

## 🔍 焦點事件

### 輝達財報未達市場過高期待，但AI成長性仍佳

輝達公布第二季營收300億美元，年增122%，高於先前財測，並預期第三季營收受資料中心業務需求帶動將持續成長。但因毛利率稍降、加上投資人期待過高，使財報公布後週四股價下跌6%，但週五止穩。

從輝達及其供應鏈的營收展望來看，AI晶片需求仍相當強勁，並預計Blackwell晶片在今年第四季量產出貨；在科技業資本支出保持高水平之下，AI投資價值仍在。

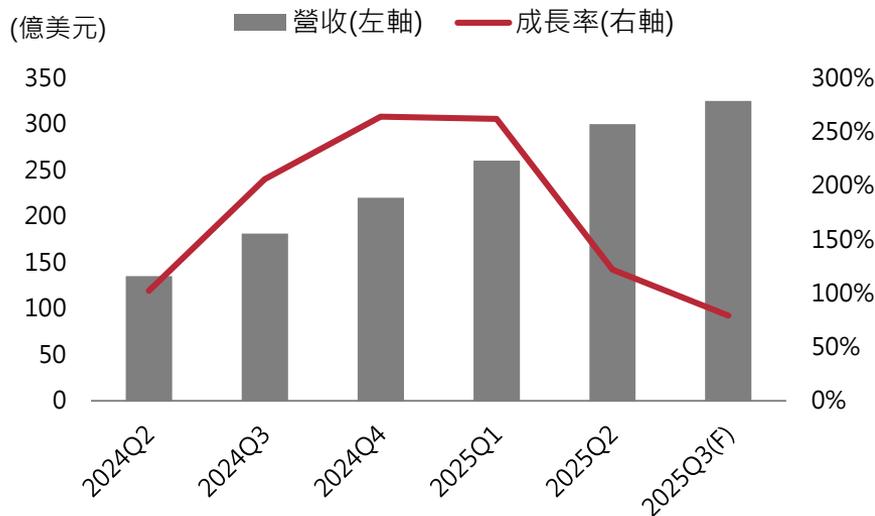
## 📈 上週市場回顧

### 科技股財報牽動股市表現，美主要指數漲跌互見

美國第二季GDP增速上修，主要源自消費增長，7月通膨續放緩，道瓊工業指數率先創歷史新高；但由於輝達財測未達超樂觀預期，使科技股指數收跌。台股反彈至季線後轉為整理，加權指數週漲0.5%。日本工業生產止穩回溫，日經225指數週漲0.7%。

美國消費展現韌性，GDP增速穩健，10年期公債殖利率上升10bps至3.90%，將關注本週公布的就業報告。

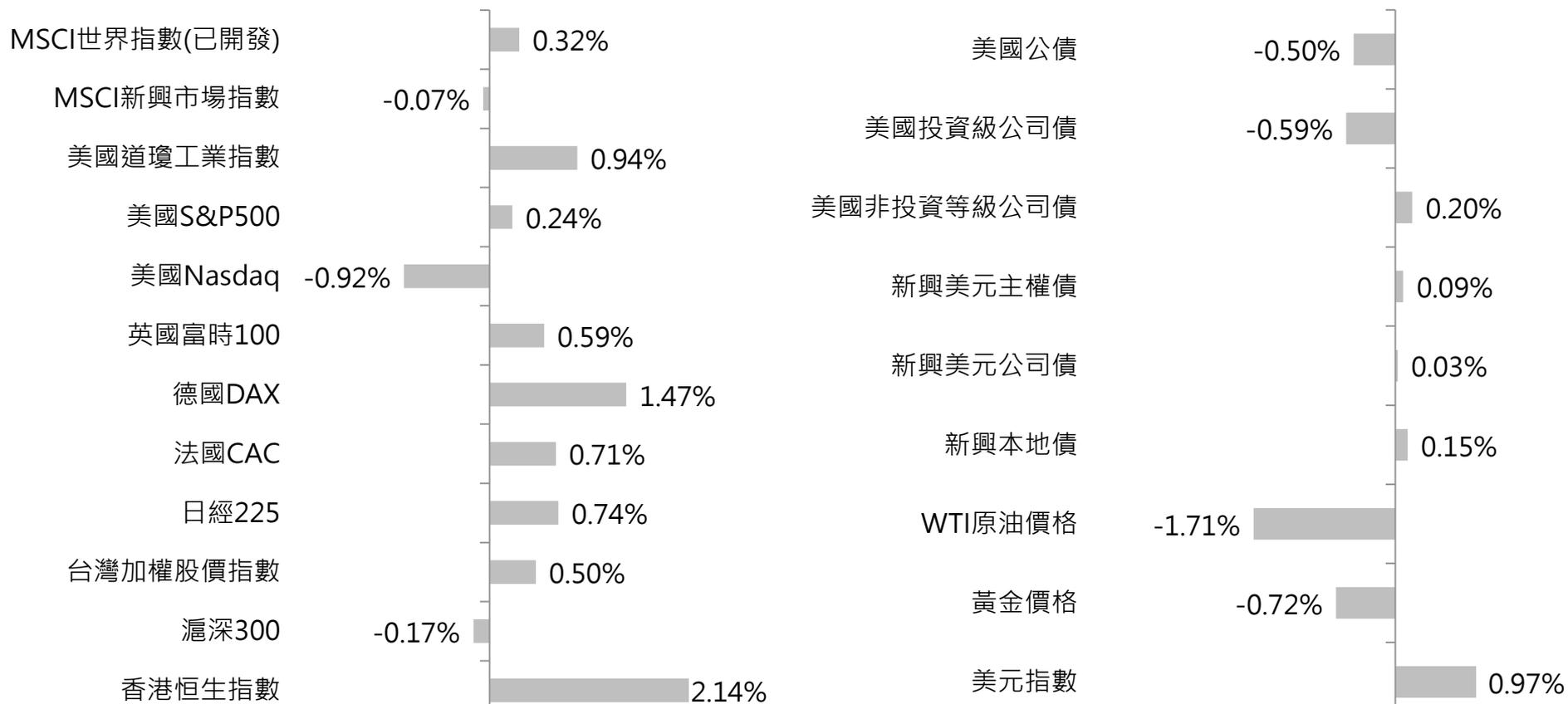
### 輝達各季度營收表現



資料來源：輝達(Nvidia)財報 · 2024/8/29

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

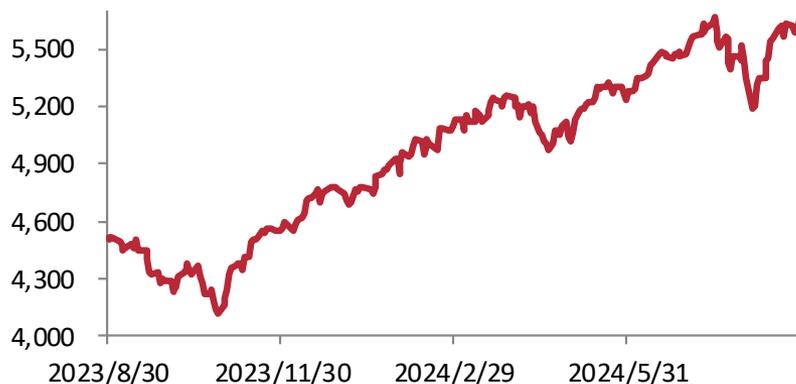
- 美歐：市場關注企業財報結果，股市表現-1.3%~+1.5%
- 台灣：7月景氣對策信號轉為黃紅燈，台股大盤震盪整理，週漲0.50%
- 陸港：美國國家安全顧問蘇利文訪中，高端製造業重返擴張，上證週跌0.43%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，馬來西亞股市週漲2.6%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，金融、工業類股週漲超過1%表現較佳

# 美歐股票

市場關注企業財報結果，股市表現-1.3%~+1.5%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.94%	2.01%	10.28%
美國S&P500	0.24%	3.90%	18.42%
美國Nasdaq	-0.92%	3.30%	18.00%
美國費城半導體指數	-1.34%	5.49%	23.55%
英國富時100	0.59%	1.24%	8.32%
德國DAX	1.47%	2.69%	12.87%
法國CAC	0.71%	2.09%	1.16%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



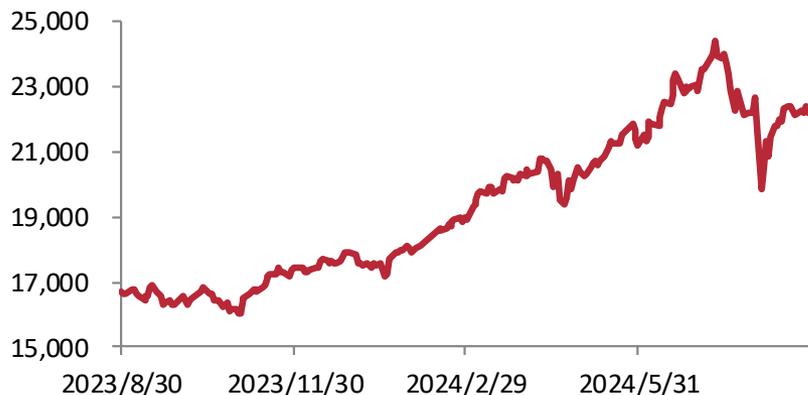
- 美國經濟仍具韌性、通膨壓力緩解。第二季GDP年化季增率自原先估算2.8%上修至3%，個人消費支出及私部門投資分別貢獻1.95%及1.31%。
- 7月PCE物價年增2.5%、月增0.2%，核心PCE年增2.6%、月增0.2%均與分析師預估相當，扣除住房及能源的核心服務通膨年增3.3%為近三年最慢增速。8月份密大消費者信心指數由初值 67.8上升至 67.9，低於市場預期的 68.1。
- 過去一週市場靜待科技大廠財報表現，市場風險情緒並未出現明顯轉折。利率期貨顯示，FED於9/18降息一碼的機率為70%、降息兩碼的機率為30%，公債殖利率反彈，並未對股市評價再形成助益。

# 台灣股票

7月景氣對策信號轉為黃紅燈，台股大盤震盪整理，週漲0.50%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	0.50%	0.20%	24.19%
櫃買股價指數	1.07%	4.26%	17.34%
資訊科技指數	0.57%	-2.40%	8.76%
金融保險指數	0.91%	-0.15%	18.96%
非金電指數	1.25%	-1.57%	4.01%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



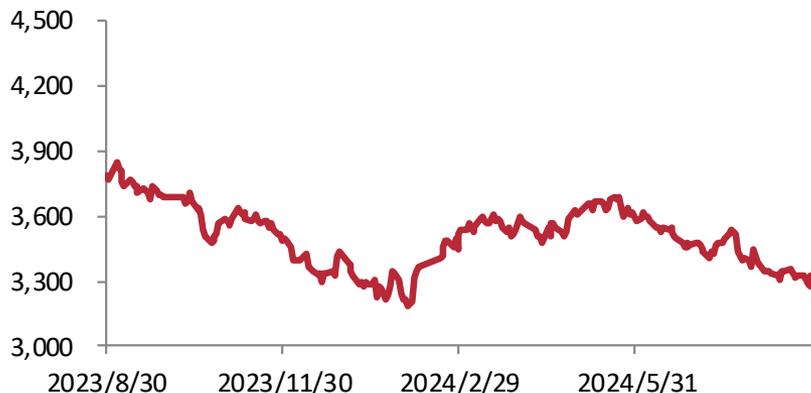
- 上週美國通膨數據持續放緩、第二季GDP上修至3.0%，顯示美國經濟仍穩定；市場已確立Fed於9月降息之預期，台股維持震盪整理、類股輪動表現，最終台灣加權股價指數週漲0.50%，收在22,268.09點；櫃買指數週漲1.07%，收在274.58點。三大法人上週合計賣超473.9億元，外資賣超583.8億元、自營商賣超63.9億元、投信買超173.8億元。
- 8/27(二)國發會公布台灣7月景氣對策信號分數，較上月下降3分至35分，燈號自紅燈轉為黃紅燈。傳產復甦尚緩、月內颱風影響生產及出貨遞延，惟半導體先進製程及高速運算需求強勁、國內就業市場穩定而領先及同時指標同步上行，顯示景氣仍維持成長態勢。
- 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

美國國家安全顧問蘇利文訪中，高端製造業重返擴張，上證週跌0.43%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-0.43%	-1.29%	-4.46%
深圳綜合	2.52%	-0.98%	-15.98%
滬深300	-0.17%	-1.42%	-3.20%
中證200	0.36%	-3.32%	-8.74%
香港恒生	2.14%	5.80%	5.52%
香港國企	1.80%	5.75%	9.75%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 美國國家安全顧問蘇利文7/27(二)下午乘機抵達北京，展開三日訪中之旅。此為蘇利文上任近4年來首次訪中，預期將為美國總統拜登與中國國家主席習近平今年稍後可能舉行的最後一次峰會做準備。上週陸港股市漲跌互見，上證指數週跌0.43%，收在 2,842.21 點；滬深 300 週跌 0.17%，收在 3,321.43 點；恒生指數週漲 2.14%，收在 17,989.07 點。
- 中國7月規模以上工業利潤年增4.1%，高端製造如鋰電池、半導體器材引領利潤成長。8月官方製造業PMI自前月49.4續降至49.1，主要受天候及產業淡季因素影響，僅高端製造業重返擴張相對強勁。中國或調降存量房貸利率並允許現有規模38兆人民幣的存量房貸轉貸以降低債務負擔、提振消費。
- 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，馬來西亞股市週漲2.6%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.74%	0.32%	15.49%
新加坡	1.62%	0.03%	6.25%
印尼JCI	1.68%	5.92%	5.47%
馬來西亞KLCI	2.63%	4.15%	15.41%
泰國SET	0.31%	3.90%	-4.01%
菲律賓	-0.93%	4.41%	6.94%
印度SENSEX30	1.58%	1.12%	14.02%
越南	-0.11%	3.12%	13.62%

日經225指數 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現漲跌互見，馬來西亞股市週漲2.6%表現最佳，菲律賓股市週跌0.9%表現相對弱勢。
- 2024年日本企業第二季設備投資額連13季呈現增長，且獲利大增、創下歷史新高，市場投資氣氛良好，吸引資金持續流入日股，整週日本股市上漲0.7%。
- 今年以來馬來西亞股市漲幅居前，總理推動的政策推動半導體產業及AI資料中心投資，吸引外資買超股市，過去一週上漲2.6%表現領漲亞太股市。

# 產業類股

類股表現漲跌互見，金融、工業類股週漲超過1%表現較佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.23%	2.30%	5.39%
必需品消費	0.71%	5.18%	8.79%
金融	1.69%	3.70%	16.87%
工業	1.19%	3.85%	13.31%
資訊科技	-1.24%	5.03%	23.31%
能源	0.59%	0.07%	7.02%
原物料	0.59%	2.39%	1.02%
醫療保健	1.00%	5.57%	16.11%
電信通訊	-0.34%	3.23%	18.41%
公用事業	0.73%	4.94%	13.87%
REITs	0.63%	5.65%	7.17%
西德州原油期貨價	-1.71%	-1.58%	2.65%
黃金期貨價	-0.72%	4.14%	20.89%

- 近一週類股表現漲跌互見，金融、工業類股週漲超過1%表現較佳；金價週跌0.7%，收在每盎司2,504.50美元。
- 過去一週市場關注AI大廠財報表現，營收優於市場預期，但因成長增速略減，營收展望不如預期使得股價小幅修正，整週科技類股下跌1.2%。
- 原油方面，上週美國原油庫存減少84.6萬桶，中東地緣政治風險仍在，油價一度走高，但因市場下修明年油價預測，使得整週原油表現再度走跌。整週WTI原油下跌1.7%，收在73.55美元/桶；Brent原油週跌0.3%，收在78.80美元/桶。

## 2 債券市場

- 公債：美國第二季GDP成長率小幅上修，十年期公債殖利率上升10bps
- 非投資等級債：投資情緒穩定，信用利差續收窄，美國非投資等級債指數漲0.20%
- 新興債：市場交易較清淡，新興市場美元債指數接近持平至小漲0.1%

# 美歐公債

## 美國第二季GDP成長率小幅上修，十年期公債殖利率上升10bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.50%	1.81%	2.60%
美國投資級公司債	-0.59%	2.14%	3.49%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	0 bps	-44 bps	-33 bps
美國10年期公債	10 bps	-24 bps	2 bps
德國10年期公債	7 bps	-4 bps	27 bps
英國10年期公債	10 bps	-3 bps	48 bps
日本10年期公債	0 bps	-10 bps	29 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 經濟數據方面，美國第二季GDP季增率年化為3%，略高於初值的2.8%，主要來自於消費支出的上修。失業金請領人數與市場預期差異不大。7月份個人消費支出物價指數(PCE)年增2.5%，通膨持續放緩。
- 上週市場交易較為清淡，美國公債殖利率經歷先前的下滑後處於區間盤整，二年期持平、十年期上揚10bps，收在3.90%。
- 日本央行副行長也發表談話，表示若經濟增長和物價上漲情況符合預期，日本央行會進一步升息，此番言論與先前日本央行行長的談話相符。而東京7月核心通膨年增率從2.2%上升至2.4%，主要來自食品及能源價格上升，核心通膨年增率則為1.6%。截至上週五，日本十年期公債殖利率為0.90%。

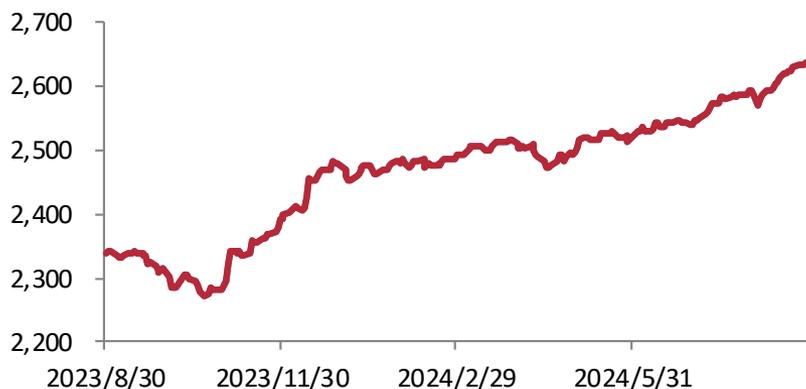
# 非投資等級債

投資情緒穩定，信用利差繼續收窄，美國非投資等級債指數上漲0.20%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.20%	1.85%	6.28%
歐元非投資等級債	0.36%	1.29%	5.31%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.30%	305 bps	
歐元非投資等級債	6.23%	346 bps	

- 美國第二季GDP年化季增率從2.8%上修至3.0%，但僅個人消費支出上修，其他項目則是下修。7月份PCE物價增速略低於市場預期。上週市場大致保持穩定，經濟數據對市場走勢的影響不大，市場將關注在本週將公布的非農就業報告。
- 上週美國十年期公債殖利率雖上揚，但因風險情緒穩定，以致信用利差繼續收窄，及債息的累積，使美國非投資等級債券指數上漲0.20%。
- 雖然先前公布的就業報告，因失業率上升，令市場擔憂經濟衰退風險；但美國經濟結構仍健康，若聯準會能夠及時展開降息，有助於為經濟托底。考慮到非投資等級債的信用利差已在相對低檔，後續若在經濟軟著陸情境下，指數表現主要來自於債息累積，以及視美債殖利率走勢而定。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

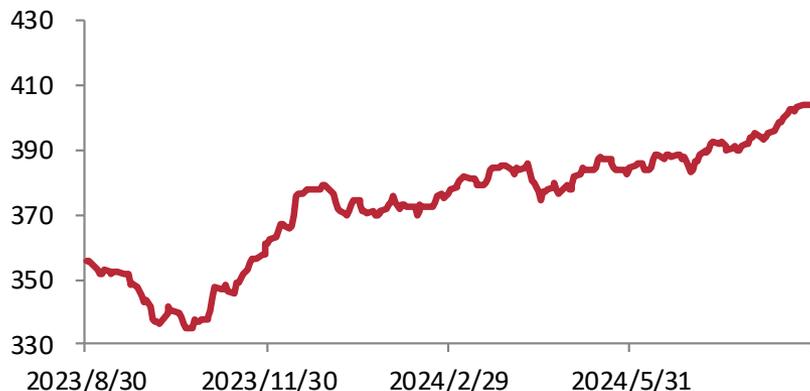
市場交易較清淡，新興市場美元債指數接近持平至小漲0.1%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.09%	2.98%	6.52%
新興美元公司債	0.03%	1.89%	7.00%
新興本地主權債	0.15%	3.24%	3.30%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.22%	322 bps
新興美元公司債	6.19%	218 bps
新興本地主權債	3.74%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週公布的美國經濟數據顯示通膨壓力持續減輕，消費仍穩健。在美國9月2日勞工節休市前，市場交易較為清淡；美債殖利率未脫離區間整理走勢，上週殖利率走揚，但信用利差收窄，新興市場債指數接近平盤作收。本週關注焦點為非農就業報告的公布，此可能影響到9月份FOMC會議的降息幅度預期。
- 中國消費企業的財報令人失望，業績普遍衰退，根據彭博(Bloomberg)調查，經濟學家預期今年零售銷售成長率從先前預測的4.5%下修至4.0%，固定資產投資成長率從先前預測的4.4%下修至4.2%。當前中國經濟狀況仍舊疲弱，市場也開始顧慮今年可能難以達到5%的GDP增速目標，並關注中國能否推出有效的經濟刺激政策。

# 復華投信系列基金

以下僅列舉含新臺幣計價級別之基金，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

全球平衡

全球債券、全球短期收益

全球物聯網科技

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

(上述基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券)

全球消費

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)

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)

全球原物料

全球資產證券化-A

美國新星

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)

--

亞太神龍科技

亞太

復華、高成長、全方位、

數位經濟、中小精選、台灣好收益、  
台灣科技高股息(基金之配息來源可能為  
本金及收益平準金)

傳家、傳家二號、  
人生目標、神盾、台灣智能

--

台灣

華人世紀

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)

--

大中華中小策略

中國新經濟A股

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。

復華台灣科技高股息基金(基金之配息來源可能為本金及收益平準金)：基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。

復華證券投資信託股份有限公司

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

0800-005-168

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

復華金管家



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