

## 🔍 焦點事件

### 台積電財報驚艷並背書AI商機，台股展望樂觀

台積電第三季營收與獲利令市場驚豔，營運展望也相當樂觀，並表示“AI需求是真的”，帶動上週五盤中股價一度攻上1,100元的新高，一掃上週二半導體設備大廠ASML因個別因素使財測不佳的陰霾。

儘管上週五台灣中小型股因資金排擠而有些受壓，但在台積電登高一呼以及AI相關供應鏈持續受惠下，類股表現將是健康輪動，整體台股趨勢正向、有望逐步墊高。

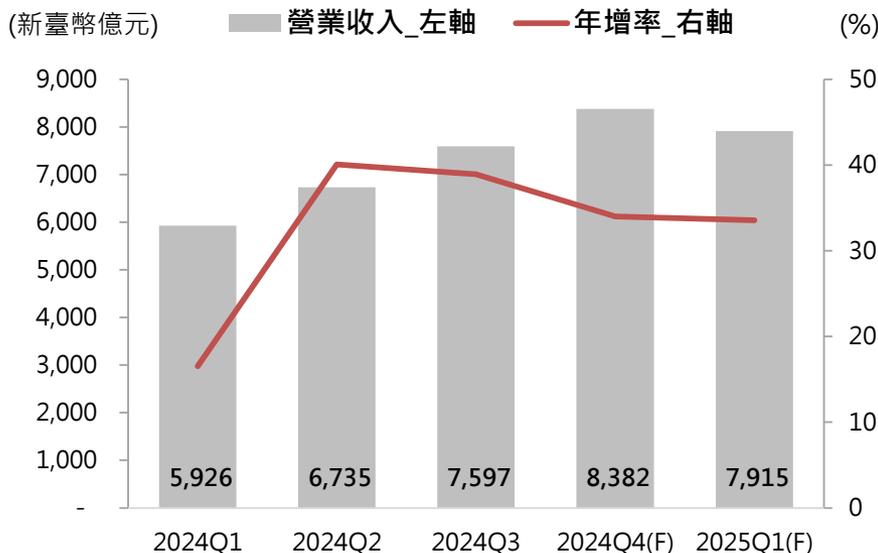
## 📈 上週市場回顧

### 半導體巨頭財報兩樣情，美股震盪走高

美國零售銷售優於預期，加上台積電財報亮眼，讓美股收復因ASML財報爆雷引發的下跌，標普500指數週漲0.9%。台灣加權指數週漲2.6%。日經225週跌1.6%，主要受半導體設備類股拖累。中國GDP與CPI偏弱，陸港股在歷經9月24日政策救市至十一長假的急漲後進入整理，上週滬深300指數漲1.0%、恒生指數跌2.1%。

上週美國10年期公債殖利率走低2bps至4.08%。

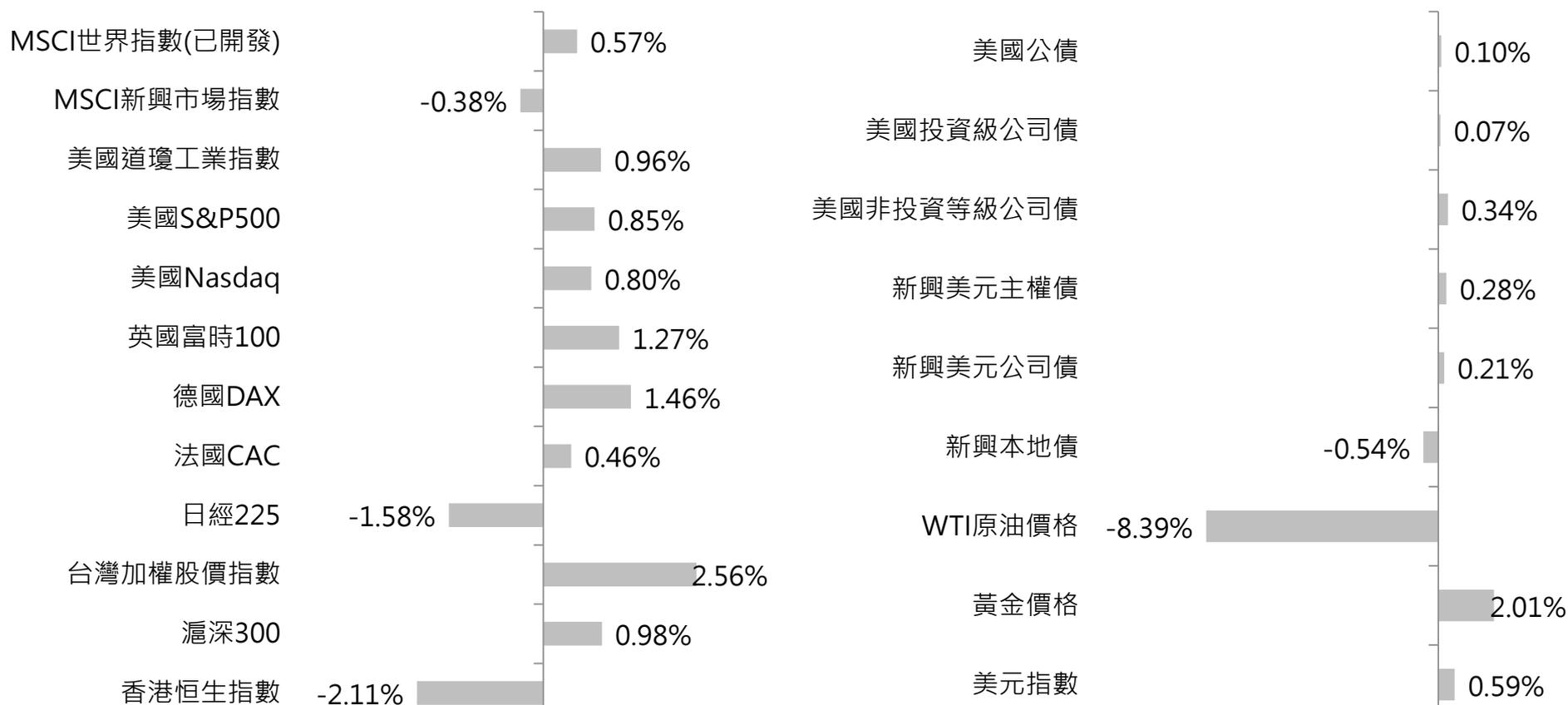
### 台積電各季度營收表現



資料來源：Bloomberg · 2024/10/18。2024年第4季及2025年第1季為預估值。

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

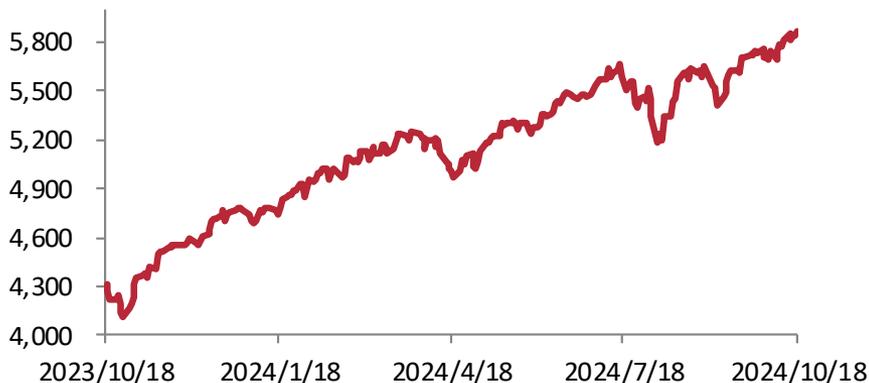
- 美歐：股市表現-2.4%~+1.5%，續關注經濟數據及企業財報表現
- 台灣：台積電法說利多帶動，台股大盤站穩2萬3千點，週漲2.56%
- 陸港：中國第三季GDP年增4.6%仍疲弱，信用需求低迷，上證週漲1.36%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，印尼股市週漲3.2%表現最佳
- 產業：類股表現漲跌互見，油價週跌超過7%使能源類股週跌2.5%表現最弱

# 美歐股票

股市表現-2.4%~+1.5%，續關注經濟數據及企業財報表現

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.96%	4.27%	14.82%
美國S&P500	0.85%	4.39%	22.95%
美國Nasdaq	0.80%	5.21%	23.17%
美國費城半導體指數	-2.39%	7.19%	24.74%
英國富時100	1.27%	1.27%	8.08%
德國DAX	1.46%	5.06%	17.35%
法國CAC	0.46%	2.26%	0.93%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



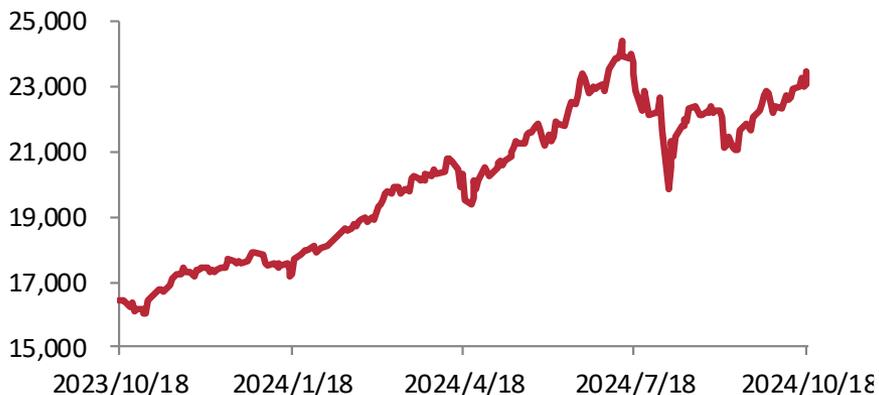
- 美國零售銷售及初領失業救濟金數據顯示經濟穩健成長。9月零售銷售月增0.4%，優於分析師預估0.3%，而扣除汽車及燃油後零售銷售月增0.7%亦較8月月增0.1%大幅成長；截至12日當週初領失業救濟金人數24.1萬，低於分析師預估及前週的25.8萬人。
- 美國聯準會理事Waller表示經濟成長仍可能高於預期，緩步降息仍為基本觀點，審慎評估降息而未來步調或小於9月兩碼降幅。
- 歐洲央行貨幣政策決議降息一碼，主要再融資利率降至3.4%、存款機制利率降至3.25%、邊際貸款利率降至3.65%。央行總裁Lagarde表示經濟增長風險偏下行，通膨降溫進展順利但面臨需求疲弱、薪資成長及地緣衝突等變數。

# 台灣股票

台積電法說利多帶動，台股大盤站穩2萬3千點，週漲2.56%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.56%	8.34%	30.99%
櫃買股價指數	-0.28%	2.16%	14.82%
資訊科技指數	1.67%	2.17%	12.16%
金融保險指數	2.75%	4.81%	23.62%
非金電指數	1.03%	0.38%	1.71%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股一度因全球半導體設備龍頭ASML財報不佳而重挫，但週五受惠台積電法說利多，其股價大漲帶動台股大盤反彈站穩23,000點，最終台灣加權股價指數週漲2.56%，收在23,487.27點；櫃買指數週跌0.28%，收在268.69點。三大法人上週合計買超738.4億元，外資買超504.5億元、自營商買超142.6億元、投信買超91.3億元。
- 根據財政部最新統計顯示，9月個人房地合一稅收63.8億元，年增77%，累計前9個月個人房地合一稅收501.5億元，年增率高達9成，而一年申報一次的營利事業房地合一稅收，9月為291億元，年增47%，合計前三季房地合一稅收已達793億元，全年度挑戰1000億元的歷史紀錄。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

# 大陸及香港股票

中國第三季GDP年增4.6%仍疲弱，信用需求低迷，上證週漲1.36%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.36%	20.03%	9.63%
深圳綜合	3.92%	29.39%	3.75%
滬深300	0.98%	23.78%	14.40%
中證200	2.57%	26.09%	9.60%
香港恒生	-2.11%	17.80%	22.04%
香港國企	-1.95%	20.98%	29.53%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 中國第三季GDP年增4.6%，自首季5.3%、次季4.7%續降，但9月零售銷售年增3.2%較前月2.1%改善，規模以上工業增加值年增5.4%較前月4.5%回升，前三季固定資產投資年增3.4%、扣除房地產開發投資則年增7.7%。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲1.36%，收在3,261.56點；滬深300週漲0.98%，收在3,925.23點；恒生指數週跌2.11%，收在20,804.11點。
- 金融數據部分，9月人民幣貸款1.59兆、新增社融3.76兆人民幣，居民及企業中長期貸款等實體部門信用需求低迷，而財政部長表示中國舉債赤字仍有較大空間，化債及政府信用續為M1貨幣供給及社融支撐。
- 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，印尼股市週漲3.2%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-1.58%	7.15%	16.49%
新加坡	1.86%	1.33%	12.34%
印尼JCI	3.18%	-0.88%	6.70%
馬來西亞KLCI	0.76%	-0.88%	13.15%
泰國SET	1.34%	3.76%	5.22%
菲律賓	1.44%	3.63%	14.97%
印度SENSEX30	-0.19%	-2.08%	12.44%
越南	-0.23%	1.63%	13.76%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，印尼股市週漲3.2%表現最佳；日本股市則下跌1.6%表現偏弱，續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本股市下跌，美國半導體廠財報公布後，拖累科技類股走弱，市場關注企業財報表現，以及下週央行利率決議及兌日圓匯價的影響，整週股市下跌1.6%。
- 過去一週印尼股市漲幅高達3.2%，表現優異，近期數據顯示外資資金流入印尼股市，帶動本地投資信心及市場風險情緒正向。

# 產業類股

類股表現漲跌互見，油價週跌超過7%使能源類股週跌2.5%表現最弱

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.32%	4.00%	10.64%
必需品消費	0.17%	-1.01%	7.89%
金融	2.06%	4.55%	21.71%
工業	0.37%	3.87%	17.23%
資訊科技	0.52%	6.89%	28.76%
能源	-2.51%	2.26%	4.99%
原物料	0.24%	3.83%	3.57%
醫療保健	-0.42%	-1.33%	12.10%
電信通訊	0.22%	4.42%	24.21%
公用事業	2.43%	2.48%	19.39%
REITs	2.45%	-0.62%	9.72%
西德州原油期貨價	-8.39%	-2.38%	-3.39%
黃金期貨價	2.01%	6.02%	31.77%

- 近一週類股表現漲跌互見，REITs、公用事業及金融類股週漲超過2%表現最佳、油價下跌拖累能源類股週跌2.5%表現弱勢；金價週漲2.0%，收在每盎司2,713.70美元。
- 截至10/18統計，S&P500成分股中已有71間財報公佈，預估S&P500第三季企業獲利成長4%、扣除能源後成長6.5%，營收年增4%、扣除能源後年增5%，營收獲利優於預期比例分別為63.4%及83.1%。
- 原油方面，上週美國原油庫存減少219萬桶，低於預期，且近期IEA報告指出OPEC+閒置產能接近歷史新高，市場預期明年初市場將供過於求，拖累油價表現，整週WTI原油下跌8.4%，收在69.22美元/桶；Brent原油週跌7.6%，收在73.06美元/桶。

## 2 債券市場

- 公債：歐洲央行降息一碼，為今年第三度降息；美債殖利率維持盤整
- 非投資等級債：市場風險情緒保持穩定，美國非投資等級債券指數上漲0.34%
- 新興債：上週美債殖利率變動不大，新興市場美元主權債指數上漲0.28%

# 美歐公債

歐洲央行降息一碼，為今年第三度降息；美債殖利率維持盤整

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.10%	-1.82%	2.28%
美國投資級公司債	0.07%	-1.34%	4.04%

(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-1 bps	33 bps	-30 bps
美國10年期公債	-2 bps	38 bps	20 bps
德國10年期公債	-8 bps	-1 bps	16 bps
英國10年期公債	-15 bps	21 bps	52 bps
日本10年期公債	2 bps	14 bps	36 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週歐洲央行宣布降息一碼，利率來到3.25%，且部分官員表示應該放棄目前維持緊縮政策的承諾。
- 英國9月份CPI年增率從2.2%降至1.7%，核心CPI年增率從3.6%降至3.2%，都低於市場預期，主要來自機票與汽油價格下降，服務業通膨也放緩，目前市場認為英國央行在今年11月及12月都可能降息。
- 上週歐洲地區殖利率受到歐洲央行降息及通膨走緩影響而下滑，美債殖利率則偏向維持盤整走勢。
- 紐西蘭及加拿大通膨也持續走低，市場預期本週紐西蘭可能降息兩碼，加拿大也不排除降息兩碼的可能性。

# 非投資等級債

市場風險情緒保持穩定，美國非投資等級債券指數上漲0.34%

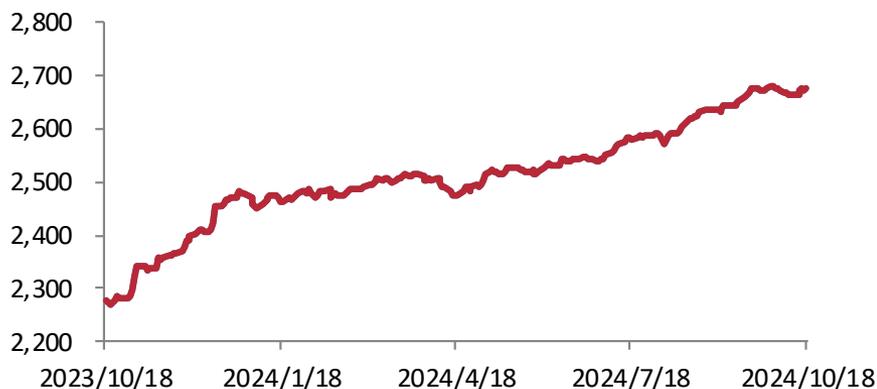
(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.34%	0.30%	7.86%
歐元非投資等級債	0.46%	1.01%	6.81%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.16%	286 bps
歐元非投資等級債	5.89%	335 bps

- 上週美債殖利率變動不大，市場風險情緒維持穩定，而美國9月份零售銷售數據優於預期，其中電子商務及餐飲店成長性較佳，汽車、家具相關雖然表現平平但後續也可望受惠降息而復甦。美國非投資等級債券指數上漲0.34%，又以低信評的債券漲幅較大。
- 歐洲央行宣布降息一碼，為今年以來第三度降息；而歐洲9月份通膨數據走緩、商品需求減弱，第三季經濟有轉弱跡象。歐洲央行行長在會議聲明中提到，由於貨幣政策仍處於限制性區間，使經濟成長受到壓抑，需要適時地放寬貨幣政策；此番言論對於貨幣政策的態度較先前鴿派。上週歐元非投資等級債券指數上漲0.46%，主要來自公債殖利率下滑所帶動。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



# 新興市場債

上週美債殖利率變動不大，新興市場美元主權債指數上漲0.28%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.28%	-0.69%	7.84%
新興美元公司債	0.21%	0.08%	7.98%
新興本地主權債	-0.54%	-1.51%	3.39%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.88%	276 bps
新興美元公司債	6.16%	207 bps
新興本地主權債	3.73%	--

- 美國9月份零售銷售優於市場預期、上週公布的申請失業金人數下降，以及美國聯準會理事Waller表示經濟成長仍可能高於預期，將審慎評估降息而未來步調可能小於9月份的兩碼降幅。上週美國公債殖利率變動不大，十年期殖利率小幅下滑2bps。
- 中國第三季GDP年增率為4.6%，低於第二季的4.7%以及政府的5%目標，其他經濟數據有些小幅改善，例如工業產值和零售銷售有所回溫，但9月份的CPI物價年增率僅有0.4%，而核心CPI年增率更是僅有0.1%，為2021年2月以來最低水準。市場預期中國政府可能再寬鬆貨幣政策，而本週一中國人民銀行宣布調降LPR（貸款市場報價利率）0.25%，為今年以來第三度調降。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



# 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