

ETF投資策略

ETF投資戰情週報

2024/3/25

群益投顧
市場通路研究部



ETF市況

上週00919掛牌爆出大量微跌引發議論

- ETF交易仍以高股息ETF為主，上週成交值前3大為00919、00939與00929
- 3/20 00939以15元掛牌後短線外資大幅減碼成分股，造成00939下跌。

3/18-3/22 ETF成交前20大

	證券名稱	成交金額(A)	成交股數(B)	成交筆數	加權平均(A/B)
1	群益台灣精選高息	40,295,339,795	1,551,380,328	518,968	25.97
2	統一台灣高息動能	19,459,976,860	1,284,406,740	355,383	15.15
3	復華台灣科技優息	15,248,620,896	718,003,788	195,482	21.24
4	元大台灣50	10,252,525,986	66,043,568	61,651	155.24
5	國泰永續高股息	6,223,928,654	277,438,650	117,379	22.43
6	元大高股息	5,328,526,233	134,427,571	83,816	39.64
7	大華優利高填息30	4,900,995,313	208,836,521	52,616	23.47
8	中信上游半導體	4,784,335,365	311,247,734	83,131	15.37
9	元大滬深300正2	3,811,394,283	288,715,845	29,425	13.2
10	凱基優選高股息30	3,594,885,332	141,156,140	41,014	25.47
11	富邦特選高股息30	2,915,147,459	182,152,551	36,755	16
12	元大台灣50反1	2,668,437,448	671,907,992	32,630	3.97
13	國泰費城半導體	2,599,302,715	60,328,839	26,665	43.09
14	元大台灣50正2	2,376,149,632	12,503,026	10,284	190.05
15	富邦台50	2,211,641,849	24,380,422	29,907	90.71

ETF市況

00919順利填息 投資人信心大增

- 群益台灣精選高息ETF(00919)3/18配息0.66元創成立來最佳，較上季度0.55元大幅調升1成，主要反應淨值創高，可分配收益在本次配息0.66元後還有1.78元，00919報酬率連4季衝破10%刷新台股ETF配息紀錄，而且今年起配息傾向提高，高息股續航力更強。
- 5月底換股，新成分股代表7、8月除息旺季股息入帳挹注未來可分配收益

00919過去4季度配息

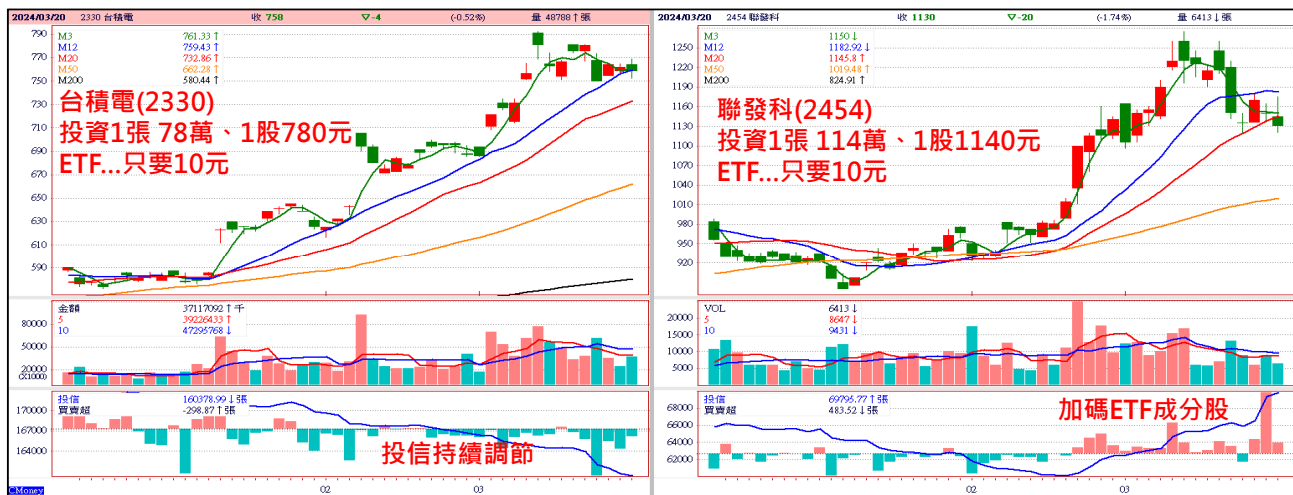
收益分配 評價日	除息交易日	配息發放日	每單位分配 金額(元)	除息日前一 日之淨值	年化配息率
2024/02/29	2024/03/18	2024/04/15	0.660	25.63	10.30%
2023/11/30	2023/12/18	2024/01/12	0.550	22.81	9.64%
2023/08/31	2023/09/18	2023/10/17	0.540	21.87	9.88%
2023/05/31	2023/06/16	2023/07/14	0.540	20.27	10.66%

僅供群益投顧內部教育訓練使用

ETF市況

低價是ETF熱潮潛台詞：10或15元投資台灣

- 低價是ETF熱潮潛台詞：只要10或15元投資台積電與聯發科，但實際上基金報酬率就是長期平均值，而且高股息ETF成分股都選聯發科而非台積電
- 2023年00919、00929、00878大漲，造成新高股息ETF申購趨之若鶩：元大高股息(0056)掛牌25元，而00940僅10元；配息頻率也從季配縮短為月配
- 全民搶購的熱度，類似90年代歐盟整合前的大歐洲基金申購類似情景



僅供群益投顧內部教育訓練使用

投資展望

高股息ETF比指數2萬點攻防更有話題性

- 高息ETF規模前10名皆超過百億，四大天王為元大台灣高股息0056、國泰永續高股息00878、群益台灣精選高息00919，以及復華台灣科技優息00929
- 新增成員：統一台灣高息動能00939(規模535億元)，以及4/1掛牌的元大台灣價值高息00940(規模1748億元)

上市櫃台股高息ETF規模前十名

股票代號	股票名稱	規模(億)	收盤價(元)	成立日期
0056	元大高股息	2770	39.70	2007/12/13
00878	國泰永續高股息	2629	22.39	2020/07/10
00919	群益台灣精選高息	1896	26.16	2022/10/13
00929	復華台灣科技優息	1627	21.30	2023/06/01
00713	元大台灣高息低波	588	54.15	2017/09/19
00939	統一台灣高息動能*	535	15.11	2024/03/08
00900	富邦特選高股息30	370	16.08	2021/12/14
00918	大華優利高填息30	232	23.51	2022/11/15
00915	凱基優選高股息30	148	25.71	2022/08/01
00934	中信成長高股息	112	19.30	2023/10/25

註：*為3/19每股淨值

資料來源：CMoney,統計至2024/3/19。

僅供群益投顧內部教育訓練使用

投資展望

領息偏好引發定存轉入高股息ETF熱潮



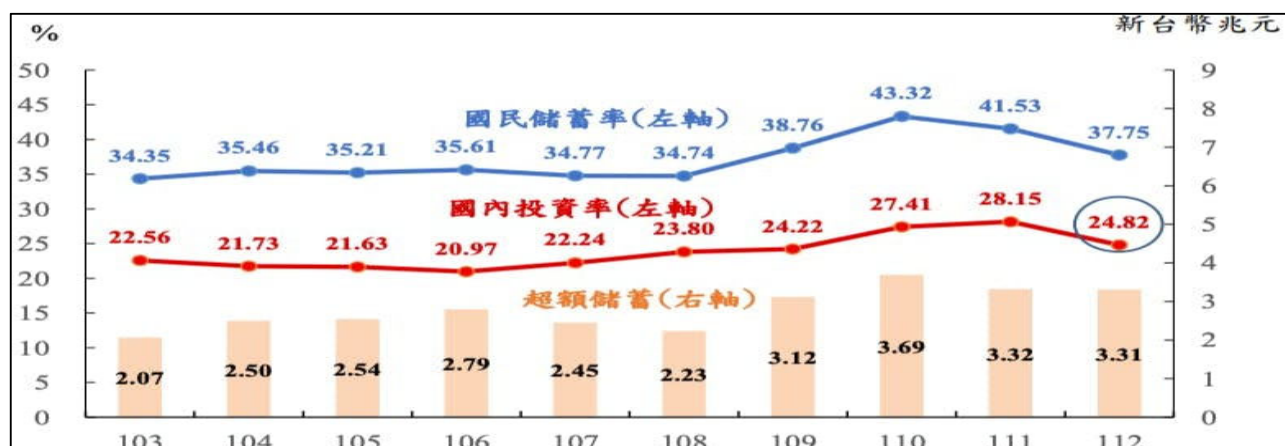
- 「存ETF領息」成為全民運動：儲蓄險收益率偏低，資金轉往存股或ETF，既能領到優於儲蓄險利率的股息，還可期待股價上漲的資本利得。
- 規模加速關鍵字是『月配息』：元大高股息0056上市16年規模達2718.28億元；國泰永續高股息4年規模達2664.67億元；群益台灣精選高息掛牌不到2年規模1655億元。月配息的復華台灣科技優息上市9個月規模達1607.53億元
- 金融市場永遠存在樂觀情緒與銷售話術：除息頻率縮短取得配息現金快，平準金機制、新ETF價格低、選股因子多元化(未來預估配息、過去配息、除息旺季前替換成分股、等權因子選股....等多種方式。

僅供群益投顧內部教育訓練使用

投資展望

金管會關心...ETF仍是有風險的投資商品

- 疫情迄今超額儲蓄龐大+台股指數上2萬點=高股息ETF全民瘋搶
- 金管會關心高股息ETF：主委黃天牧表示投資人會有錯失恐懼心態(FOMO)，擔心來不及上車...；配息率與定存率對比不適當，抵押房子搶購有高風險，因為ETF成分股漲跌並非發行投信所能控制。
- ETF長期報酬率有迷思：指數回測績效僅供參考，2023年12月迄今台股多頭格局任何回測績效都亮麗，金管會禁止6月起揭露誤導投資人的年化報酬率
- 半導體、科技、金融等產業景氣週期不同影響指數表現，例如電動車ETF



熱門焦點

ETF成分股是否過度集中？應該是假議題

高息ETF主要持股	
項目	內容
00878	華碩、聯發科、大聯大、仁寶、技嘉、瑞昱、英業達、緯創、聯強、廣達
00929	聯發科、大聯大、群光、聯詠、力成、瑞昱、健鼎、京元電、聯強、日月光投控
00919	長榮、瑞昱、聯電、聯詠、聯發科、中美晶、健鼎、力成、鈞象、漢唐
0056	聯詠、聯發科、瑞昱、大聯大、聯電、華碩、仁寶、和碩、群光、日月光投控
00939	聯發科、緯創、大聯大、聯詠、日月光投控、群光、緯穎、欣興、瑞昱、長榮
00940	長榮、聯電、中美晶、神基、漢唐、群光、瑞儀、聯發科、鈞象、新普

- 『成分股是否過度集中』是假議題，高股息ETF成分股本來就會集中在高股息個股。
- 金管會表示台股ETF僅占台股市值2.38%，交易量占比1%，而台股市值為63兆元，ETF影響指數有限，證交法將規範是否違法，並建立全市場風險監控制度
- 聯發科(2454)高股息績優電子股，外資持股聯發科61.98%，遠大於整體投信的4.16%，ETF更無法操控
- ETF助漲助跌：短線00939、00940建倉成分股成為市場熱點，卡位資金推升股價反遭外資大幅度調節；長期要看營運展望與市場多空
- 巴菲特名言：市場短期是溫度器，長期是體重機

熱門焦點

00939 被動式基金價格不會偏離淨值太遠

- 00939淨資產535.14億元，3/6-3/19建倉台股474.63億元，持股率88.7%
- 3/20 00939每股15.11元掛牌收15.03元，波動<2%，成交量77萬張、成交金額117億元。**ETF價格不會偏離淨值太多但部分資金卻當成IPO蜜月行情**
- 被動式基金ETF大漲條件是成分股大漲推升淨值出現溢價，再帶動00919價格上漲，硬拉00919效果有限；而且造市者會進場調節。

00939 成分股			
資料日期：113/03/19			
基金資產			
淨資產	NTD 53,514,161,442		
流通在外單位數	3,542,476,000		
每單位淨值	NTD 15		
項目	金額	權重	
期貨(名目本金)	NTD 3,579,300,000	6.69%	
股票	NTD 47,462,878,400	88.69%	
項目	金額	權重	
現金	NTD 43,616,374,951	81.50%	
期貨保證金	NTD 592,056,960	1.11%	
申贖應付款	NTD 0	0%	
期貨(名目本金)			
期貨代號	期貨名稱	持股權重	口數
TX	台指期貨2024/04	6.69%	900



僅供群益投顧內部教育訓練使用

熱門焦點

00939 建倉持股40檔 前20大佔資金72.3%

- 3/6-3/19 00939建倉台股實際持股權重前20大(下表)，佔該ETF資金72.3%
- 未來00939換股與權重調整時間
 - 1.成分股權重調整：每年1月、9月除權息淡季，依風險調整後報酬調整權重
 - 2.除權息旺季，5月依股利率加權與市值調整權重(加碼高股息持股部位)

	股票代號	股票名稱	股數	持股權重		股票代號	股票名稱	股數	持股權重
1	2385	群光	14,956,000	7.22%	11	3034	聯詠	2,929,000	3.26%
2	2454	聯發科	2,739,000	5.89%	12	3036	文曄	10,022,000	3.11%
3	3702	大聯大	31,189,000	5.30%	13	3044	健鼎	7,768,000	3.11%
4	2603	長榮	13,291,000	4.40%	14	2383	台光電	3,883,000	3.03%
5	6239	力成	11,733,000	4.30%	15	6669	緯穎	678,000	2.76%
6	3711	日月光投控	12,705,000	3.80%	16	4938	和碩	14,574,000	2.72%
7	3231	緯創	16,269,000	3.72%	17	2356	英業達	23,382,000	2.45%
8	2449	京元電子	17,876,000	3.64%	18	6176	瑞儀	6,473,000	2.26%
9	1319	東陽	15,144,000	3.58%	19	6285	啟碁	7,384,000	2.22%
10	2379	瑞昱	3,073,000	3.39%	20	2347	聯強	14,598,000	2.16%

僅供群益投顧內部教育訓練使用

熱門焦點 3/18-3/29 00940將買1500億元成分股建倉

00940 10大成分股

股票代碼	名稱	指數權重%
2603	長榮	9.2
2303	聯電	3.3
5483	中美晶	3.2
3005	神基	3.1
2404	漢唐	3.0
2385	群光	2.8
6176	瑞儀	2.7
2454	聯發科	2.6
3293	鈺象	2.5
6121	新普	2.5
10 大成分股總計占比%		34.9
資料來源：台灣指數公司、元大投信整理		

- 00940規模1748億元，3/18-3/29將進場布局9成左右，官方公布10大成分股如左，實際買超略有變動
- 00940與00919ETF選股邏輯相似，成分股高度重疊，0056成分股可能也是00940建倉方向
- 根據《非凡新聞》整理預估，50檔成分股除10大外可能包括：
- 電子股佳世達、瀚宇博、合勤控、光洋科、日月光投控、精成科、中磊、頤邦、矽格、欣銓、南茂、啟碁、力成、致伸、大聯大、晶技、可成、聯陽、樺漢、聯詠、智易、環球晶、矽創、耕興
- 傳產股東元、寶成、大成鋼、統一、亞翔、東陽、巨大、帝寶、中碳
- 金融股中信金與上海商銀

僅供群益投顧內部教育訓練使用

免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。

