

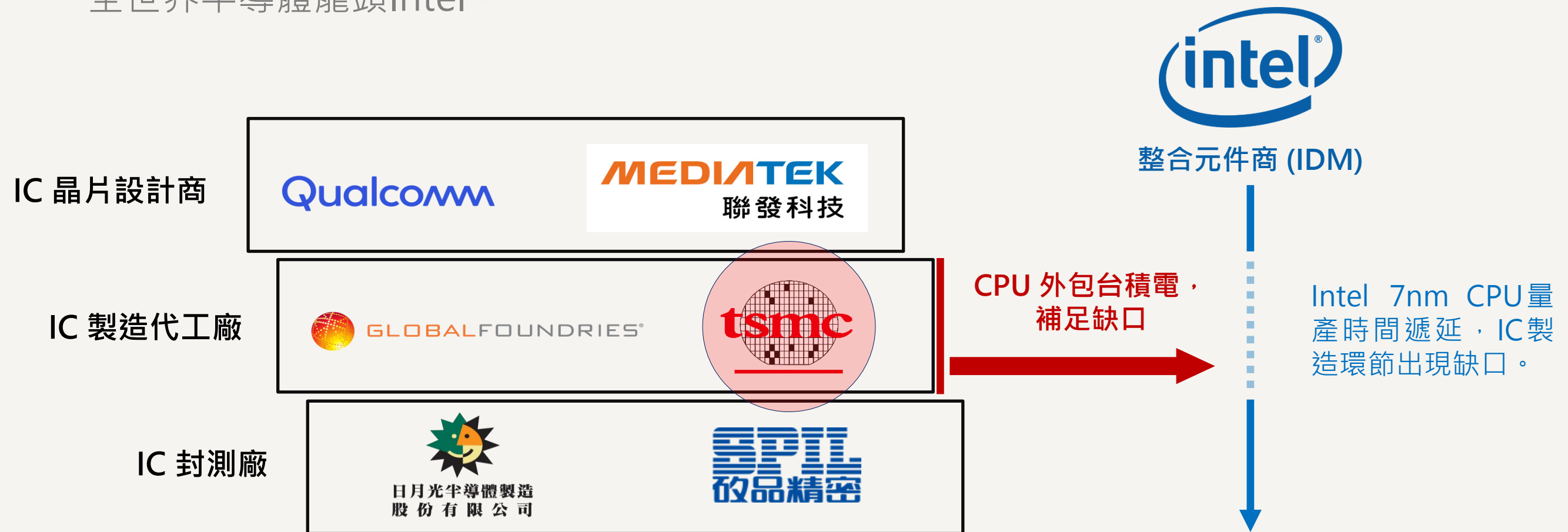
專題研究報告

台積電 指數權重研究報告

2020.08.04

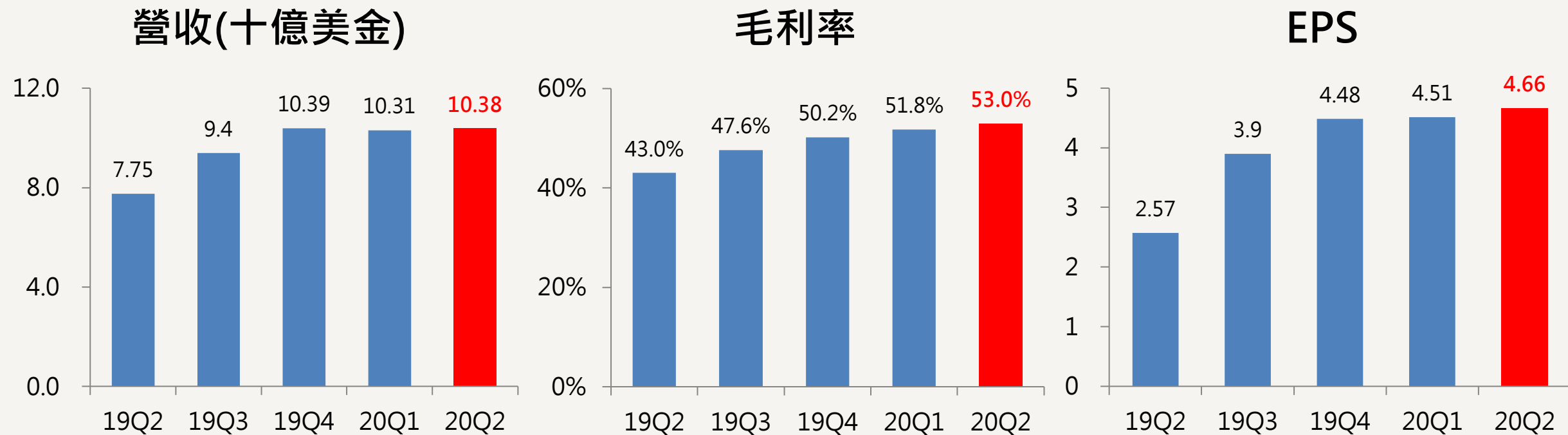
IC 產業結構與競爭關係

- 台積電位於IC產業鏈的中游位置，不同於Intel集設計、製造、封測、銷售等多個產業鏈環節於一身的經營模式，台積電只負責IC製造代工。
- 台積電憑藉著高良率先進奈米製程，以及嚴謹的保密措施，目前奈米的技術研發已領先全世界半導體龍頭Intel。



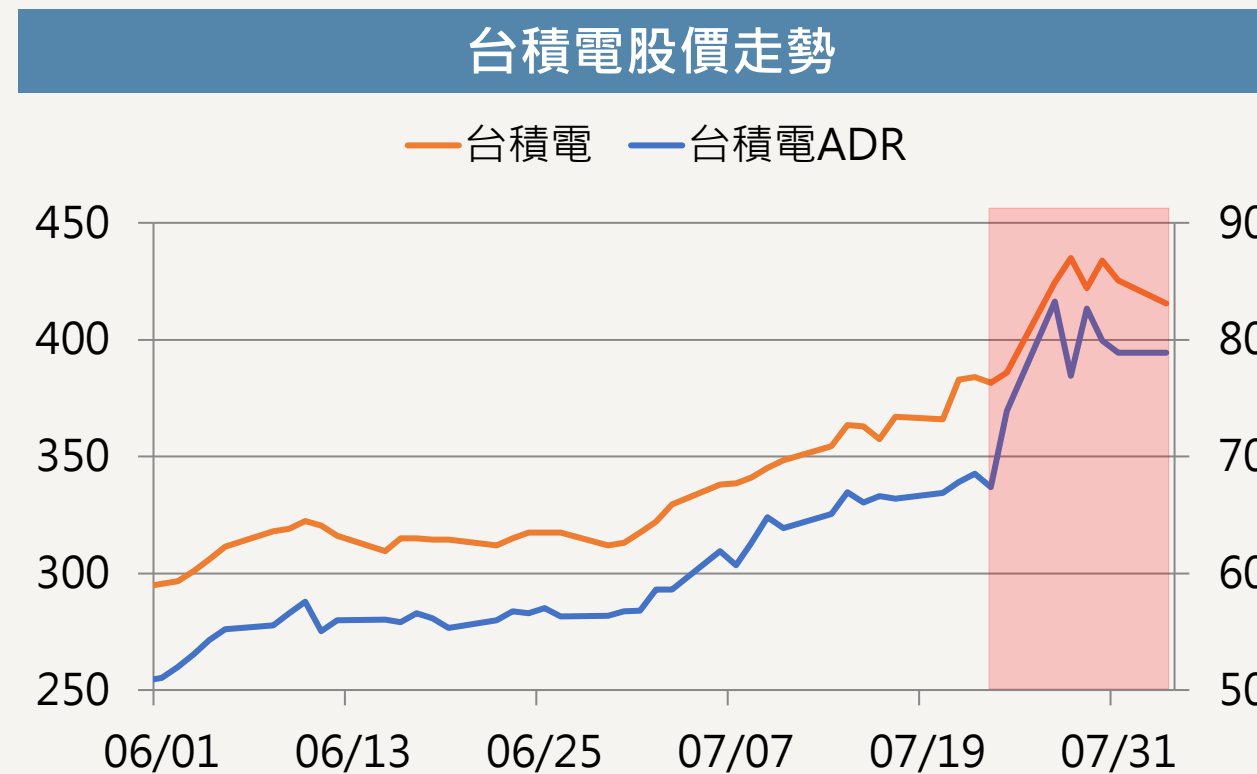
台積電法說優於預期

- 台積電毛利率較前季上升1.2pt至53%，優於財測區間50%~52%，反映產能利用率維持高檔。且每股盈餘4.66元，續創歷史新高，絲毫不受華為事件影響。
- 台積電上修產業及公司展望，今年營收展望上修至+20%YoY以上，且將2020年資本支出由150~160億美元調升至160~170億美元。預期台積電將持續鞏固先進製程領先地位，第三季營收表現可期。



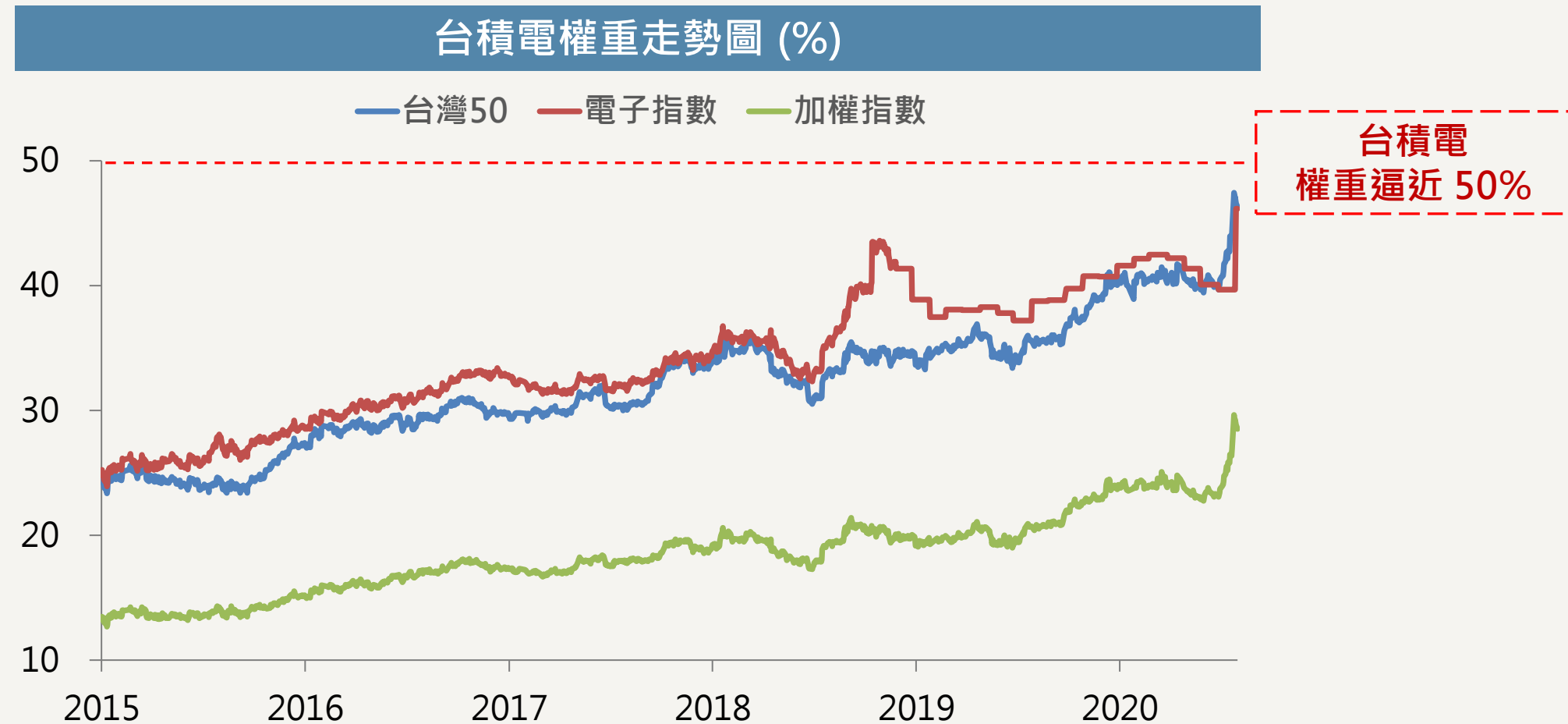
Intel 產能遞延 台積電贏家通吃

- Intel在宣布7nm CPU量產時間將遞延6個月至2022年(甚至2023年)，相較之下，台積電2022年將量產3nm製程。製程差距拉大下，Intel將CPU外包給台積電機率大增，激勵台積電 於7月27 日攻上漲停。
- AMD新一代ZEN 4 CPU 將於2021年導入台積電5nm製程，且目前自製CPU趨勢持續發酵，APPLE與陸系IC設計公司所推出的CPU都將以台積電作為主要代工廠商。



台積電佔各指數權重逐年上升

- 隨著台積電市值日益創高，各指數中的台積電權重佔比逐年上升，目前台積電佔台灣50指數、電子類股指數的權重都已逼近50%。



台積電佔各指數權重與貢獻點數比較

- 近年隨著台積電市值不斷膨脹，使台積電佔指數權重日益走高。目前台灣50、電子類指數與MSCI的台積電權重佔比皆突破40%。因此若預期科技類股的多頭將延續，投資人也許能實施，多電指期與摩台，空台指期與富台指的買強空弱策略。
- 相比其他指數單一個股佔比接近50%，富台指則是有單一個股權重20%上限限制，使成分股權重較為分散，單一個股漲跌對指數影響程度相對較低。

台積電權重佔比與每元貢獻點數

資料日期：2020.07.31

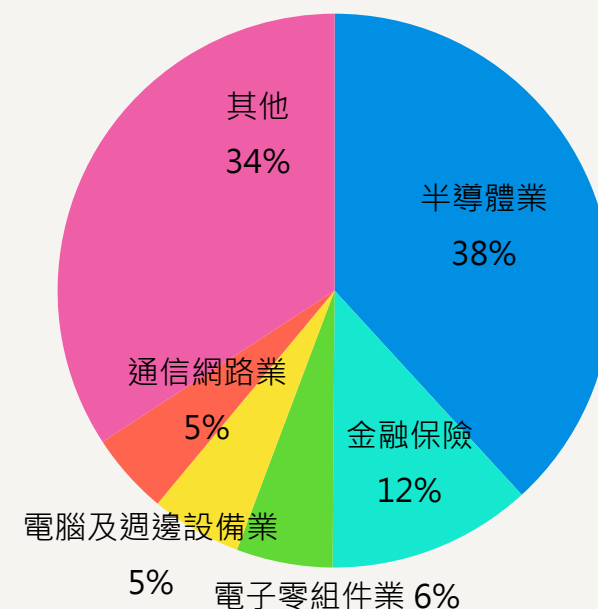
	台指	台灣50	電子	MSCI	富時
權重 (%)	28.9	46.26	46.13	43.8	19.45
每元貢獻點數	8.6	0.11	0.66	0.52	0.54

台積電收盤價：425.5

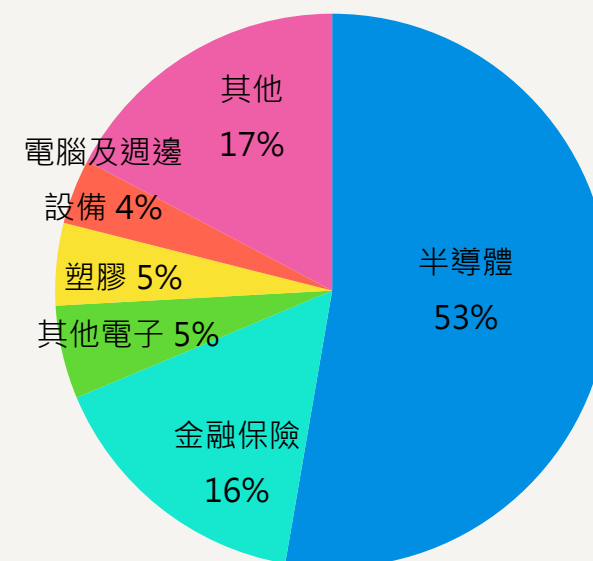
摩台電子佔比較高，富台各產業較為平衡

- 台灣50指數的半導體產業權重過半；金融保險產業佔比達16%，在全球低利環境背景下，金融類股表現疲弱，部分抵銷了半導體類股的漲幅。
- 由於近期台積電與聯發科表現強勁，半導體(含設備)佔摩台權重超過50%，故當半導體產業出現波動，容易使摩台同步出現較大的漲跌走勢。
- 富台成分中，各產業分布較為平衡，且金融類股佔比較為四者中最高，因此近期走勢可能不如科技股佔比較高的台灣50與摩台來的強勢。

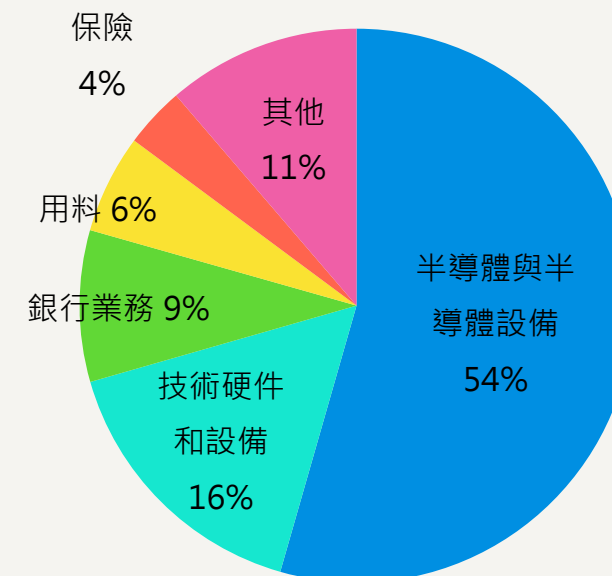
台指



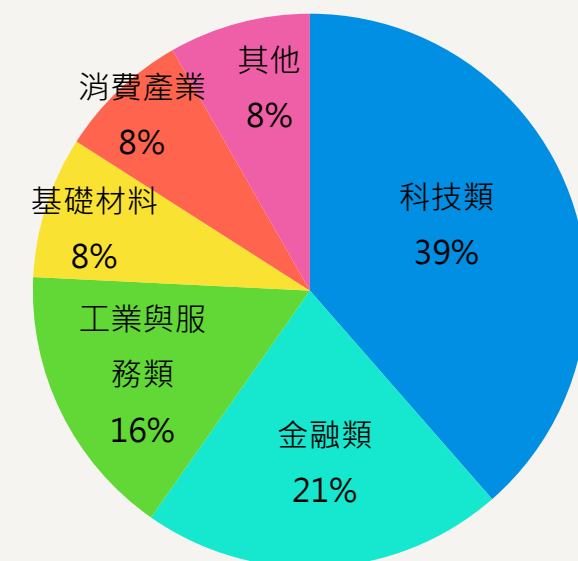
台灣50



摩台



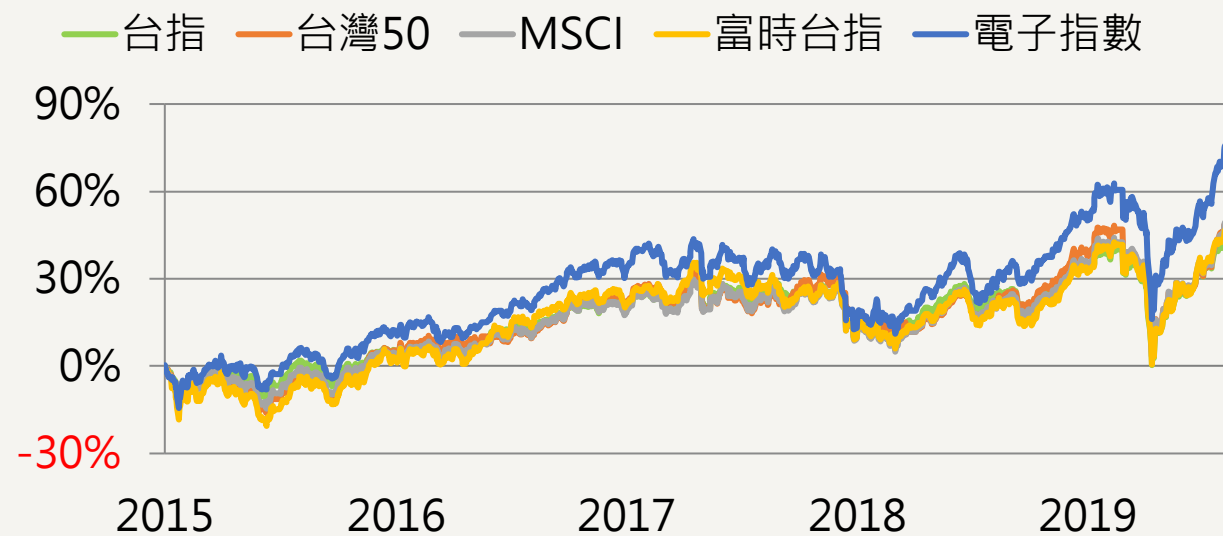
富台



除電子期外 其餘指數長期報酬率相近

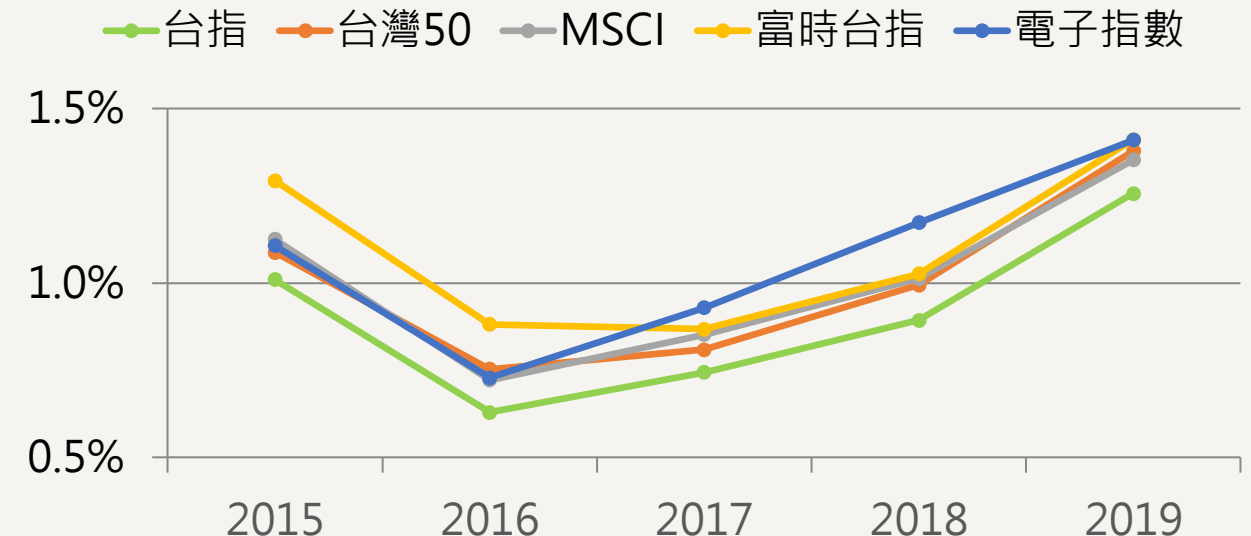
- 統計近五年累積報酬率，台指、富台及摩台具有相近的累積報酬率與相關性，但在波動度上，富時略高於其於兩者。2017年以來，電子指數不論累計報酬率或波動度，皆明顯高於其他指數。
- 對短線交易者，尤其是當沖交易人來說，具有較高的波動度相對來說較可發現交易機會，其中不論是富台、摩台或是電子期波動度都較台指來的更高。

近五年累積報酬率



註：2015年資料為2015/07-2016/06，餘依此類推

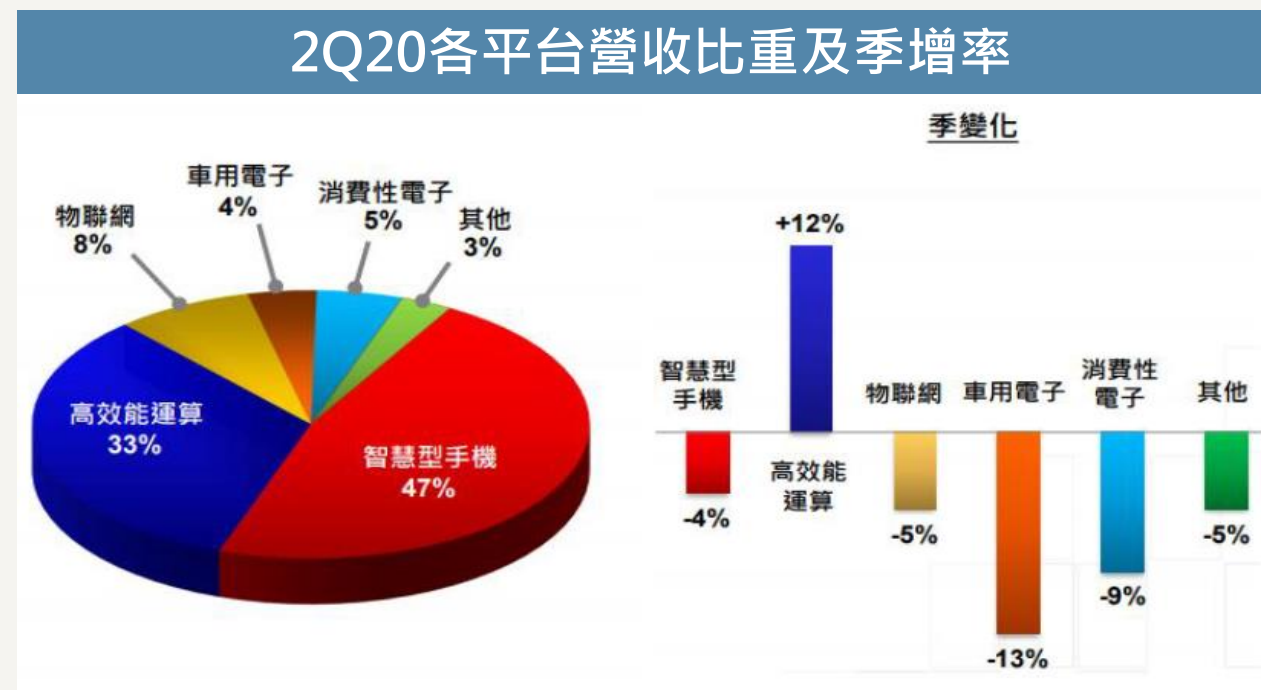
近五年歷史波動率比較



註：2015年資料為2015/07-2016/06，餘依此類推

台積電展望

- 在2Q20產品比重方面，分別為7nm(36%)、16nm(18%)、28nm(14%)及其他成熟製程合計為31%。2Q20各平台營收僅高速運算(HPC)成長，其他則下滑，車用電子跌幅更達13% (如下圖所示)。
- 2020年各平台營收展望，預期除了車用衰退外，其他應用平均會成長。其中5G對7奈米晶片需求的提升，以及HPC產業的成長帶動的晶片需求，台積電已積極布局台灣及美國的晶圓廠，台積電第三季營收表現樂觀看待。



期貨合約規格比較

資料日期：2020.07.31

	台指期(TX)	電子期貨(TE)	摩台期(MTW)	富台期(TWN)
交易所	TAIFEX	TAIFEX	HKF	SGX
最小跳動值	1點=TW\$200	1點=TW\$4000	0.1點=US\$10	0.25點=US\$10
契約市值(7/3)	TW\$2,515,200	TW\$2,424,400	約當台幣\$1,466,693	約當台幣\$1,308,024
原始保證金/槓桿	TW\$148,000 / 16.99	TW\$172,000 / 14.09	US\$2,899 / 17.22	US\$2,310 / 19.27
合約月份	最近3個月+3個季月		最近2個月+4個季月	最近2個月+12個季月
交易時段	0845~1345 1500~0500(T+1)		0900~1600 1715~0300(T+1)	0845~1350 ^{註1} 1415~0515(T+1)
漲跌幅限制	±10%		一般盤無漲跌幅限制 盤後時段±5%	±10%-±15% ^{註2}
最後交易日	合約月第三個星期三		合約月倒數第二個交易日 若台灣休市則提前一日	合約月倒數第二個交易日
備註			2020.07.06上市	2020.07.20上市

註1：0845~1345為逐筆交易；1345~1350為集合競價

註2：觸及10%後10分鐘，漲跌幅限制放寬至15%；最後交易日無漲跌幅限制

免責宣言、警語

- 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- 本投資報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- 本投資報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

統一期貨各據點資訊

台北總公司

電話：(02)2748-8338

地址：台北市東興路8號B1之1

103年金管期總字第001號

台中分公司

電話：(04)2202-5006

地址：台中市進化北路369號5樓

102年金管期分字第012號

台南分公司

電話：(06) 208-2088

地址：台南市開元路280號6樓

100年金管期分字第002號

高雄分公司

電話：(07) 222-2788

地址：高雄市中正三路55號13樓之1

104年金管期分字第005號

