

**焦點事件**

**美企業財報優預期，獲利及降息預期續支撐股市**

美國財報週進入尾聲，據FactSet統計，90%的標普500指數成分公司已公佈財報，其中約八成的企業獲利優於預期，科技尤為亮眼。目前已公布企業之第二季獲利年增率為11.8%，市場也在財報公布後上修後續展望。

雖然近期就業等經濟數據降溫，但美股企業基本面仍穩健，在降息預期提升及企業獲利延續成長的環境下，有望續支撐股市表現。

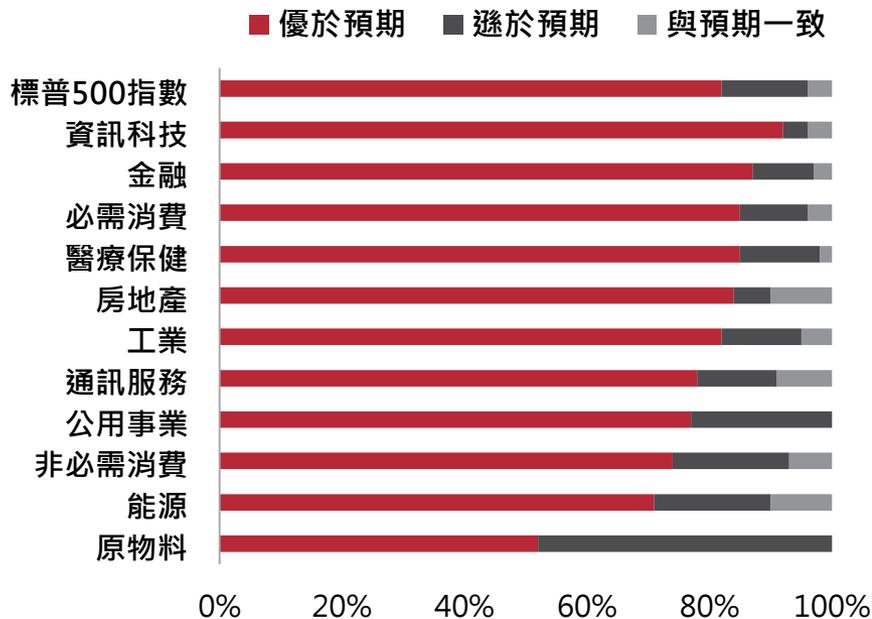
**上週市場回顧**

**半導體關稅排除在美國建廠者，台股正面回應**

川普宣布徵收100%半導體關稅，但已在美國設廠或有意願設廠的企業可豁免，市場樂觀以對，標普500指數週漲2.4%；台灣加權指數週漲2.5%，收在24,021點，距離2024/7/11高點24,390僅一步之遙。日本與美國關稅底定及財報優於預期，日經225指數週漲2.5%。

川普計劃與俄羅斯總統會面，推動俄烏停火；美國10年期公債殖利率週升7bps至4.28%，信用債指數則續漲。

**已公布2025年第二季財報的  
標普500指數成分公司獲利情形**

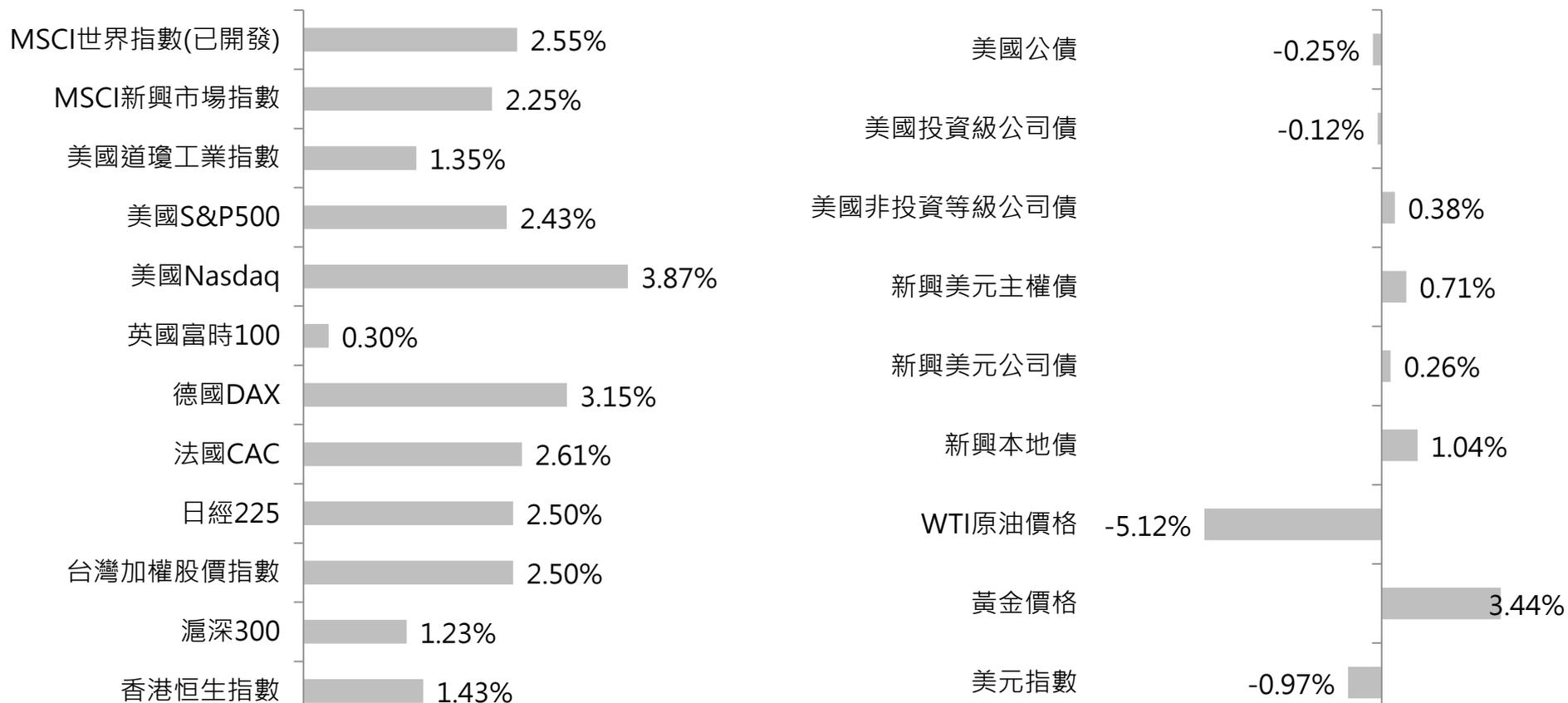


資料來源：FactSet · 2025/8/8

更多市場消息，詳見以下內容

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。  
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。

## 一週市場報酬率



債券指數以Bloomberg相關指數為例

## 1 股票市場

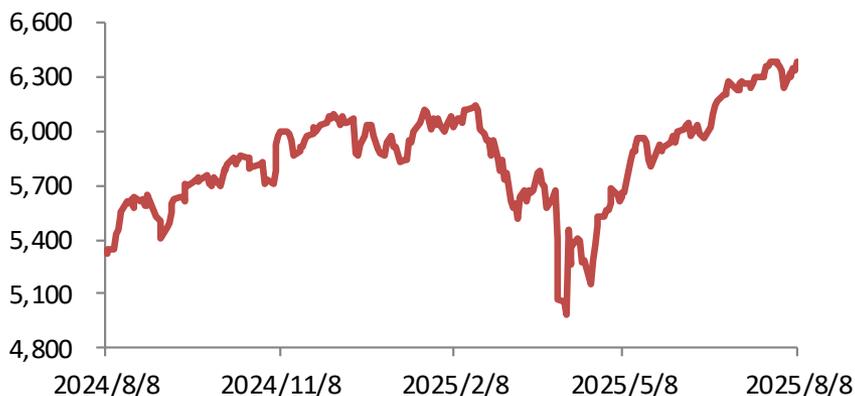
- 美歐：勞動市場降溫強化聯準會降息預期，股市上漲0.3%~3.9%
- 台灣：半導體關稅豁免利多消息激勵，台股大盤站上2萬4，週漲2.50%
- 陸港：中國7月CPI年比持平，內需疲弱仍影響消費信心，上證週漲2.11%
- 其他亞太：亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲6.0%表現最佳
- 產業：多數類股上漲，原物料類股週漲4.2%表現最佳

# 美歐股票

勞動市場降溫強化聯準會降息預期，股市上漲0.3%~3.9%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.35%	-0.15%	3.83%
美國S&P500	2.43%	2.63%	8.63%
美國Nasdaq	3.87%	5.05%	11.08%
美國費城半導體指數	2.72%	0.65%	14.02%
英國富時100	0.30%	2.73%	11.29%
德國DAX	3.15%	-0.18%	21.37%
法國CAC	2.61%	-0.31%	4.91%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



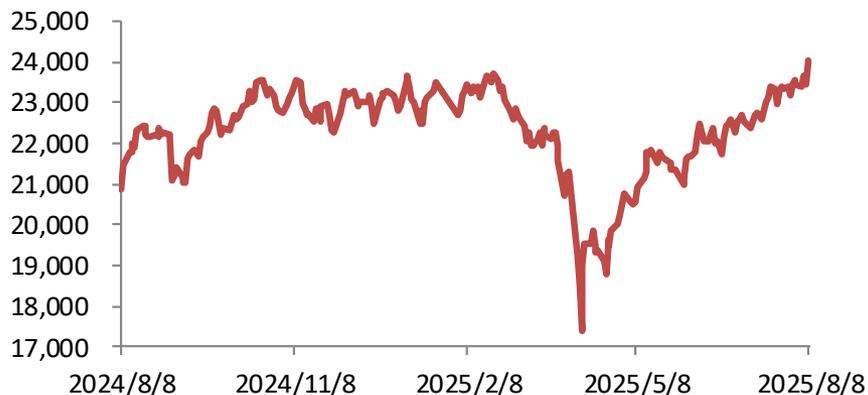
- 美國總統川普宣布對含有半導體的進口產品課徵100%關稅，惟於美設廠或已承諾設廠者可豁免；蘋果增加千億美元的對美投資，以重塑供應鏈及晶片製造體系，投資總額達六千億美元。
- 經濟數據部分，美國7月ISM服務業指數自前月50.8降至50.1且遜於預期，截至7月26日當週續領失業救濟金人數上升至197.4萬人，為2021年11月以來新高，顯示美國勞動市場持續降溫。美國聯準會官員表示就業數據疲弱及經濟放緩正影響官員決策；而現任理事Waller被視為下任主席熱門人選，鞏固聯準會加速降息的市場預期。
- 截至8/8統計彙整，S&P500指數成分已452間企業公布財報，預估企業獲利成長13.2%較前兩週7.7%大幅上修，受科技龍頭財報亮眼帶動，營收年增6.2%、扣除能源後年增7.4%。

# 台灣股票

半導體關稅豁免利多消息激勵，台股大盤站上2萬4，週漲2.50%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.50%	7.42%	4.28%
櫃買股價指數	2.46%	5.07%	-6.27%
電子類指數	3.11%	9.70%	7.03%
金融保險指數	1.95%	1.31%	3.01%
非金電指數	0.30%	2.06%	-5.45%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週因傳出台積電可望豁免美國擬額外課徵之100%半導體關稅，激勵台股大盤單週大漲逾500點、站上24,000點大關，距離歷史高點24,416.67點僅一步之遙。最終台灣加權股價指數週漲2.50%，收在24,021.26點；櫃買指數週漲2.46%，收在239.79點。三大法人上週合計買超579.9億元，外資買超519.5億元、自營商賣超10.0億元、投信買超70.4億元。
- 台灣7月CPI物價年增1.54%，較6月的1.36%略為上升，主要受風災豪雨造成農損、影響菜價所致；核心CPI則年增1.7%，已連續16個月低於2%，顯示整體物價平穩。主計總處表示，對等關稅將上路，經綜合評估後，推升通膨力道應有限。
- 展望後市：後續觀察美國總統川普經貿政策及地緣政治影響、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7月CPI年比持平，內需疲弱仍影響消費信心，上證週漲2.11%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	2.11%	3.94%	8.45%
深圳綜合	2.05%	5.60%	13.42%
滬深300	1.23%	2.66%	4.32%
中證200	1.24%	4.58%	5.63%
香港恒生	1.43%	2.94%	23.92%
香港國企	1.03%	2.14%	22.02%

滬深300指數 近一年走勢圖



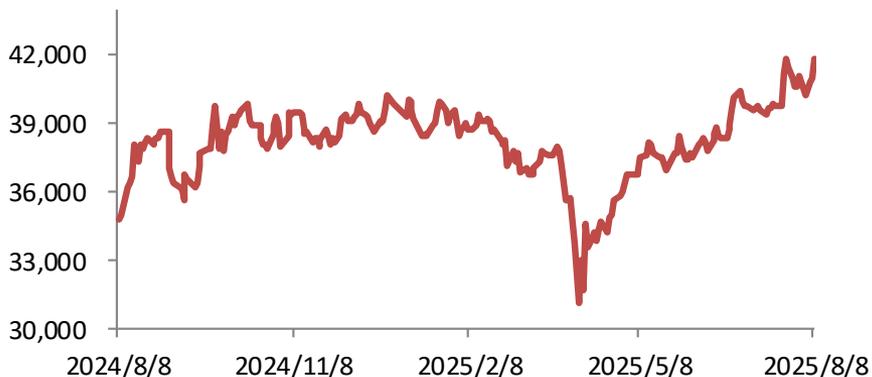
- 中國7月按美元計出口年增7.2%，意外加速，寫下4月以來最大升幅，高於市場預估的5.6%；進口則年增4.1%。儘管美國徵收高額關稅，但海外出貨量仍保持強勁，顯示全球需求仍是中國經濟的重要推動力。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲2.11%，收在3,635.13點；滬深300週漲1.23%，收在4,104.97點；恒生指數週漲1.43%，收在24,858.82點。
- 中國國家統計局8/9(六)公佈最新數據，中國7月CPI年比持平、月增0.4%，低於6月的年增0.1%；核心CPI年增0.8%，為17個月新高。內需疲弱與全球貿易不確定性持續壓抑企業與消費信心。統計局指出，極端天氣與外部貿易環境不確定性，是部分行業價格下滑的主因。
- 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

亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲6.0%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.50%	5.37%	4.83%
韓國KOSPI	2.90%	3.05%	33.78%
印度SENSEX30	-0.92%	-4.60%	2.20%
新加坡STI	2.07%	4.74%	11.94%
印尼JCI	-0.06%	9.11%	6.41%
馬來西亞KLCI	1.54%	1.75%	-5.20%
泰國SET	3.34%	12.86%	-10.08%
越南VNI	6.00%	11.97%	25.12%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲6.0%表現最佳，印度股市週跌0.9%表現較為弱勢，續關注市場風險情緒變化。
- 上週日本主要發布的企業財報優於預期，日本央行維持利率不變，市場預期於10月有升息可能，搭配近期宣布的關稅政策影響有限，帶動市場風險情緒轉佳，整週日本股市上漲2.5%，續關注央行貨幣政策及日圓匯價表現。
- 近期越南股市表現良好，指數續創新高，美國對越南的出口商品關稅為20%，低於最初預期的46%。此外越南2025年上半年GDP成長7.5%，增強市場投資人信心，吸引資金流入股市，整週越南股市上漲6.0%。

# 產業類股

## 多數類股上漲，原物料類股週漲4.2%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	3.05%	2.12%	1.65%
必需品消費	2.67%	0.53%	8.47%
金融	2.11%	1.12%	16.64%
工業	1.41%	1.78%	18.86%
資訊科技	4.10%	5.18%	15.18%
能源	-0.04%	-2.03%	4.07%
原物料	4.15%	1.59%	13.69%
醫療保健	-0.44%	-2.80%	-2.55%
電信通訊	3.46%	5.58%	18.46%
公用事業	0.87%	3.59%	16.55%
REITs	0.30%	-0.78%	2.00%
西德州原油期貨價	-5.12%	-6.51%	-10.93%
黃金期貨價	3.44%	4.40%	31.12%

- 近一週多數類股上漲，原物料類股週漲4.2%表現最佳，醫療保健類股週跌0.4%表現最弱；金價週漲2.7%，收在每盎司3,439.10美元。
- 川普宣布將對進口至美國的半導體課徵100%關稅，但於美設廠或已承諾設廠者可豁免。蘋果於同場記者會上宣佈「美國製造計劃」，將在未來4年內增加1,000億美元對美投資，總承諾投資額達6,000億美元，並點名多家供應鏈合作夥伴。資訊科技類股週漲4.1%。
- 原油方面，石油輸出國組織與盟國 (OPEC+)宣布將於9月每日增產54.7萬桶原油，此外傳出俄羅斯與烏克蘭有機會達成停火協議，緩解市場對供應中斷的擔憂。WTI原油週跌5.1%，收在63.88美元/桶；Brent原油週跌4.4%，收在66.59美元/桶。

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。

以上類股為MSCI AC各產業指數，有反映股價變動及各國貨幣對美元變化。原油及黃金為近一個月期貨價。

## 2 債券市場

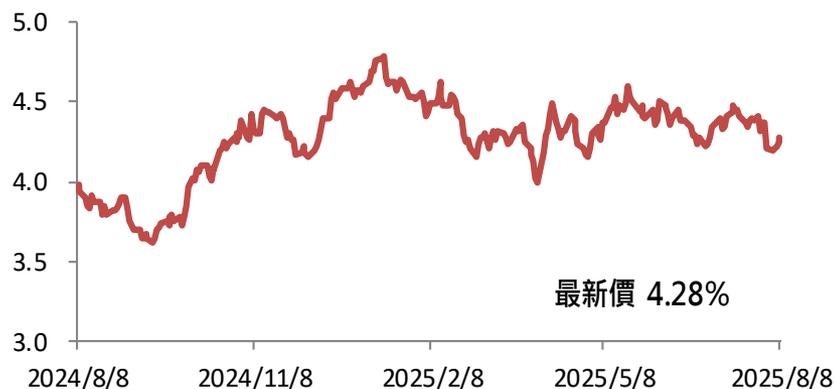
- 公債：美債標售不佳、俄烏和談可能推進，美國十年期公債殖利率反彈7bps
- 非投資等級債：就業數據走弱，但企業財報支撐美國非投等債指數上漲0.38%
- 新興債：市場情緒良好，新興市場債延續強勢表現，美元主權債指數上漲0.71%

# 已開發國家公債

美債標售不佳、俄烏和談可能推進，美國十年期公債殖利率反彈7bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.25%	1.09%	4.01%
美國投資級公司債	-0.12%	1.36%	4.81%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	8 bps	-13 bps	-48 bps
美國10年期公債	7 bps	-12 bps	-29 bps
德國10年期公債	1 bps	0 bps	32 bps
英國10年期公債	7 bps	-3 bps	3 bps
日本10年期公債	-6 bps	-1 bps	40 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



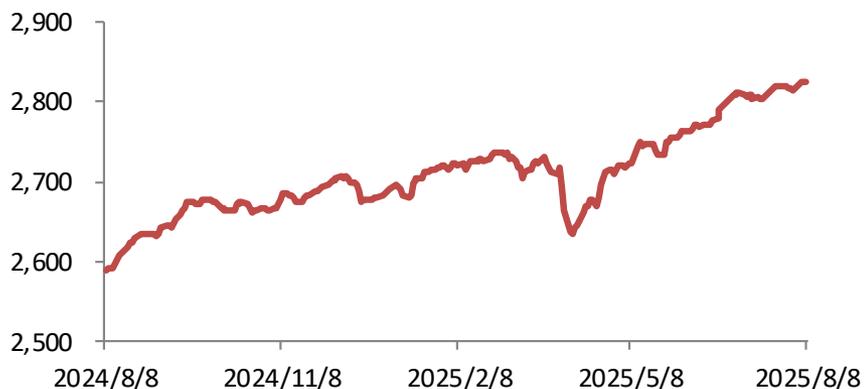
- 本週美國財政部標售三次公債，得標利率都比投標前來得高，其中週五標售的30年期國債得標利率為4.813%，為去年8月以來最高。
- 美國總統川普表示，可能很快與俄羅斯及烏克蘭總統會面，討論以土地交換為條件來開啟和平談判，但川普仍是威脅對俄羅斯石油交易施加更多制裁。
- 在8月初公布疲弱的非農就業報告後，上週公布的續領失業金人數也上揚，Fed官員普遍發表支持降息的談話，而川普提名其經濟顧問Stephen Miran填補Fed理事職務空缺。
- 英國央行決議降息一碼至4%，但委員們看法分歧，為首次進行第二輪投票才達成決議；央行表示通膨風險自5月以來略有上升，可能在9月份達到4%，高於先前預期，未來降息決策將謹慎實施。

# 非投資等級債

就業與服務業數據走弱，但企業財報支撐美國非投資等級債指數上漲0.38%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.38%	0.72%	5.30%
歐元非投資等級債	0.21%	0.91%	4.02%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	6.99%	283 bps	
歐元非投資等級債	5.39%	276 bps	

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 近期公布的美國就業數據放緩，ISM服務業指數也下滑至50.1，其中商業活動指數由前期的54.2降至52.6、新訂單由51.3降至50.3，就業指數46.4為疫情以來最低水平，顯示美國服務業雖然仍維持在擴張區間，但已出現疲弱的跡象。
- 美國企業公布的第二季財報表現亮眼，強勁的獲利和業績指引仍在延續；目前為止易受關稅影響的汽車及零售產業獲利普遍優於預期，業績指引則以工業和服務業較佳、化學品及消費品較疲弱。
- 在美國非投資等級債的發行公司中，約有39%的EBITDA獲利優於預期、12%遜於預期、其餘與預期相當，整體營運績效良好。隨著美國股市持續墊高，上週美國非投資等級債指數也上漲0.38%。

# 新興市場債

市場情緒良好，新興市場債延續強勢表現，美元主權債指數上漲0.71%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.71%	1.83%	7.28%
新興美元公司債	0.26%	1.39%	5.53%
新興本地主權債	1.04%	0.06%	7.09%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.42%	221 bps
新興美元公司債	6.22%	213 bps
新興本地主權債	3.64%	--

- 美國公債殖利率在8月1日公布偏弱的就業數據後下行，上週則出現小幅反彈；隨著Fed官員陸續發表支持降息的言論，以及川普提名其經濟顧問Miran擔任Fed理事，市場對於9月降息的機率提升。
- 關稅談判接近尾聲，以及企業財報表現良好，支撐市場樂觀氣氛。近期新興市場表現強勢，反映較佳的基本面與資金流入。
- 個別消息方面，印度央行維持政策利率在5.5%，會後聲明提及應靜待前次降息效果進一步傳導至市場，且由於適量梅雨帶來豐收而壓低了食品價格，因此調降短期通膨預期，央行也提到基於與美國關稅談判不確定性及地緣政治等因素，語調較上次會議偏鴿。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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