富蘭克林華美投信
00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/09/05

FT 臺灣Smart 內容大綱

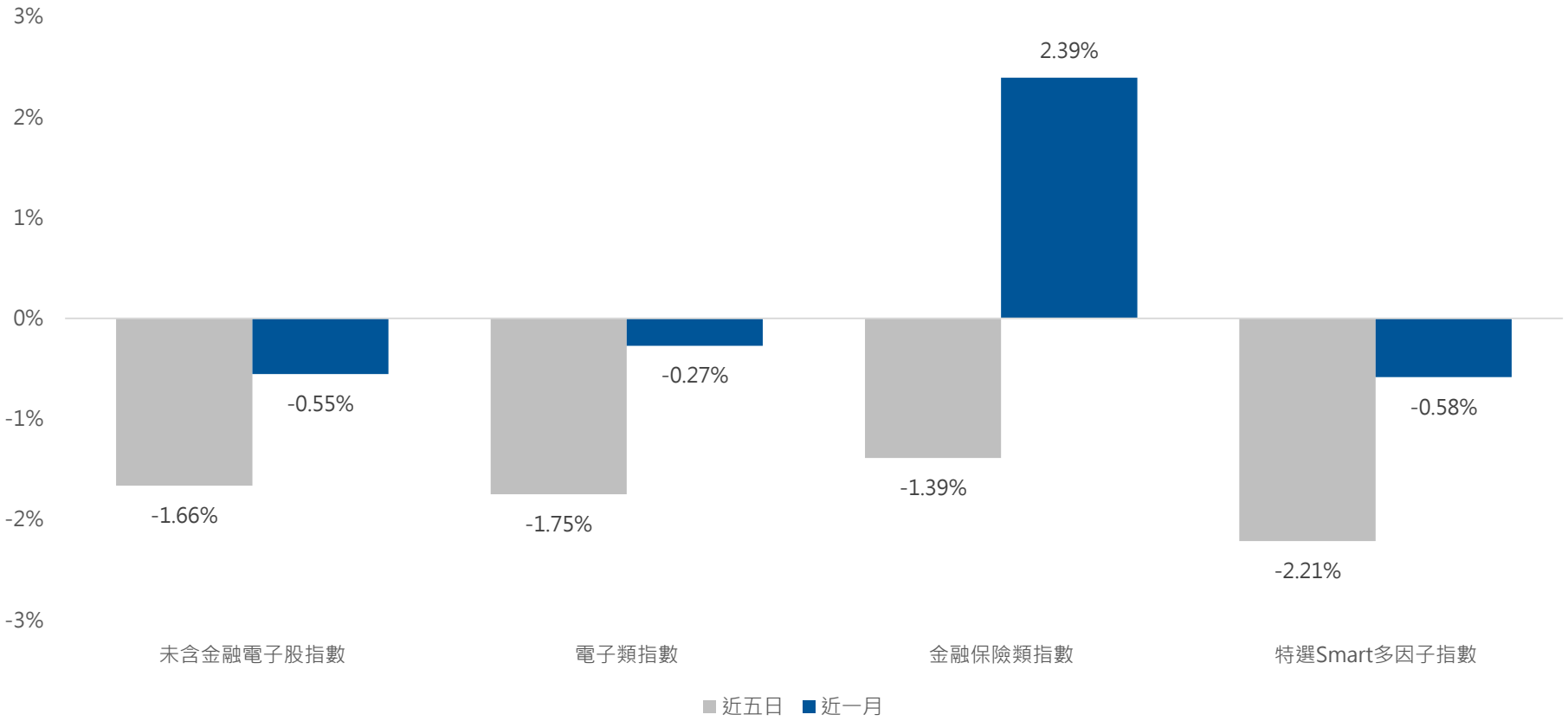
- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 上週多因子策略表現較弱

- **臺灣總經、產業及Smart多因子分析**
  - 總經：新訂單及生產放緩使8月製造PMI仍弱
  - 產業：超過六成以上半導體終端需求走弱，獲利預期恐將大幅下修
  - 產業：投行下修智慧型手機出貨量

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
上週多因子策略表現較弱

特選Smart多因子表現回顧 (因應除權息旺季採用報酬指數)



資料來源：臺灣指數公司，2022/08/02~2022/09/02。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣總經、產業及Smart多因子分析

總經：新訂單及生產放緩使8月製造PMI仍弱

■ **台灣製造業PMI持續收縮，顯示整體製造業仍處放緩階段：**

(1). 2022年8月經季節調整台灣製造業PMI 8月指數續跌0.6個百分點至47.2%，為2020年7月以來最快緊縮速度。

(2).企業對景氣緊縮謹慎，對未來展望轉趨保守，製造業庫存去化不見明顯改善。

(3).製造業雖上游情況較佳，然而整體新增訂單與生產緊縮未見大幅改善。

台灣製造業PMI

2022 年 8 月台灣製造業採購經理人指數 [1]

單位：%

	2022 8月	2022 7月	百分點變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份	產業別 化學暨生技醫療	電子暨光學	食品暨紡織	基礎原物料	交通工具	電力暨機械設備
台灣製造業PMI	47.2	47.8	-0.6	緊縮	加快	2	47.1	45.7	51.9	44.2	40.0	43.3
新增訂單數量	41.6	36.6	+5.0	緊縮	趨緩	5	39.7	37.4	50.0	32.0	36.8	25.6
生產數量	44.4	43.8	+0.6	緊縮	趨緩	2	39.7	40.7	48.1	38.0	42.1	43.6
人力僱用數量	48.8	51.5	-2.7	緊縮	前月為擴張	1	52.9	48.4	57.4	49.0	39.5	46.2
供應商交貨時間	45.6	49.3	-3.7	下降	加快	2	45.6	45.5	51.9	47.0	36.8	42.3
存貨	55.7	57.9	-2.2	擴張	趨緩	20	57.4	56.5	51.9	55.0	44.7	59.0
客戶存貨	59.2	59.9	-0.7	過高	趨緩	8	52.9	62.6	50.0	55.0	65.8	61.5
原物料價格	43.9	49.3	-5.4	下降	加快	2	33.8	46.3	74.1	32.0	57.9	35.9
未完成訂單	34.0	39.2	-5.2	緊縮	加快	3	38.2	35.0	38.9	29.0	36.8	28.2
新增出口訂單	36.1	37.0	-0.9	緊縮	加快	4	36.8	35.8	40.7	37.0	47.4	25.6
進口原物料數量	39.6	43.1	-3.5	緊縮	加快	3	38.2	39.0	46.3	42.0	39.5	33.3
未來六個月展望	28.3	30.1	-1.8	緊縮	加快	4	29.4	25.6	44.4	29.0	36.8	23.1
生產用物資(平均天數)	47	49					44	49	52	46	40	43
維修與作業耗材(平均天數)	42	41					39	44	56	41	39	35
資本支出(平均天數)	73	71					61	76	110	53	82	66

資料來源：中華經濟研究院，富蘭克林華美投信整理，2022/09/02。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣總經、產業及Smart多因子分析

產業：超過六成以上半導體終端需求走弱，獲利預期恐將大幅下修

■ **占比達六成的終端需求放：**

(1).由於景氣放緩，個人電腦、手機和消費電子產品的需求正在迅速惡化。汽車和工業終端市場的需求則呈現好壞參半。

(2).伺服器表現較好，惟看到伺服器DRAM庫存增加，預計後續也將放緩。

(3).目前市場對半導體業獲利預估下修 4%，Citi認為本次將比2011/2012年出現更大程度的下修，預計在兩個季度內下降25%。

半導體終端需求

產業	占半導體規模	1Q22	2Q22	3Q22E
PC	32%	穩定	下滑	下滑
無線	20%	穩定	下滑	下滑
工業	12%	穩定	良好	好壞參半
消費	10%	穩定	良好	下滑
通訊基礎	6%	改善	穩定	穩定
汽車	12%	強勢	強勢	好壞參半
伺服器	8%	強勢	強勢	良好

過去市場對於半導體產業EPS預期變化

	2000/9~2001/11	2007/8~2009/2	2011/4~2012/1	2012/7~2012/11	2015/6~2016/1	2018/11~2018/12	2022/6~2022/8	平均
半導體EPS峰值	36.52	25.37	36.91	31.59	49.69	99.01	183.75	
半導體EPS谷底	6.13	3.14	28.18	26.53	43.6	94.54	172.37	
EPS變化	-83.2%	-87.6%	-23.7%	-16.0%	-12.3%	-4.5%	-6.2%	-34%
期間(月)	14	18.7	9	4	7.3	1.6	?	8.1

資料來源：Citi，富蘭克林華美投信整理，2022/09/02。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

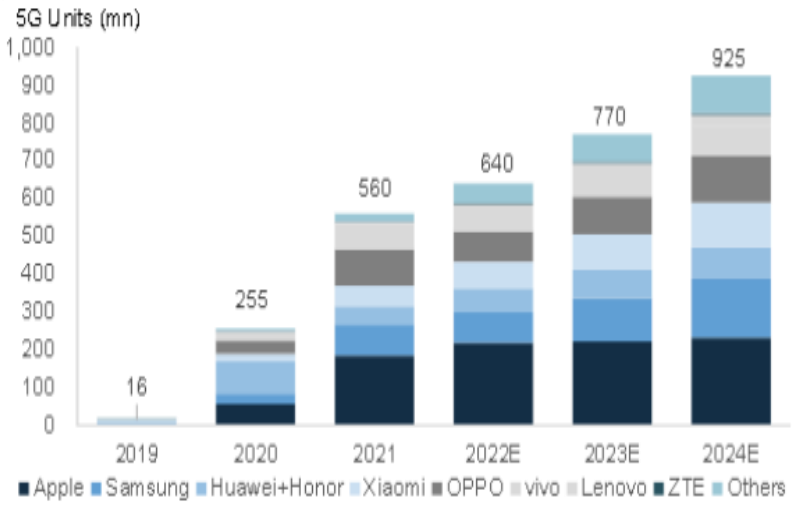
臺灣總經、產業及Smart多因子分析
產業：投行下修智慧型手機出貨量

■ **智慧型手機需求疲軟：**

(1).受宏觀經濟放緩和通膨上升的影響，2Q22智慧型手機銷量略低下降9%至2.876億台。

(2).CS將2022E出貨下調至12.33億台，年下降9.3%(此前為12.83億台，年下降5.6%)。

5G手機品牌出貨預估



5G手機數據預估

Smartphones (Units mn)	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E	2024E
Total Units (mn)	314.4	287.6	300.9	330.4	1,359.8	1,233.3	1,282.1	1,345.7
YoY (%)	*-8.8%*	*-8.2%*	*-10.0%*	*-10.1%*	*6.2%*	*-9.3%*	*4.0%*	*5.0%*
ASPs (US$)	$408.4	$386.8	$397.4	$452.1	$388.9	$412.4	$417.1	$421.4
YoY (%)	*6.7%*	*9.6%*	*8.0%*	*1.7%*	*13.1%*	*6.0%*	*1.1%*	*1.0%*
Total Revenue (US$bn)	$128.4	$111.2	$119.6	$149.4	$528.8	$508.6	$534.8	$567.1
YoY (%)	*-2.7%*	*0.6%*	*-2.7%*	*-8.6%*	*20.1%*	*-3.8%*	*5.1%*	*6.0%*
Regional split	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E	2024E
China	74.2	67.1	69.8	74.5	329.4	285.5	298.4	313.9
RoW	240.2	220.5	231.2	256.0	1,030.5	947.8	983.8	1,031.8
Apple	56.5	45.4	47.2	79.8	235.8	228.8	231.1	240.3
Android	257.9	242.2	253.8	250.6	1,124.1	1,004.5	1,051.0	1,105.4
5G	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E	2024E
Total - 5G	155.5	146.3	151.4	186.9	559.6	640.0	770.0	925.0
China - 5G	66.6	58.8	57.0	59.8	259.0	240.3	267.1	287.5

資料來源： IDC，CS，富蘭克林華美投信整理，2022/09/02。

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上開基金之績效。
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
- 上開基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示上開基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證上開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，不負責上開基金之盈虧，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。
- 上開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。
- 上開基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然下列因素仍可能使上開基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估：

  (一)上開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)上開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，可能使上開基金報酬將與投資目標產生偏離。

  (三)上開基金以新臺幣計價，而上開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，因此上開基金承受相關匯率波動風險可能使上開基金報酬與投資目標產生偏離。
- 上開基金自成立日起至上市日前（不含當日），經理公司不接受上開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)
- 上開基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資上開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