

🔍 焦點事件

台積電法說展望樂觀，半導體有望回歸上升週期

晶圓代工大廠台積電召開法說，2024年展望優於市場預期，其中看好2024年半導體產業產值可望年增10%、晶圓代工年增20%。法說後，台積電股價大漲回應，扭轉了台股前半週跌勢，外資也轉賣為買。

此次法說展望樂觀，並提及未來AI需求將快速發展，預期在半導體景氣回溫，以及後續AI手機及PC帶來的換機潮下，有助台灣相關供應鏈獲利成長，支撐台股走勢。

📈 上週市場回顧

降息預期降溫但科技股領漲，股市震盪走揚

美國經濟數據使降息預期降溫，但在台積電財報展望樂觀拉抬下，科技股領漲，標普500指數週漲1.2%並創歷史新高；台股指數週漲1.0%，重返月線。中國人行雖釋出9,950億人民幣的中期借貸便利，但未如預期降息，滬深300及恆生指數週跌0.4%及5.8%。

美國消費及就業優於預期、Fed官員發言使市場降低降息預期，美國10年期公債殖利率週升18bps至4.12%。

全球半導體營收及台灣加權股價指數

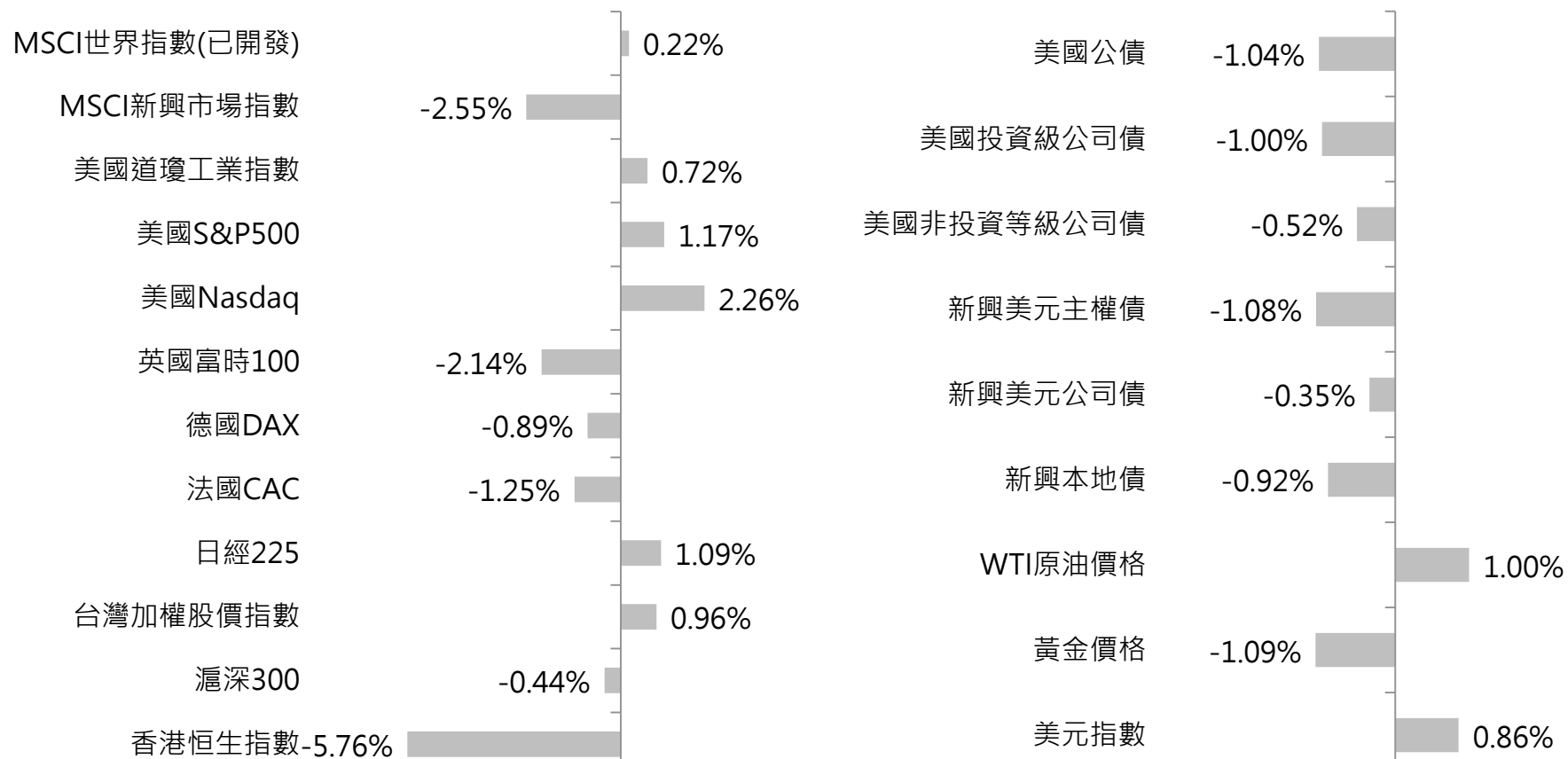


資料來源：Bloomberg · 2023/12/31

個股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

1 股票市場

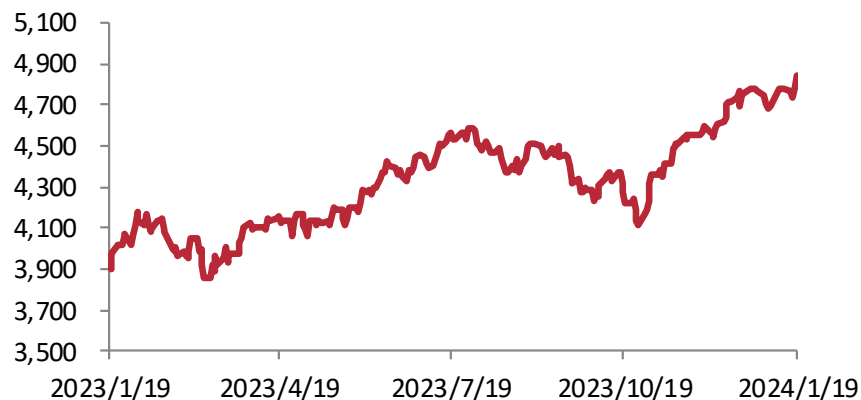
- 美歐：受科技股財報提振，美股上漲0.7%~7.9%
- 台灣：外資大賣兩日後爆天量回補，台股大盤先跌後漲，週漲0.96%
- 陸港：中國2023年GDP增長成功保5，惟經濟前景仍堪憂，上證週跌1.72%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，日本股市上週續漲1.1%
- 產業：類股表現漲跌互見，科技類股週漲3.7%表現最佳

美歐股票

受科技股財報提振，美股上漲0.7%~7.9%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.72%	0.81%	0.46%
美國S&P500	1.17%	1.50%	1.47%
美國Nasdaq	2.26%	2.05%	2.00%
美國費城半導體指數	7.98%	6.06%	4.79%
英國富時100	-2.14%	-2.31%	-3.51%
德國DAX	-0.89%	-1.13%	-1.17%
法國CAC	-1.25%	-2.68%	-2.27%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



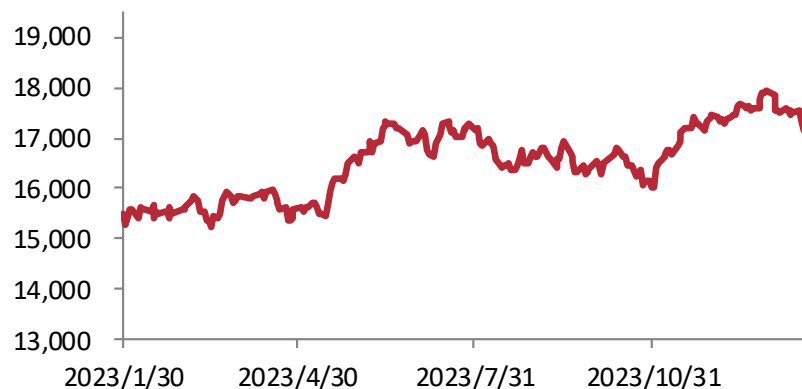
- 美國12月零售銷售月增0.6%為近季最大增幅，服飾、百貨及線上購物均月增逾1%顯受年末假期消費提振；1月密大消費者信心初值自前月69.7躍升至78.8，未來一年、五年通膨預期分別降至2.9%及2.8%。
- 上週積體電路大廠財報公布後，市場對於AI發展前景抱持樂觀展望，帶動美股止跌走揚，S&P500指數再創新高、收在4,840點。
- 截至1/19統計彙整，預估S&P500第三季企業獲利成長4.5%、扣除能源後成長8.2%，營收年增2.5%、扣除能源後年增3.8%。已公布52間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為57.7%及84.6%。

台灣股票

外資大賣兩日後爆天量回補，台股大盤先跌後漲，週漲0.96%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.96%	0.60%	-1.39%
櫃買股價指數	-0.12%	-0.39%	-1.63%
資訊科技指數	0.52%	0.59%	-0.17%
金融保險指數	-2.03%	-2.50%	-3.72%
非金電指數	-3.37%	-4.78%	-5.13%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



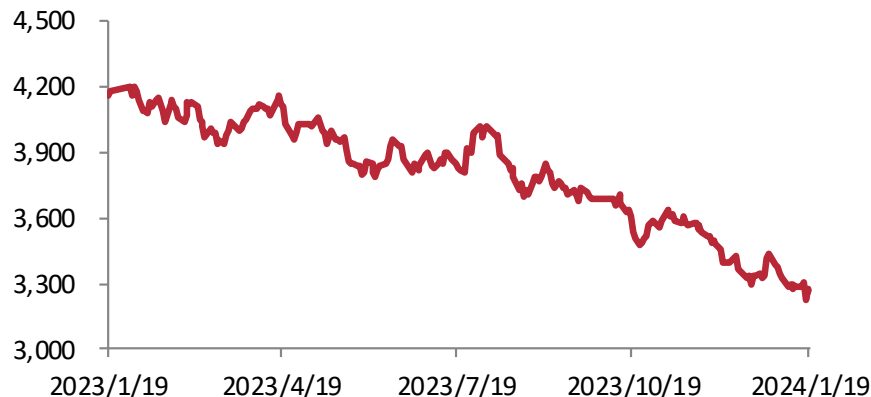
- 上週台股受外資大幅進出而呈現先跌後漲的震盪行情，外資於週二、三連續大賣451億元、782億元使台股大盤承壓，兩日下跌近400點，但受惠台積電法說正面消息激勵，週五外資反手大買逾807億元、創史上第二大單日買超金額。最終台灣加權股價指數週漲0.96%，收在17,681.52點，週線由黑翻紅；櫃買指數週跌0.12%，收在230.19點。三大法人上週合計賣超490.1億元，外資賣超603.8億元、自營商賣超53.6億元、投信買超167.3億元。
- 1/16(二)勞動部公布最新減班休息（無薪假）統計，共314家企業實施無薪假，實施人數7562人，較上期減少52家企業，人數也大減2202人，該數據為疫情後、2年多來的新低。
- 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

中國2023年GDP增長成功保5，惟經濟前景仍堪憂，上證週跌1.72%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.72%	-3.41%	-4.80%
深圳綜合	-3.59%	-6.69%	-8.23%
滬深300	-0.44%	-1.93%	-4.70%
中證200	-1.38%	-3.90%	-6.09%
香港恒生	-5.76%	-7.25%	-10.20%
香港國企	-6.47%	-8.32%	-11.12%

滬深300指數 近一年走勢圖



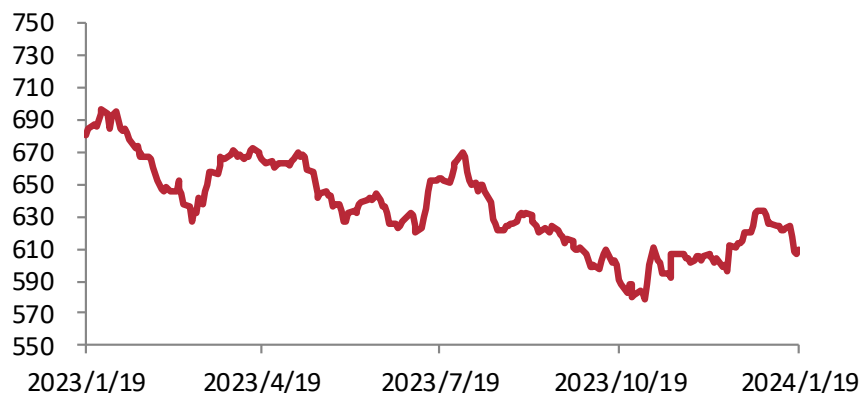
- 中國2023年第四季GDP年增5.2%，全年亦成長5.2%、達成官方5%的經濟目標，然而兩年複合年增率由前季4.4%降至4%、且第四季GDP季增1%較前季1.5%續降，顯示經濟疲軟仍待穩增長政策效果顯現。上週港股重挫，上證指數週跌1.72%，收2,832.28點；滬深300週跌0.44%，收3,269.78點；恒生指數週跌5.76%，收15,308.69點。
- 1/17(三)中國國家統計局公布12月社會零售總額年增7.4%、工業增加值年增6.8%，排除基期效應後均見內升動能放緩，地產銷售開工及投資進一步下滑。另外，彭博報導去年流入中國的新增外國直接投資(FDI)降至3年來最低，原因是香港和海外企業不太願意將新資金投入中國，顯示外資對投資中國仍感擔憂。
- 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

各國股市漲跌互見，日本股市上週續漲1.1%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.09%	8.26%	7.47%
新加坡	-1.24%	1.14%	-2.72%
印尼JCI	-0.19%	0.55%	-0.62%
馬來西亞KLCI	-0.07%	1.41%	2.18%
泰國SET	-2.19%	-0.89%	-2.35%
菲律賓	-2.10%	-0.27%	0.83%
印度SENSEX30	-1.22%	0.34%	-0.77%
越南	2.32%	7.77%	4.56%

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，越南股市週漲超過2.3%表現最佳，日本股市上週續漲1.1%，泰國、菲律賓股市週跌超過2%表現偏弱。
- 上週日本股市持續上漲，日本12月CPI年增2.6%較前月2.8%稍降，扣除生鮮食品及能源之核心物價年增3.7%延續去年2月後的降溫跌勢，整週日本股市上漲1.1%，市場續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 近期印度企業財報表現好壞參半，且指數走高後市場面臨部分獲利了結賣壓，導致市場風險情緒轉為弱勢，整週印度股下跌1.2%。

產業類股

類股表現漲跌互見，科技類股週漲3.7%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.65%	-3.08%	-2.61%
必需品消費	-1.76%	-0.52%	-1.42%
金融	-0.38%	-0.28%	-1.37%
工業	-0.90%	-0.36%	-1.72%
資訊科技	3.68%	3.97%	3.54%
能源	-3.18%	-4.53%	-4.10%
原物料	-3.37%	-6.05%	-7.25%
醫療保健	-1.37%	2.89%	1.37%
電信通訊	0.70%	2.90%	2.30%
公用事業	-3.69%	-3.34%	-3.61%
REITs	-2.56%	-3.01%	-3.76%
西德州原油期貨價	1.00%	-0.04%	2.46%
黃金期貨價	-1.09%	-0.45%	-2.05%

- 近一週類股表現漲跌互見，科技類股一週上漲3.7%表現最佳；金價週跌1.1%，收在每盎司2,029.30美元。
- 上週積體電路大廠財報表現優於預期，且AI半導體需求持續擴大，帶動科技類股續漲，整週資訊科技類股上漲3.7%。
- 原油方面，OPEC預估全球原油需求將增加，且葉門胡塞組織持續針對紅海船隻發動攻擊，地緣政治風險仍存，帶動整週WTI原油上漲1.0%，收在73.41美元/桶；Brent原油週漲0.3%，收在78.56美元/桶。

2 債券市場

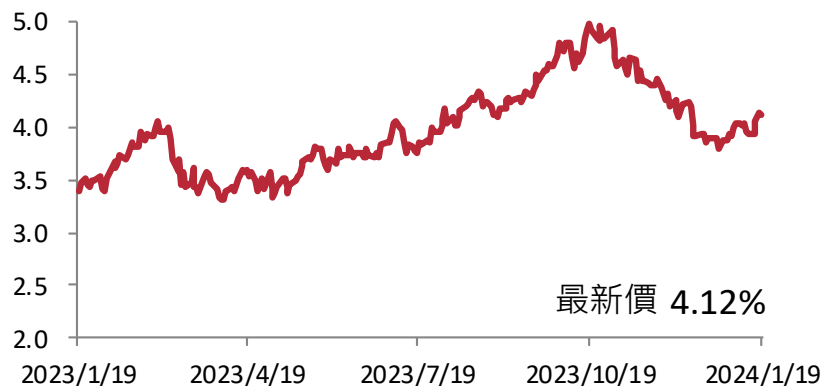
- 公債：美國消費及就業仍佳，美國十年期公債殖利率站回4%以上，收4.12%
- 非投資等級債：美歐官員試圖打壓降息預期，美國非投資等級債指數下跌0.52%
- 新興債：美債殖利率反映優於預期的經濟數據，新興美元主權債指數跌1.08%

美歐公債

美國消費及就業仍佳，美國十年期公債殖利率站回4%以上，收4.12%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-1.04%	-0.86%	-1.39%
美國投資級公司債	-1.00%	-0.66%	-1.29%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	24 bps	-5 bps	13 bps
美國10年期公債	18 bps	19 bps	24 bps
德國10年期公債	16 bps	33 bps	32 bps
英國10年期公債	14 bps	28 bps	39 bps
日本10年期公債	6 bps	3 bps	5 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



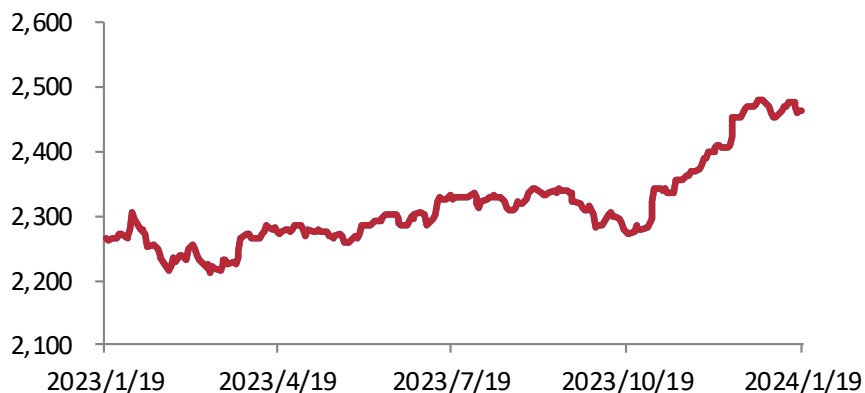
- 美國公布2023年12月份的零售銷售月增0.6%，高於市場預期，主因年末假期消費，使線上消費、百貨及雜貨成長強勁。上週初領失業救濟金人數18.7萬人，低於市場預期的20.5萬人及前期20.3萬人，且為2022年9月以來新低。
- 上週美國公債殖利率全面性上揚，除了受到上述經濟數據影響外，Fed理事Waller的發言，也打壓市場快速降息預期。Waller表示通膨距離2%目標近在眼前，但需要未來幾個月看到更多證據；認為Fed將於年內謹慎緩步降息，而非以往降息週期快速調降利率。
- 歐洲方面，奧地利及德國央行行長都認為當前談論降息仍早。歐洲央行行長Lagarde表示，目前對抗通膨在對的路徑上，但宣告勝利還太早，目前歐洲央行內部有共識首次降息可能發生在夏季。

非投資等級債

美歐官員試圖打壓降息過快的預期，美國非投資等級債指數下跌0.52%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.52%	0.14%	-0.68%
歐元非投資等級債	-0.34%	0.50%	0.08%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.89%	338 bps	
歐元非投資等級債	7.28%	363 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 受到優於市場預期的美國零售銷售及初領失業救濟金人數影響，上週各天期美國公債殖利率走高。除了美國之外，歐洲央行也試圖打壓市場對於過快降息的預期，認為現在討論太早，較可能的降息時點為夏季。
- 上週非投資等級債券指數下跌，主要受到公債殖利率上揚的影響，故以其中信評相對高的BB等級表現較差。近期除了觀察經濟數據之外，市場投資氣氛也將受到企業財報的影響。截至上週S&P 500指數成分已公布52間財報，營收與獲利優於分析師預期的比例各為57.7%及84.6%。
- 目前非投資等級債券的殖利率仍高，若美債殖利率近期盤整、經濟表現穩健，仍有機會隨著債息累積而逐步墊高。

新興市場債

美債殖利率反映優於預期的經濟數據，新興美元主權債指數跌1.08%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-1.08%	-1.73%	-2.23%
新興美元公司債	-0.35%	0.35%	-0.25%
新興本地主權債	-0.92%	-0.46%	-1.90%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.97%	371 bps	
新興美元公司債	7.01%	269 bps	
新興本地主權債	4.07%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週公布的美國零售銷售、消費者信心指數、初領失業救濟金人數等經濟數據，優於市場預期，且聯準會與歐洲央行都試圖打壓市場對於降息的預期，推動了上週公債殖利率的走高，新興市場債券指數因而下跌，又以美元主權債指數下跌1.08%較多。
- 在1月底的FOMC會議之前，美債殖利率可能呈現震盪整理，市場等待會議後有更多的指引。
- 中國公布2023年GDP年增率為5.2%，達到官方所訂的5%目標，但市場也質疑此數據的真實性。此外，中國人民銀行續作人民幣9950億元的MLF(中期借貸便利)，利率維持在2.5%，並未調降利率，令市場失望，續關注後續是否有機會降低存款準備金率，以提供市場更多的流動性。

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
全球物聯網科技
全球消費
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高風險債券之基金)

【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)
全球債券組合 (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)
高益策略組合 (本基金主要係投資於持有非投資等級高風險債券之基金)

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