富蘭克林華美投信
00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/07/18

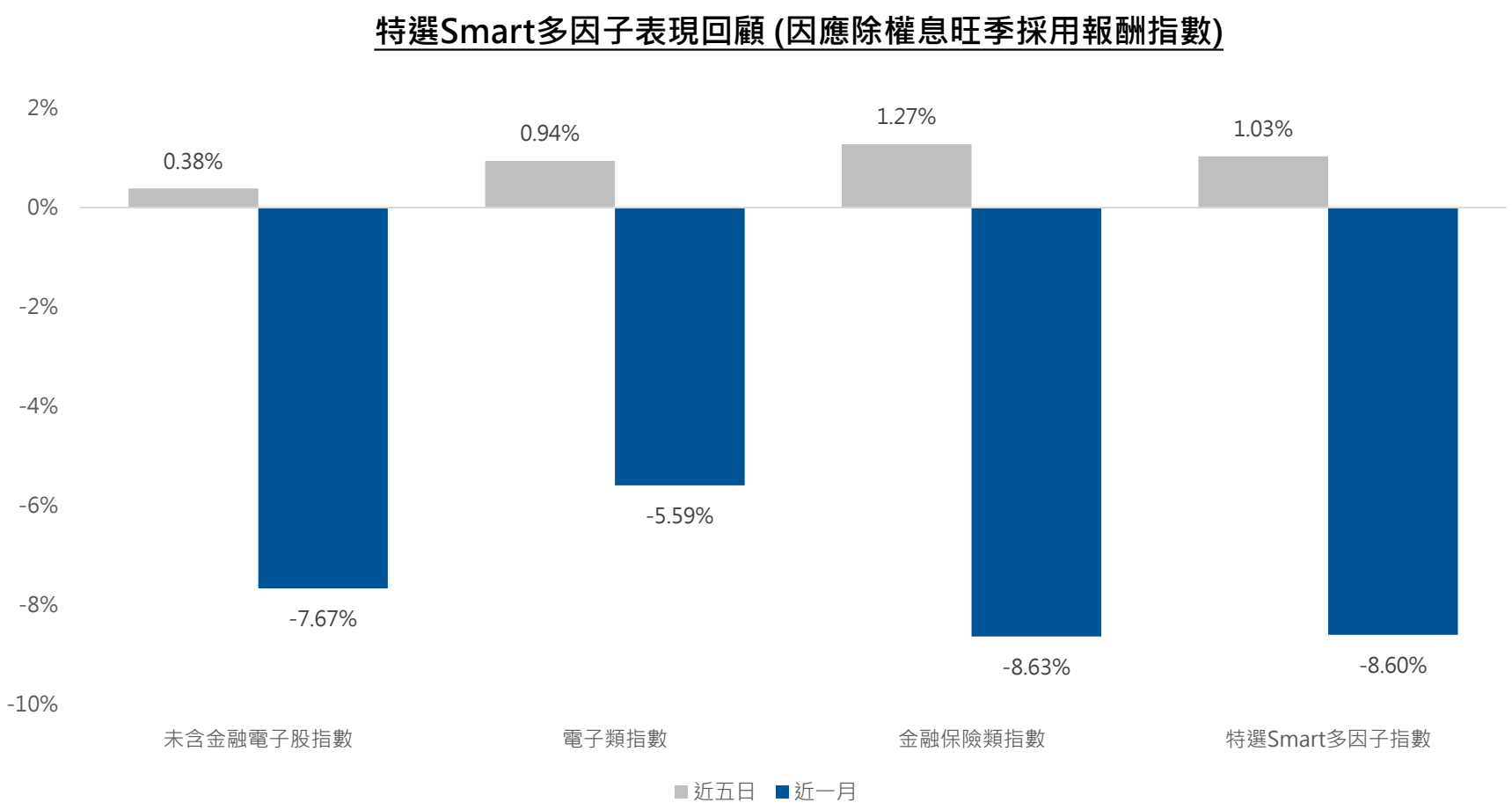
FT 臺灣Smart 內容大綱

- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 上週多因子指數反彈優於電子指數及非金電指數

- **臺灣產業趨勢及Smart多因子分析**
  - 台灣：先前推動通膨主因已有緩解，預期負面因素有望逐季消退
  - 台灣：Q3或見企業獲利下修，惟通膨至頂股市處相對底部
  - 台灣：台灣半導體龍頭2Q22業績超乎市場預期
  - 台灣：預計庫存調整至1H23，惟公司產能利用率穩健
  - 台灣：資本支出遞延至明年，預計3奈米製程下半年量產

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺股與特選Smart多因子指數市場回顧
上週多因子指數反彈優於電子指數及非金電指數



資料來源：臺灣指數公司，2022/06/15~2022/07/15。**以上提及之個股僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：先前推動通膨主因已有緩解，預期負面因素有望逐季消退

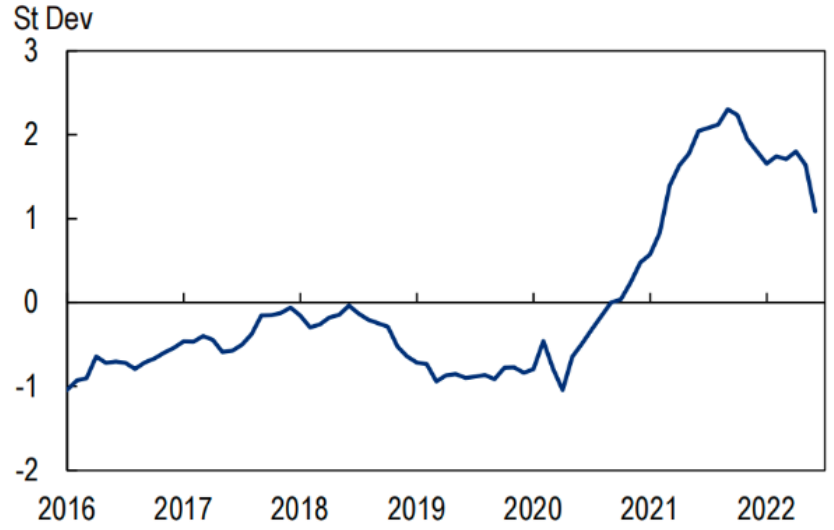
■ **先前造成通膨主因已開始出現舒緩格局：**

(1).Bloomberg數據顯示推高全球通膨關鍵指標已有所改善(半導體價格指標/Drewry 貨櫃運價指數/北美化肥價格指數)。

(2).Citi表示驅動通膨因素已出現改善(運輸成本/PMI交貨期指標/積壓庫存)，未來幾個月因商品帶來的通膨壓力將放緩，有助央行未來利率政策調整。

先前驅動通膨的供應鏈壓力逐步改善

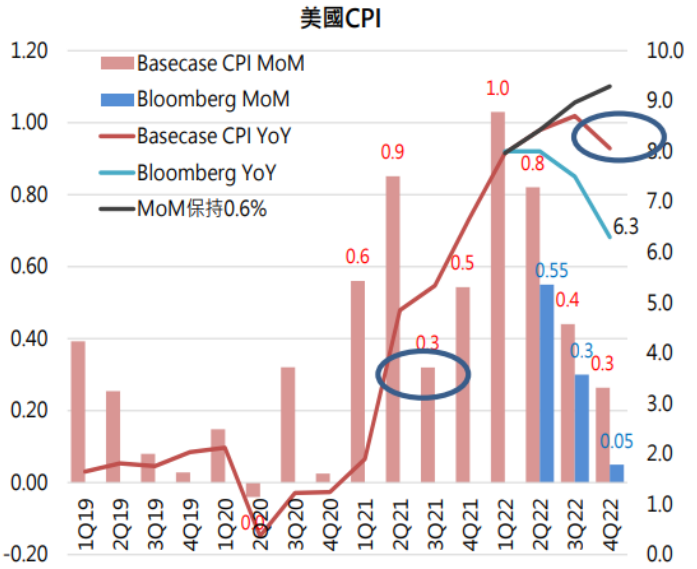
Figure 1. Citi Global Supply Chain Pressure Index



© 2022 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.

Source: Citi Research, Haver Analytics, Bloomberg

通膨增速預估高原期轉折期將至



資料來源：Bloomberg，Citi，MasterLink Securities Investment Advisory，富蘭克林華美投信整理，2022/07/08。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林 華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：Q3或見企業獲利下修，惟通膨至頂股市處相對底部

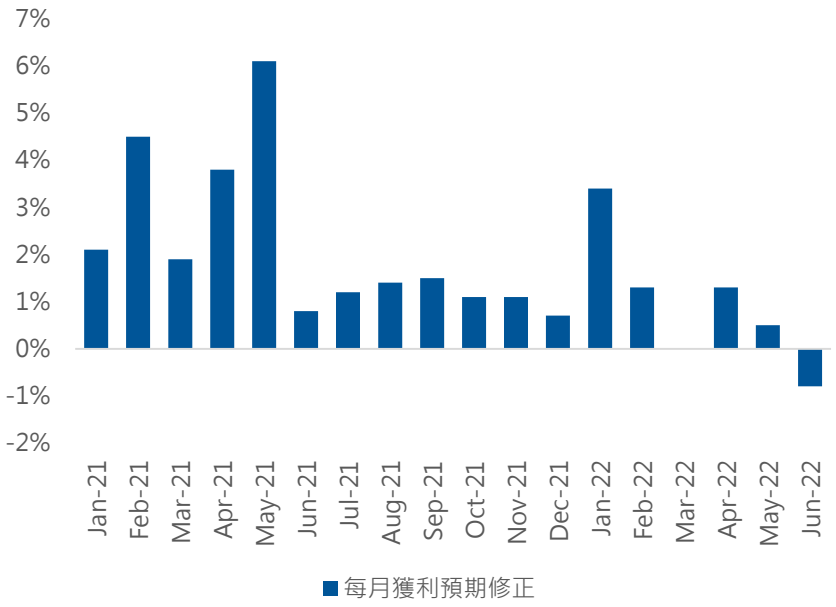
■ **上半年台股業績旺，惟預計3Q22將面臨營運下修，然未來負面因素將鈍化：**

(1).上市櫃公司6月營收3.84兆元創史上第三高、年增14.97%，上半年成長11.05%，創史上最佳上半年。

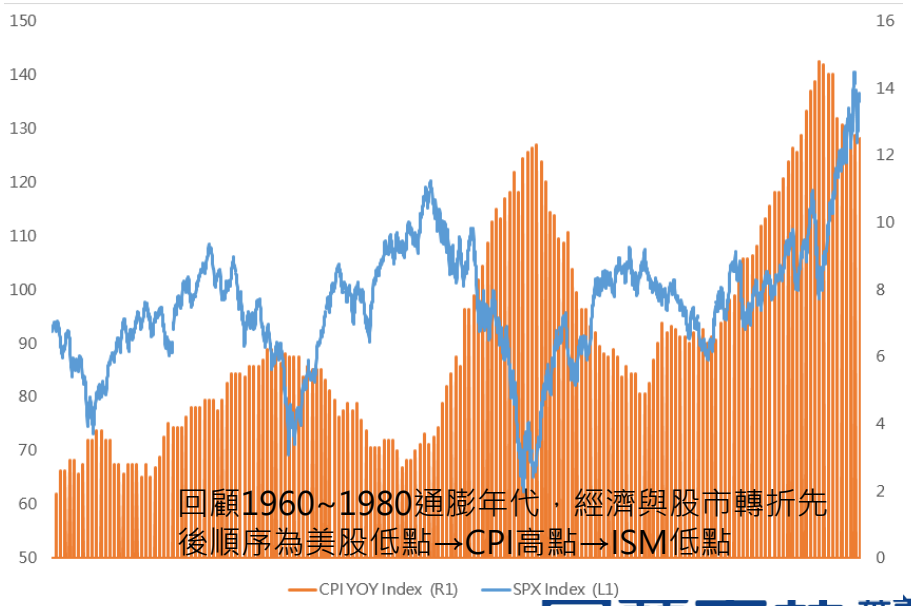
(2).預期通膨壓力對企業獲利影響或在3Q22發酵，惟後續對企業營運影響將逐步鈍化。

(3).歷史經驗顯示通膨至頂，股市多出現相對底部。

台股每月獲利預期修正



根據過去經驗顯示通膨高原期股市多落於底部



資料來源：TEJ，Reuters，Bloomberg，富蘭克林華美投信整理，2022/07/12。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：台灣半導體龍頭2Q22業績超乎市場預期

- **台積電2Q22財報業績優於市場預期：**

毛利率(GM)及營業利潤率(OPM)分別達到59.1%及49.1%，為近期新高表現，本次結果除優於公司財測上緣的58%及47%之外，在EPS方面，2Q22 EPS+9.14優於市場預期的+8.50。

台積電2Q22季報表現優於市場預期

	2Q22	1Q22	2Q21	%QoQ	%YoY	GS prev.	%Diff	Consensus	%Diff
(NT$mn)									
Revenue	534,141	491,076	372,145	8.8%	43.5%	541,310	-1.3%	523,162	2.1%
Gross profit	315,468	273,203	186,234	15.5%	69.4%	315,664	-0.1%	299,751	5.2%
Op. income	262,124	223,790	145,667	17.1%	79.9%	260,552	0.6%	244,565	7.2%
Net income	237,027	202,733	134,359	16.9%	76.4%	229,588	3.2%	219,813	7.8%
EPS (NT$)	9.14	7.82	5.18	16.9%	76.5%	8.85	3.3%	8.50	7.6%
GM	59.1%	55.6%	50.0%	3.4%	9.0%	58.3%	0.7%	57.3%	3.1%
OpM	49.1%	45.6%	39.1%	3.5%	9.9%	48.1%	0.9%	46.7%	5.0%
NM	44.4%	41.3%	36.1%	3.1%	8.3%	42.4%	2.0%	42.0%	5.6%

資料來源：Goldman Sachs，富蘭克林華美投信整理，2022/07/14。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：預計庫存調整至1H23，惟公司產能利用率穩健

■ **台積電管理曾表示，將進入庫存調整，營收貢獻份額將從消費端轉向車用及HPC：**

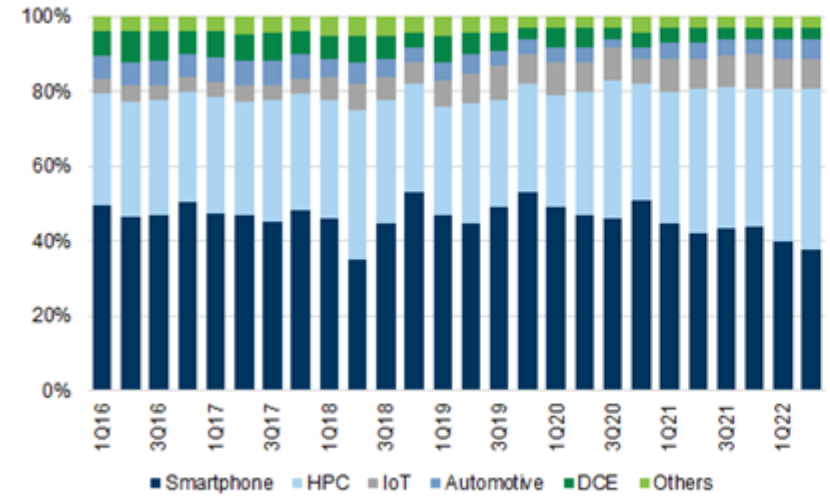
1).將從消費、個人電腦和安卓智慧手機轉向HPC、汽車及工業領域。

2).管理層表示2H22，公司的訂單仍供不應求。

3).將進入庫存調整，由消費端開始並估持續到1H23，惟公司預估預計上半年自身產能利用率保持健康。

營收分布來源

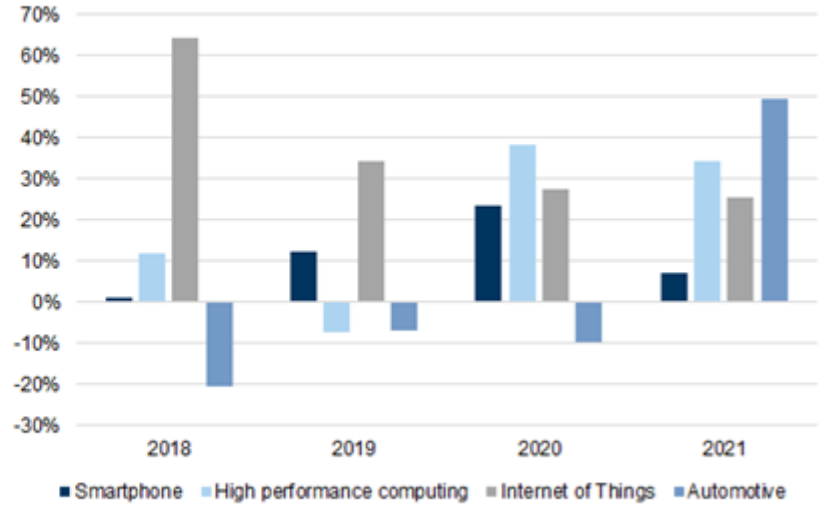
Exhibit 2 : Revenue breakdown by application



Source: Company data, Data compiled by Goldman Sachs Global Investment Research

HPC需求強勁

Exhibit 3 : HPC demand has driven the growth in the past two years



Source: Company data, Data compiled by Goldman Sachs Global Investment Research

資料來源：Goldman Sachs，富蘭克林華美投信整理，2022/07/14。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：資本支出遞延至明年，預計3奈米製程下半年量產

■ **台積點表示因供應問題影響，今年資本支出將遞延至明年：**

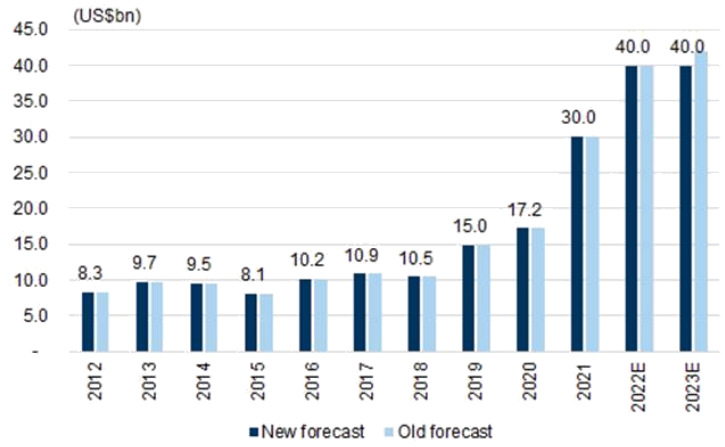
資本支出交付略有延遲，因受到設備交期拉長的影響，部分資本支出將遞延到明年。

■ **台積電最新製程節點細節：**

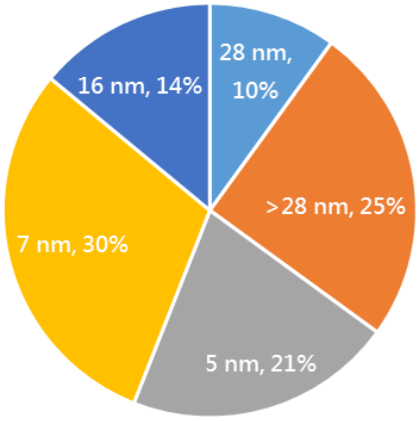
3奈米製程部分，N3製程今年下半年量產，並會在明年上半年貢獻營收。

2奈米製程預計在2024年試產，並在2025年量產。

資本支出 (十億美元)



製程營收佔比



資料來源：Goldman Sachs，Company data，富蘭克林華美投信整理，2022/07/14。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

本文提及之有價證券僅為舉例用，非為有價證券之推介。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。
以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能會有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。

- 富蘭克林華美投信獨立經營管理
- 本基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示本基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證本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。
- 本基金自上市日起以追蹤標的指數之績效表現為投資目標，基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定，當標的指數波動劇烈時，基金之淨資產價值將有較大的波動風險。
- 本基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然下列因素仍可能使本基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估：

  (一)本基金可能因應申贖或維持所需曝險比例等因素，需每日進行基金曝險調整，故基金淨值將受到每日交易之有價證券或期貨成交價格、交易費用、基金其他必要之費用（如：經理費、保管費、上市費等）、投資組合成分價格波動或基金整體曝險比例等因素之影響，而使基金報酬與投資目標產生偏離。

  (二)本基金投資組合與標的指數相關性，將受到基金持有之有價證券或期貨與標的指數之相關性等因素影響。此外，基金投資組合中持有的期貨部位，因期貨的「價格發現」功能使其對市場信息、多空走勢之價格反應可能不同於債券，因此當市場出現特定信息時，基金淨值將同時承受期貨及債券對市場信息反應不一所產生的價格波動影響，可能使本基金報酬將與投資目標產生偏離。

  (三)本基金以新臺幣計價，而本基金所投資的有價證券或期貨標的可能為新臺幣以外之計價貨幣，因此本基金承受相關匯率波動風險可能使本基金報酬與投資目標產生偏離。
- 本基金自成立日起至上市日前（不含當日），經理公司不接受本基金受益權單位之申購及買回。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

- 標普全球潔淨能源精選指數(S&P Global Clean Energy Select Index)是S&P Dow Jones Indices LLC（“SPDJI”）的產品，且已授權予富蘭克林華美投信使用。Standard & Poor’s ®與S&P® 均為 Standard & Poor’s Financial Services LLC（ “S&P” ）的註冊商標；Dow Jones® 是Dow Jones Trademark Holdings LLC(“Dow Jones”)的註冊商標；這些商標已授權予SPDJI使用，並已再授權富蘭克林華美投信使用於特定用途。SPDJI、Dow Jones Trademark Holdings LLC、S&P 及其各自的附屬公司(統稱 “S&P Dow Jones Indices”)均不保薦、擔保、銷售或推廣富蘭克林華美投信的富蘭克林華美全球潔淨能源ETF證券投資信託基金，而且他們中的任何一方概不對投資有關產品的合理性作出任何聲明，也不就指數的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。(完整版警語請詳閱公開說明書)
- 本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- 有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向經理公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及經理公司網站中查詢。

富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司 110金管投信新字第010號
台北市忠孝東路四段87號12樓
電話：(02) 2781-9599　傳真：(02) 2781-8299
網址：www.FTFT.com.tw
諮詢專線：0800-088-899

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM