



2023年9月

瀚亞美國高科技基金月度基金報告

AI、AI、AI 貫穿美股第二季的法說會

林元平

海外股票暨固定收益部

Experts in Asia. Invested in Your Future.

eastspring.com.tw

報告大綱

- 一、AI、AI、AI 貫穿美股第二季的法說會
- 二、基金投資策略及績效檢視
- 三、結論及投資建議



01

AI、AI、AI 貫穿美股第二季的法說會

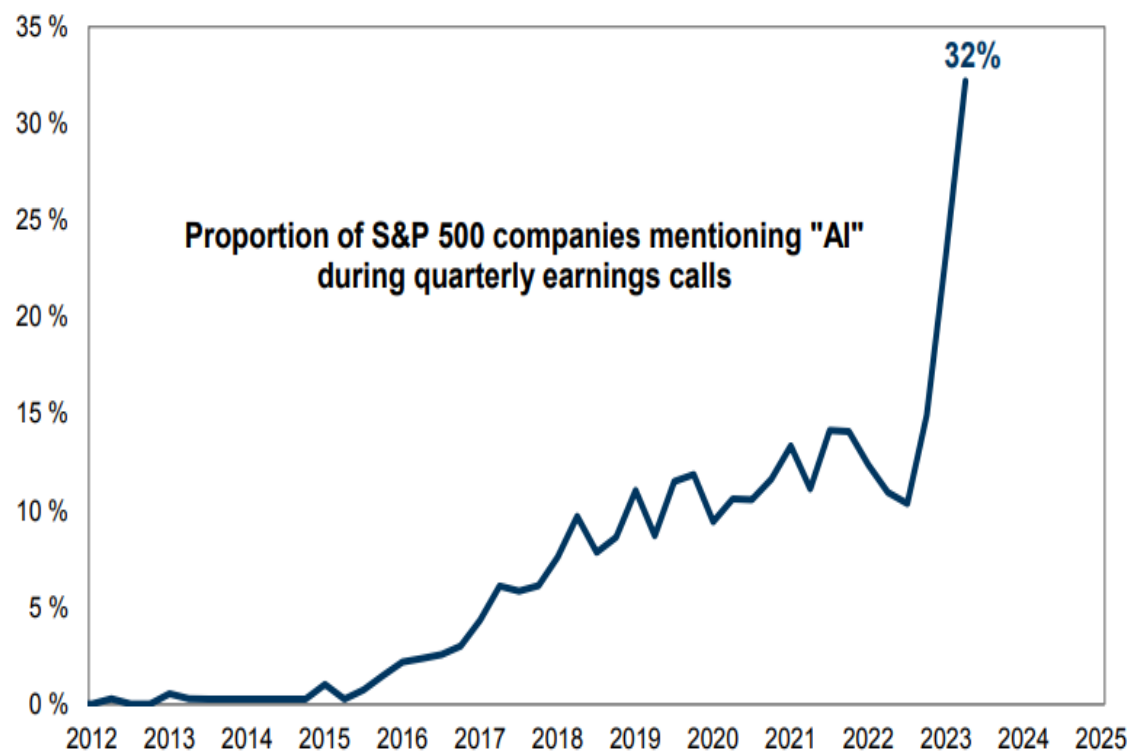




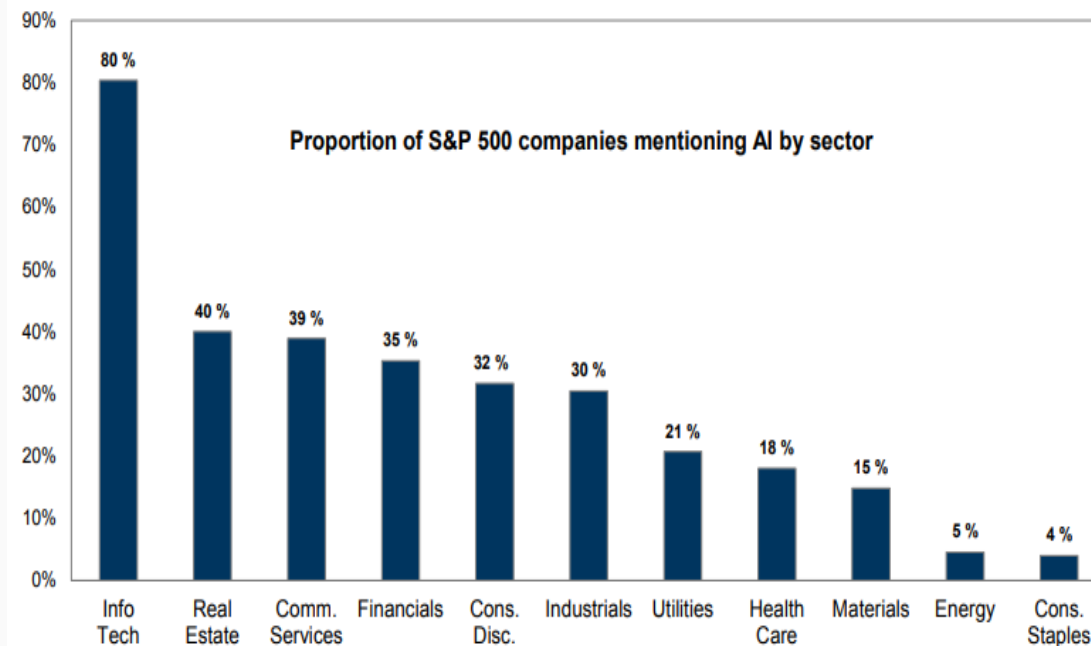
AI、AI、AI 貫穿美股第二季的法說會

S&P 500指數成份股有32%的公司提到AI的字眼

提到AI最多的產業依序為資訊科技、不動產、消費、金融



as of 2Q 2023



Nvidia強勁的季度收益及展望，證明AI的爆炸性需求

- 截至7月底的季度總營收為135億美元，並預計截至10月底的季度收入進一步躍升至 160 億美元。公司預計未來幾個季度供應將繼續增加；且需求可見性將延續到明年。並表示美國的數據中心增長最為強勁。

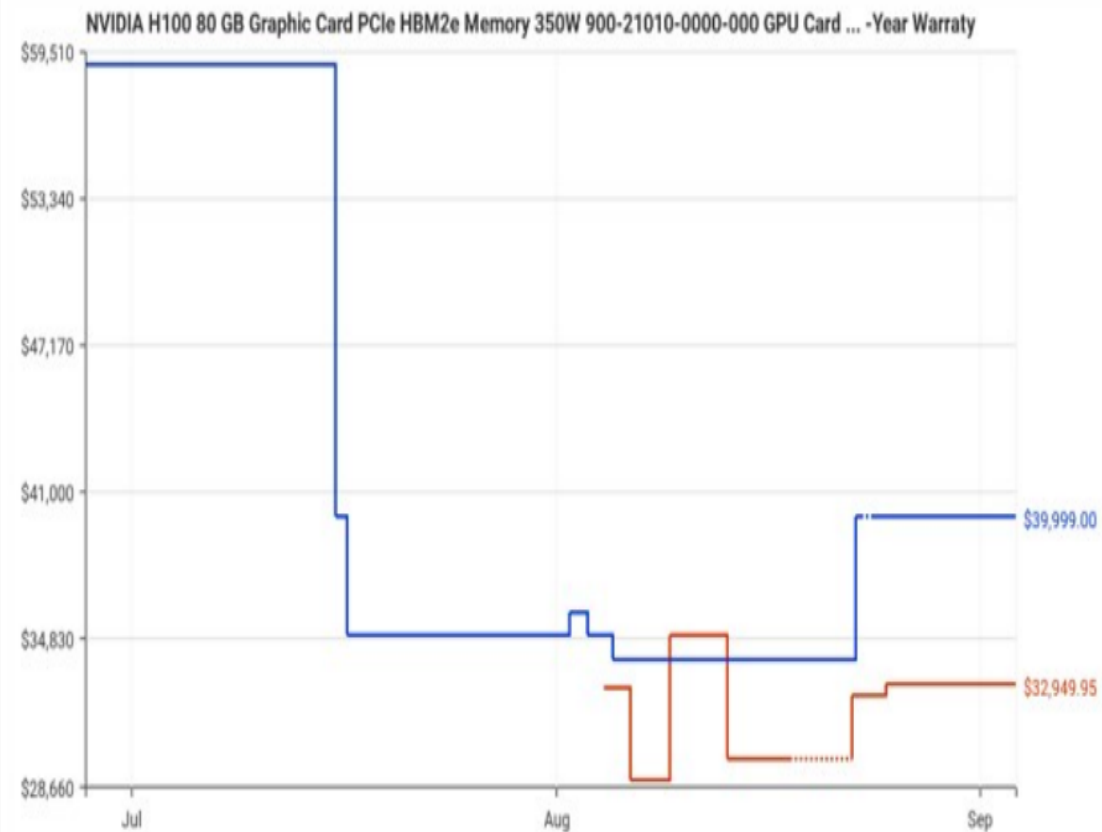
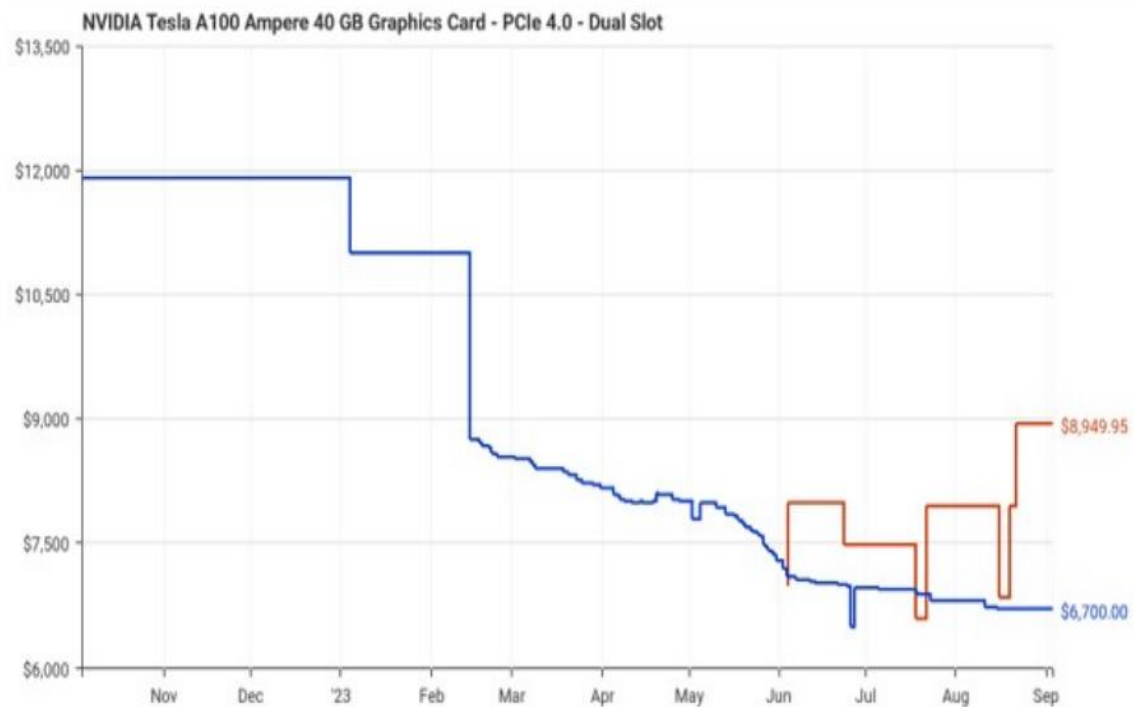
單位:百萬美元	營收	季對季增長(QoQ)	年對年增長(YoY)	FY2Q24營收比重
整體收益	13,507	88%	101%	
DataCenter 資料中心	10,323	141%	171%	76.4%
Gaming 遊戲	2,486	11%	22%	18.4%
Professional vision	379	28%	-24%	2.8%
Automotive 汽車	253	-15%	15%	1.9%
OEM and other	66	-14%	-53%	0.5%

Nvidia 的GPU奇貨可居

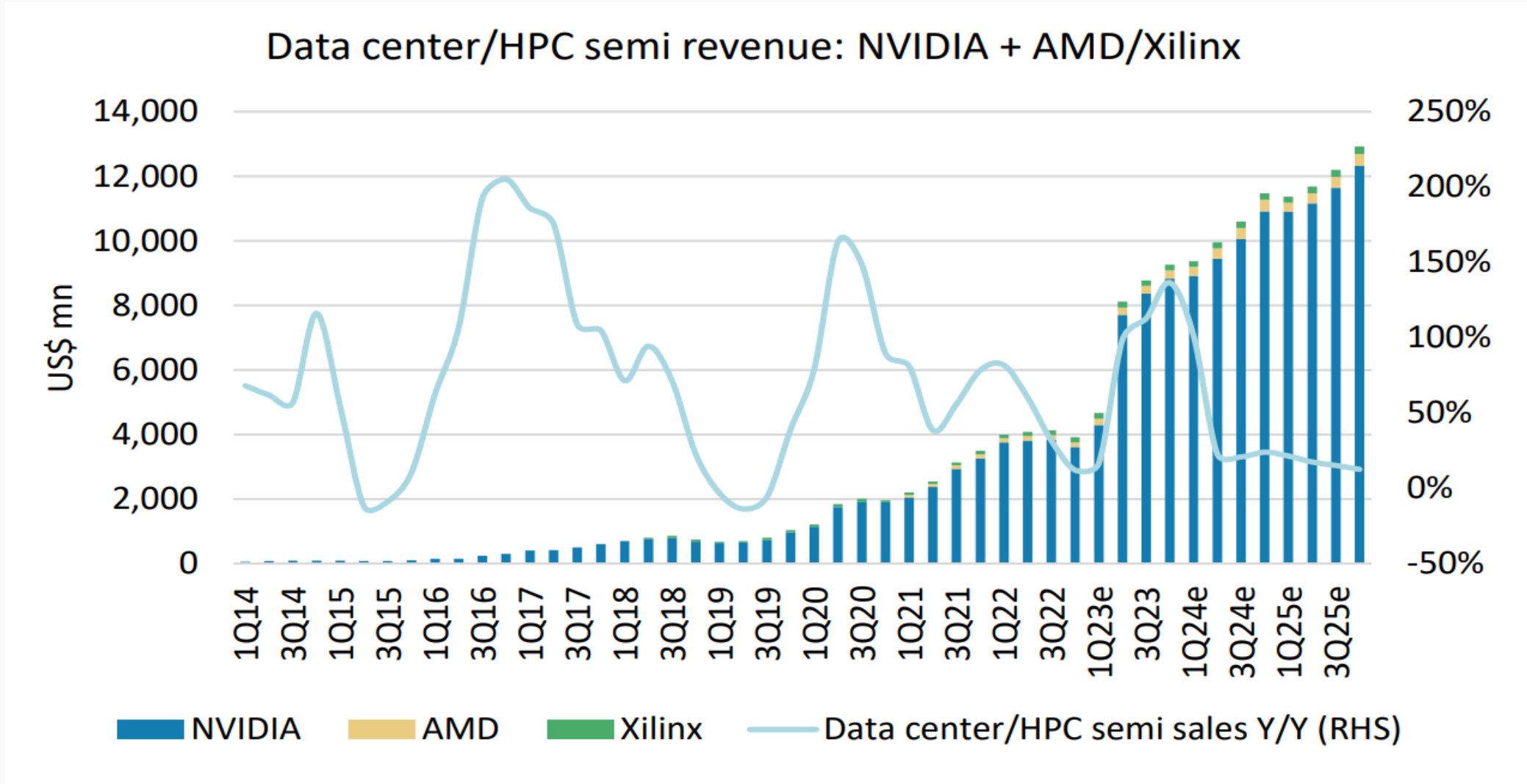
A100 Ampere 40GB 一片售價達6700美金

H100 80GB 一片售價達40,000美金

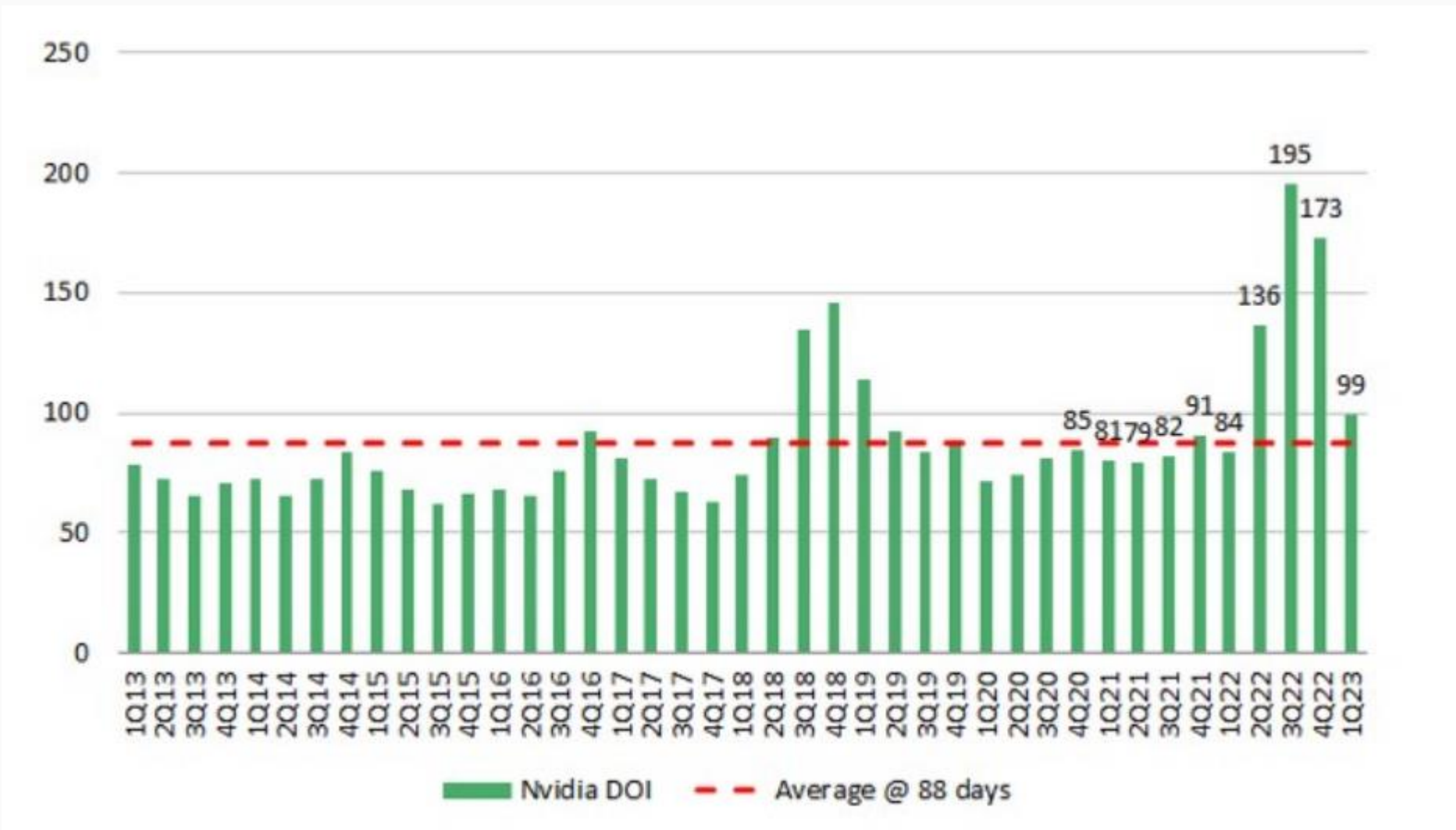
Exhibit 10: NVIDIA A100 GPU Pricing



軟體加硬體的優勢，Nvidia將為泛用型AI晶片的最主要供應商

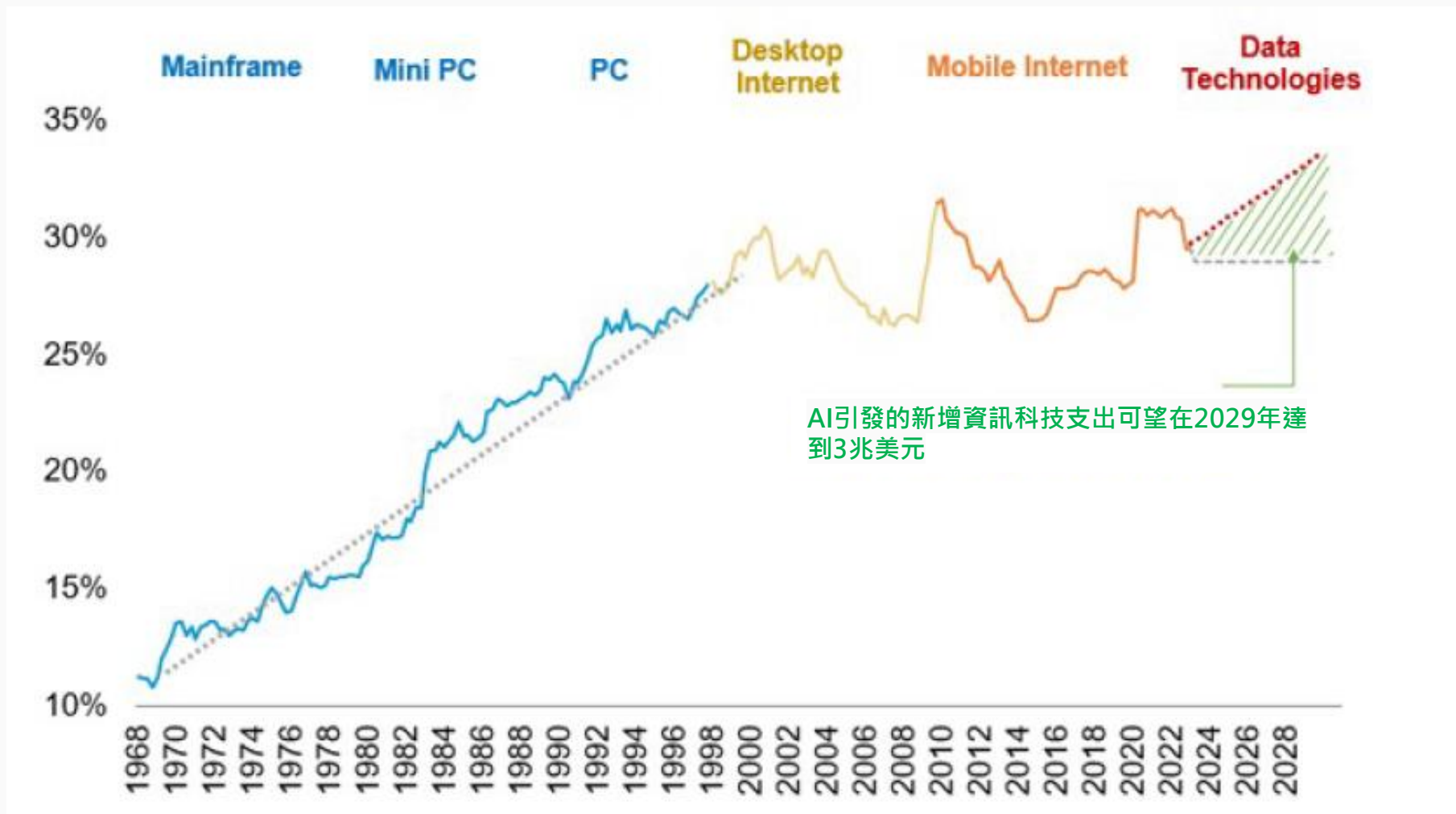


強勁的需求，讓Nvidia的庫存天數已快回到長期平均水準



資訊科技相關的投資佔企業整體資本設備支出的比例亦會進一步走升

過去20年美國企業的資訊科技投資約佔整體資本設備支出25%-30%，亦將因AI廣泛使用而走升



AI引發的新增資訊科技支出可望在2029年達到3兆美元

AI相關概念股的股價表現可望追隨營收而依序表現

- 因AI發展需先投資在高速運算相關半導體及伺服器，以並佈建相關的基礎平台來訓練生成式語言模型並發展不同的軟體及商業應用。故營收的展現及股價的表現均可望依照這樣的時序而發展。

Monetization Roadmap

Stage 1: Semiconductors

半導體

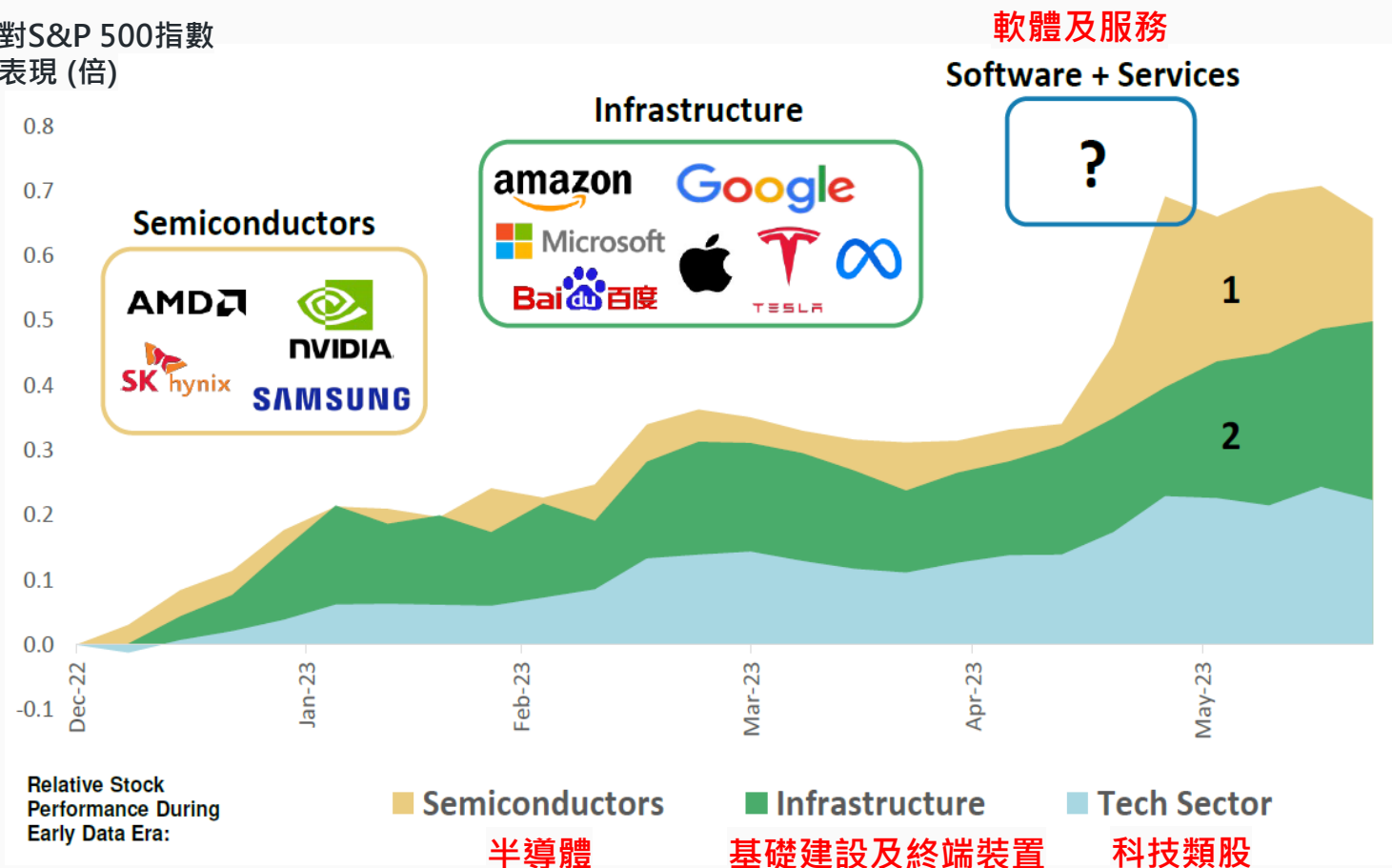
Stage 2: Infrastructure

基礎設施

Stage 3: Software & Services

軟體及服務

相對S&P 500指數的表現 (倍)

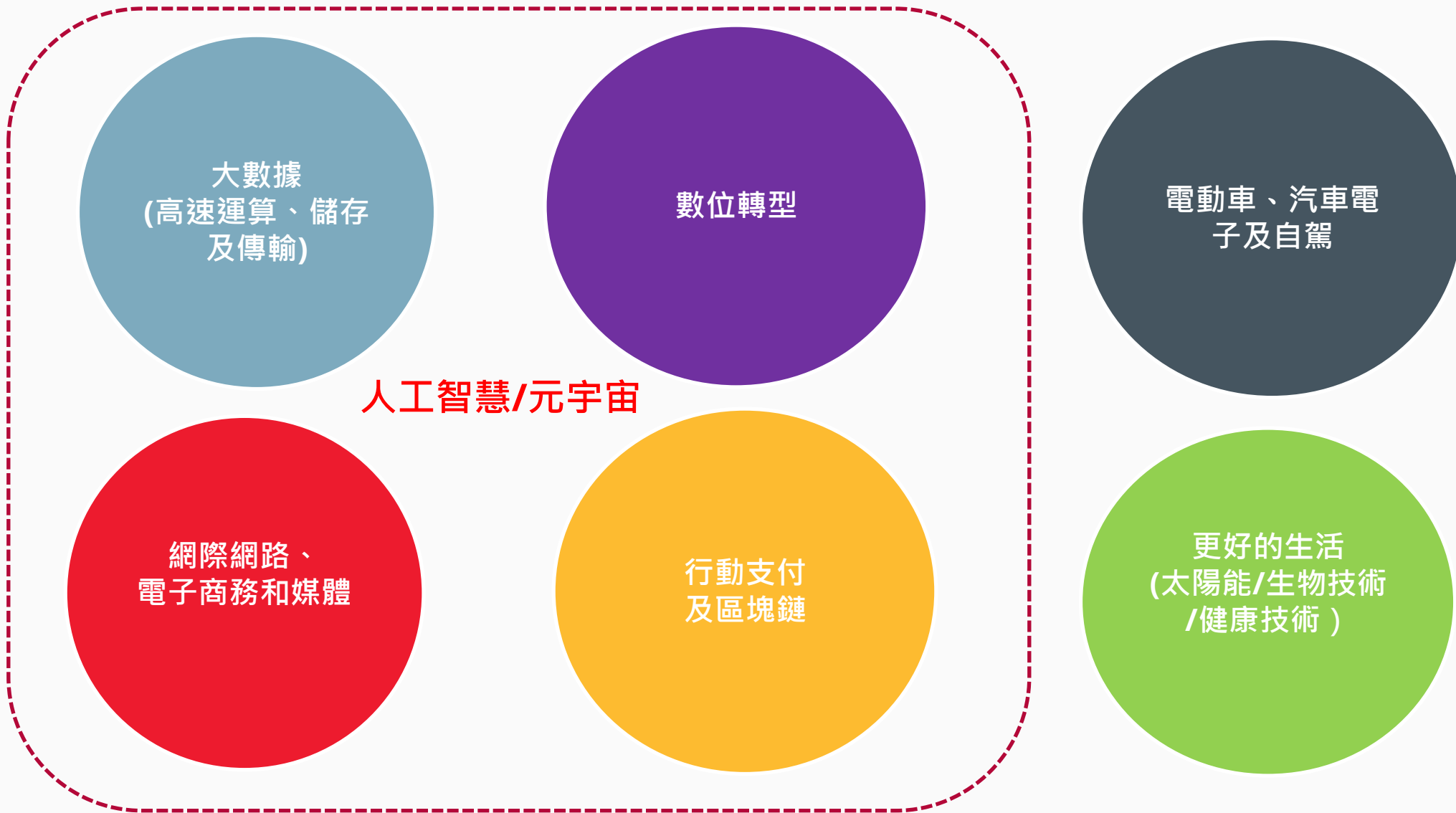


02

基金投資策略及績效檢視



眾多結構性增長力量齊聚，帶領我們進入另一個黃金十年



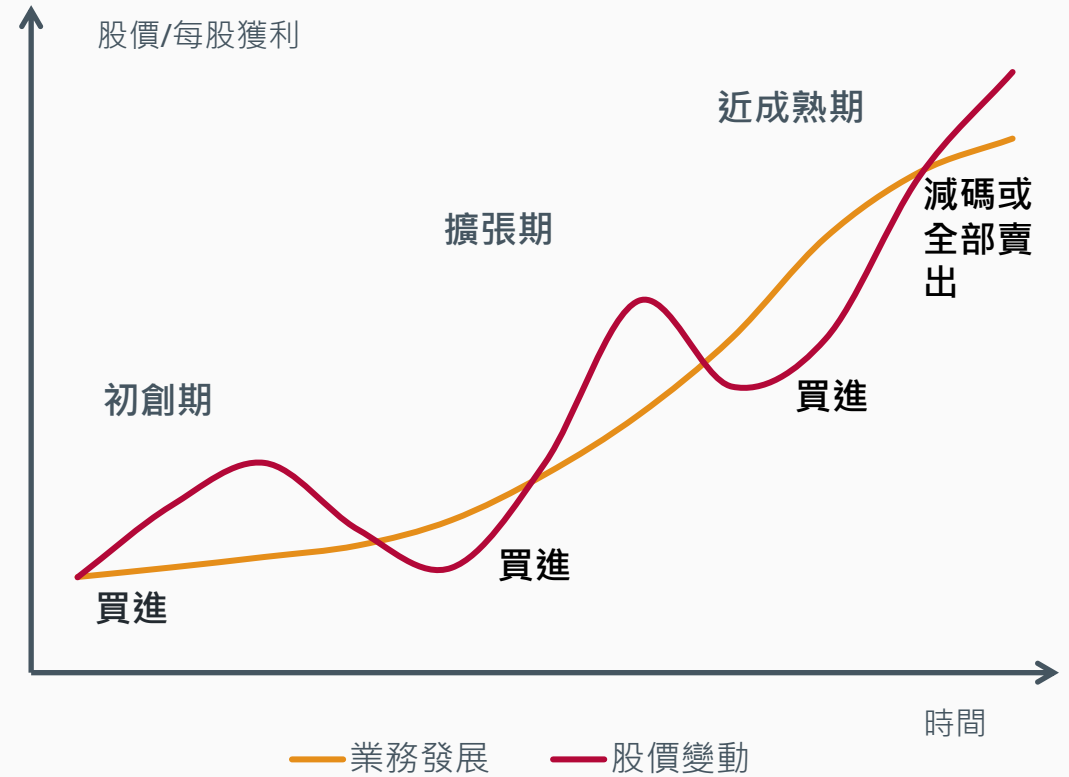
資料來源: 瀚亞投信
資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

基金投資哲學及理念

把握市場波動機會，投資長期贏家

- ▶ 創新與執行力是資訊科技公司能否在中長期脫穎而出的重要關鍵。但在新創事業初期，沒有人有辦法對於整體市場規模和成功機率給出一個清楚的輪廓。這種特性不僅對投資人在研判上是一個重大的挑戰，並常常伴隨劇烈的股價波動。
- ▶ 藉由對投資標的進行深入分析以掌握其投資價值，並善用市場的這種特性，我們在市場過度悲觀或過度樂觀時進行逆勢操作。

業務發展與股價變動關係示意圖



瀚亞美國高科技基金前十大持股

基金前十大持股	Bloomberg Code	比重(%)	3M	YTD	產業類別
NVIDIA	NVDA US	9.81%	30.46%	237.82%	半導體產品與設備
AMD	AMD US	5.82%	-10.57%	63.22%	半導體產品與設備
MICROSOFT	MSFT US	5.72%	0.02%	37.60%	軟體
AMAZON	AMZN US	5.07%	14.46%	64.30%	電子商務
TESLA	TSLA US	4.68%	26.55%	109.51%	汽車
BROADCOM	AVGO US	4.65%	14.83%	67.13%	半導體產品與設備
ALPHABET	GOOGL US	4.59%	10.82%	54.34%	互動式媒體及服務
APPLE	AAPL US	4.41%	6.13%	45.21%	科技硬體、儲存及週邊
MARVELL	MRVL US	4.30%	-0.31%	57.91%	半導體產品與設備
ADOBE	ADBE US	4.25%	33.88%	66.21%	軟體
加總		53.3%			

資料來源：Bloomberg及瀚亞投信，資料截至2023/08/31

資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

瀚亞美國高科技基金在次產業及國家的持股配置

基金產業配置	持股比重
半導體產品與設備	48.10%
軟體	16.23%
資訊技術服務	10.82%
科技硬體、儲存及周邊	6.48%
汽車	4.68%
互動式媒體及服務	4.59%
電子商務	5.07%
通訊設備	1.73%
加總	97.70%

基金國家配置	持股比重
美國	80.25%
荷蘭	6.02%
瑞士	3.71%
加拿大	3.21%
日本	1.97%
南韓	2.54%
加總	97.70%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2023/8/31

資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

績效表現(% , 新台幣計價)

績效%	今年以來	三個月	六個月	一年	二年 (年化)	三年 (年化)	五年 (年化)
本基金	53.82%	10.53%	33.88%	35.11%	0.74%	8.17%	14.53
同業排名**	2/24	11/24	2/24	1/24	8/22	6/21	3/19

資料來源：Lipper，資料截至2023/08/31。

**需同時符合以下幾項標準方能納入上述的同業評比: (1) Lipper環球分類中的資訊科技股票型基金；(2) 台灣核備可銷售；(3)主動型基金；(4) 美國持股佔比長時間平均值(2017/1-2023/7)達該基金淨資產之60%以上。

03

結論及投資建議



市場看法及投資策略

- ▶ 目前最重要的AI高階晶片是GPU，如Nvidia A100/ H100，即將在第四季面世的AMD MI300亦受矚目。目前處於GPU供不應求的狀況，因後段封裝產能不足。在需求如此強勁的情況下，即使出口至某些中東國家需要事先審查或甚至被禁止，這些產品亦均會輕易地被強勁的需求所消化掉，不致造成市場供過於求。
- ▶ 我們看好科技族群在第四季表現，並認為以下兩個族群可望成為帶動大盤走升的主力：
 - ▶ 在AI半導體方面，如GPU、ASIC、高頻的HBM記憶體生產廠商，均將受惠於強勁的市場需求。對比疲軟的手機和電腦需求，AI強勁的需求仍持吸引市場持續的青睞。
 - ▶ 受益於生成式人工智慧的帶動，超大型科技公司在未來三年的營收增長前景可望擴大與S&P 500指數平均值的差距。超大型科技股在今年浴火重生，強勁的反彈是帶動年初至今美股走揚的最重要因素；我們認為這樣的趨勢可望延續到第四季。



警語

本文件僅作資訊參考之用。本公司自當盡力為讀者及客戶提供正確的意見及消息，但如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。投資人作出投資決定前，不妨向財務顧問尋求建議。過往績效表現並不預示未來的結果。投資涉及投資風險，包括可能損失投資本金。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證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，並考慮是否適合本身之投資。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理