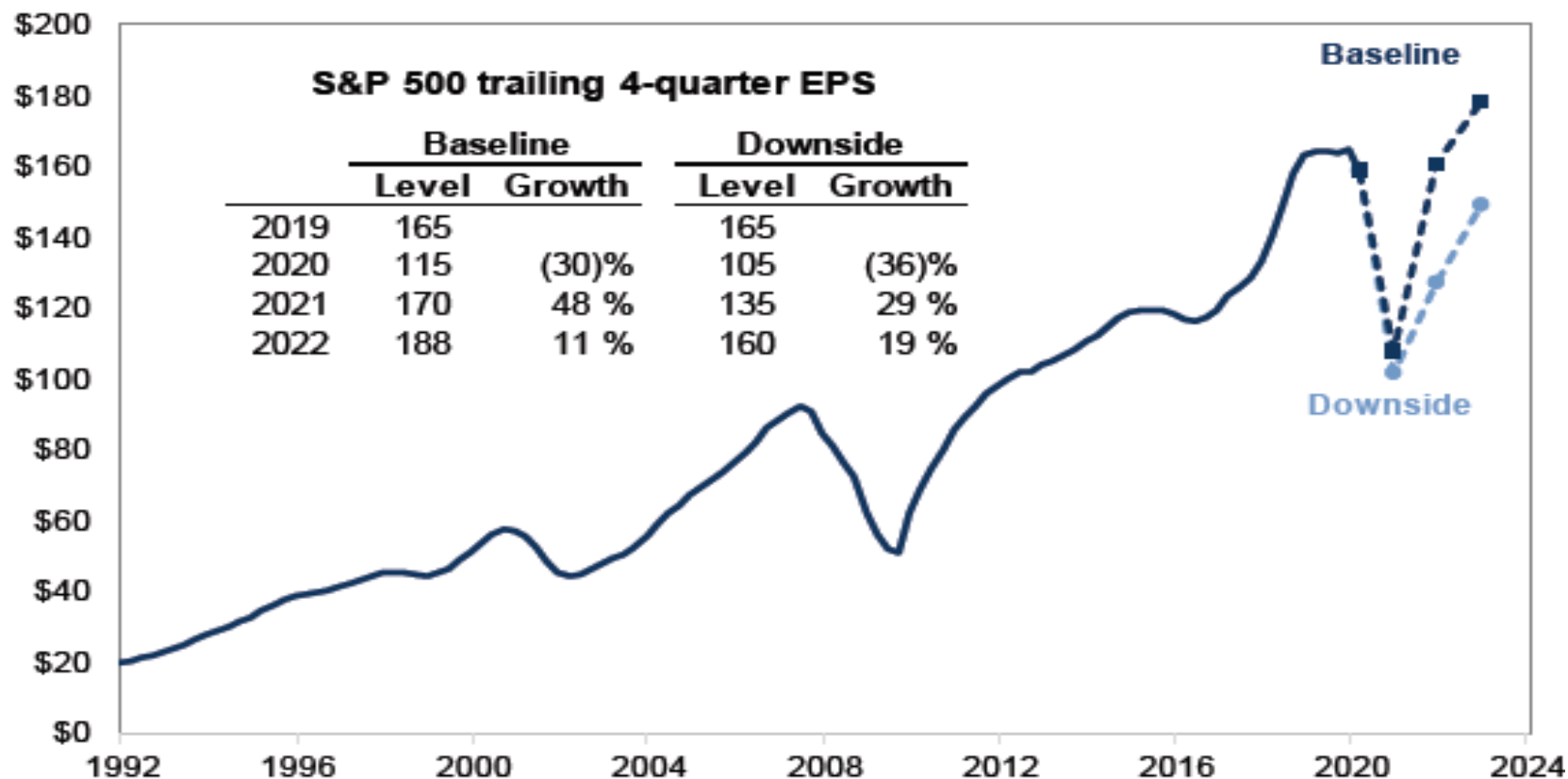
資料來源：Morgan Stanley, 2020/7/13

全球逐步解封，美國近期總體數據遠優於先前市場的悲觀預期 企業端對於今年的獲利展望可望逐步上修



資料來源：Morgan Stanley, 2020/7/13

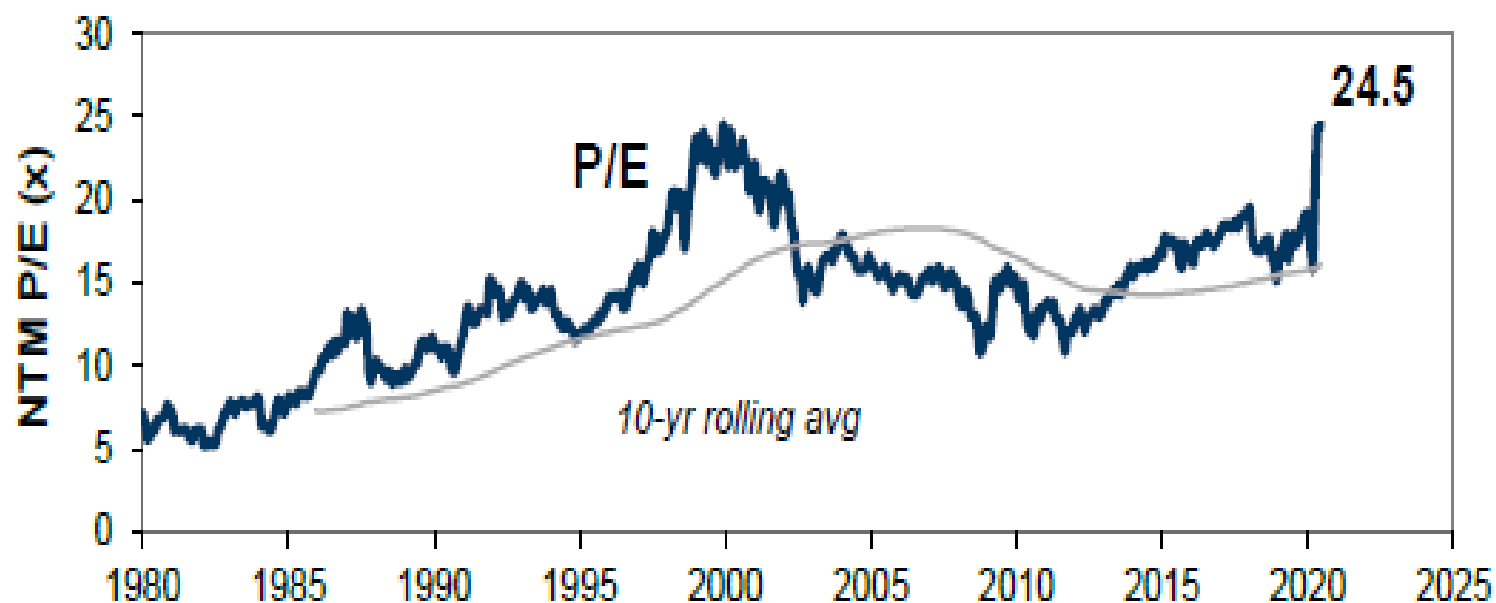
當疫情對經濟的衝擊逐漸消退，S&P 500的獲利將再創新高 市場樂觀期待2021年後的每股盈餘將超過19年的高點



資料來源：Goldman Sachs, 2020/7/10

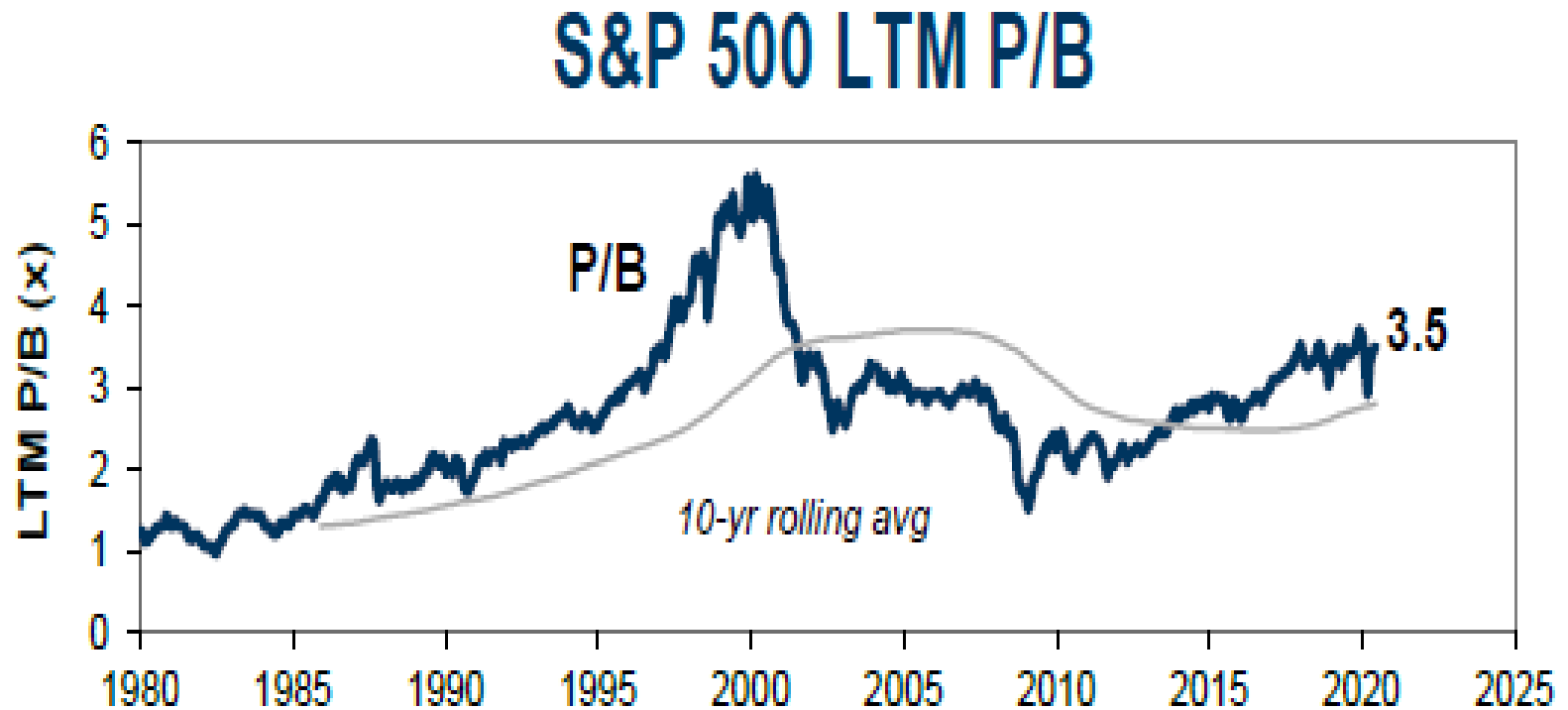
雖然S&P 500以2020年獲利計算的本益比已超過22倍

S&P 500 NTM P/E



資料來源：Goldman Sachs, 2020/7/10

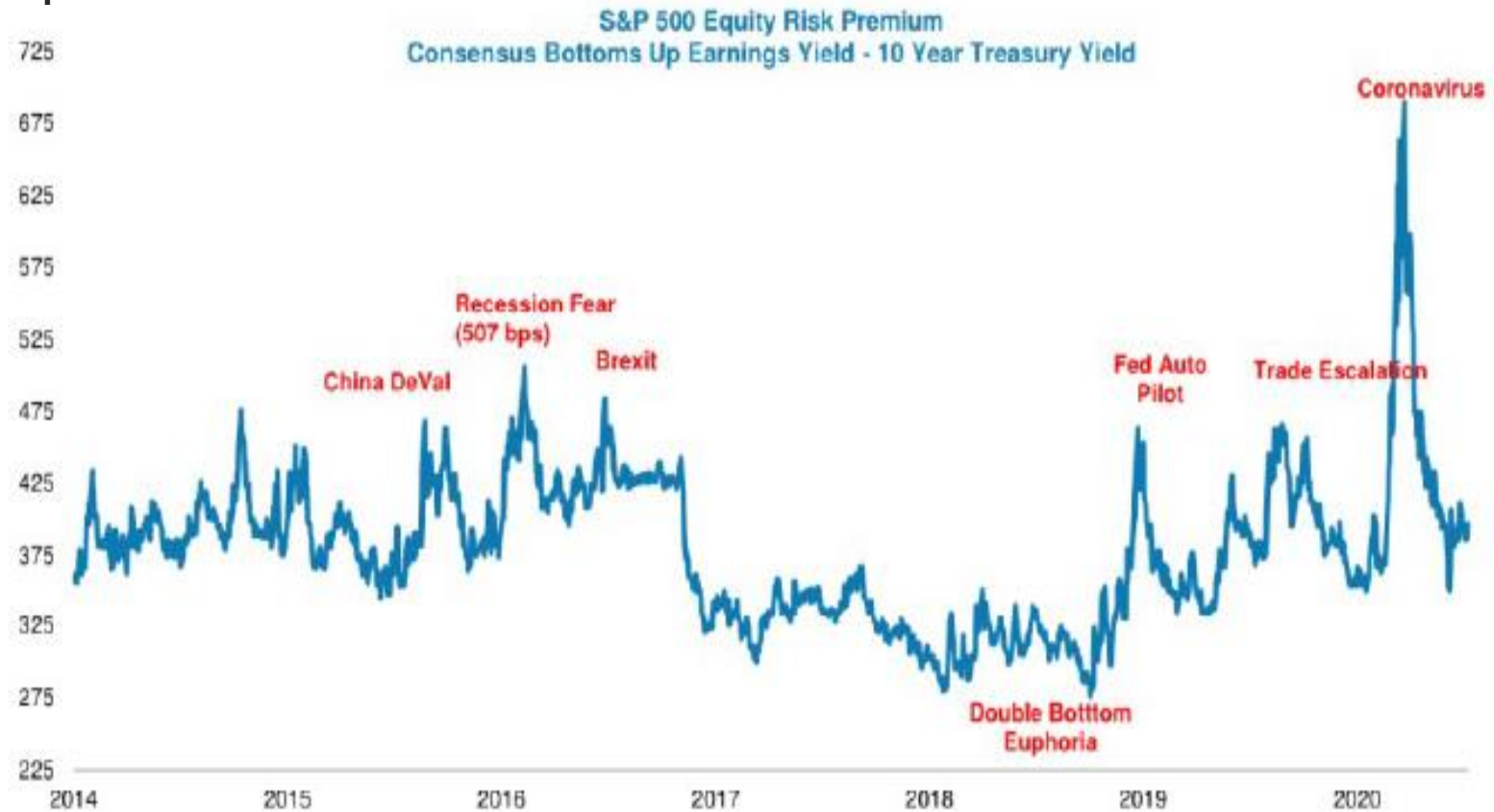
但是其股價淨值比並未過度擴張



僅供中國人壽內部教育訓練使用，請勿外流。

且因10年期公債殖利率偏低，其與公債間的相對評價仍然合理

bps



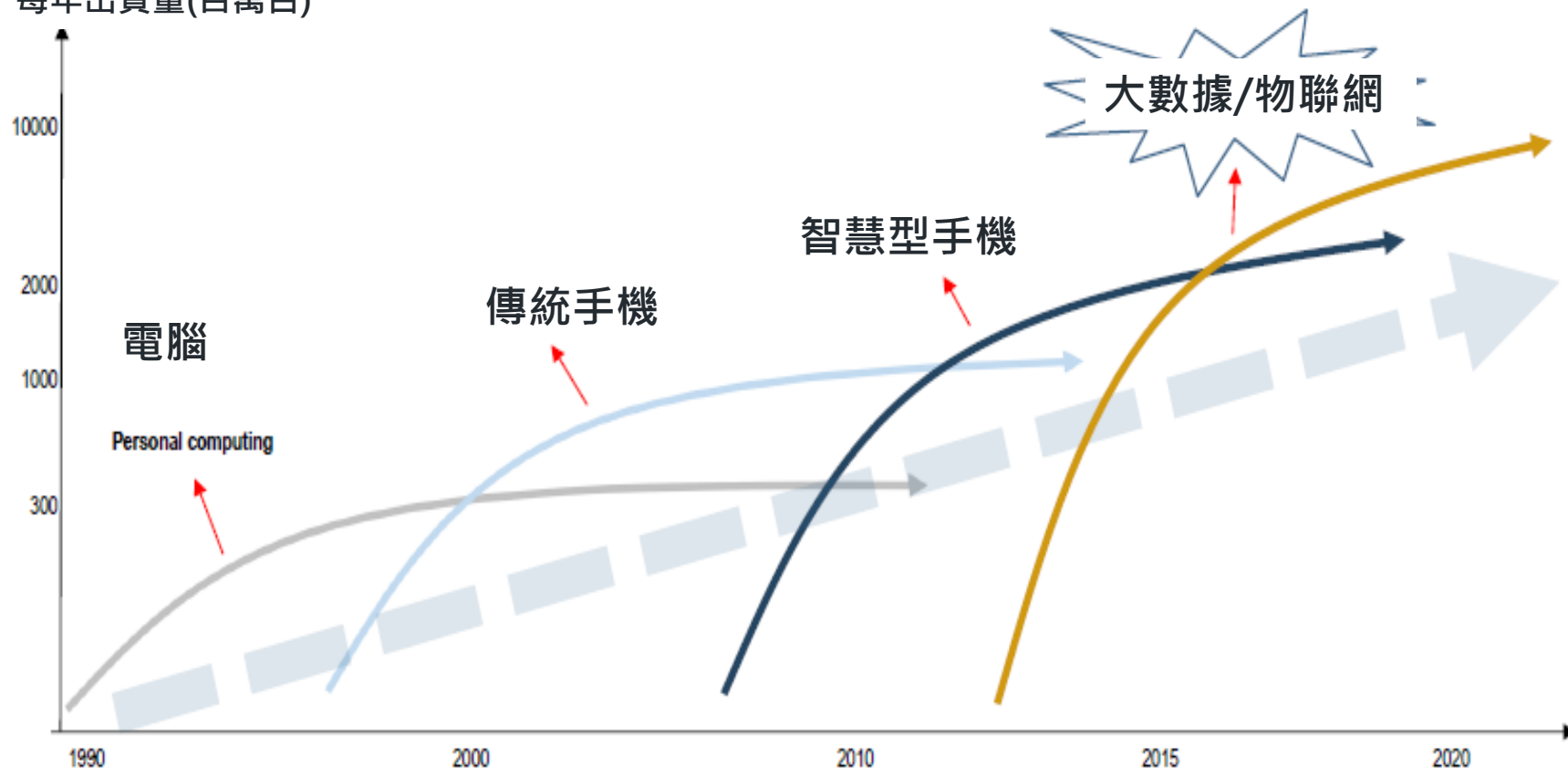
資料來源：Morgan Stanley, 2020/7/13

問題三：在美國的眾多產業中，相對更看好那一個產業呢？



5G、物聯網帶領我們進入大數據時代，除了帶動相關裝置出貨量勁揚外，亦將帶動軟體的升級以及新的應用產生

每年出貨量(百萬台)

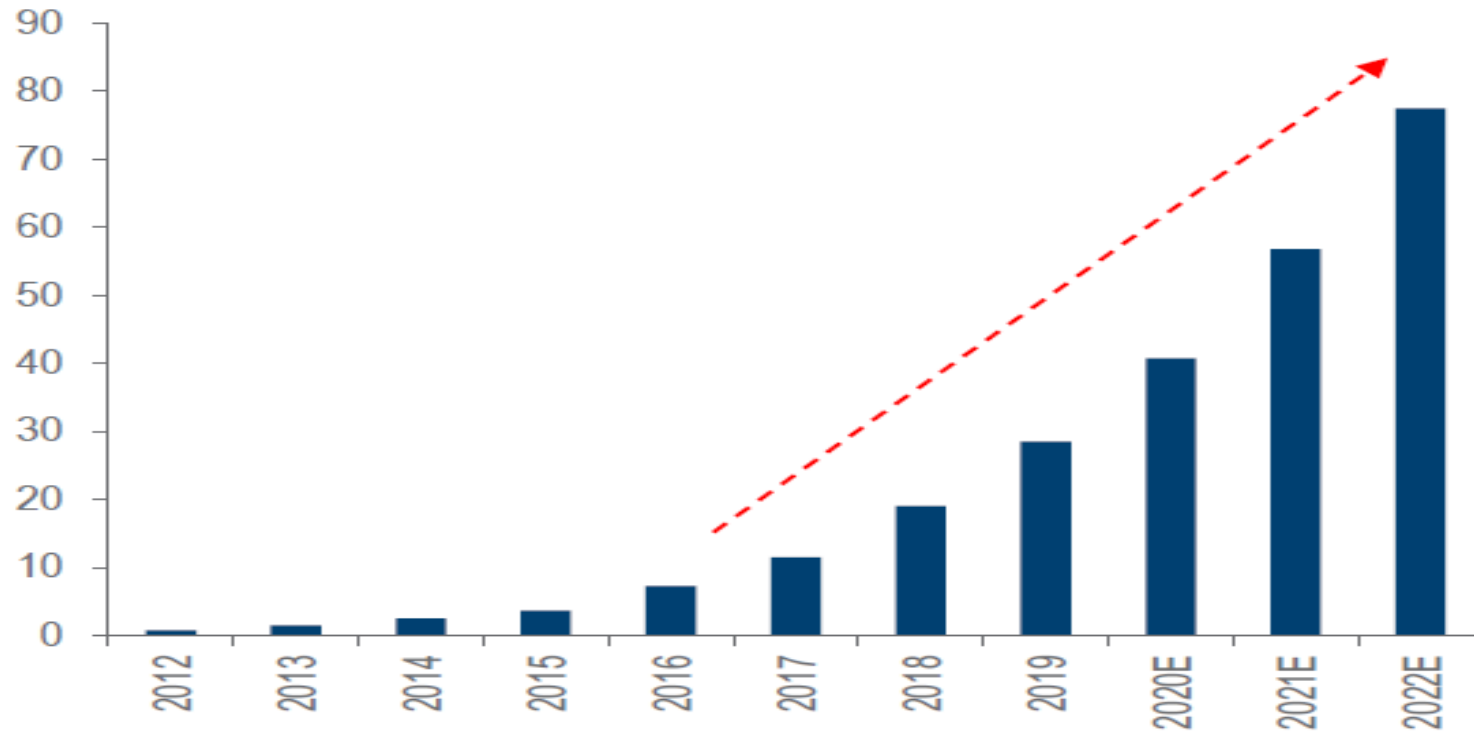


資料來源: Daiwa, 2020/06

爆量的數據產出和疫情催化的遠距辦公需求，企業對於雲端的支出將持續增加

艾位元組

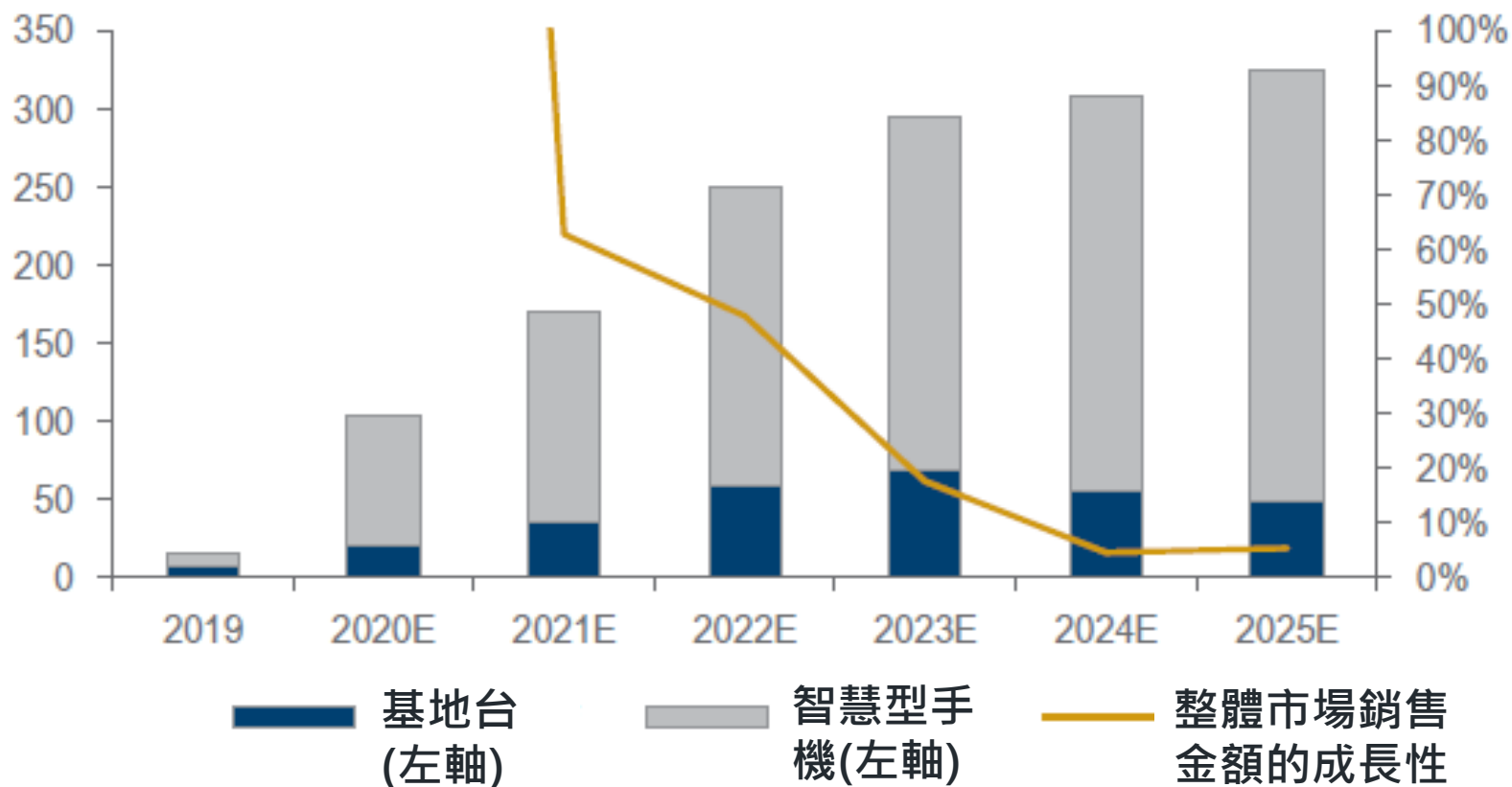
Exabyte



資料來源: Daiwa, 2020/06, Exabyte = 10^9 GB

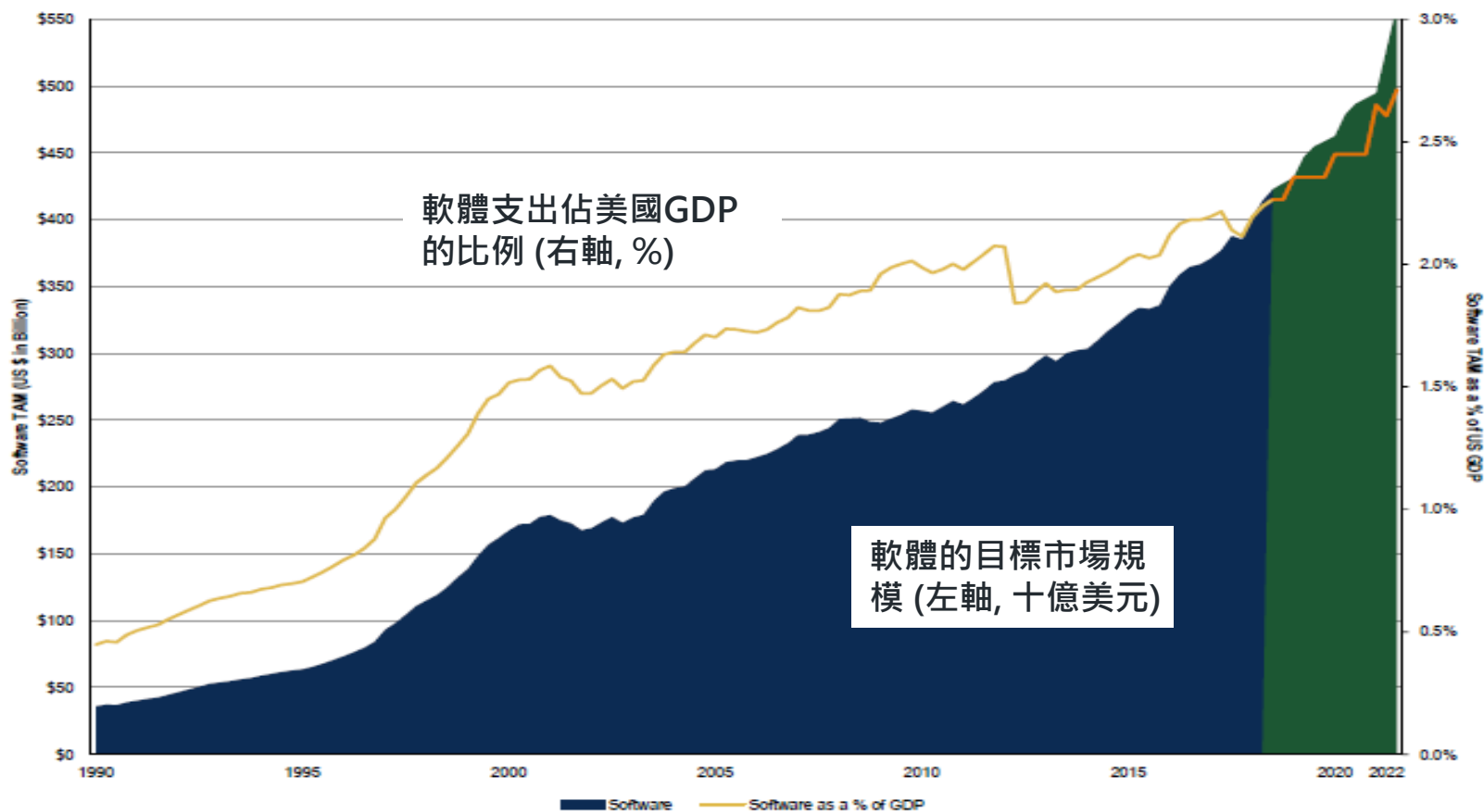
5G基地台及手機銷售可望在2023年前達到3000億美金的市場 未來三年的年平均增長幅度超過四成

單位:十億美金



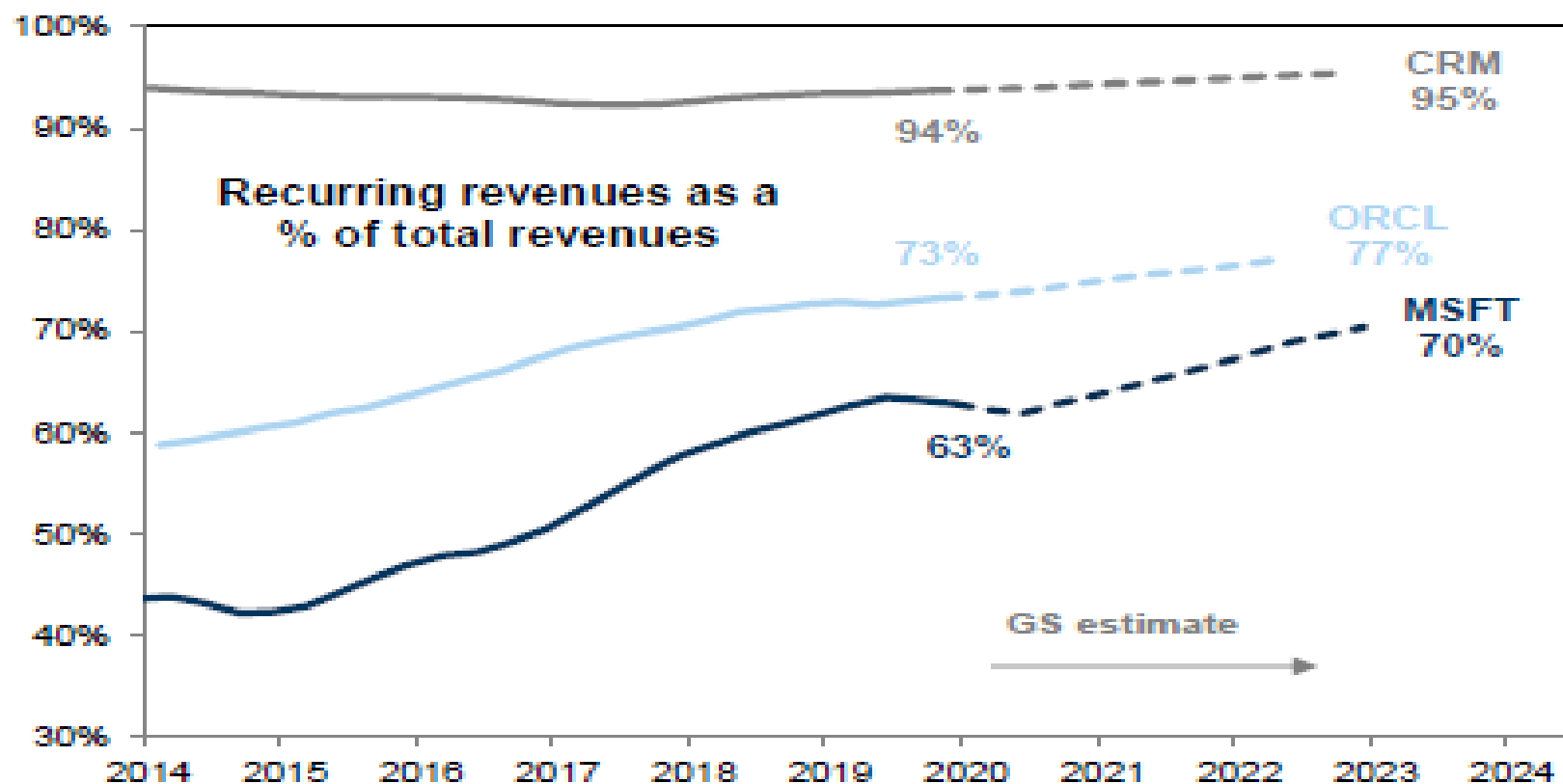
資料來源：Daiwa, 2020/06

軟體支出佔美國GDP比例，已從90年代的0.5%成長至現今的2.5%



資料來源: BofA Securities, 2019/12/19

訂閱制佔軟體公司整體營收比例年年提高，提供穩定且可持續的營收來源



資料來源: Goldman Sachs, 2020/02/06。

本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

問題四：瀚亞美國高科技基金的投資主軸和持股狀態為何？



瀚亞美國高科技基金投資的主軸及策略

行業的領導者/強勁的獲利和財務能力

- ▶ 本基金投資範圍涵蓋全球從事於資訊、通訊、電信、消費性電子、網際網路、光電、半導體等重要科技事業；投資於美國之有價證券比例，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十。
- ▶ 專注各次產業的發展前景和個別公司的運營和績效。**強健的商業模式、財務能力、獲利在未來一至三年具有相當成長潛力、以及合宜的評價水準**均是選股上的考慮重點。

績效表現(% , 新台幣計價)

	今年以來	三個月	六個月	一年	兩年 (年化)	三年 (年化)	五年 (年化)
基金績效	24.22	25.34	20.95	34.48	23.36	23.50	18.39
同業平均	23.16	23.42	18.44	28.07	19.30	20.70	17.67

資料來源：Lipper，資料截至2020/07/31。需同時符合以下幾項標準方能納入上述的同業評比：(1) Lipper環球分類中的資訊科技股票型基金；(2) 台灣核備可銷售；(3) 主動型基金；(4) 美國持股佔比需達該基金淨資產之60%以上。

瀚亞美國高科技基金前十大持股及股價表現

基金前十大持股	比重(%)	三個月表現	年初至今表現	產業類別
APPLE	10.49%	45.06%	45.48%	科技硬體、儲存及周邊
MICROSOFT	9.52%	14.72%	30.72%	軟體
NVIDIA	7.13%	45.33%	80.64%	半導體產品與設備
SERVICENOW	4.86%	24.94%	55.57%	軟體
MARVELL	4.62%	36.60%	37.91%	半導體產品與設備
ASML	4.20%	10.73%	14.22%	半導體產品與設備
PAYPAL	4.04%	59.41%	81.26%	資訊技術服務
QORVO	3.72%	30.73%	10.26%	半導體產品與設備
SKYWORKS	3.72%	40.69%	21.37%	半導體產品與設備
VISA	3.53%	6.71%	1.65%	資訊技術服務
加總	55.83%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/07/31。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

瀚亞美國高科技基金產業配置 (%)

基金產業配置	持股比重%
半導體產品與設備	40.22%
科技硬體、儲存及周邊	10.85%
軟體	24.47%
資訊技術服務	19.69%
電子設備、儀器與元件	1.82%
通信設備	1.67%
加總	98.72%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/07/31

僅供中國人壽內部教育訓練使用，請勿外流。

警語

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，不負責本基金之盈虧，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，並考慮是否適合本身之投資。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理。