富蘭克林華美投信
00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/11/28

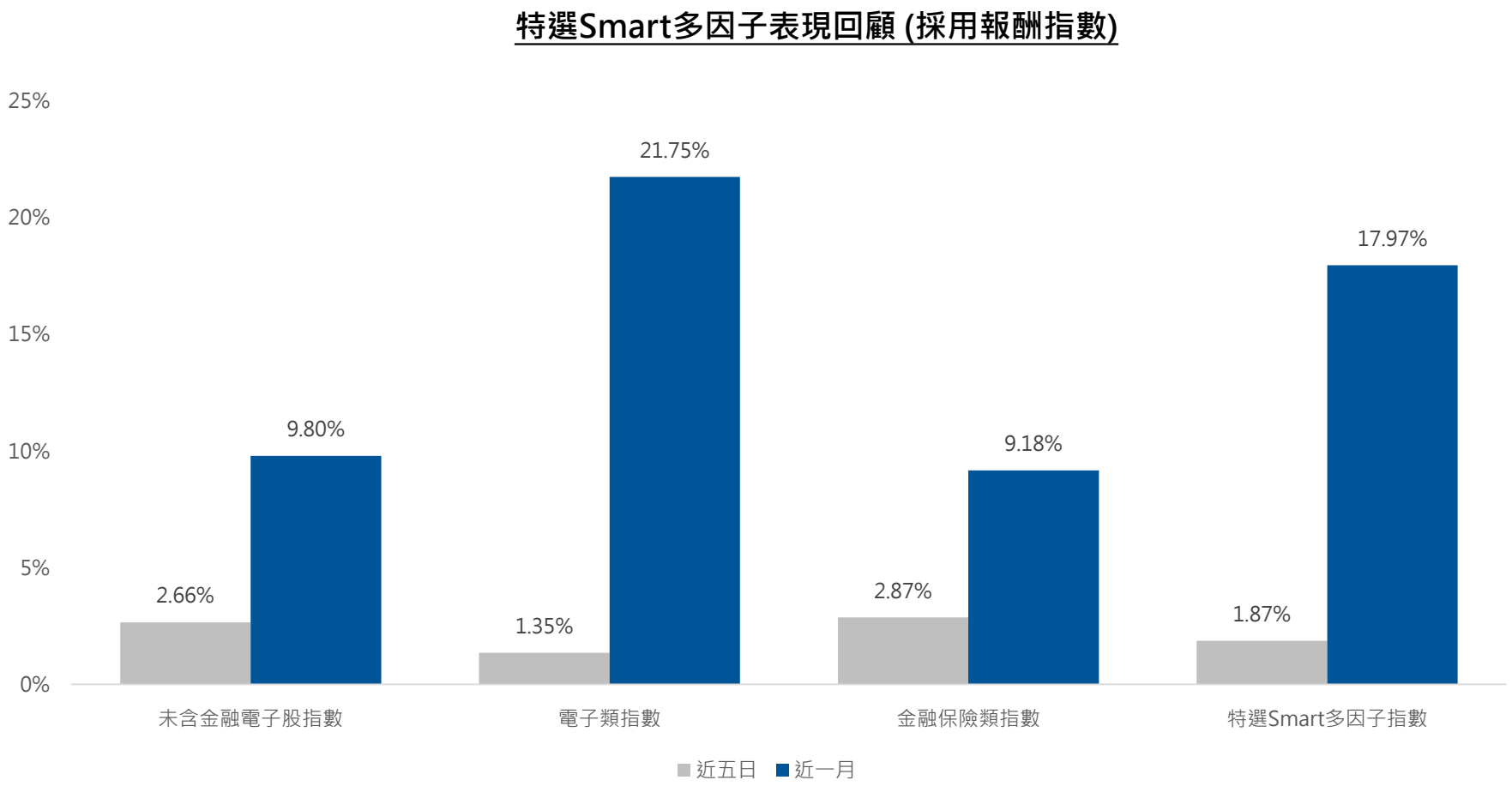
FT 臺灣Smart 內容大綱

- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 近一個月來看多因子顯著強勢，優於傳統類股

- **臺灣總經、產業及Smart多因子分析**
  - 產業：產業低迷將逐步蔓延，惟下行空間或將相對有限
  - 產業：最壞的時代，但或許也是最美好的時代
  - 產業：資產品質佳，利潤擴張，壽險長期改善，金融股仍不失為一個資金好去處

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
近一個月來看多因子顯著強勢，優於傳統類股



資料來源：臺灣指數公司，2022/10/25~2022/11/25。

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：產業低迷將逐步蔓延，惟下行空間或將相對有限

- **3Q22財報顯示工業轉低迷，後續將蔓延至汽車及資料中心：**

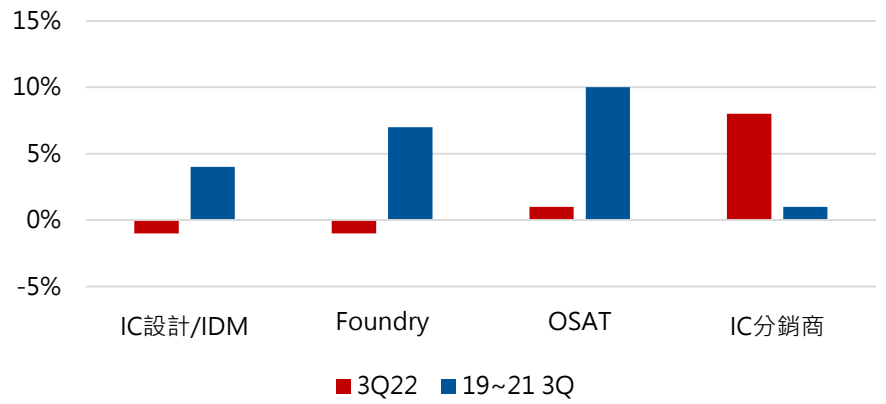
(1). 3Q22見消費電子持續疲軟，工業亦開始走弱，預計汽車4Q22面臨淡季，資料中心1H23進入修正

(2).產業已開始調整庫存

(3).比照2011~2012 EPS下修，下修空間有限

(4.).潛利好機會，開放重啟、產品和物流成本下滑，晶圓廠產能走緩

3Q22 與過去平均庫存QoQ相比顯示開始去庫存



超過60%以上半導體需求正在減弱

Semi終端	Semi TAM	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E
PC	32%	strong	stable	falling	falling	falling
無線	20%	stable	stable	falling	falling	falling
工業	12%	strong	stable	good	mixed	mixed
消費	10%	strong	stable	good	falling	falling
通訊	6%	improving	improving	stable	stable	stable
汽車	12%	strong	strong	strong	mixed	mixed
伺服器	8%	strong	strong	strong	good	good

半導體產業EPS修正變化

Semi	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
EPS峰值	36.52	25.37	36.91	31.59	49.69	99.01	194.06	
EPS谷底	6.13	3.14	28.18	26.53	43.6	94.54	158.55	
EPS變化	-83.2%	-87.6%	-23.7%	-16.0%	-12.3%	-4.5%	-18%	-34%
期間(月)	14	18.7	9	4	7.3	1.6	?	8.1

Estimates on Consensus 2023 EPS instead of NTM

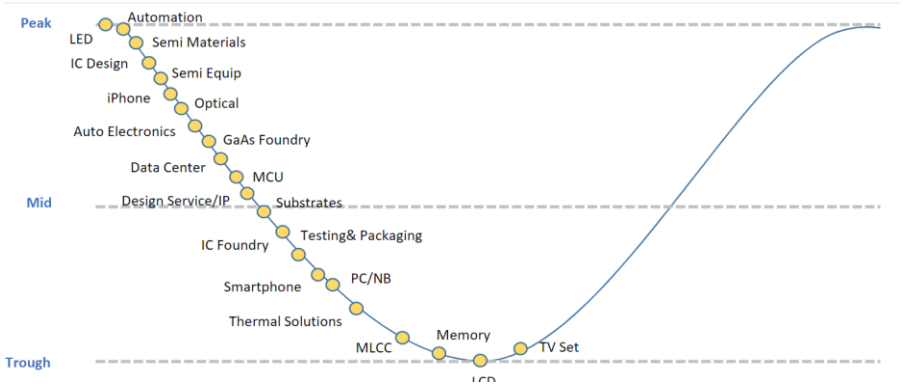
資料來源：Morgan Stanley，Goldman Sachs，Citi，富蘭克林華美投信整理，2022/11/16。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

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：最壞的時代，但或許也是最美好的時代

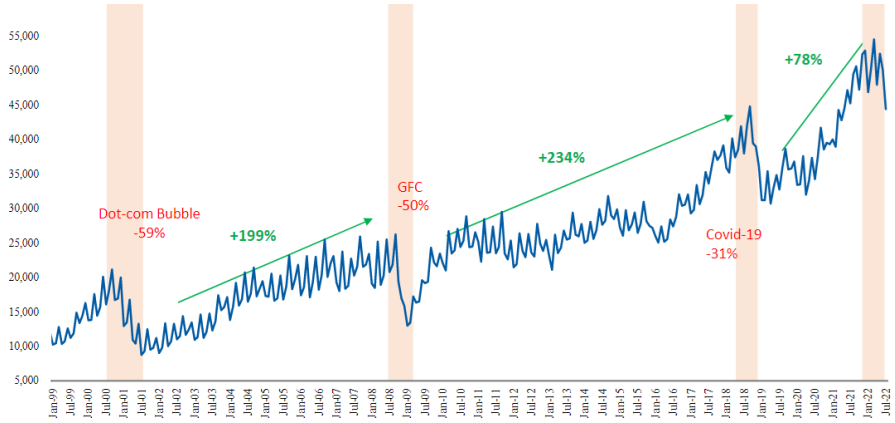
產業成長放緩有先有後，部分已率先進入底部



過去費半谷底高峰週期循環顯示先蹲後跳

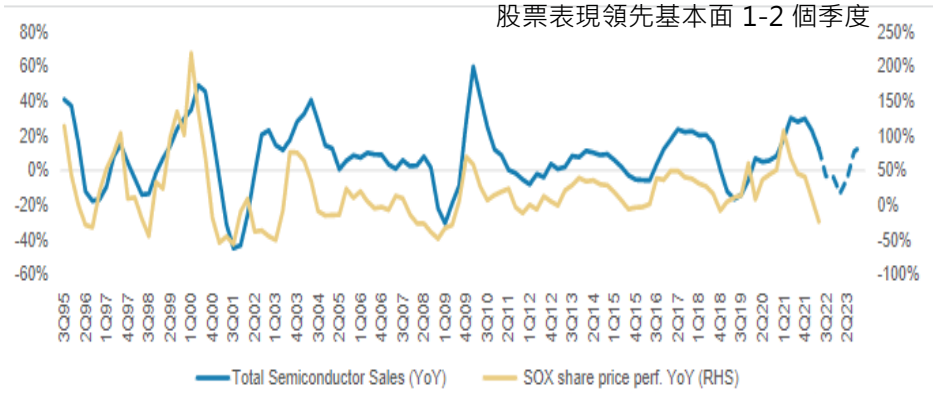
Peak	Trough	Days to Trough	Fall from Peak	Next Peak	Days to Next Peak	Gain from Trough to Next Peak
20-Aug-97	7-Oct-98	413	-52%	10-Mar-00	520	594%
10-Mar-00	9-Oct-02	943	-84%	12-Jan-04	460	162%
12-Jan-04	8-Sep-04	240	-37%	8-Feb-06	518	56%
8-Feb-06	21-Jul-06	163	-30%	17-Jul-07	361	42%
17-Jul-07	20-Nov-08	492	-69%	17-Feb-11	819	177%
17-Feb-11	3-Oct-11	228	-31%	27-Mar-12	176	36%
27-Mar-12	17-Jul-12	112	-21%	1-Jun-15	1049	113%
1-Jun-15	11-Feb-16	255	-25%	12-Mar-18	760	159%
12-Mar-18	24-Dec-18	287	-26%	19-Feb-20	422	85%
19-Feb-20	18-Mar-20	28	-35%	3-Jan-22	656	213%
3-Jan-22	30-Sep-22	270	-43%	?	?	?
Average 1997-2020		316	-41%		574	164%

經驗顯示半導體營收重大衝擊後，最終至更高水準



股價一般表現領先基本面一至兩個季度

下行週期平均持續 4 個季度，而 Y/Y 股票表現領先基本面 1-2 個季度



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

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

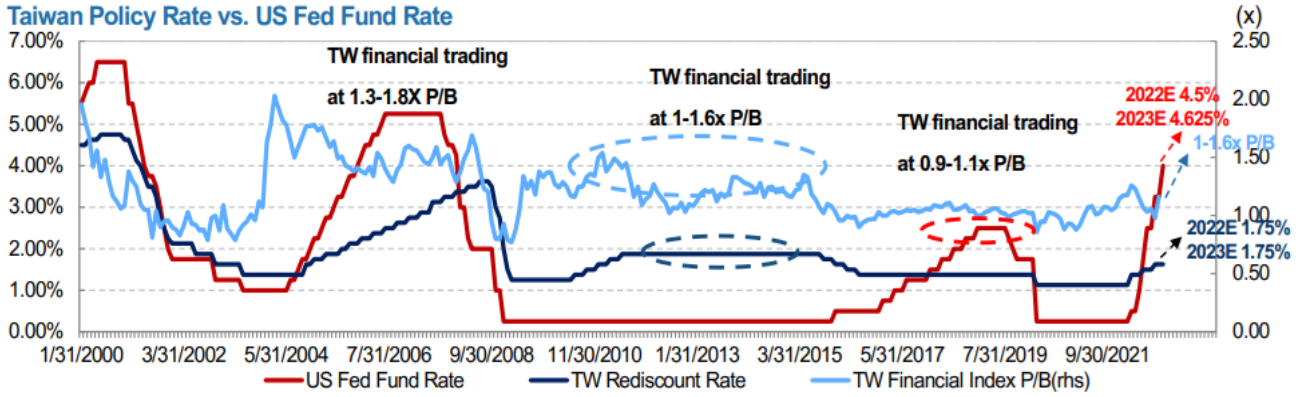
產業：資產品質佳，利潤擴張，壽險長期改善，金融股仍不失為一個資金好去處

■ **金融股未來仍有表現機會：**

(1).台灣銀行憑藉其良好的資產質量，將受益於利率上升和重啟開放

(2).台灣壽險仍會面臨淨值和交易收益的波動，但從長遠來看，它們的經常性收益率應該會有所改善

銀行受益於利率上升和 Covid 重新開放

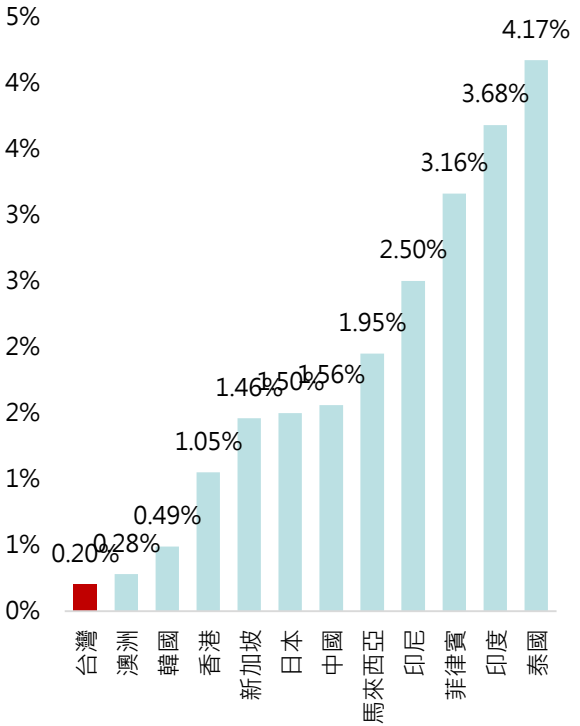


NIM Sensitivity

	Every 25bp hikes of USD rate on NIM sensitivity (bp)	Every 25bp hikes of NTD rate on NIM sensitivity (bp)	Every 25bp hikes of USD rate on FHC's earnings sensitivity (%)	Every 25bp hikes of NTD rate on FHC's earnings sensitivity (%)	2022 NIM expansion(bp)	2023 NIM expansion(bp)
Cathay United Bank	0.5	7	0.3%	2.2%	9.7	12.2
Taipei Fubon Bank	0.8	6	0.3%	1.8%	10.4	14.7
CTBC Bank	1.0	6	0.8%	4.8%	11.5	17.0
Mega Bank	1.0	7	1.3%	8.8%	12.5	17.9
First Bank	0.7	6	1.5%	9.1%	9.8	13.6
E.Sun Bank	0.7	6	1.2%	7.2%	9.8	13.6
Yuanta Bank	0.0	2	0.6%	1.1%	2.0	2.0

Source: TEJ, Bloomberg, Morgan Stanley Research Estimates
Note: All banks mentioned above are subsidiaries of FHCs under our coverage.

銀行NPL處於低水平



資料來源：Morgan Stanley，富蘭克林華美投信整理，2022/11/16。

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 111金管投信新字第006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

- 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。
- 「臺灣指數公司特選Smart多因子指數」係由臺灣指數股份有限公司編製及計算；惟「富蘭克林華美臺灣Smart ETF」並非由臺灣指數股份有限公司贊助、認可、銷售或推廣，且臺灣指數股份有限公司不就使用「臺灣指數公司特選Smart 多因子指數」或該指數於任何特定日期、時間所代表數字之預期結果提供任何明示或默示之擔保或聲明。與指數值及其成分股清單有關之一切著作權均歸台灣指數股份有限公司所有。富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司業已就使用該著作權發行「富蘭克林華美臺灣Smart ETF」之行為，自臺灣指數股份有限公司取得完整之使用授權。(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。
- 基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，投資人於申購時應謹慎考量。本公司於公司網站：www.FTFT.com.tw 揭露各配息型基金近 12 個月內由本金支付配息之相關資料供查詢。

富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司 111金管投信新字第006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