

富蘭克林華美投信

00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/08/01

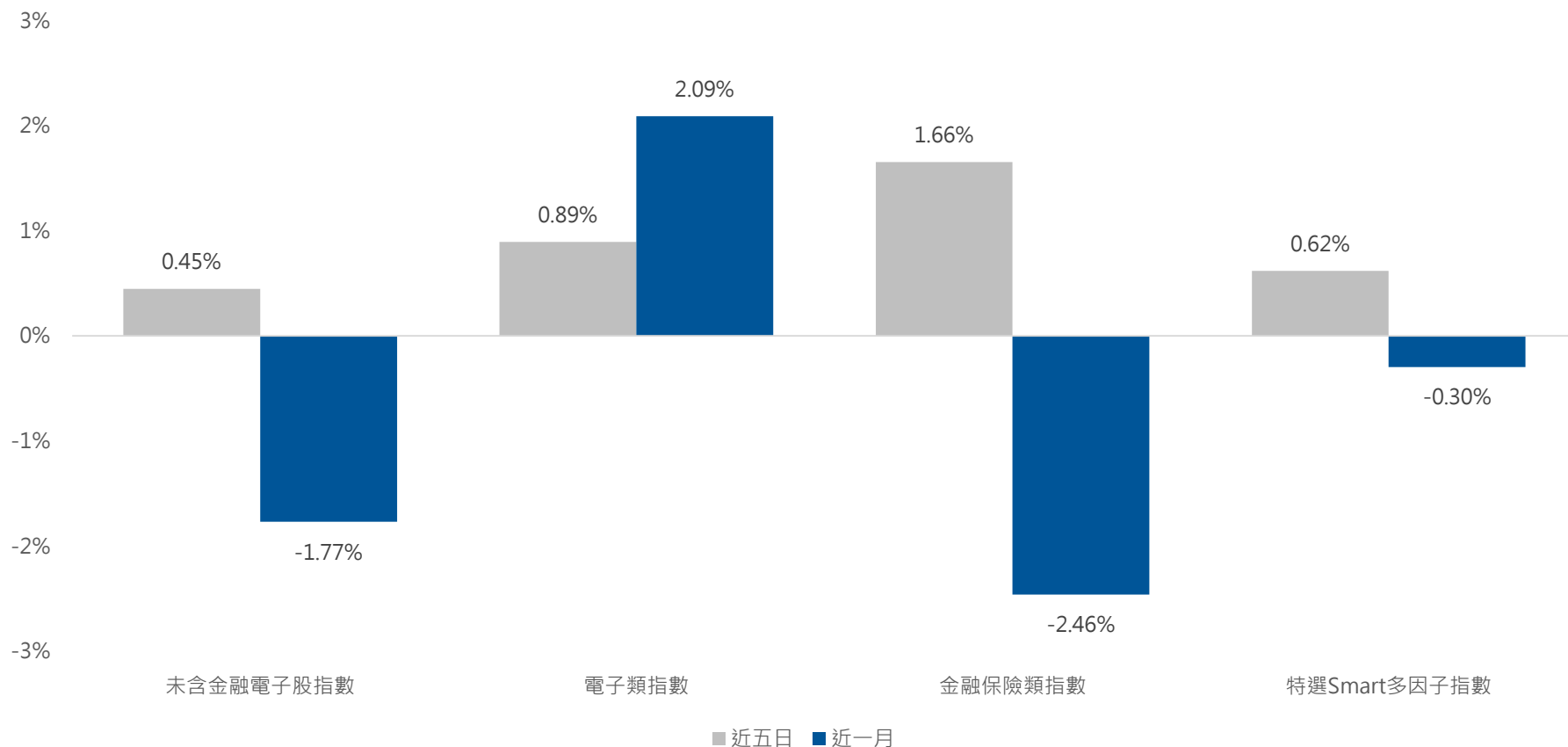
FT 臺灣Smart 內容大綱

- 台股與特選Smart多因子指數市場回顧
 - 近一月來看多因子表現優於非金電及金融指數
- 臺灣總經、產業及Smart多因子分析
 - 總經：6月工業生產連續下滑且低於預期
 - 產業：宏觀環境下獲利有下滑可能，惟估值開始具吸引力
 - 產業：晶圓二哥財報優預期，客戶掉單相對同業較小
 - 產業：中國智慧手機需求放緩，市場預期將影響發哥業績

台股與特選Smart多因子指數市場回顧

近一月來看多因子表現優於非金電及金融指數

特選Smart多因子表現回顧 (因應除權息旺季採用報酬指數)

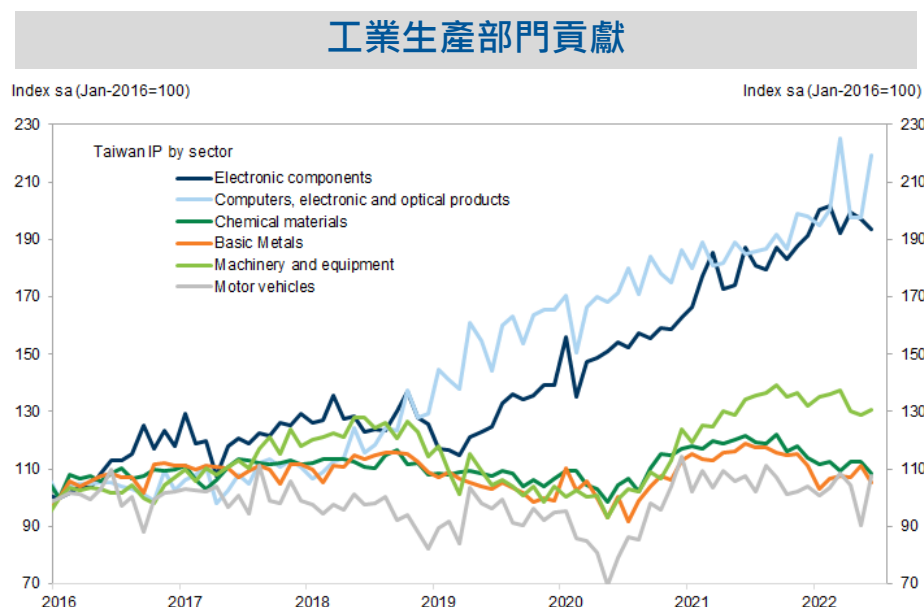


臺灣總經、產業及Smart多因子分析

總經：6月工業生產連續下滑且低於預期

■ 6月工業生產YoY+0.7低於市場預期的YoY+2.0%

- (1).電子零組件和化工等重點業產量分別下降43%和12%。與上月相比這兩個部門的產量降幅有所加快。
- (2).受雲端數據服務增長、投入短缺逐步緩解和國內產能擴張的推動，計算機和其他電子產品的產量大幅增長抵消部分負面影響
- (3).製造業前景在6月份繼續走弱。台灣製造業PMI 6個月展望分類指數降至37.1(前值44.0)，為2020年5月以來最低，新訂單指數降至47.4(前值45.6)。



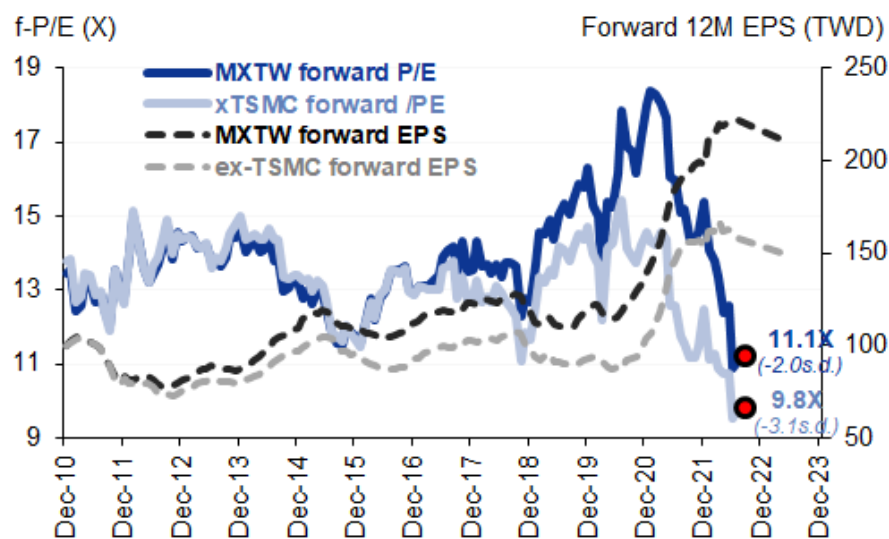
臺灣總經、產業及Smart多因子分析

產業：宏觀環境下獲利有下滑可能，惟估值開始具吸引力

■ 宏觀影響使得亞太股市仍面臨較艱辛的獲利前景：

- (1). 高盛下調亞太地區獲利預估從2022/23年成長。
- (2). 台灣半導體和工業獲利出現上調，帶動高盛上修2022年展望，惟對明年獲利展望下修至負數。
- (3). 台股下跌使得Forward 本益比為11.1倍，估值具吸引力，惟台積電以外企業獲利在2022/23年度的獲利成長僅為2%和-6%。

台積電仍是台股獲利泉源



市場及高盛對於亞太股市明年獲利預估

Markets	Consensus			GS (NEW)		GS (OLD)	
	2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
Australia	35%	11%	0%	10%	2%	16%	0%
China	18%	7%	14%	0%	14%	4%	14%
China-A	15%	18%	17%	7%	17%	12%	17%
Hong Kong	13%	9%	14%	8%	10%	9%	10%
India	50%	14%	14%	17%	13%	17%	13%
Indonesia	43%	28%	5%	30%	8%	22%	12%
Korea	97%	11%	5%	10%	6%	12%	10%
Malaysia	54%	2%	11%	-4%	15%	-4%	15%
Philippines	54%	16%	21%	15%	18%	16%	18%
Singapore	52%	13%	25%	12%	22%	16%	22%
Taiwan	67%	11%	-4%	10%	-5%	6%	2%
Thailand	61%	17%	15%	17%	13%	17%	13%
MXAPJ	37%	10%	8%	7%	8%	9%	9%
MXASJ	37%	11%	10%	7%	9%	7%	11%

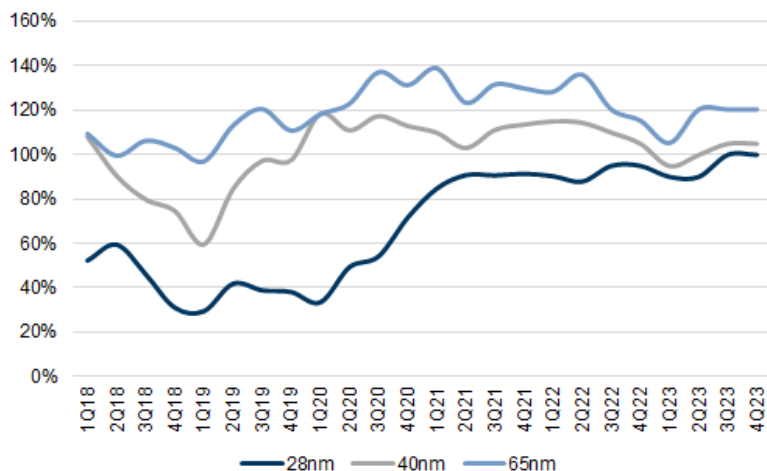
臺灣總經、產業及Smart多因子分析

產業：晶圓二哥財報優預期，客戶掉單相對同業較小

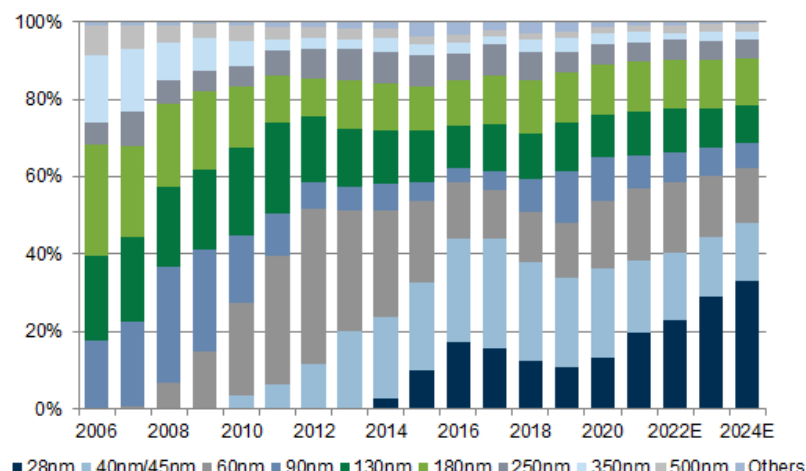
■ 聯電(UMC)財報重點一覽：

- (1).受OLED驅動、ISP、Wi-Fi 6/6E和汽車需求的驅動，UMC管理層對28nm的前景持積極態度。
- (2).3Q11產能利用率(UTR)仍處於飽和，因網路、工業、汽車和伺服器需求抵消其他負面因素。
- (3).產能利用率4Q22至2023年穩健，惟庫存調整將持續多久不確定。
- (4).明年資本支出不變，未對明年資本支出做出評論，儘管需求有所放緩，但還不會讓2022年資本支出變化。
- (5).在景氣放緩時將採取固定定價策略。
- (6).長期合約(LTA)與同業相比掉單較少。

各節點製程產能利用率



各製程預估貢獻占比



臺灣總經、產業及Smart多因子分析

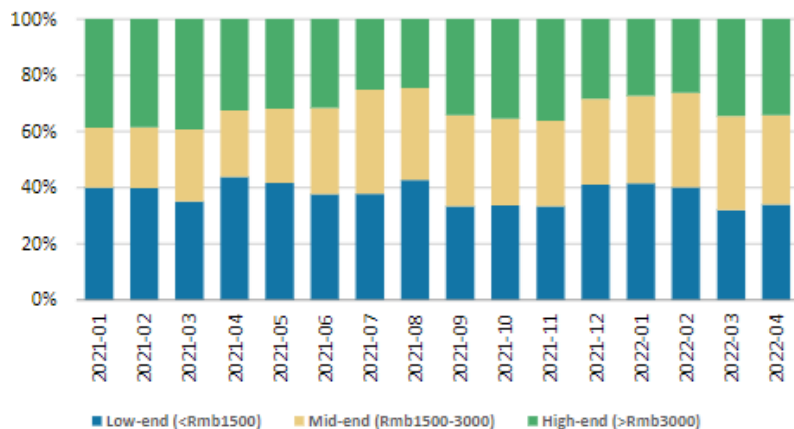
產業：中國智慧手機需求放緩，市場預期將影響發哥業績

■ 中國智慧手機需求依然疲軟，聯發科3Q營收財測可能不佳

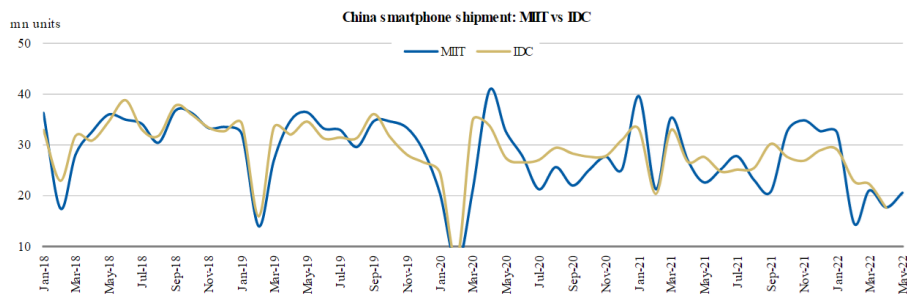
- (1). 第三方市場研究機構Canalys官網發佈中國智慧手機市場2Q22出貨量6740萬台，年減10%。中國消費者正在降低手機支出，2H22前景亦不容樂觀，全年出貨量預測最終可能遠低於3億台，為2012年以來最差。
- (2). MS預計中國智慧手機全年出貨量年下降10-15%。
- (3). 6.18購物節手機銷售疲軟，預計2H22有去庫存壓力，MS預計聯發科3Q22面臨營收下調壓力。

中國智慧型手機不同規格份額

China Smartphone Shipment by Price Segment



中國工信部及IDC數據顯示智慧型手機出貨下滑



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。

- 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