



瀚亞美國高科技基金 (新台幣)

林元平
研究投資處-海外股票部
2021年4月

內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 半導體市場供不應求帶動半導體設備的強勁增長
- iii. 投資結論

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。

瀚亞美國高科技基金投資的投資理念(1)

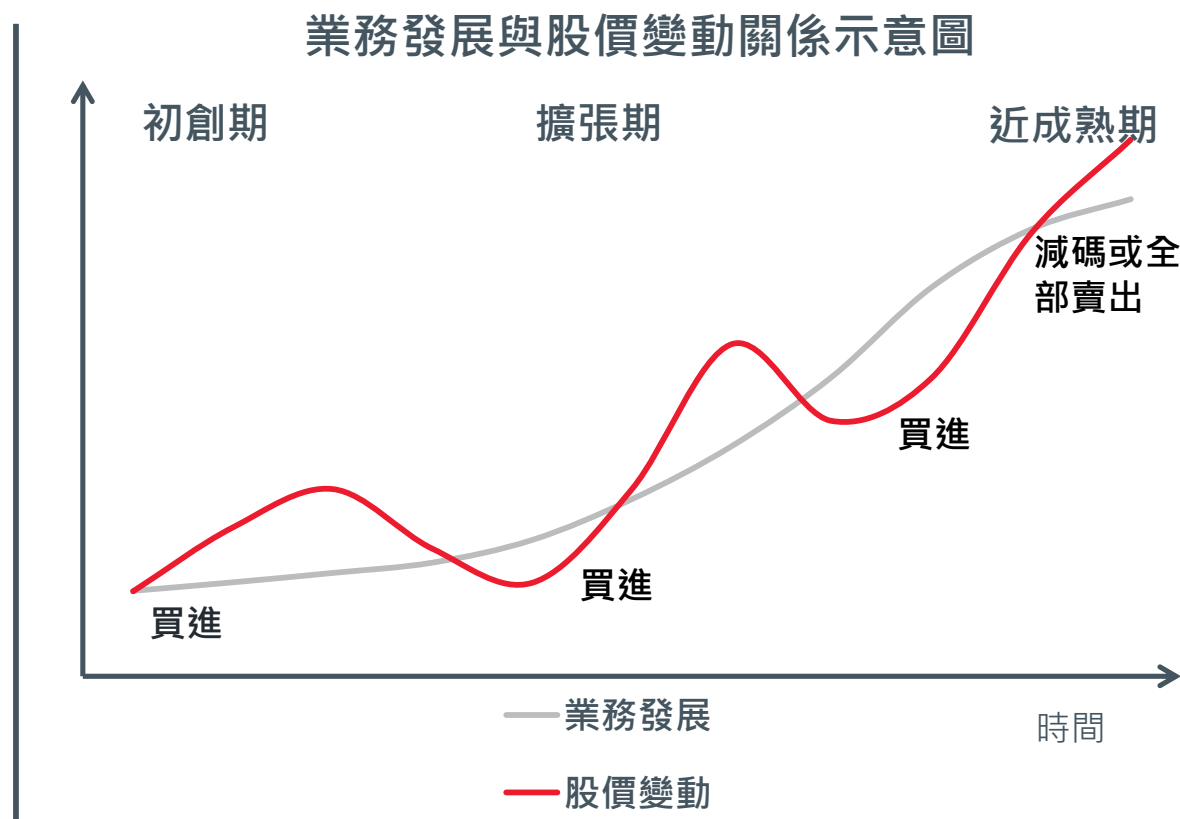
- ▶ 創新與執行力是在資訊科技產業成功的關鍵因素。
- ▶ 但在新創事業初期，沒有人有辦法對於整體市場規模和成功機率給出一個清楚的輪廓。這種特性不僅對投資人在研判上是一個重大的挑戰，並常常伴隨劇烈的股價波動。藉由對投資標的進行深入分析以掌握其投資價值，並善用市場的這種特性，我們在市場過度悲觀或過度樂觀時進行逆勢操作。
- ▶ 藉由投資最受惠於整體科技及各次產業發展趨勢的公司，以為基金創造相對於內部參考指標的超額報酬。因此持股比重和標的均可能與內部參考指標不同。

瀚亞美國高科技基金投資的投資理念(2)

我們透過基本面研究與評估市場規模來找出長期投資機會。

我們設定許多基準來審視基本面，例如公司績效表現。

市場相當容易受到短期消息影響，而乎略科技創新所將帶來的長線影響。此情況下，我們把握機會調整持股以獲取最佳的長期資本利得。



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)
基金績效	0.78	0.78	12.85	68.76	31.23	26.44
同業平均	3.36	3.36	18.15	66.23	27.73	22.69
同業排名	13/16	13/16	12/16	9/16	5/16	5/15

資料來源：Lipper，資料截至2021/03/31。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
NVIDIA	6.19%	2.28%	-0.33%	半導體產品與設備
PAYPAL	6.08%	3.69%	13.41%	資訊技術服務
APPLE	6.01%	-7.81%	2.76%	科技硬體
MICROSOFT	5.93%	6.25%	10.39%	軟體
MARVELL	4.08%	3.03%	5.95%	半導體產品與設備
TWILIO	3.83%	0.67%	6.46%	資訊技術服務
APPLIED MATERIALS	3.65%	55.10%	62.29%	半導體產品與設備
ADYEN	3.60%	-0.08%	18.82%	資訊技術服務
ASML	3.22%	30.05%	42.09%	半導體產品與設備
TSMC	3.14%	11.21%	23.27%	半導體產品與設備
加總	45.73%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/03/31

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	46.52%
軟體	14.95%
資訊技術服務	22.70%
科技硬體、儲存及周邊	6.01%
電子設備、儀器與元件	5.29%
通信設備	0.25%
其他	1.88%
加總	97.60%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/3/31

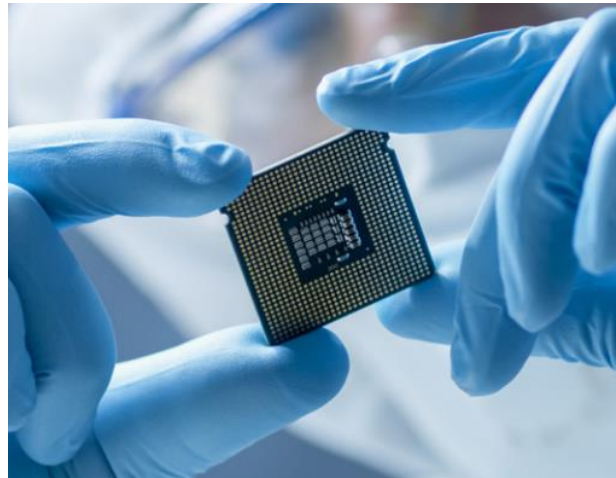
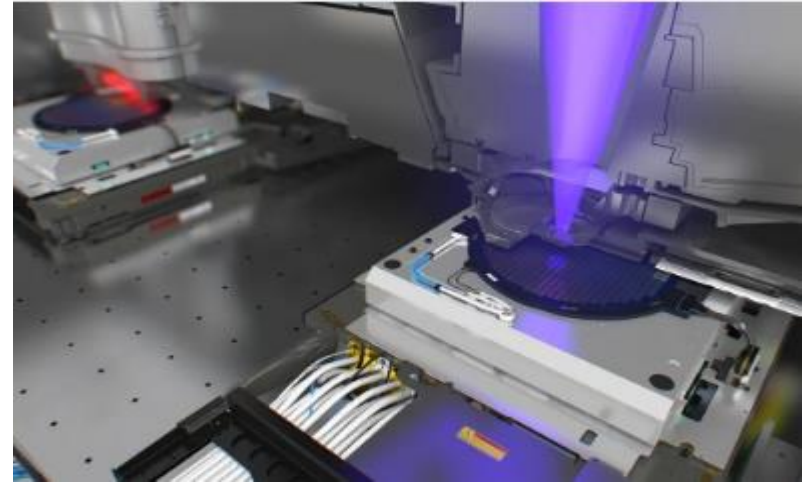
內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 半導體市場供不應求帶動半導體設備的強勁增長
- iii. 投資結論

半導體設備製造商致力協助半導體製造業者提升製程以增進效能及產出



TWINSKAN NXE:3400C



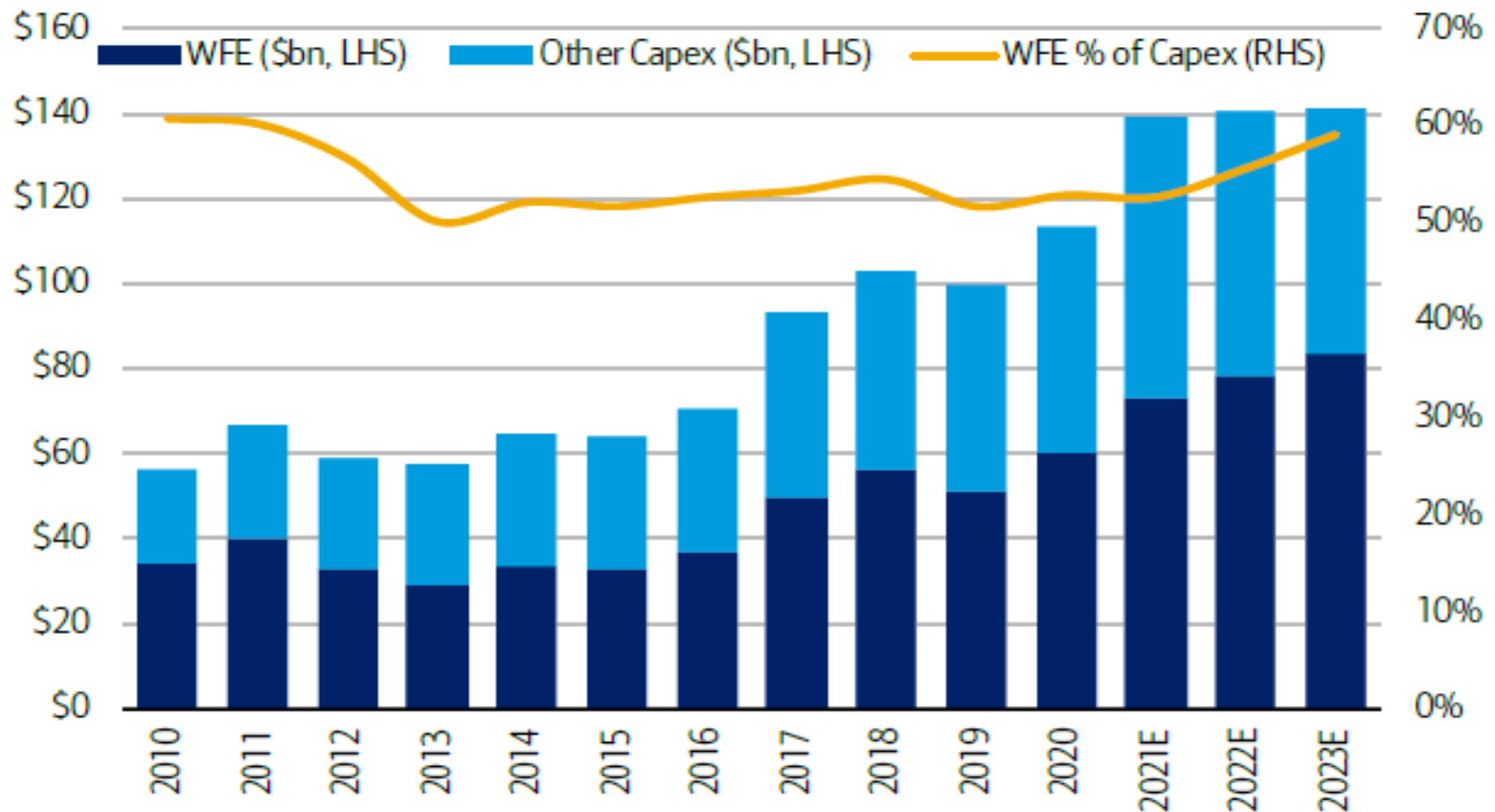
資料來源: ASML網站

半導體產業產值將以年均10.7%的速度增長至2023年的5940億美元，
帶動晶圓製造的設備支出以年均11.6%的速率增至23年的832億美元

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	'20-'23	'17-'20E	'15-'20E
CAGR															
Tops-down analysis															
Real global GDP (\$tn)	\$75,046	\$77,190	\$79,297	\$75,002	\$76,104	\$80,886	\$85,791	\$88,450	\$85,178	\$90,118	\$94,263	\$97,563	4.6%	1.7%	2.6%
YoY	2.3%	2.9%	2.7%	-5.4%	1.5%	6.3%	6.1%	3.1%	-3.7%	5.8%	4.6%	3.5%			
Electronic equip. production (\$bn)	\$1,722	\$1,732	\$1,760	\$1,733	\$1,776	\$1,889	\$1,992	\$1,994	\$2,005	\$2,155	\$2,295	\$2,419	6.5%	4.0%	2.9%
YoY	21.0%	0.6%	1.6%	-1.5%	2.4%	6.4%	5.5%	0.1%	0.5%	7.5%	6.5%	5.4%			
Semiconductor sales (\$bn)	\$292	\$306	\$336	\$335	\$339	\$412	\$469	\$412	\$438	\$499	\$553	\$594	10.7%	2.0%	5.5%
YoY	-2.7%	4.8%	9.9%	-0.2%	1.1%	21.6%	13.7%	-12.0%	6.2%	13.9%	10.8%	7.5%			
Semi sales, excl. memory (\$bn)	\$235	\$239	\$257	\$258	\$262	\$288	\$311	\$306	\$322	\$359	\$386	\$406	8.1%	3.7%	4.5%
YoY	-1.8%	1.7%	7.6%	0.5%	1.6%	9.9%	7.8%	-1.6%	5.2%	11.7%	7.4%	5.0%			
Memory sales (\$bn)	\$57	\$67	\$79	\$77	\$77	\$124	\$158	\$106	\$117	\$140	\$167	\$188	17.0%	-1.8%	8.7%
YoY	-6.2%	17.6%	18.2%	-2.6%	-0.6%	61.5%	27.4%	-32.6%	10.2%	18.9%	19.5%	8.0%			
Logic sales (\$bn)	\$82	\$86	\$92	\$91	\$91	\$102	\$109	\$107	\$118	\$131	\$144	\$154	9.3%	4.8%	5.3%
YoY	3.7%	5.2%	6.6%	-1.0%	0.8%	11.7%	6.9%	-2.5%	10.3%	11.9%	9.3%	5.0%			
MPU sales (\$bn)	\$42	\$41	\$44	\$43	\$43	\$44	\$47	\$48	\$52	\$53	\$54	\$55	2.1%	5.4%	3.7%
YoY	-6.4%	-1.8%	7.1%	-1.7%	-0.3%	2.7%	5.9%	2.3%	8.0%	2.4%	1.4%	2.0%			
Memory, Logic, MPU sales (\$bn)	\$181	\$194	\$215	\$211	\$211	\$270	\$314	\$261	\$287	\$324	\$364	\$396	11.4%	2.0%	6.3%
YoY	-2.0%	7.5%	10.7%	-1.7%	0.1%	27.9%	16.2%	-16.9%	9.9%	13.1%	12.4%	8.8%			
Semiconductor capital spending (\$bn)	\$58.7	\$57.8	\$64.5	\$64.4	\$70.4	\$92.3	\$100.4	\$99.4	\$113.5	\$139.0	\$140.6	\$140.9	7.5%	7.1%	12.0%
YoY	-11.9%	-1.5%	11.5%	-0.2%	9.4%	31.1%	8.8%	-1.0%	14.2%	22.5%	1.1%	0.3%			
Wafer Fab Equipment (WFE) (\$bn)	\$33.2	\$29.0	\$33.6	\$33.3	\$37.0	\$49.7	\$56.1	\$51.3	\$59.9	\$73.1	\$78.1	\$83.2	11.6%	6.4%	12.5%
YoY	-17.1%	-12.8%	15.9%	-1.0%	11.4%	34.3%	12.9%	-8.5%	16.7%	22.1%	6.8%	6.5%			
Other non-wafer-level spending (\$bn)	\$25.5	\$28.9	\$30.9	\$31.1	\$33.4	\$42.6	\$44.3	\$48.0	\$53.5	\$65.9	\$62.4	\$57.7	2.5%	7.9%	11.5%
YoY	-3.9%	13.1%	7.1%	0.6%	7.3%	27.7%	4.0%	8.5%	11.5%	23.0%	-5.2%	-7.6%			
Wafer Fab Equipment ex-EUV (\$bn)	\$33.2	\$28.9	\$33.2	\$33.2	\$36.7	\$48.4	\$53.9	\$48.2	\$54.7	\$66.1	\$69.6	\$72.8	10.0%	4.2%	10.5%
YoY	-16.9%	-12.9%	14.8%	0.0%	10.5%	32.1%	11.3%	-10.5%	13.5%	20.7%	5.4%	4.5%			

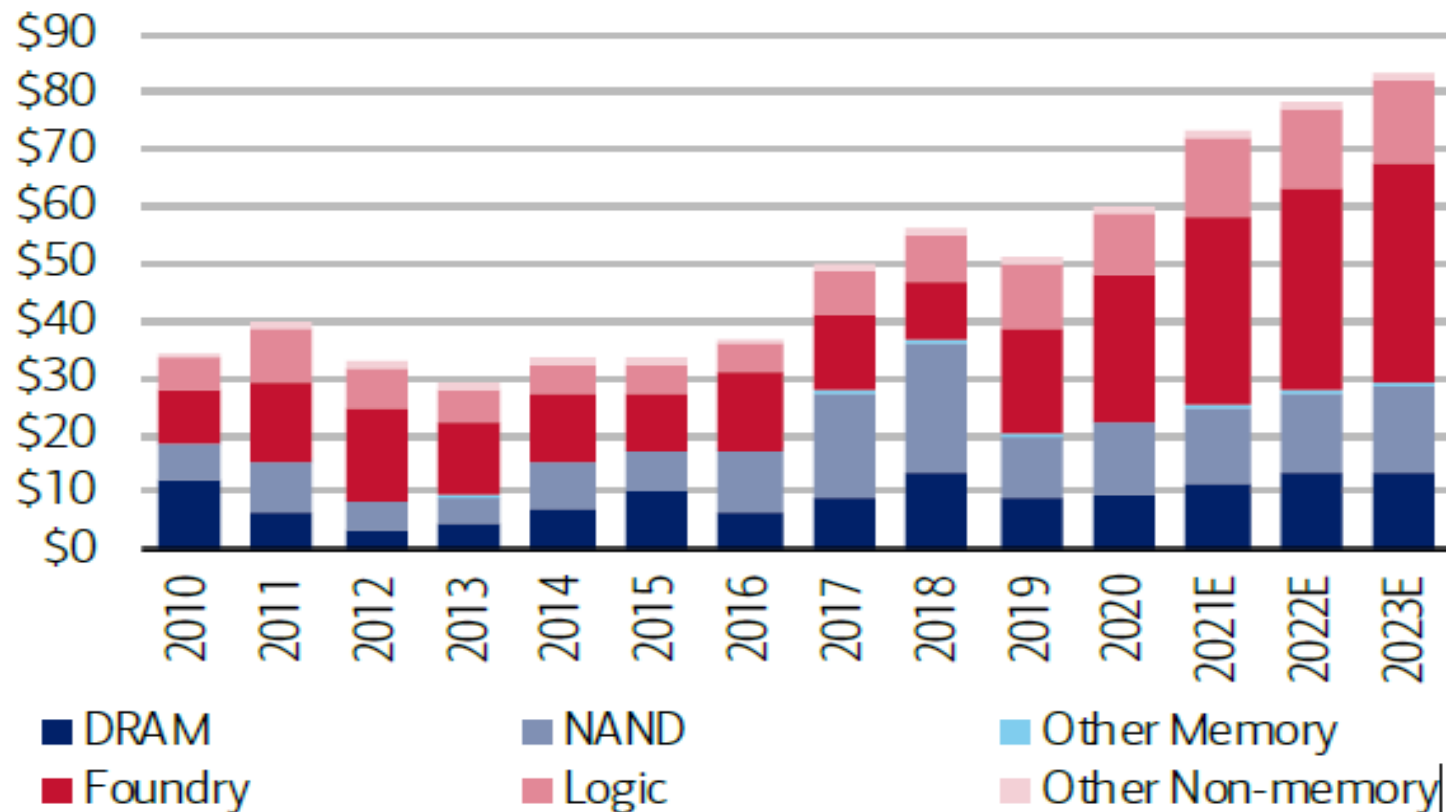
資料來源: BofA Securities, 2021/4/5

晶圓製造的設備支出佔整體資本設備支出的比率逐年提升，預計將從2020年的52.8%提升到2023年的59.1%



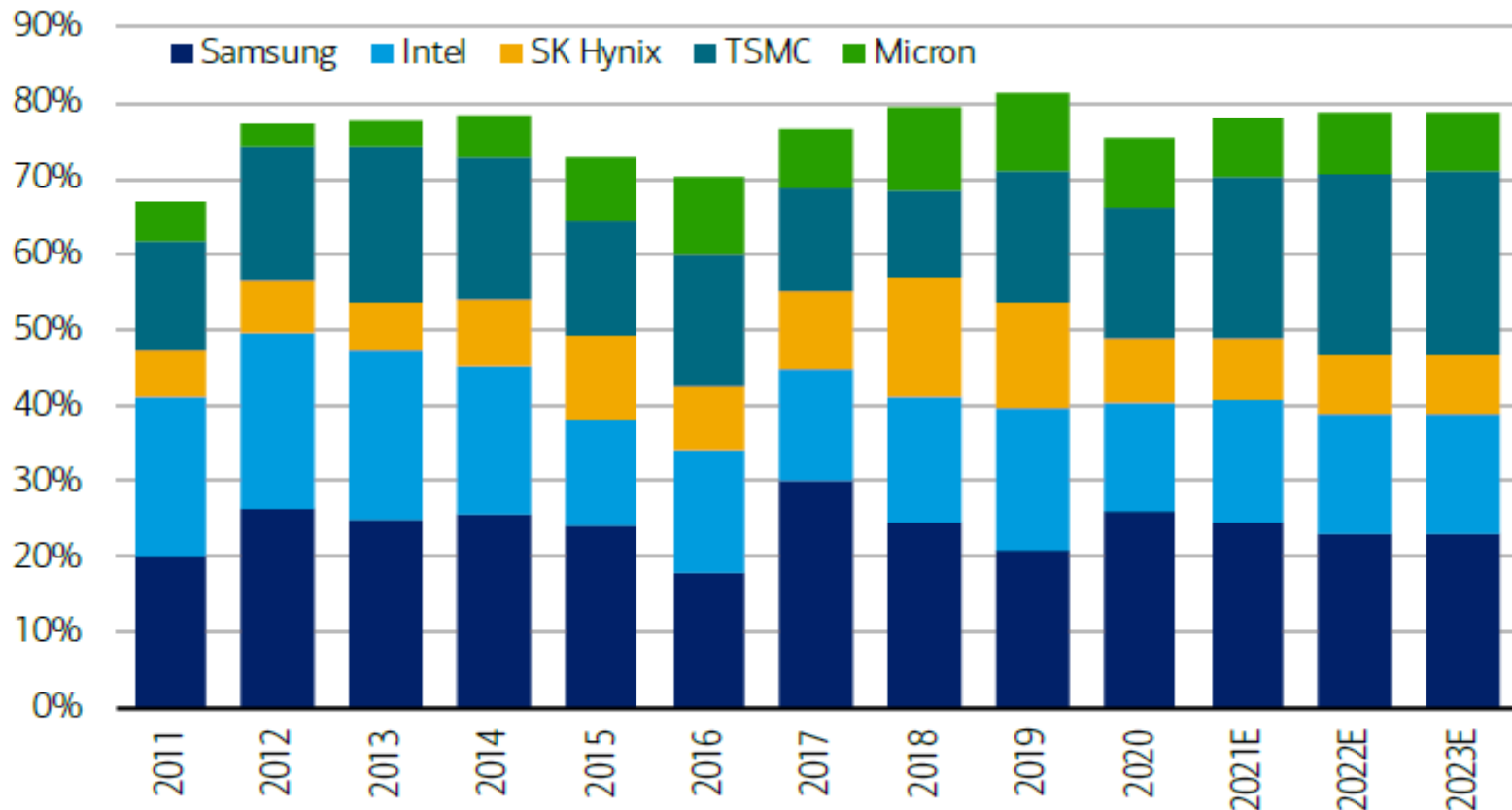
資料來源: BofA Securities, 2021/4/05

記憶體(DRAM及NAND)及晶圓代工設備支出佔整體晶圓製造設備支出的比率逐年提升，預計至2023年將分別為34.9%及46.7%



資料來源: BofA Securities, 2021/4/05

五大晶圓製造業者的資本設備投資已達將近80%的整體產業支出，三星及台積電的佔比預計在2023年將分別為23.1%及24%



資料來源: BofA Securities, 2021/4/05

市場看法及投資策略

- ▶ 半導體產業產值將以年均10.7%的速度增長至2023年的5940億美元，帶動晶圓製造的設備支出以年均11.6%的速率增至23年的832億美元，倍數於2017-20年的6.4%年增率。我們看好此產業的興盛，並增持相關的個股。
- ▶ 科技帶動生產力的提升是推動美股利潤率自1990年以來持續走升的主要原因之一。走出疫情的陰霾，美國企業特別是科技股的獲利預計將於2021年再創新高。先前的拉回整理為未來的漲勢提供更紮實的基礎，建議適時進場投資。

警語

本文件僅作資訊參考之用。本公司自當盡力為讀者及客戶提供正確的意見及消息，但如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。

投資人作出投資決定前，不妨向財務顧問尋求建議。過往績效表現並不預示未來的結果。

投資涉及投資風險，包括可能損失投資本金。

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。