富蘭克林華美投信
00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/10/17

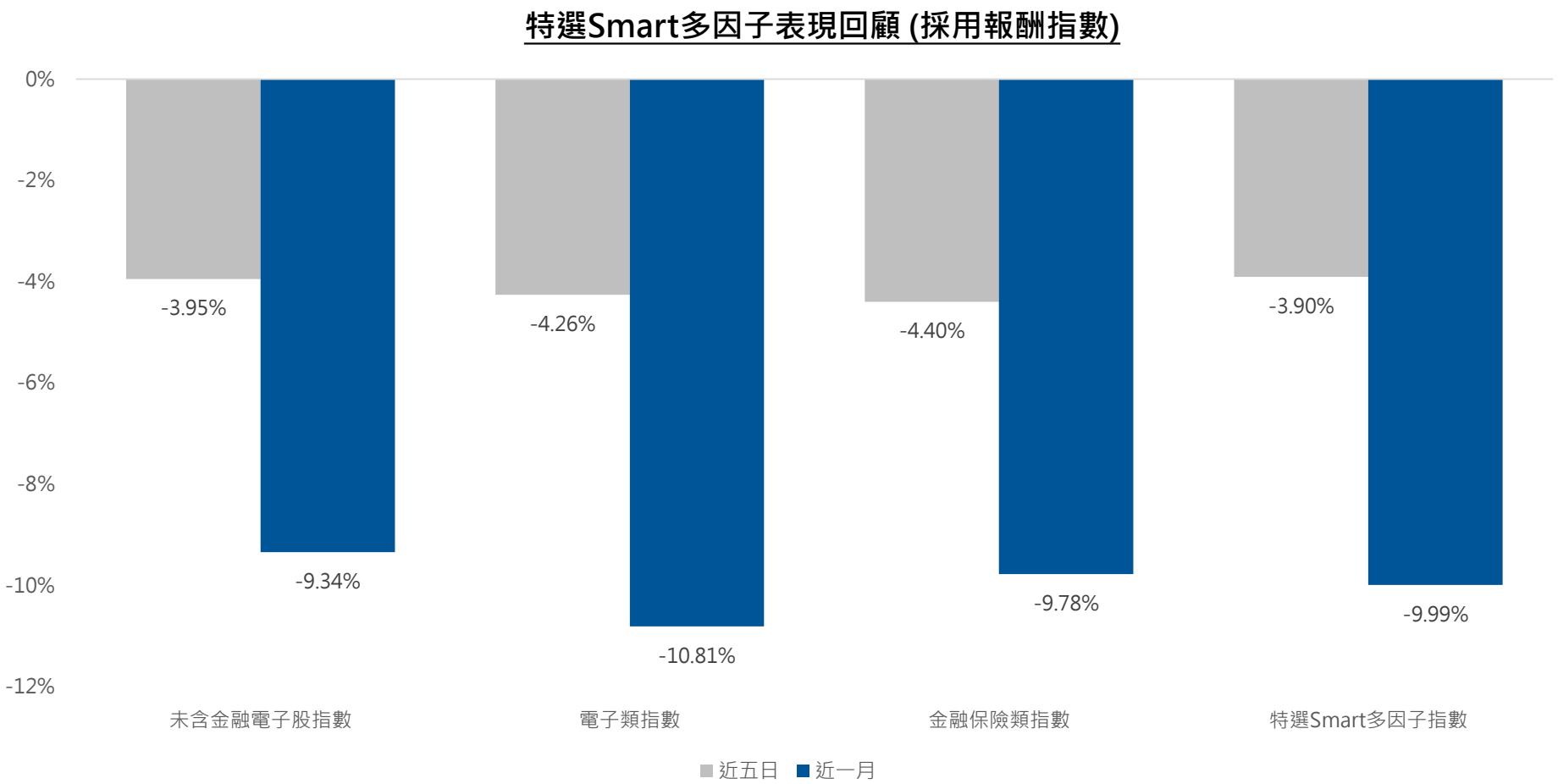
FT 臺灣Smart 內容大綱

- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 上週多因子策略優於非金電及金融表現

- **臺灣總經、產業及Smart多因子分析**
  - 總經：9月外資加大流出，資金面由國內買盤支撐
  - 產業：3Q22財報仍佳，惟成長不確定性籠罩市場
  - 產業：已進入獲利下修週期，但仍有一段路要走

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
上週多因子策略優於所有類股



資料來源：臺灣指數公司，2022/09/14~2022/10/14。

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：9月外資加大流出，資金面由國內買盤支撐

- **9月又見外資敦克爾克大撤退，惟看到更多國內機構提供資金面支撐：**

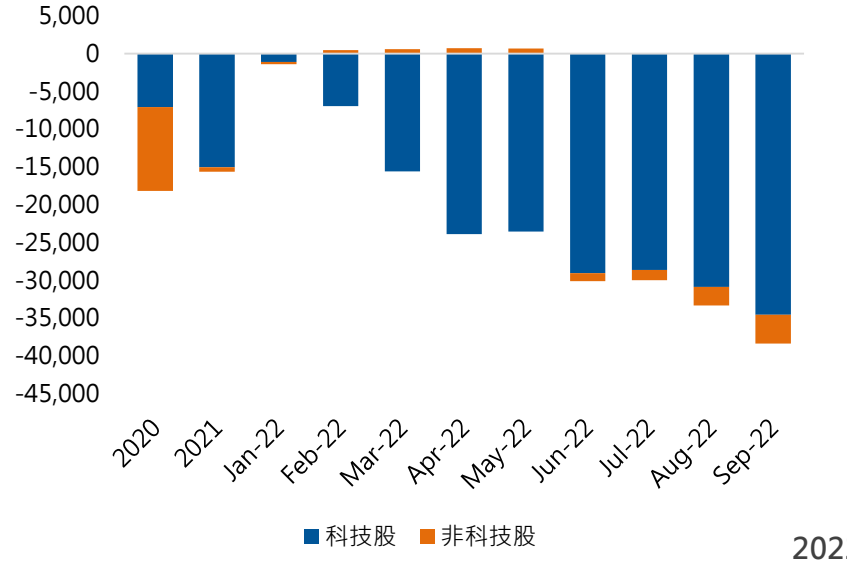
(1).9月QFII淨拋售50億美元，YTD淨拋售384億美元，QFII占台股比例年初43.6%降至39.5%

(2).科技股拋售以上游科技股(台積電、聯發科)為主要拋售(約50%)，下游科技股拋售較為穩定

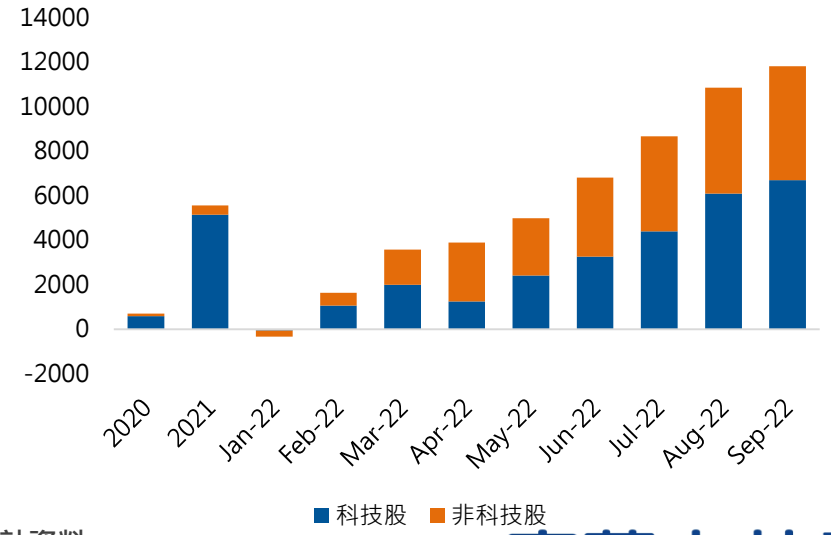
(3).不再僅是拋售科技股，看到更全面性的拋售，以壽險公司面臨較大的拋售壓力

(4).國內機構及政府及退休基金持續淨買入，政府基金相較於疫情時期占比9.9%上升到11.5%

外資台股資金流向 (單位：百萬美元)



國內台股資金流向 (單位：百萬美元)



2022年為累計資料

資料來源：TEJ，Credit Suisse estimates，富蘭克林華美投信整理，2022/10/13。**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：3Q22財報仍佳，惟成長不確定性籠罩市場

■ **3Q22整體財報表現不俗，惟對於未來成長不確定性高：**

(1).調查台灣科技股9月財報，53%營收優於預期

(2).資料中心及智慧手機供應鏈表現較佳，而IC Foundry及車用電子遜於預期

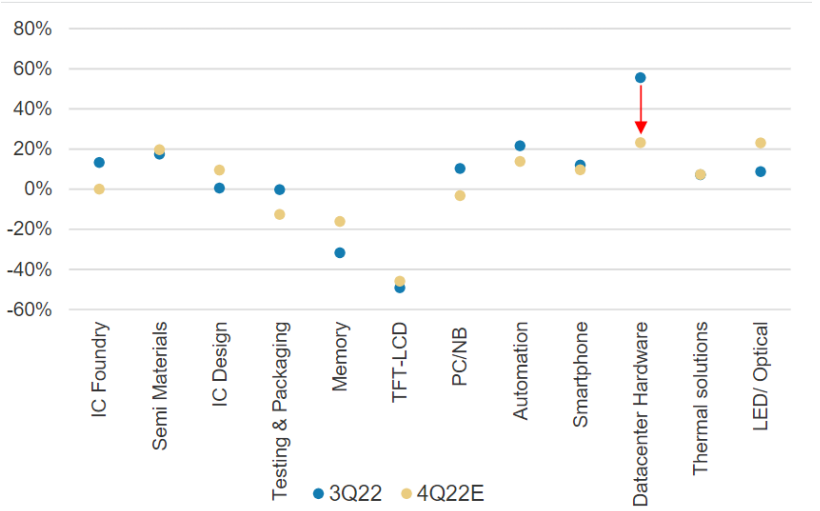
(3).3Q22硬體供應商享受著連續成長得益於IC短缺緩解，穩定積壓訂單；半導體正在經歷庫存消化

(4).4Q22iPhone、伺服器、網路及汽車領域訂單仍存在成長，積壓訂單將支持其營收增長；半導體則仍面臨去庫存壓力及價格下滑的壓力

科技子產業營收分布比較

Sector revenue (NT$mn)	Sep-22A	Sep-22E	Diff.	MoM	YoY
IC Foundry	244,558	264,980	-8%	-5%	33%
Semi Materials	7,219	7,300	-1%	-2%	15%
IC Design	156,230	150,836	4%	12%	-1%
Testing & Packaging	71,309	71,280	0%	4%	21%
Memory	14,698	15,185	-3%	1%	-35%
TFT-LCD	51,771	50,750	2%	5%	-34%
PC/NB Hardware	52,863	50,719	4%	4%	26%
Automation	25,268	24,050	5%	7%	22%
Smartphone Hardware	879,147	631,626	39%	76%	37%
Data Center Hardware	58,282	41,250	41%	15%	63%
Thermal solutions	7,477	7,597	-2%	4%	16%
Auto Electronics	5,971	6,318	-5%	7%	64%
LED/ Optical	1,643	1,467	12%	-1%	-6%
Total	**1,576,437**	**1,323,357**	**19%**	**34%**	**25%**

科技子產業營收YoY變化



資料來源：TEJ，Morgan Stanley Research estimates，富蘭克林華美投信整理，2022/10/14。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣總經、產業及Smart多因子分析

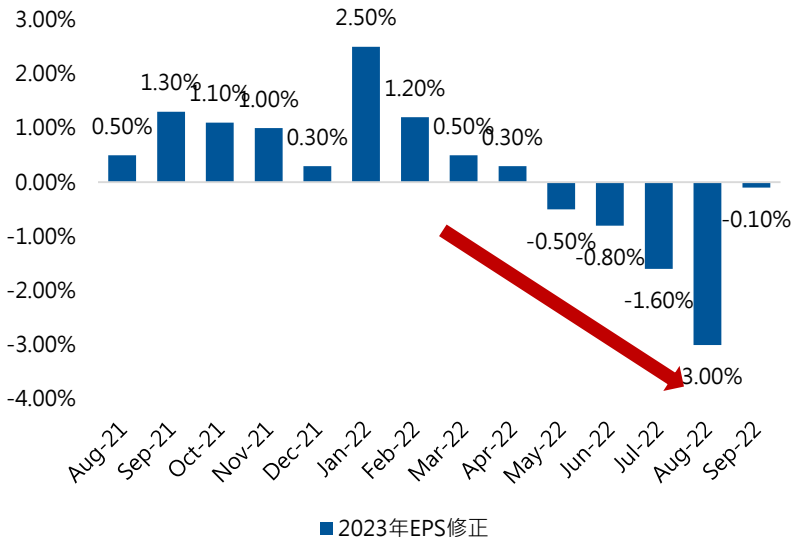
產業：已進入獲利下修週期，但仍有一段路要走

■ **市場已正式進入獲利下修潮：**

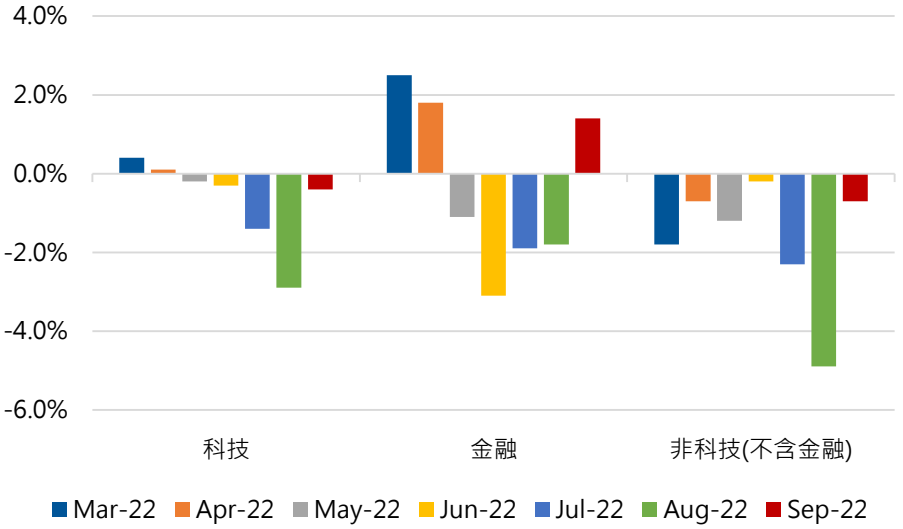
(1).台股在6月進入獲利下修週期，根據過去歷史經驗通常持續15個月

(2).5月以來主要產業下調EPS上游科技-5.5%，下游科技-4.5%，金融-6.4%和非科技-9.3%

台灣市場FY23 EPS 預估自5月累計下修6%



台灣主要產業FY23EPS預估修正



資料來源： Credit Suisse ，富蘭克林華美投信整理，2022/10/14。

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