

🔍 焦點事件

台積電財報遇短期逆風，AI長期展望仍樂觀

台積電召開法說會，表示因總體經濟情勢持續走軟，以及終端市場整體需求疲弱，故下修2023年營收成長率，同時延後美國廠量產時間。市場消化台積電對總經看法的利空消息，影響台股週線翻黑。

不過，此次台積電也釋出對AI正面看法，刺激台股AI相關供應鏈多頭發展，雖近期市場略有降溫，但長線上AI仍是明確的成長題材。

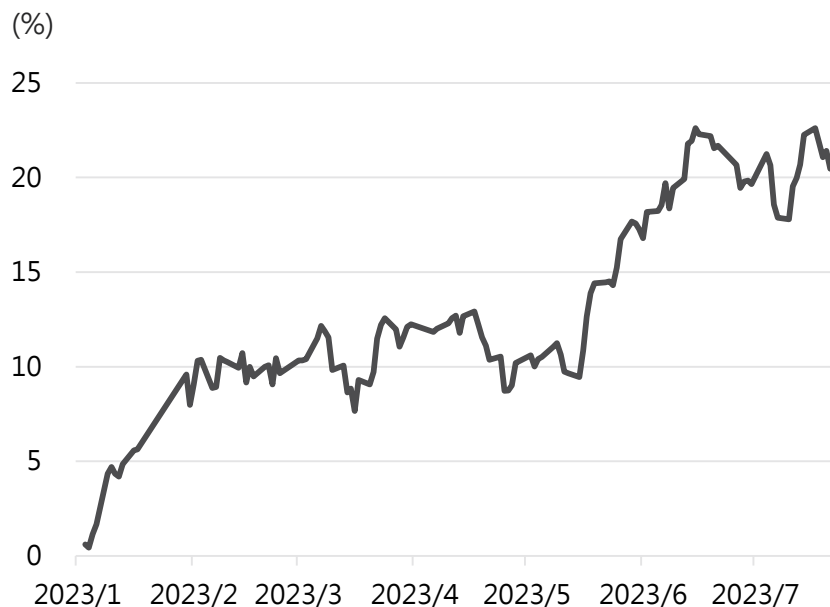
📈 上週市場回顧

美國企業財報憂喜交織，美股指數走勢分歧

上週公佈之美國銀行股財報優於預期，標普500指數週漲0.7%，惟部份科技股財報承壓，拖累那斯達克及費半指數週跌0.6、1.4%。台積電調降營收展望，台股加權指數週跌1.5%。中國第二季GDP低於市場預期，滬深300指數週跌2%、恆生指數週跌1.7%。

市場聚焦本週即將舉行之FOMC會議，美國10年期公債殖利率持平收在3.83%。

台灣加權股價指數今年以來累積漲幅(%)

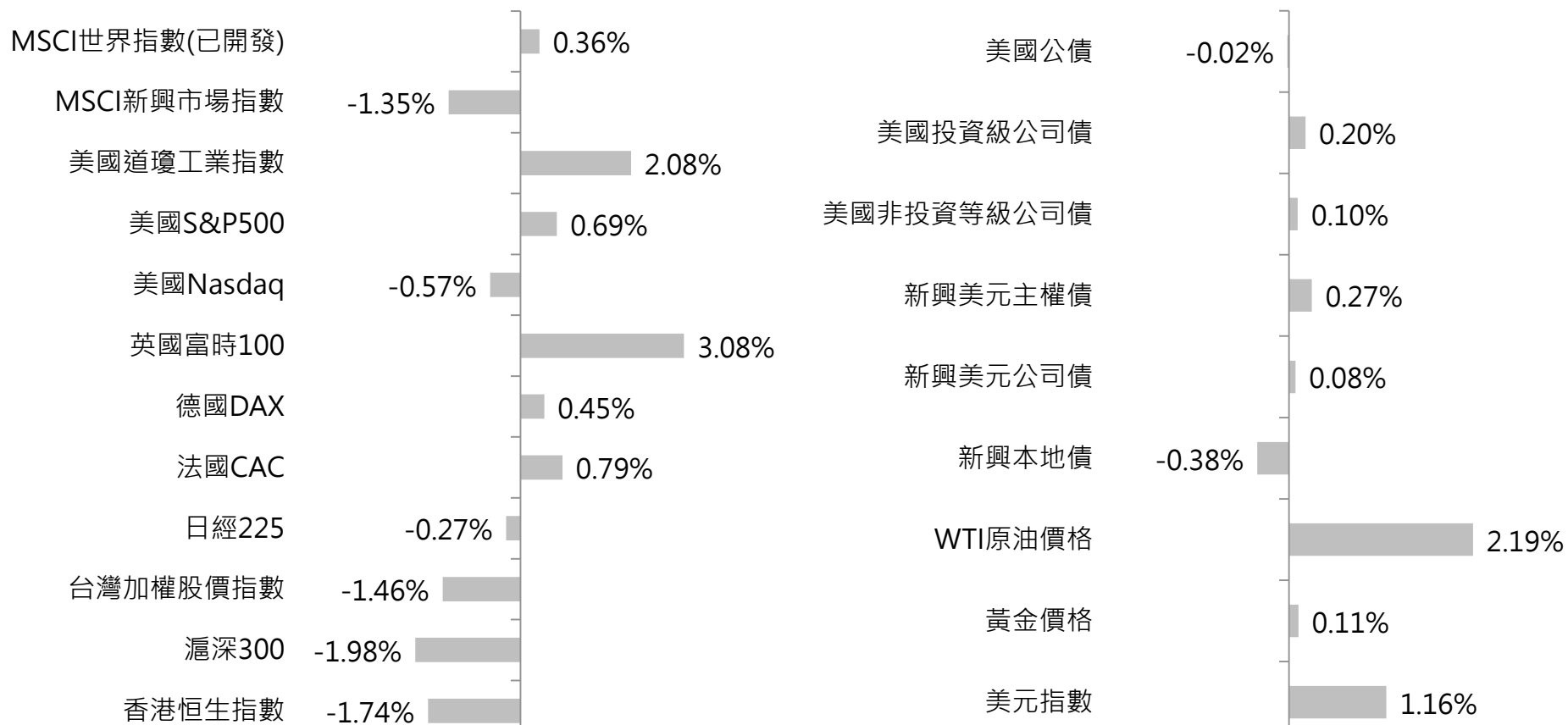


資料來源：Bloomberg · 2023/7/21

個別公司與相關數據資料僅供說明之用，
不代表投資決策之建議。

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例，惟大陸境內債為ICE BofA指數。



復華

證券投資信託

1 股票市場

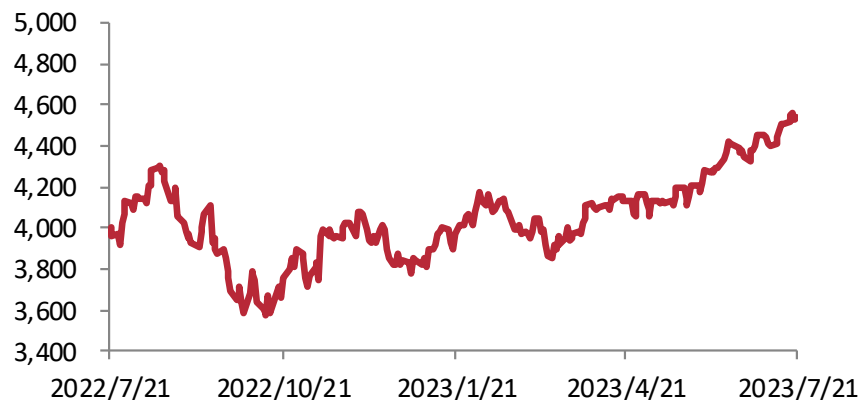
- 美歐：關注財報表現及利率決議，股市表現-1.4%~+3.1%
- 台灣：電子權值股法說下修預估拖累大盤，外銷訂單連十黑，台股週跌1.46%
- 陸港：季辛吉訪中，中國第二季GDP年增6.3%遜於預期，上證週跌2.16%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，越南股市週漲幅超過1%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，油價續漲帶動能源類股週漲2.8%表現強勢

美歐股票

關注財報表現及利率決議，股市表現-1.4%~+3.1%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.08%	3.76%	6.28%
美國S&P500	0.69%	3.91%	18.15%
美國Nasdaq	-0.57%	3.93%	34.07%
美國費城半導體指數	-1.37%	4.20%	46.08%
英國富時100	3.08%	1.38%	2.84%
德國DAX	0.45%	0.96%	16.19%
法國CAC	0.79%	2.37%	14.81%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



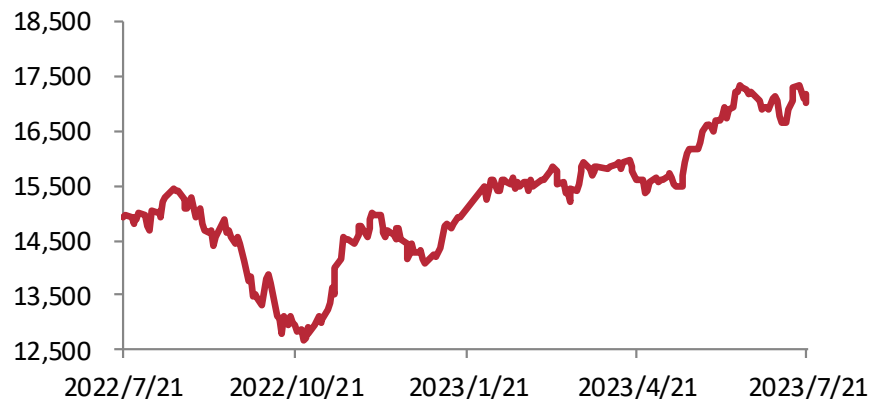
- 美國6月零售銷售扣除汽車、燃油後年增3.9%、月增0.3%，各類銷售普遍放緩但電商及餐飲服務維持年增8%至9%快速成長；工業生產連二月月減0.5%，本月數據受電力生產月減3.2%干擾，亦反應終端需求降溫及庫存調整影響。
- 利率期貨隱含7月升息底定，9月再次升息機率僅16%，明年初轉向降息。
- 截至7/21統計彙整，預估S&P500第二季企業獲利年減7.9%、扣除能源後衰退2.2%，營收年減0.8%、扣除能源後年增3.0%。已公布89間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為73.0%及60.7%。

台灣股票

電子權值股法說下修預估拖累大盤，外銷訂單連十黑，台股週跌1.46%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-1.46%	-1.00%	20.46%
櫃買股價指數	-0.54%	0.19%	23.74%
資訊科技指數	1.23%	-1.10%	46.92%
金融保險指數	0.90%	1.19%	11.40%
非金電指數	-1.16%	-5.45%	5.95%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



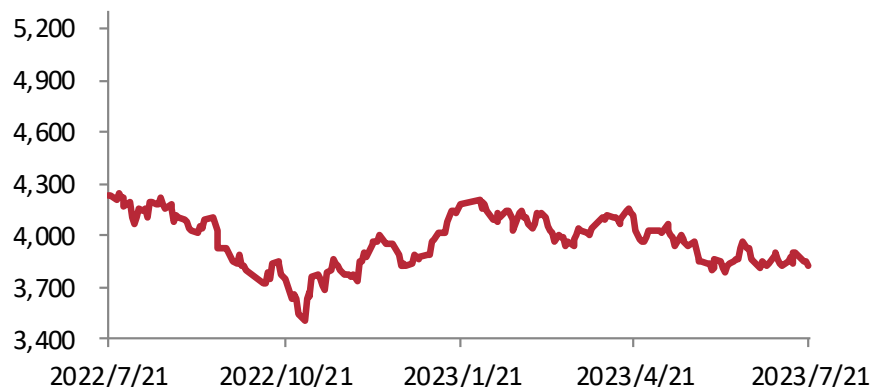
- 電子權值股法說會下修今年營收成長率，並延後美國廠量產時間，股價下跌拖累台股大盤表現，但AI Server供應鏈中的ODM、電源供應器、散熱、機構件等類股表現仍為盤面主流。最終台灣加權股價指數週跌1.46%，收在17,030.70點；櫃買指數週跌0.54%，收在223.16點。三大法人上週合計賣超568.8億元，外資賣超381.9億元、自營商賣超93.0億元、投信賣超93.9億元。
- 7/20(四)經濟部統計處公布台灣6月外銷訂單年減24.9%，較前月年減17.6%惡化，累計上半年年減20.8%為近13年最差，顯示美歐終端市場需求仍弱、中國復甦力道不及預期等均影響出口動能，而經濟部預估7月訂單金額介於430至450億美元間、年減幅仍近兩成。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、庫存去化速度、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

季辛吉訪中，中國第二季GDP年增6.3%遜於預期，上證週跌2.16%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-2.16%	-0.94%	2.54%
深圳綜合	-2.25%	-1.38%	1.83%
滬深300	-1.98%	-1.09%	-1.28%
中證200	-2.31%	-2.00%	2.65%
香港恒生	-1.74%	-0.74%	-3.57%
香港國企	-2.19%	-1.40%	-4.32%

滬深300指數 近一年走勢圖



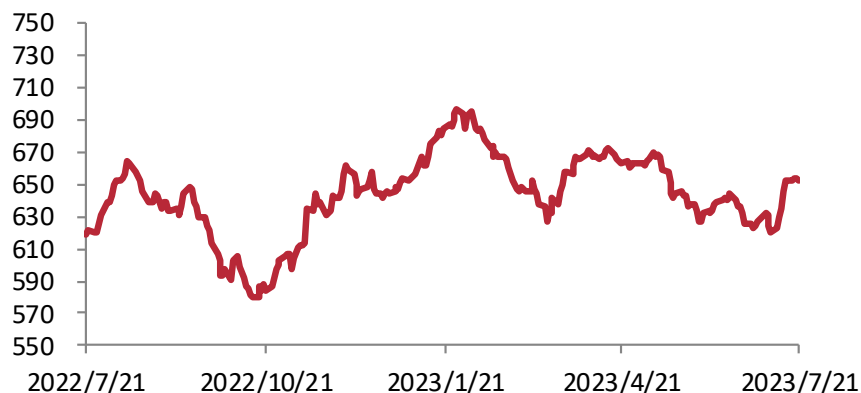
- 7/20(四)中國國家主席習近平在北京釣魚台國賓館接見美國前國務卿季辛吉，顯示中方高規格接待季辛吉；華府則強調，季辛吉此行並非代表美國政府出訪，美中官方關係仍待時間修復。上週陸港股下跌，上證指數週跌2.16%，收3,167.75點；滬深300週跌1.98%，收3,821.91點；恒生指數週跌1.74%，收19,075.26點。
- 7/17(一)中國國家統計局公布的數據顯示，儘管有去年同期上海封城的低基期效應，第2季國內生產毛額(GDP)仍僅年增6.3%，不如市場原先預期的7.1%。另一方面，6月城鎮調查失業率維持在5.2%的水準，青年失業率進一步升至21.3%，就業情況嚴峻；6月零售銷售年增3.1%，不如市場預期的3.3%，顯示民間消費仍低迷。
- 展望後市：觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響及利多政策出台時機與內容。

其他亞太股票

股市表現漲跌互見，越南股市週漲幅超過1%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.27%	-3.79%	23.80%
新加坡	0.91%	1.69%	0.83%
印尼JCI	0.16%	2.66%	0.44%
馬來西亞KLCI	0.10%	1.44%	-5.48%
泰國SET	0.75%	0.47%	-8.35%
菲律賓	0.34%	3.48%	1.24%
印度SENSEX30	0.94%	4.98%	9.60%
越南	1.50%	6.03%	17.76%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現漲跌互見，持續關注市場風險情緒變化。越南股市週漲幅超過1%。僅日本股市週跌0.3%表現弱勢。
- 日本股市上週表現偏弱，持續關注市場風險情緒變化，以及日圓匯價表現，導致日本股市整週下跌0.3%。
- 近期企業財報表現主導印度股市，印度2家大型銀行財報公布亮眼獲利表現，帶動投資人對於後續銀行業財報表現預期樂觀，整週印度股市上漲0.9%。

產業類股

類股表現漲跌互見，油價續漲帶動能源類股週漲2.8%表現強勢

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-1.98%	3.32%	24.72%
必需品消費	0.68%	1.76%	4.13%
金融	1.80%	5.08%	6.05%
工業	0.34%	2.91%	14.57%
資訊科技	-1.02%	3.10%	37.62%
能源	2.81%	4.72%	-0.55%
原物料	-0.55%	3.18%	5.78%
醫療保健	2.89%	2.59%	2.03%
電信通訊	-2.78%	1.39%	25.49%
公用事業	1.46%	2.03%	0.59%
REITs	-0.43%	4.16%	2.99%
西德州原油期貨價	2.19%	6.26%	-3.97%
黃金期貨價	0.11%	1.12%	7.69%

- 近一週類股表現漲跌互見，油價續漲帶動能源類股週漲2.8%表現強勢。金價週漲0.1%，收在每盎司1,966.60美元。
- 過去一週企業財報影響股市表現，積體電路大廠財報公布後，因展望下修，導致科技類股修正，整週資訊科技指數下跌1.0%。
- 原油部分，上週美國原油庫存下滑70.8萬桶，俄羅斯調降第三季原油出口計畫，符合減產50萬桶/日的承諾，且中國推出刺激政策以提振需求信心，整週WTI原油上漲2.2%，收在77.07美元/桶；Brent原油週漲1.5%，收在81.07美元/桶。

2 債券市場

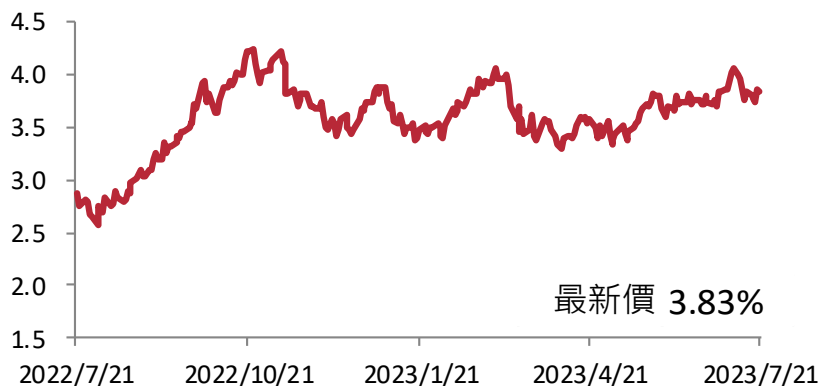
- 公債：市場等待FOMC會議，整週美國十年期公債殖利率持平，收在3.83%
- 非投資等級債：公債殖利率及信用利差變化不大，美國非投資等級債小漲0.10%
- 新興債：各類債券表現持續分化；中國地產債因經濟增速遜於預期，表現較差

美歐公債

市場等待FOMC會議，整週美國十年期公債殖利率持平，收在3.83%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.02%	-0.40%	1.70%
美國投資級公司債	0.20%	0.28%	3.57%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	7 bps	12 bps	41 bps
美國10年期公債	0 bps	12 bps	-4 bps
德國10年期公債	-4 bps	4 bps	-10 bps
英國10年期公債	-16 bps	-13 bps	61 bps
日本10年期公債	-3 bps	7 bps	3 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國6月零售銷售月增率0.2%，低於前期的0.5%，主因汽油價格下跌，核心品項的銷售則維持強勁。美國截至7月14日當週的初領失業救濟金人數較前週減少9,000人至22.8萬人，為兩個月來新低，但市場解讀近期數據可能有較大波動。
- 上週美國兩年期公債殖利率上揚7bps、十年期則持平；目前兩年減十年的利差倒掛100bps。
- 英國6月通膨年增率7.9%，低於預期的8.2%及前期的8.7%；核心通膨也由7.1%下降至6.9%。上週英國公債殖利率下滑，但因薪資上漲仍趨動服務類通膨，市場預期至第四季仍有三碼升息空間。
- 本週將有日本央行會議，根據路透社及彭博等媒體報導，熟知日銀動向的相關人士指出，本次可能維持現狀不變，未來關鍵為明年的薪資調升情形。

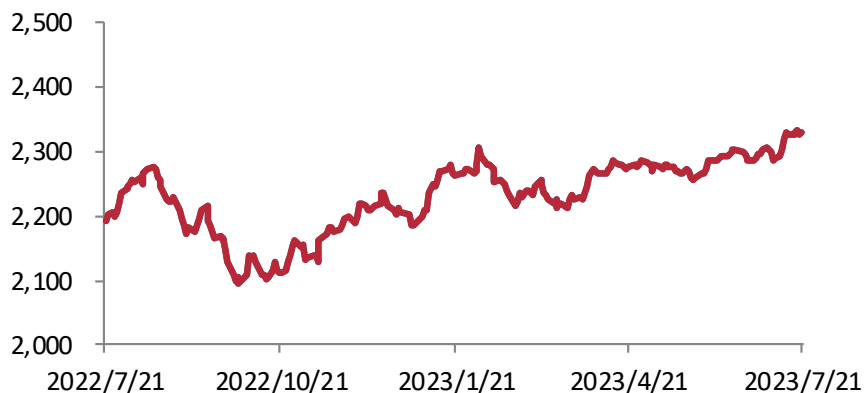
非投資等級債

公債殖利率及信用利差變化不大，整週美國非投資等級債指數小漲0.10%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.10%	1.50%	6.53%
歐元非投資等級債	0.11%	0.34%	5.12%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	8.32%	376 bps	
歐元非投資等級債	7.97%	436 bps	

- 美國初領失業救濟金人數連續第二週減少，並創下兩個月來新低；零售銷售數據則略有下滑。但整體而言，勞動市場與消費大致呈現穩健。上週美國十年期公債殖利率持平，兩年期公債殖利率則上揚，市場靜待本週FOMC會議結果。
- 先前公布的美國6月份核心通膨下滑速度加快，且最鷹派聖路易斯聯儲行長Bullard離職，市場預期Fed在本週的FOMC會議升息一碼之後，後續將停止升息。
- 美國非投資等級債券信用利差變化不大，整週指數小漲0.10%。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



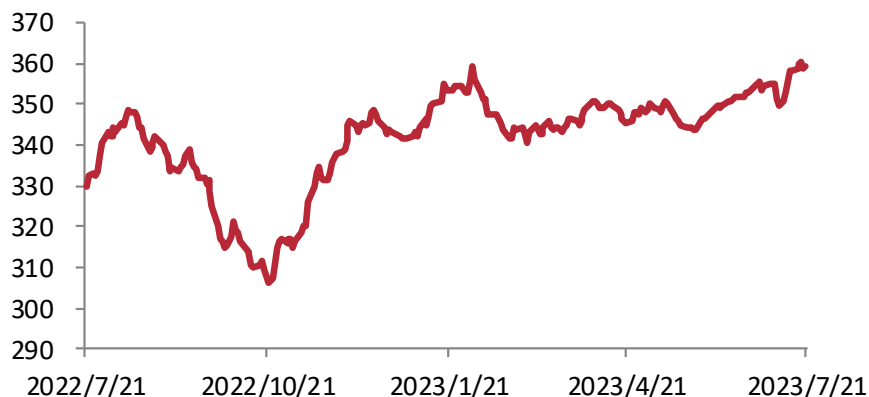
新興市場債

各類債券表現持續分化；中國地產債受經濟增速遜於預期影響，表現較差

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.27%	1.80%	5.20%
新興美元公司債	0.08%	0.05%	2.94%
新興本地主權債	-0.38%	1.30%	3.80%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.85%	372 bps
新興美元公司債	7.72%	334 bps
新興本地主權債	4.19%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 美國初領失業金人數較市場預期為低，勞動市場仍保持穩健，而本週將有FOMC利率會議，市場預期可能是本輪升息循環中，最後一次升息。
- 各類新興市場債表現仍較為分化，主權債方面，上週由新興歐洲領漲但無特殊消息，先前漲幅較大的巴基斯坦則出現漲多拉回走勢。公司債方面，中國房地產債券表現不佳，因中國第二季GDP年增率6.3%、季增率0.8%，低於市場預期，地產開發商拿地謹慎且銷售不旺，部分地產商的債務違約風險上升。
- 在前一週美元回落而推動新興市場本地債指數上漲之後，上週美元小幅回升，使新興本地債下跌0.38%。

復華投信系列基金

以下僅列舉新臺幣計價基金，並依主要投資部位示意。
完整產品資訊詳見復華投信網站。投資前應詳閱公開說明書。

股票

平衡

債券

全球

全球大趨勢
全球消費
全球物聯網科技
全球原物料
全球資產證券化A
美國新星

全球平衡
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)
全球戰略配置強基金、奧林匹克全球優勢組合A、奧林匹克全球組合
(上述基金有相當比重投資於持有非投資等級之高風險債券基金)

【投資等級】全球債券、全球短期收益
(上述基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券)
【非投資等級債為主】高益策略組合 (本基金主要係投資於持有非投資等級之高風險債券基金)
【複合式】全球債券組合 (本基金有相當比重投資於持有非投資等級之高風險債券基金)

亞太

亞太成長
亞太神龍科技

亞太平衡 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

新興人民幣短期收益 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

台灣

復華、高成長、全方位、
數位經濟、中小精選、
台灣好收益

傳家、傳家二號、
人生目標、神盾、台灣智能

--

大中華

華人世紀
大中華中小策略
中國新經濟A股

中國新經濟平衡A (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

新興市場

東協世紀

新興債股動力組合

新興市場短期收益 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)
新興市場非投資等級債券A

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。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

投資涉及新興市場之基金：基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

投資涉及大陸地區之基金：本基金得投資於大陸地區有價證券，其投資上限以基金信託契約及法令規定為準，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

以投資非投資等級債券為訴求之基金：以投資非投資等級債券為訴求之基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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。

復華高益策略組合基金(本基金主要係投資於持有非投資等級高風險債券之基金)：本基金名稱中「高益」二字係指以非投資等級債市為投資範圍之一，非對基金未來績效或投資人最低投資收益之保證。復華全球戰略配置強基金(本基金有相當比重投資於持有非投資等級高風險債券之基金)：本基金名稱中「強」字係指基金核心策略模型名稱，非對基金未來績效或投資人最低投資收益之保證。

復華證券投資信託股份有限公司

0800-005-168

復華金管家



10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068