

## 🔍 焦點事件

### AI助攻科技龍頭獲利，亦有望帶動台股供應鏈

上週美國Microsoft、Alphabet、Meta等雲端服務供應商(CSP)公布財報，今年第一季營收皆優於預期，市場也預期2024全年資本支出增幅約為20~30%的高增長。

隨著第一季財報及未來業績展望陸續開出，近期個別公司股價波動度可能較大；但AI產業成長趨勢明確，相關產品需求將大幅提升，有助拉抬台灣供應鏈的企業獲利成長動能，並對股市表現帶來支撐。

## 📈 上週市場回顧

### 多數科技股財報佳，股市修正後呈止穩反彈

美國多家科技股財報展望佳，加上地緣政治風險緩和，帶動股市於修正後反彈，標普500指數週漲2.7%。受惠美股企業財報激勵，台股指數週漲3%，再度站回兩萬點之上。自中國第一季GDP優於預期，外資回補陸股，滬深300及香港恆生指數分別週漲1.2%、8.8%。

美國PCE(個人消費支出價格指數)通膨數據略高於預期，美國10年期公債殖利率週升4bps至4.66%。

### 2024年第一季財報，及預期2024全年資本支出

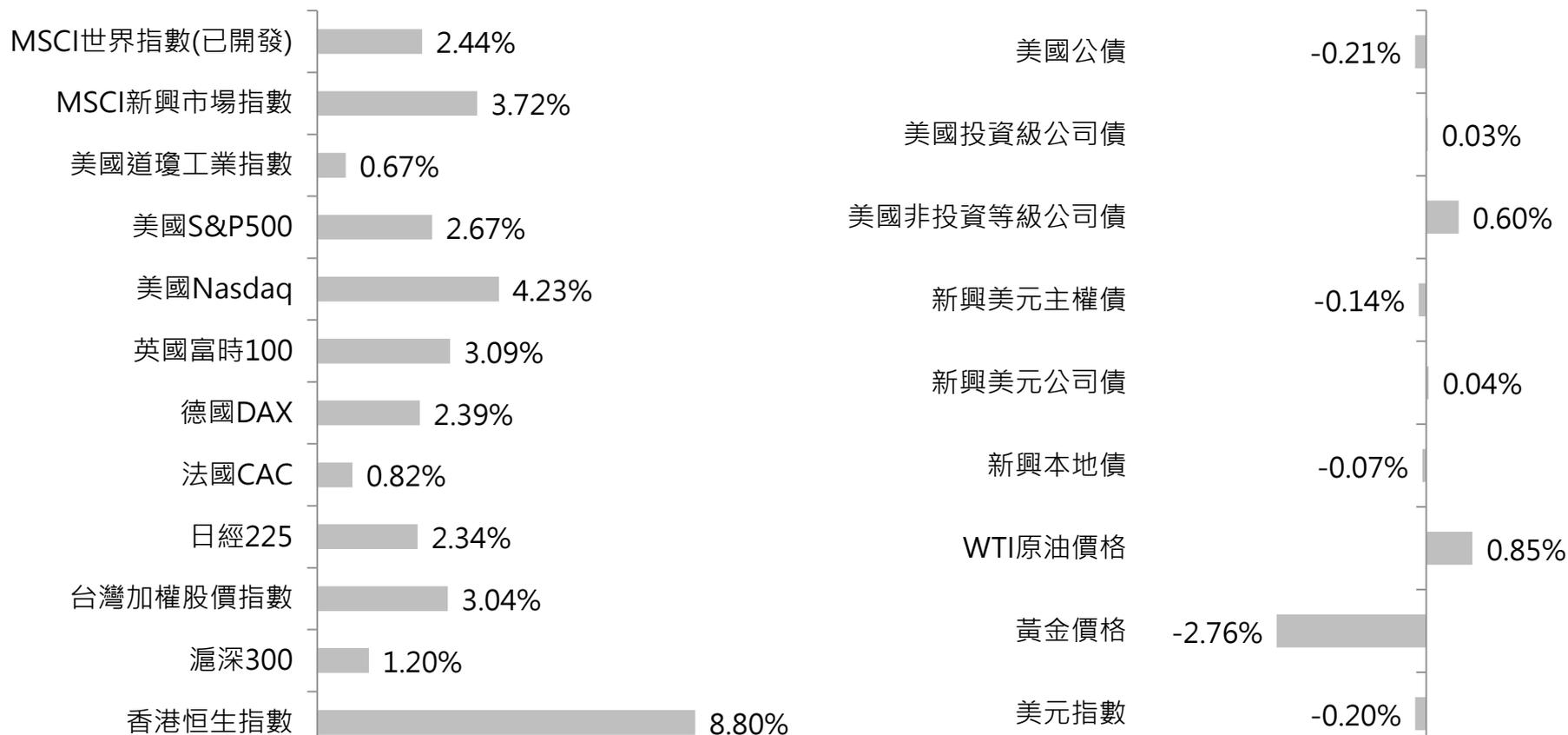
		2024年 第一季		2024全年 預估
		營收	資本支出	資本支出
Microsoft	金額 (億美元)	619	109	462
	年增率	17%	66%	31%
Alphabet	金額 (億美元)	805	120	419
	年增率	15%	91%	30%
Meta	金額 (億美元)	364	67	345
	年增率	27%	-5%	23%

資料來源：公司財報, 2024/4/26。

註：2024全年資本支出預估為Bloomberg統計之市場共識。  
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：股市上漲0.8%~10.0%，續關注企業財報表現
- 台灣：3月景氣燈號續呈綠燈，台股收復兩萬點大關，週漲3.04%
- 陸港：布林肯訪中強調美中對話，工業企業利潤增速放緩，上證週漲0.76%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，新加坡股市週漲超過3%表現最佳
- 產業：各類股均上漲，資訊科技類股週漲4.7%表現最佳

# 美歐股票

股市上漲0.8%~10.0%，續關注企業財報表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.67%	-2.65%	1.46%
美國S&P500	2.67%	-1.99%	6.92%
美國Nasdaq	4.23%	-2.38%	6.11%
美國費城半導體指數	9.95%	-2.40%	13.41%
英國富時100	3.09%	2.63%	5.26%
德國DAX	2.39%	-1.21%	8.41%
法國CAC	0.82%	-1.18%	7.23%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國4月製造業PMI初值自前月51.9回落至49.9，服務業則自前月51.7降至50.9，需求降溫、就業市場供需緩解，惟能源及原物料推升成本壓力。
- 美國首季GDP年化季增1.6%較前值3.4%回落且低於分析師預估2.5%。3月PCE物價年增2.7%、月增0.3%，核心PCE年增2.8%、月增0.3%，服務業通膨仍是推升通膨主因。目前利率期貨隱含首次降息或落於9月。
- 上週費城半導體指數一週上漲近10%表現最佳，主因企業財報表現帶動。據Refinitiv截至4/26統計彙整，預估S&P500指數成分首季企業獲利成長5.6%較前週2.9%上修、扣除能源後成長8.5%，營收年增3.8%、扣除能源後年增4.4%。已公布財報中，營收獲利優於預期比例分別為59.4%、77.7%。

# 台灣股票

3月景氣燈號續呈綠燈，台股收復兩萬點大關，週漲3.04%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.04%	-0.03%	12.21%
櫃買股價指數	1.21%	-1.26%	4.85%
資訊科技指數	1.39%	-0.31%	7.98%
金融保險指數	1.79%	-1.04%	4.57%
非金電指數	2.47%	3.90%	4.41%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股一掃前一週大跌陰霾，單週勁揚近600點、收復兩萬點大關，最終台灣加權股價指數週漲3.04%，收在20,120.51點；櫃買指數週漲1.21%，收在245.36點。三大法人上週合計買超350.9億元，外資買超142.7億元、自營商買超14.0億元、投信買超194.2億元。
- 台灣3月外銷訂單年增1.2%，較前月年減10.4%改善，但遜於市場預估年增4%，其中電子及資通訊產品因廠商庫存回補且受惠AI新興科技應用而同步成長12%及4.3%；另一方面，3月景氣對策信號分數為30分較上月增加1分，燈號連三個月呈現穩定綠燈，受惠AI科技應用帶動工業生產、製造業銷售等分項，且出口成長趨勢可望延續。
- 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

布林肯訪中強調美中對話，工業企業利潤增速放緩，上證週漲0.76%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.76%	1.89%	3.82%
深圳綜合	2.49%	-1.36%	-5.95%
滬深300	1.20%	1.14%	4.46%
中證200	0.84%	0.31%	0.76%
香港恒生	8.80%	6.22%	3.54%
香港國企	9.10%	7.63%	8.69%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 美國繼財政部長葉倫於四月初訪中後，國務卿布林肯亦於上週訪中三日，期間與中國外交部長王毅及國家主席習近平等人進行會談，布林肯強調美中對話的重要性，並表示美中是世界最重要的雙邊關係，習近平則希望美中雙方能相互尊重、和平共處。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.76%，收3,088.64點；滬深300週漲1.20%，收3,584.27點；恒生指數週漲8.80%，收17,651.15點。
- 4/27(六)中國國家統計局發布最新數據，今年前3月累計規模上工業企業利潤年增4.3%，較前2月放緩5.9個百分點，連續三個季度增長；但若僅看3月數據，規模以上工業企業利潤年減3.5%，增速由正轉負，結束2023年8月以來成長態勢。
- 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，新加坡股市週漲超過3%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.34%	-6.10%	13.36%
新加坡	3.26%	1.45%	1.23%
印尼JCI	-0.72%	-4.47%	-3.25%
馬來西亞KLCI	1.78%	2.39%	8.28%
泰國SET	2.09%	-1.26%	-3.95%
菲律賓	2.88%	-3.91%	2.77%
印度SENSEX30	0.88%	1.74%	2.06%
越南	2.95%	-5.67%	7.04%

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，新加坡股市週漲3.3%表現最佳，越南、菲律賓、泰國及日本股市亦上漲超過2%，僅印尼股市週跌0.7%表現相對弱勢。
- 上週日本央行宣布維持利率不變，日本核心CPI通膨年增率預估由先前的2.4%上修至2.8%，日圓對美元匯率持續走弱，整週日本股市上漲2.3%，市場持續關注貨幣政策以及企業財報表現。
- 上週新加坡交易所監管部門表示，交易所正在研議修改規則，幫助股東召開特別股東大會，以加強公司治理實踐，市場風險情緒小幅轉加，整週新加坡股市上漲3.3%。

# 產業類股

各類股均上漲，資訊科技類股週漲4.7%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	3.22%	-2.74%	2.14%
必需品消費	1.51%	-0.74%	0.59%
金融	1.63%	-2.01%	5.54%
工業	1.97%	-2.03%	5.83%
資訊科技	4.70%	-4.08%	7.31%
能源	1.01%	3.66%	10.85%
原物料	0.43%	-0.44%	-0.47%
醫療保健	1.51%	-3.44%	1.89%
電信通訊	3.38%	0.78%	12.16%
公用事業	1.28%	2.46%	1.20%
REITs	1.23%	-4.95%	-9.53%
西德州原油期貨價	0.85%	2.73%	17.03%
黃金期貨價	-2.76%	7.81%	13.29%

- 近一週類股表現均呈上漲，市場風險情緒轉佳，資訊科技類股週漲超過4.7%表現最佳；僅金價週跌2.7%，收在每盎司2,334.80美元。
- 近期市場焦點轉為企業財報表現，部分科技大廠財報公布展望良好，激勵股價上漲，整週科技類股上漲4.7%表現最佳。
- 原油方面，OPEC+持續減產，美國原油庫存減少637萬桶，高於市場預期，市場亦持續關注中東地緣政治風險，整週WTI原油上漲0.9%，收在83.85美元/桶；Brent原油週漲2.5%，收在89.50美元/桶。

## 2 債券市場

- 公債：美國個人消費支出價格指數增速高於預期，十年期公債殖利率升至4.66%
- 非投資等級債：股市回穩、風險情緒略改善，美國非投資等級債指數上漲0.60%
- 新興債：受美債利率上揚影響，新興美元主權債指數下跌0.14%

# 美歐公債

美國個人消費支出價格指數增速高於預期，十年期公債殖利率升至4.66%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.21%	-2.03%	-3.24%
美國投資級公司債	0.03%	-2.09%	-2.92%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	1 bps	40 bps	74 bps
美國10年期公債	4 bps	43 bps	78 bps
德國10年期公債	8 bps	23 bps	55 bps
英國10年期公債	9 bps	35 bps	79 bps
日本10年期公債	4 bps	15 bps	27 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國2024年第一季GDP年化季增率為1.6%，低於市場預期的2.5%，但是其中的核心PCE(個人消費支出)價格指數季增率來到3.7%，高於預期的3.4%及前期的2.0%。而3月份PCE年增2.7%、核心PCE年增2.8%，也都些微高於市場預期。通膨數據為推動上週美債殖利率上揚的主因。
- 歐洲央行則可能在今年6月份就開始降息，其中歐洲央行管委暨法國央行行長Villeroy表示，除非重大意外，否則近期的能源價格波動不影響歐洲央行在6月份降息的基本情境假設。
- 日本央行4月份會議維持利率在0~0.1%，行長表示儘管未來可能減少購買公債，但不希望將公債購買減少作為主要的貨幣政策工具，並且表示弱勢日圓並沒有對通膨趨勢產生重大影響。偏鴿聲明使日圓對美元匯率貶至158，為34年來新低。

# 非投資等級債

股市回穩、風險情緒略改善，美國非投資等級債指數上漲0.60%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.60%	-0.85%	0.41%
歐元非投資等級債	0.17%	-0.05%	1.43%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.13%	304 bps
歐元非投資等級債	6.95%	369 bps

- 由於通膨數據持續展現韌性，市場對於美國聯準會的開始降息的時間，一度延後至12月，使得美債殖利率仍處於近期的高檔震盪，十年期殖利率來到4.66%，為去年底以來新高。
- 但上週股市回穩，以伊衝突未再擴大，風險情緒略有改善，也使美國非投資等級債的信用利差收窄，為推動上週指數上漲0.60%的主因。其中又以低信評的債券漲幅較大。
- 目前市場預期9月份降息的機率較高，而公債殖利率經過本波調整之後，後續利率風險可望下降。近期進入美股財報週，個別債券可能受到財報數字的影響較大。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

受美債利率上揚影響，新興美元主權債指數下跌0.14%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.14%	-1.89%	-0.43%
新興美元公司債	0.04%	-1.19%	0.81%
新興本地主權債	-0.07%	-1.30%	-2.36%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	8.01%	321 bps
新興美元公司債	7.15%	225 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



- 美國首季GDP年化季增率1.6%，低於市場預期的2.5%，PMI指數也低於預期，但是通膨仍是展現韌性，PCE(個人消費支出)首季成長3.7%。上週美債殖利率仍進一步走高，十年期收在4.66%。新興市場債表現漲跌互見，受到美債利率上揚影響，新興美元主權債指數下跌0.14%，公司債指數則是小漲0.04%。
- 個別國家消息方面，印尼央行意外升息25bps至6.25%，藉此加強印尼盾匯率的穩定性，今年初以來印尼盾對美元貶值5%。土耳其將利率維持在50%，官員表示貨幣政策緊縮的滯後效應是維持利率不變的原因，如果預計通膨將大幅上升且持續惡化，未來可能會再度升息。

# 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)

### 全球

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)

--

### 亞太

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

--

### 台灣

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)

### 大中華

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

### 新興市場

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