富蘭克林華美投信
00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/09/26

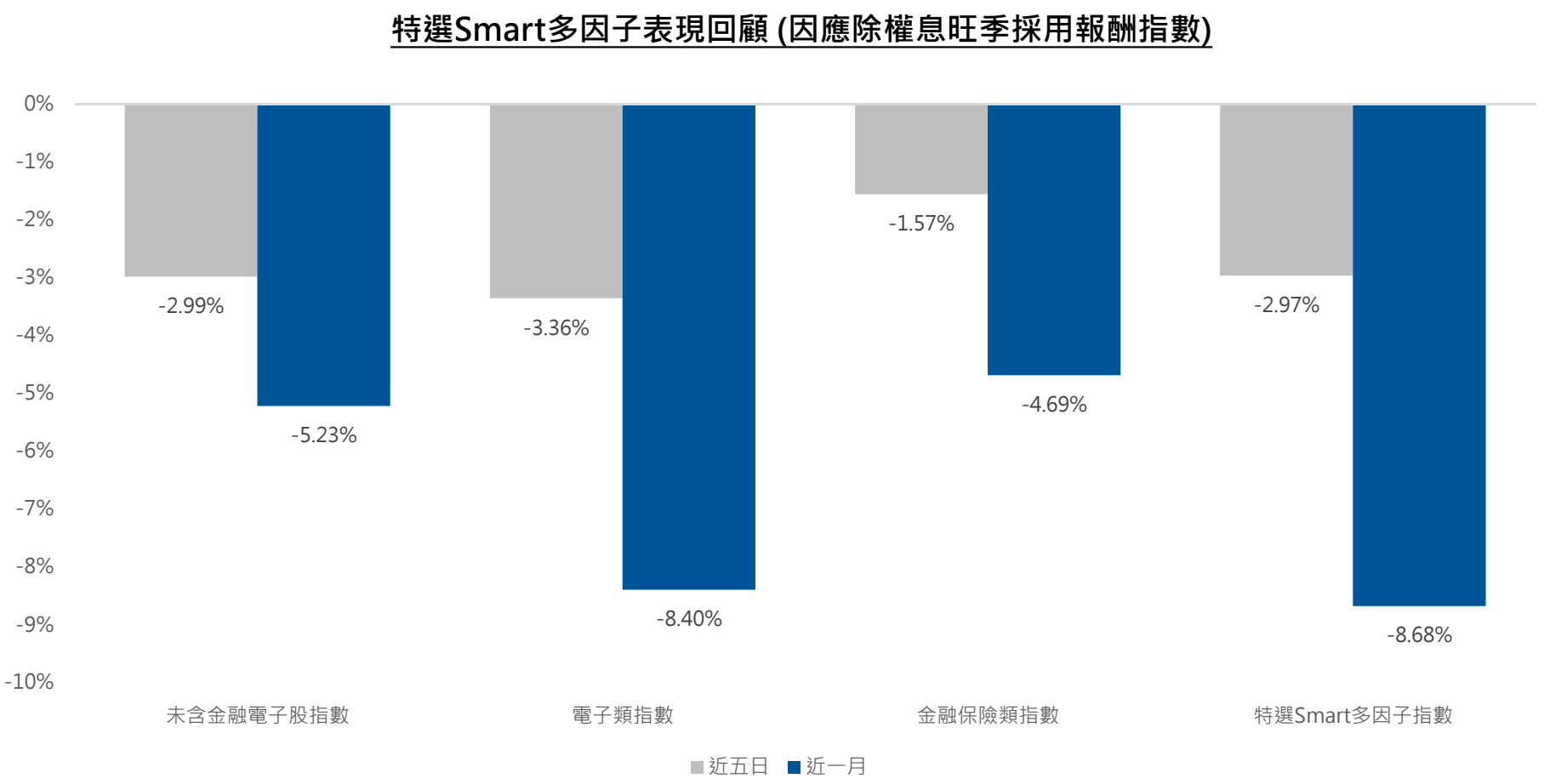
FT 臺灣Smart 內容大綱

- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 上週金融表現較佳，多因子策略表現次之

- **臺灣總經、產業及Smart多因子分析**
  - 總經：台灣央行升息半碼，下調成長預測，上調通膨
  - 產業：產業雜音甚囂塵上，半導體及硬體庫存高於季節性水準
  - 產業：科技業需求放緩且分化，營收動能未達市場預期
  - 產業：銷售放緩及庫存上升，預計產業將進入下修潮

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
上週金融表現較佳，多因子策略表現次之



資料來源：臺灣指數公司，2022/08/22~2022/09/23。

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：台灣央行升息半碼，下調成長預測，上調通膨

■ **台灣央行升息半碼，預計未來每次會議升半碼可能性高：**

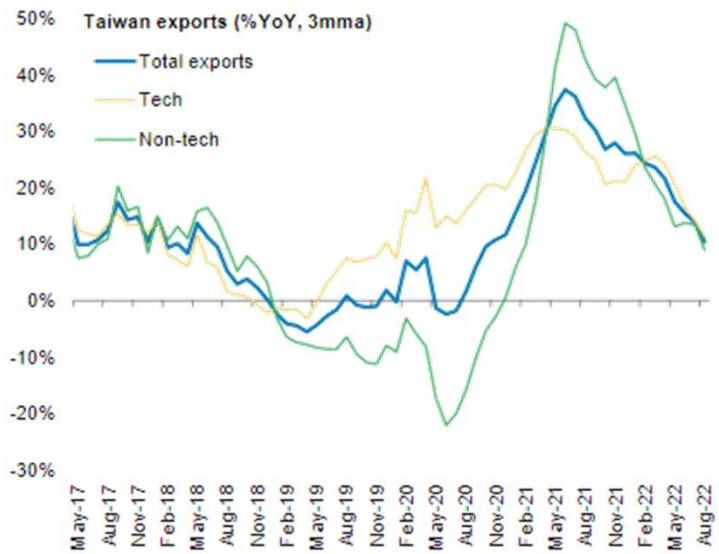
(1).央行 9 月會議上調政策利率 12.5 bps至 1.625%。結果符合市場普遍預期。

(2).央行將 2022 年增長預測從此前的 3.75%下調至 3.5%，並發布 2023 年增長預測為 2.9%。

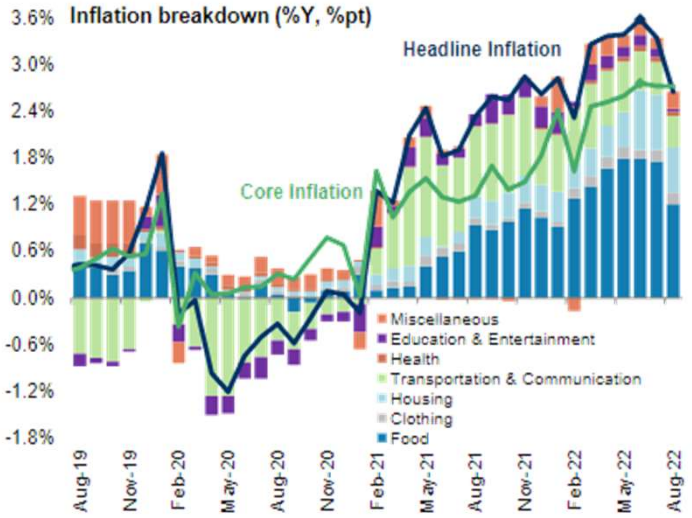
(3).2022年 CPI 通膨預測從之前的 2.83%小幅上修至 2.95%。

(4).市場預期未來三個月議會將逐步升息 12.5bps。

8月科技和非科技出口雙雙走弱



8月通膨有所放緩



資料來源：CEIC，Morgan Stanley，富蘭克林華美投信整理，2022/09/23。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

臺灣總經、產業及Smart多因子分析

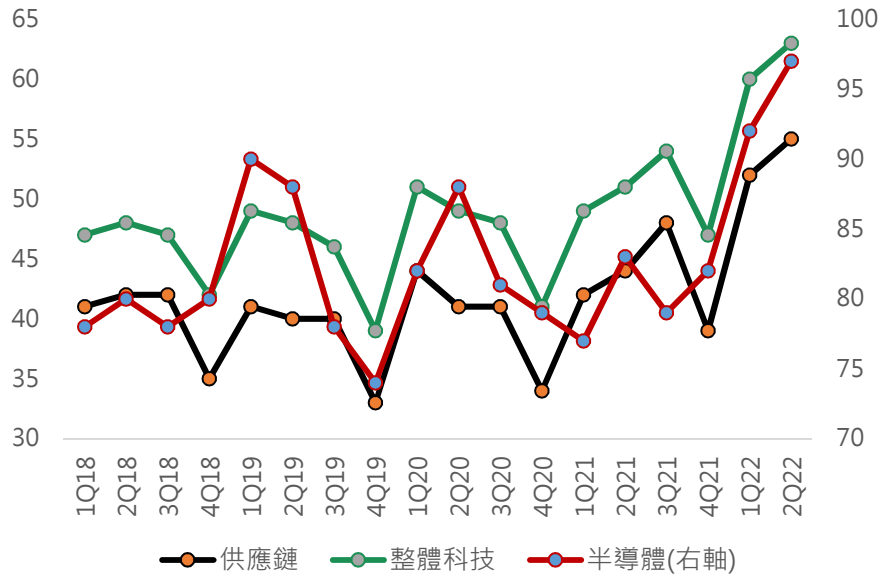
產業：產業雜音甚囂塵上，半導體及硬體庫存高於季節性水準

■ 2Q22看到科技業庫存快速上升情形：

(1).半導體產業，約佔總科技庫存的20%，在相關子產業出現大幅上升。

(2).下游體庫存增加因銷售放緩，下游零組件供應商、分銷商、PC/NB品牌和消費品牌。

全球科技業庫存概況



多數子產業高於季節性水平

	10年中位數	2Q22庫存與歷史相比
Semis	89	4
Memory	64	42
Foundry/Backend	55	27
Comm IC	70	29
Analog/Diversifieds	99	-8
MPU/Computing	91	7
PLD	111	11
Total Semiconductor	71	26
Comms Infrastructure	27	16
Component Distributors	45	13
Components Manufacturers	69	11
Computer	30	21
Consumer	34	-3
EMS	45	15
Panel/LCD	40	22
Handsets	41	42
System Distributors	47	12
其他	51	59
Total Supply Chain	39	15

資料來源：Credit Suisse，公司資訊，富蘭克林華美投信整理，2022/09/15。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

臺灣總經、產業及Smart多因子分析

產業：科技業需求放緩且分化，營收動能未達市場預期

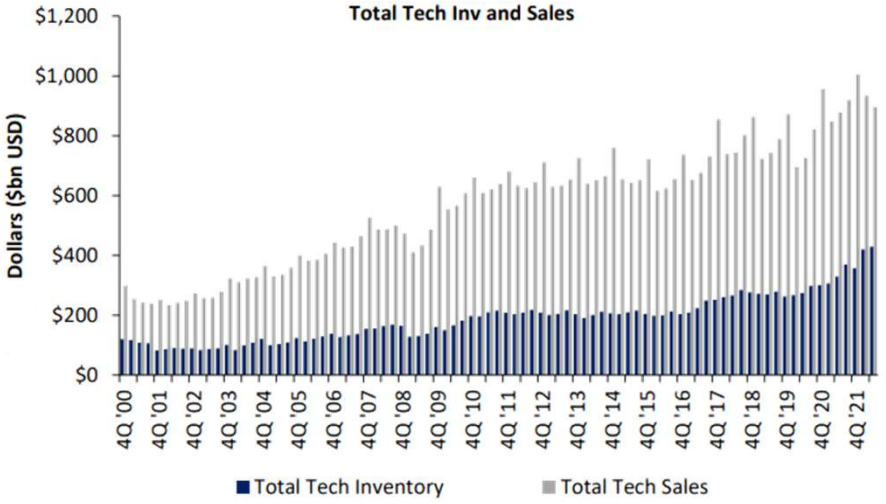
■ **2Q22財報來看下季營收遜於市場預期，庫存季增上升：**

(1).看到需求放緩和分化。

(2).消費電子中智慧手機、個人電腦和電視的需求預期大幅下調。

(3).汽車、工業、雲端和網路較佳，惟將因升息及景氣疑慮上升，相關需求有放緩可能。

整體科技業庫存與銷售比



銷售未成長，庫存則上升

分類	Q2營收與預期比	Q3營收與預期比	Q2庫存金額QoQ
無廠半導體	0.50%	-5.40%	13%
AMD	0%	-2%	9%
QCOM	0%	-5%	33%
Nvidia	0%	-17%	23%
聯發科	3%	-2%	-3%
聯詠	-7%	-17%	10%
IDM廠	4.10%	2.90%	9%
德儀	12%	3%	7%
NXP	1%	3%	12%
意法半導體	2%	5%	7%
整體半導體	-1%	-5.20%	9%

資料來源：Credit Suisse，富蘭克林華美投信整理，2022/08/11。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

臺灣總經、產業及Smart多因子分析

產業：銷售放緩及庫存上升，預計產業將進入下修潮

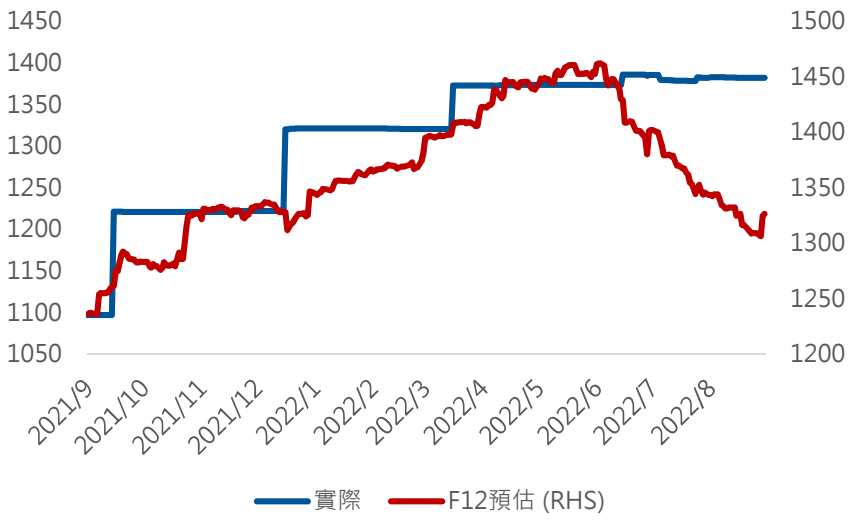
■ **半導體約有六成的終端需求放緩：**

(1). 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).參考2011/2012年情境，預計半導體業未來兩個季度內獲利預期將下修雙位數。

台灣加權EPS預估變化



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，Bloomberg，富蘭克林華美投信整理，2022/09/15。

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