



# 瀚亞美國高科技基金 (新台幣)

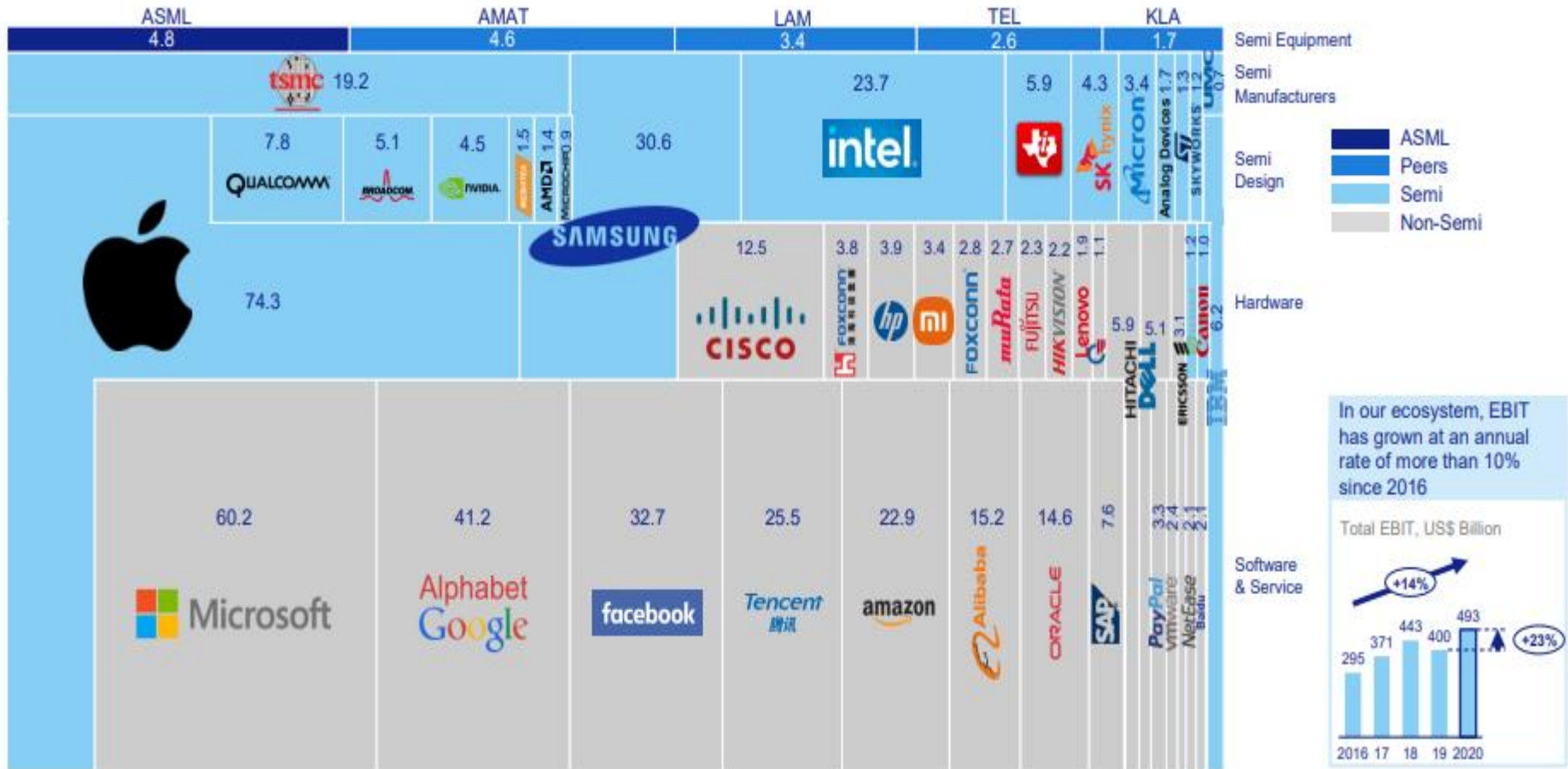
林元平  
研究投資處-海外股票部  
2021年10月

---

## 內容

- i. 為何持續看好科技產業的前景
- ii. Enphase - 美國太陽能解決方案龍頭
- iii. 基金投資策略、績效檢視及投資結論

# 全球50大科技公司在2020年的息前及稅前獲利達到4930億美元 過去五年的年複合成長率達到14%



Source: ASML, 2021/09

隨著大數據時代的演進，預計每人持有的個人電子裝置將進一步增長  
未來10年，人均持有數將從現今的5個成長到41個

There are an estimated **40 billion connected devices** in use today



Roughly **5 for every person** on the planet (7.8 billion people)



In ten years, this number is **expected to grow** to



**350 billion**

That's **41 per person** (assuming population growth to 8.5 billion)

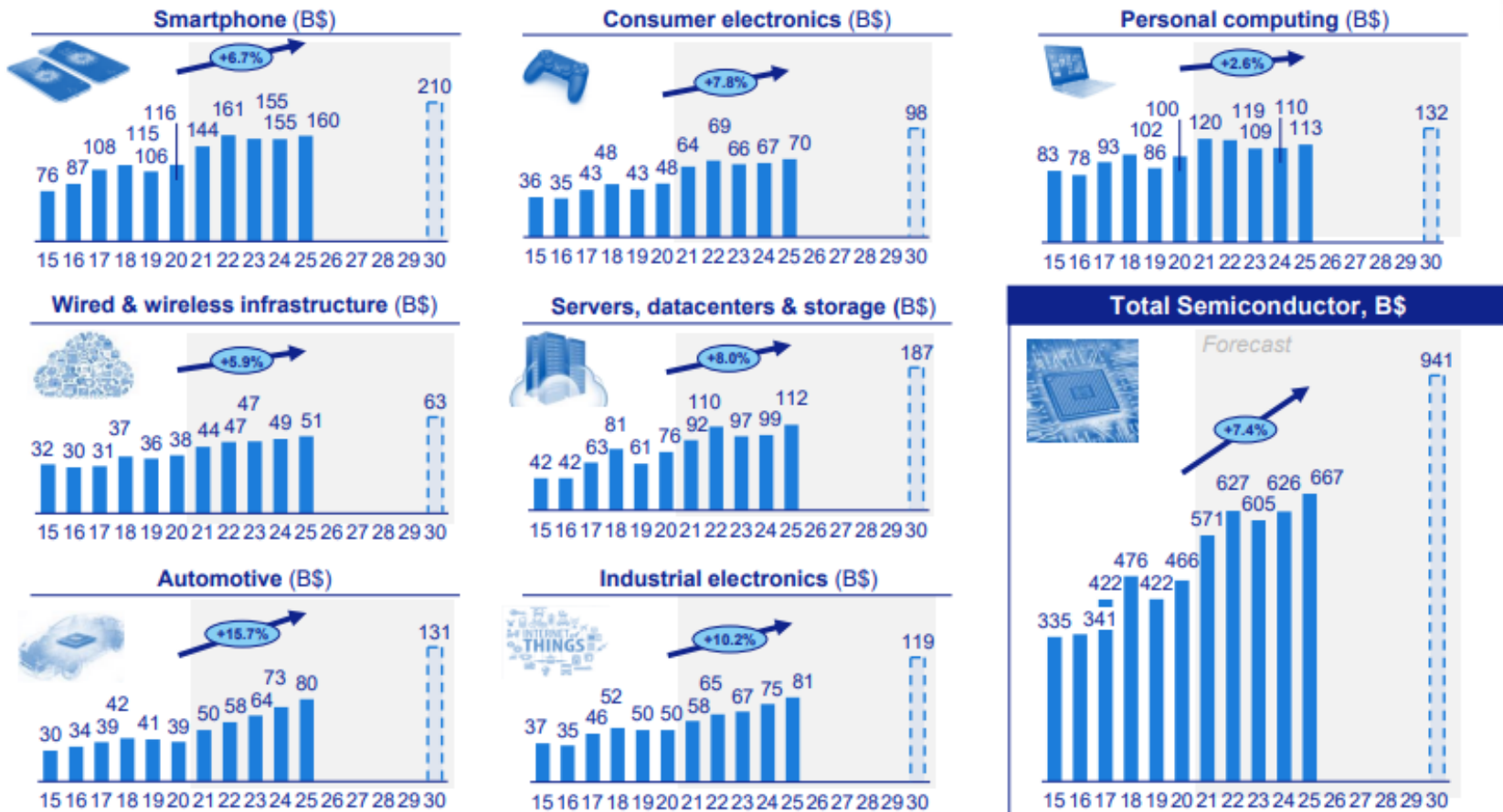
...generating **huge amounts of data:**



**175 zettabytes**

(that's 175,000,000,000,000,000,000 bytes) **by 2025**

## 整體半導體預計將以年均7.4%的增長率成長到2030年的9410億美元 手機及資料中心的貢獻最高，但汽車電子及工業電子成長最強



Source: ASML, 2021/09

---

## 內容

- i. 為何持續看好科技產業的前景
- ii. **Enphase - 美國太陽能解決方案龍頭**
- iii. 基金投資策略、績效檢視及投資結論

## ENPHASE：美國太陽能解決方案龍頭



Enphase Energy Inc. 製造太陽能電力解決方案。該公司提供提高太陽能組件的生產力及可靠性。公司2012在納斯達克上市。逆變器主要功能是將太陽能板吸收到的直流電轉為家用交流電，目前是全球唯一一家具規模且提供微逆變器解決方案的公司。近期積極進入儲能電池市場，整合軟硬體系統並推出解決方案，打造完整的太陽能發電生態系統，專注在北美家用市場且排名第1。3Q21預計出貨首款商業化產品，優先在小型市場（200 kWh），前期以已開發市場為主要發展重心。

資料來源：Enphase公司網站

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。

# ENPHASE ENERGY INC

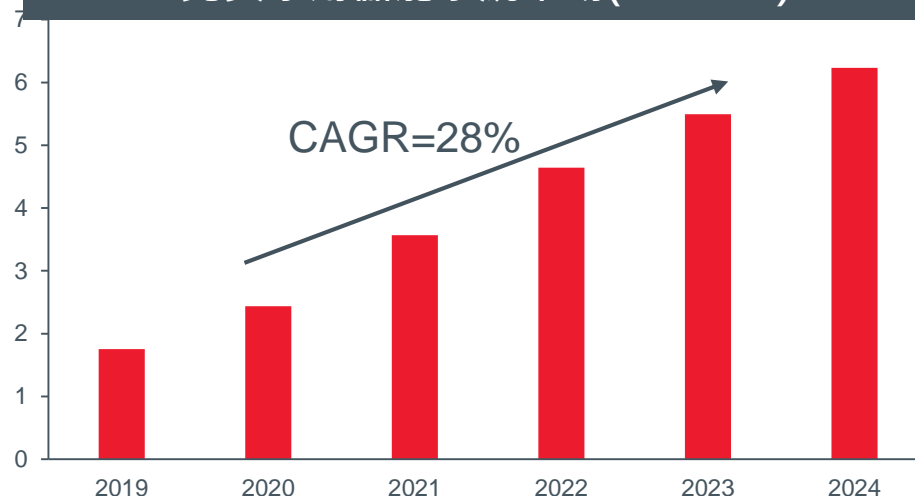
## 成長動能:

1. 第二季營收優於預期
2. 綠能環保政策加持下持續成長
3. 新產能將在 4Q 投產

## 潛在風險:

1. 供應鏈瓶頸持續惡化
2. 居家用太陽能產品市占率流失
3. 全球太陽能轉型速度不如預期

北美家用儲能系統市場(bn USD)



	2020	2021E	2022F	2023F
營業收入(Mn)	774	1362	2122	3088
毛利率(%)	40.1	40.4	39	37.8
營利率(%)	26.3	17.1	19.2	21
淨利率(%)	17.3	10.4	14.2	15.7
EPS	0.94	1	2.22	3.67

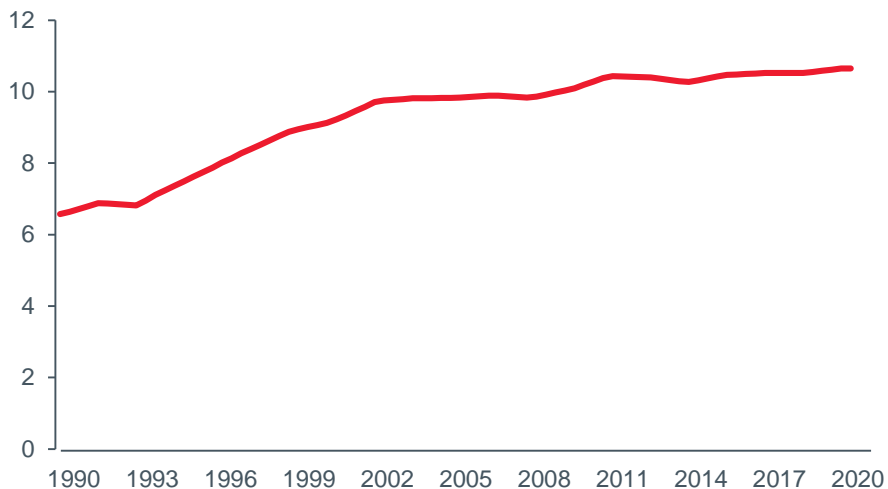
資料來源：Bloomberg

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。

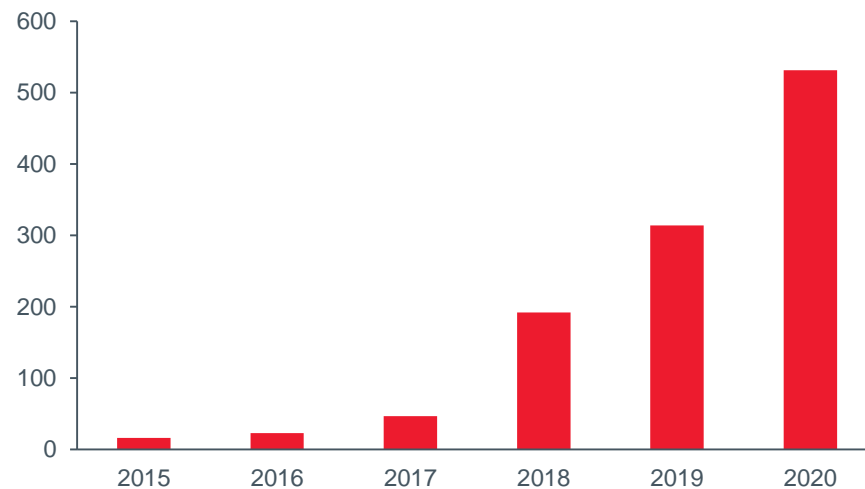


## 動能一：環保意識、電費漲價，民眾裝機意願提高

平均電費(USD/kWh)



裝機量(MWh)

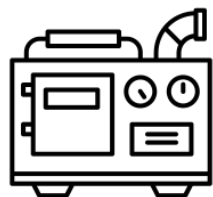


- 近年環保意識抬頭，加上美國電費逐年成長，民眾對家用儲能系統的需求呈現急遽成長
- 目前ENPH和SEDG搶占了美國家用超過90%市占率，預計歐洲會是下一個成長動能
- 其他市場上競爭者還有 GNRC、BYD、TSLA、Sonnen等

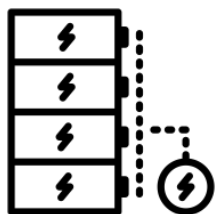
資料來源：Statista、WoodMac

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。

## 動能二：整合平台創造差異化



IQ8<sup>tw</sup>高品質逆  
變器使用壽命  
更長、良率高



高效且安  
全儲存綠  
能發電



透過數位化，將  
各階段服務整合  
在同一介面



透過數位服務最  
佳化用電效率



皆可透過行  
動裝置操作，  
秒準中小利  
基市場

資料來源：公司網站

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。

---

## 內容

- i. 為何持續看好科技產業的前景
- ii. Enphase - 美國太陽能解決方案龍頭
- iii. 基金投資策略、績效檢視及投資結論

## 瀚亞美國高科技基金

- ▶ 操作策略：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考慮重點。

### 最純

- 直接聚焦**美國(>60%) + 科技股(>95%)**基金
- 新台幣及美元級別，直接投資首選

### 最強

- 聚焦最強產業趨勢。涵蓋資訊服務、通訊、消費性電子、電子商務、光電、半導體、軟體等重要科技事業

---

## 基金投資哲學及理念

- ▶ **創新與執行力**是本基金長期在資訊科技產業成功選股的關鍵因素。
- ▶ 當企業處於新創事業初期，缺乏對於整體市場規模和成功機率清楚的輪廓，並常常伴隨劇烈的股價波動。

**瀚亞這樣做：**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。

## 瀚亞基金一次囊括美國+科技 4大主流趨勢

投資與時俱進，打造廣度+準度的 HI TECH投資組合



資料來源：各公司網站及瀚亞投信整理。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。

## 績效表現(% , 新台幣計價)

	今年以來	三個月	六個月	一年	二年 (年化)	三年 (年化)
基金績效 (%)	9.12	-0.77	8.27	22.19	33.76	22.69

資料來源：Lipper · 資料截至2021/09/30。

## 瀚亞美國高科技基金前十大持股

基金前十大持股	Bloomberg Code	比重(%)	年初至今表現	產業類別
NVIDIA	NVDA US	8.74%	58.80%	半導體產品與設備
APPLE	AAPL US	7.66%	7.14%	科技硬體、儲存及周邊
MICROSOFT	MSFT US	4.92%	27.58%	軟體
PAYPAL	PYPL US	4.52%	11.11%	資訊技術服務
MARVELL	MRVL US	4.08%	27.15%	半導體產品與設備
ASML	ASML NA	3.72%	62.94%	半導體產品與設備
APPLIED MATERIALS	AMAT US	3.53%	49.98%	半導體產品與設備
AMD	AMD US	3.46%	12.20%	資訊技術服務
TESLA	TSLA US	3.19%	9.89%	汽車
ADYEN	ADYEN NA	3.13%	26.77%	資訊技術服務
<b>加總</b>		<b>46.95%</b>		

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/9/30



## 瀚亞美國高科技基金產業及國家配置 (%)

基金產業配置	持股比重%
半導體產品與設備	46.07%
軟體	16.99%
資訊技術服務	18.69%
科技硬體、儲存及周邊	7.66%
電子設備、儀器與元件	2.57%
通信設備	0.14%
其他	5.43%
<b>加總</b>	<b>97.55%</b>

基金國家配置	持股比重%
美國	75.91%
加拿大	2.62%
日本	4.35%
台灣	3.38%
荷蘭	9.63%
其他	1.66%
<b>加總</b>	<b>97.55%</b>

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/9/30

## 市場看法及投資策略

- ▶ 近期油價續揚、中國大陸限電等因素，帶動全球通膨壓力走揚，亦讓美國十年債殖利率自先前的低點回升到1.5%附近，連帶驅動全球股市及科技股的修正。
- ▶ 雖然電腦、液晶電視的需求在疫情趨緩下而有所降溫，但科技的結構性需求並未改變，預計整體半導體將以年均7.4%的增長率成長到2030年的9410億美元。
- ▶ 因科技股的獲利仍將續創新高，值得投資人中長期定期定額投資或是逢低進場佈局。

## 敬語

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。瀚亞信獨立經營管理。