

焦點事件

半年底時股市籌碼調整及過熱修正，基本面无虞

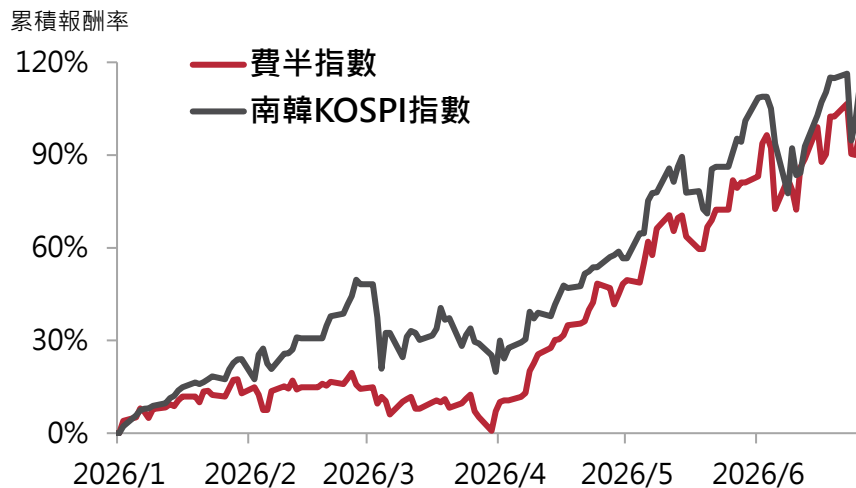
今年以來韓國股市漲勢凌厲，但也因開放發行個股（如三星電子、SK海力士）的槓桿型ETF，導致籌碼集中，政府擔心市場過熱而評估將加強管理，引發上週韓國權值股回檔約10%，並拖累費城半導體、台灣及日本科技股表現。本次修正主要反映資金去槓桿，以及接近半年底的獲利了結賣壓，加上過去三個月股市漲多後，波動自然會放大，但非基本面所致。短期的調整反而有助於市場健康發展。

上週市場回顧

市場雜音頻傳，科技股於漲多後遭獲利了結賣壓

上週傳出韓國政府擬調控金融市場交易熱度，加上Google的AI研發人才流失、Apple突然調漲產品價格，市場對於消息面的反應放大，標普500指數週跌2.0%、費城半導體指數週跌7.9%。台灣加權指數週跌4.1%，失守月線；韓股於週內兩度觸發熔断，單週下跌7.1%。油價單週下跌近10%，美債殖利率隨油價回落。近期金價受升息議題影響而疲弱，面臨4,000美元保衛戰。

南韓KOSPI及美國費城半導體指數，今年以來表現



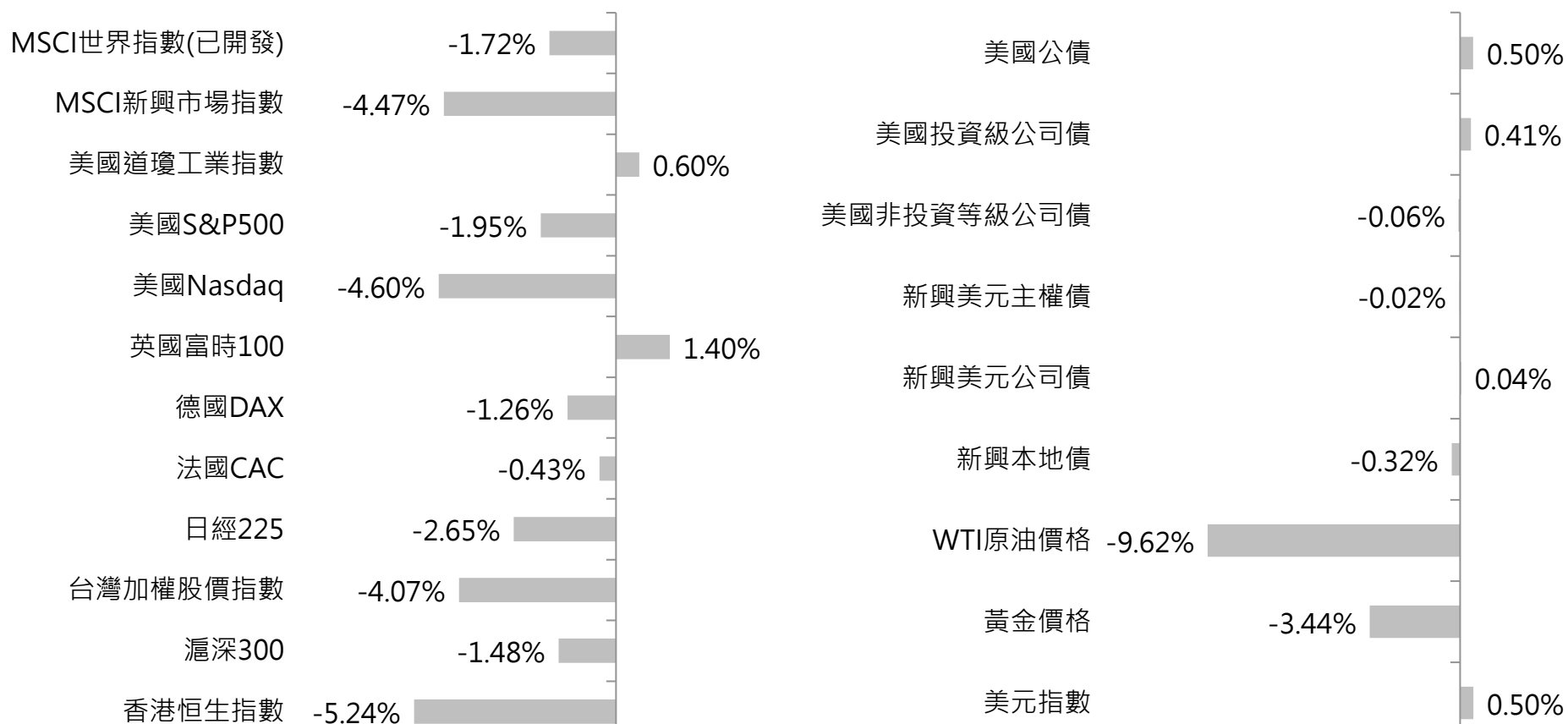
	南韓KOSPI	費城半導體
今年以來至高點最大漲幅	116.3%	106.6%
自高點回落幅度(~6/26)	-7.7%	-9.8%

資料來源：Bloomberg · 2026/6/26

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。

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

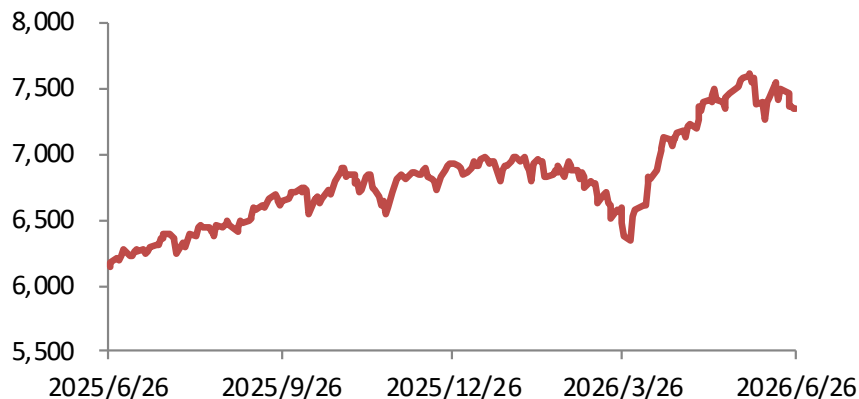
- 美歐：市場雜音頻傳引發獲利了結賣壓，標普500指數下跌1.95%
- 台灣：5月景氣對策燈號連六紅，台股大盤遭逢賣壓震盪修正，週跌4.07%
- 陸港：陸港股IPO市場火熱，AI帶動工業企業利潤持續成長，上證週跌1.55%
- 其他亞太：南韓政府擬調控股市熱度，韓國KOSPI指數週跌7.08%
- 產業：市場波動下資金轉向防禦配置，醫療保健類股週漲6.64%

美歐股票

市場雜音頻傳引發獲利了結賣壓，標普500指數下跌1.95%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.60%	2.80%	7.93%
美國S&P500	-1.95%	-2.20%	7.43%
美國Nasdaq	-4.60%	-5.10%	8.84%
美國費城半導體指數	-7.94%	2.54%	86.41%
英國富時100	1.40%	0.16%	5.81%
德國DAX	-1.26%	-2.04%	0.74%
法國CAC	-0.43%	2.59%	2.89%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



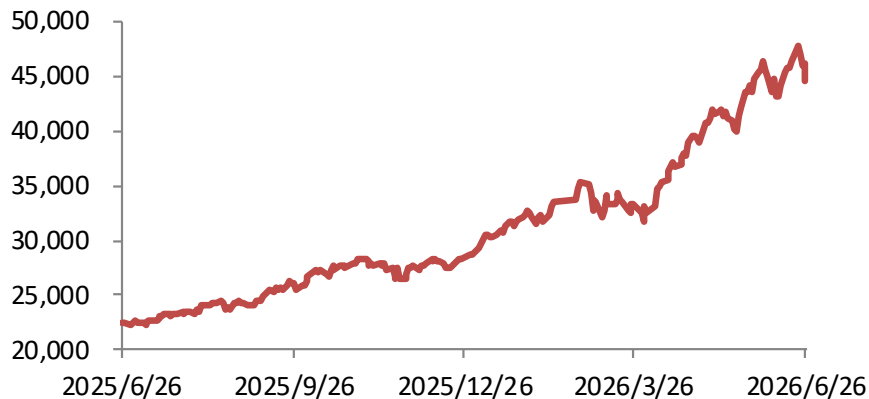
- 上週市場雜音頻傳，例如韓國政府宣布擬調控市場交易熱度、Google AI研發人才流失、Apple突然宣布調漲產品價格以反映成本壓力，及科技巨頭籌資疑慮，引發短線獲利了結賣壓。標普500指數週跌1.95%、那斯達克指數週跌4.60%。
- 美伊奠定和談發展基礎，美國暫時解除伊朗石油制裁60日，解凍伊朗120美元海外資產；伊朗同意國際原子能機構人員核查，荷姆茲海峽重新通航。
- 美國5月PCE物價年增4.1%、核心PCE物價年增3.4%，雙雙創近三年新高，但符合市場預期。隨美伊簽署初步和平協議，油價已自高點回落近三成，有助整體通膨壓力減輕。

台灣股票

5月景氣對策燈號連六紅，台股大盤遭逢賣壓震盪修正，週跌4.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-4.07%	2.40%	53.89%
櫃買股價指數	-7.11%	-5.47%	50.33%
電子類指數	-4.45%	0.45%	64.53%
金融保險指數	-2.67%	22.10%	31.61%
非金電指數	-2.13%	5.45%	11.43%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



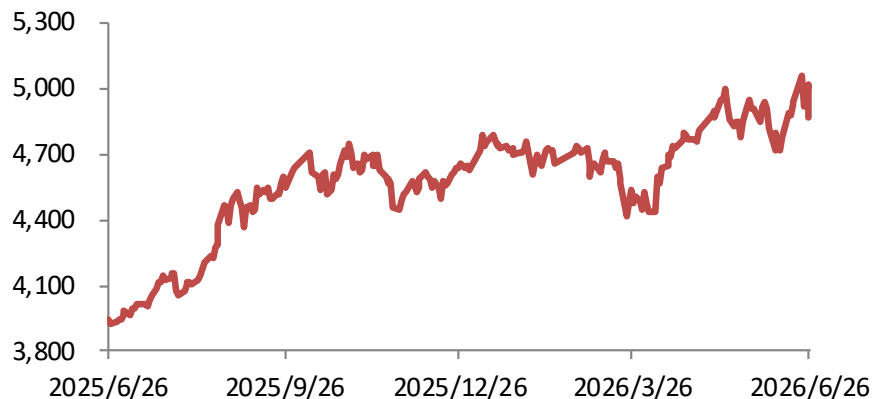
- 上週受到科技產品漲價、聯準會升息擔憂、韓國擬加強金融監管等因素影響，美股、亞股同步修正，帶動台股出現獲利了結賣壓而震盪下跌，最終台灣加權股價指數週跌4.07%，收在44,571.76點；櫃買指數週跌4.45%，收在415.26點。三大法人上週合計賣超4,246.0億元，外資賣超3,312.5億元、自營商賣超1,191.0億元、投信買超257.6億元。
- 台灣5月景氣對策信號分數較前月下降1分至39分，燈號連六紅，領先及同時指標續升顯示國內景氣穩健。5月外銷訂單年增47.2%，今年累計至5月外銷訂單金額達4,088.3億美元、年增49%，AI、高速運算及雲端設備需求強勁，主計總處預估全年可望挑戰破兆美元。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、油價對通膨影響、新任聯準會主席利率決策方向等。

大陸及香港股票

陸港股IPO市場火熱，AI帶動工業企業利潤持續成長，上證週跌1.55%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.55%	-2.85%	1.47%
深圳綜合	-2.36%	-3.00%	10.08%
滬深300	-1.48%	-1.61%	5.15%
中證200	0.02%	-1.10%	12.80%
香港恒生	-5.24%	-11.44%	-11.54%
香港國企	-6.46%	-13.01%	-16.30%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 今年以來陸港股IPO市場升溫，AI大模型、半導體與人形機器人成為主軸。今年上半年全球IPO籌資總額達1,921億美元，年增208%，A股與港股合計占約三成；港交所位列全球交易所籌資排名第二，上交所、深交所分別為第四、第六名。上週陸港股同步走低，上證指數週跌1.55%，收在4,027.26點；滬深300週跌1.48%，收在4,868.22點；恆生指數週跌5.24%，收在22,671.86點。

- 6/27(六)中國國家統計局公布數據顯示，5月規模以上工業企業利潤年增21.1%，略低於4月的年增24.7%。受到AI需求帶動，1至5月電子行業利潤快速成長、年增103.9%，但家具、汽車等傳統產業利潤明顯下降，反映內需持續不振、中國經濟仍依賴出口支撐。

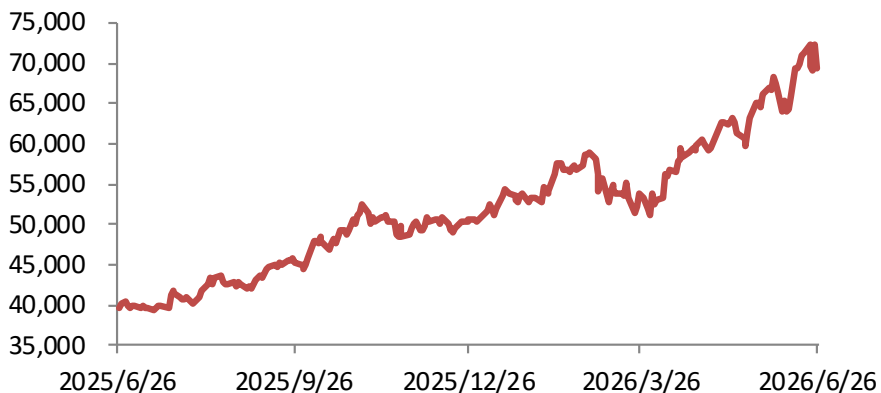
- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

其他亞太股票

南韓政府擬調控股市熱度，韓國KOSPI指數週跌7.08%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-2.65%	6.72%	37.79%
韓國KOSPI	-7.08%	4.52%	99.59%
印度SENSEX30	0.39%	1.44%	-9.53%
新加坡STI	-0.02%	3.24%	11.74%
印尼JCI	-4.55%	-3.82%	-31.81%
馬來西亞KLCI	-2.59%	-1.84%	-0.74%
泰國SET	-1.92%	-0.71%	22.44%
越南VNI	2.60%	-0.65%	4.90%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，越南股市週漲2.60%，表現最佳；韓國股市下跌7.08%，表現較弱。
- 韓媒報導，政府官員擬對股市、房市未實現獲利課稅，金融監管當局亦評估加強個股槓桿ETF交易監管，加上SK Hynix傳出放緩HBM4擴產；多項利空衝擊市場情緒，使今年以來強勢上漲的韓股，上週崩跌並觸發熔断。
- 越南海關總局公布2026年1~5月出口數據，其中電腦、電子產品及零組件出口總額逼近562億美元，較去年同期成長46.2%，主要受惠於對美出口額大增近55%。在全球供應鏈重組趨勢下，國際企業持續加碼布局越南，帶動製造業投資熱度與出口動能提升。

產業類股

市場波動下資金轉向防禦配置，醫療保健類股週漲6.64%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-2.81%	-5.84%	-7.35%
必需品消費	2.25%	0.94%	5.22%
金融	-0.50%	2.30%	2.13%
工業	-1.55%	-0.17%	12.27%
資訊科技	-5.23%	-1.83%	24.69%
能源	-0.79%	-8.18%	15.64%
原物料	-2.68%	-5.38%	6.18%
醫療保健	6.64%	5.98%	1.32%
電信通訊	-5.90%	-10.68%	-5.34%
公用事業	2.49%	0.10%	8.05%
REITs	3.64%	0.91%	13.19%
西德州原油期貨價	-9.62%	-26.26%	20.57%
黃金期貨價	-3.44%	-9.41%	-6.04%

- 上週各類股漲跌互見，醫療保健類股週漲6.64%，表現最佳；電信通訊類股週跌5.90%，表現最弱；金價下跌3.44%，收在每盎司4,078.70美元。
- 蘋果(Apple)6/25宣布調漲MacBook、iPad等產品售價，因應記憶體與儲存晶片成本上升，此消息使蘋果股價單日跌逾6%，拖累資訊科技類股表現。
- 美光(Micron)財報顯示營收、獲利及毛利率倍增，大幅優於市場預期；並表示記憶體供不應求將持續至2027年後，並已與部分客戶簽訂長約，使未來營收訂單能見度大增，預估第四季營收為490億至510億美元之間。
- 原油方面，荷姆茲海峽通行改善，WTI原油週跌9.62%，收在69.23美元/桶；Brent原油週跌10.65%，收在71.99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

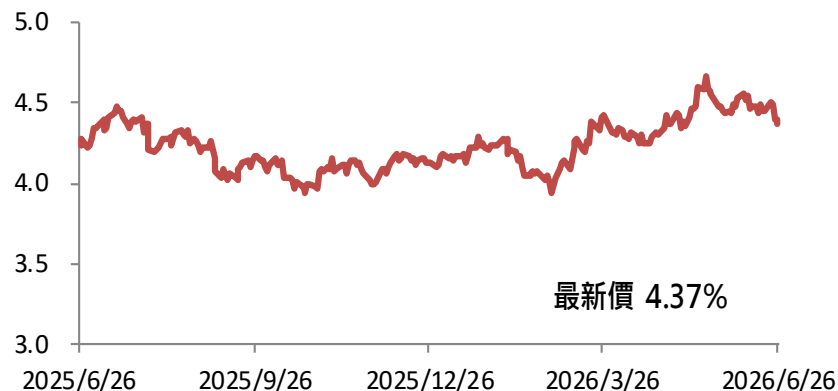
- 公債：地緣政治風險降溫，美國10年期公債殖利率一週下滑8bps
- 非投資等級債：信用利差拓寬，美國非投資等級債指數下跌0.06%
- 新興市場債：多國央行維持利率不變，各類新興市場債指數表現-0.32%~+0.04%

已開發國家公債

地緣政治風險降溫，美國10年期公債殖利率一週下滑8bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.50%	0.99%	0.65%
美國投資級公司債	0.41%	0.97%	1.19%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-8 bps	6 bps	62 bps
美國10年期公債	-8 bps	-12 bps	20 bps
德國10年期公債	-14 bps	-13 bps	0 bps
英國10年期公債	-11 bps	-14 bps	25 bps
日本10年期公債	-3 bps	-9 bps	56 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美伊奠定和談發展基礎，偶有零星交火。美國暫時解除伊朗石油制裁60日，解凍伊朗120美元海外資產；伊朗同意國際原子能機構人員核查，荷姆茲海峽重新通航。
- 近期油價回落，投資人續觀望聯準會後續政策態度，上週科技股及AI概念股出現修正，市場持續關注經濟成長放緩風險，資金湧入公債等避險資產，帶動公債殖利率下滑。
- 上週五公布日本東京6月CPI年增1.7%，通常被視為日本全國價格走勢的先行指標，進一步鞏固市場對於日本央行繼續升息的預期。

非投資等級債

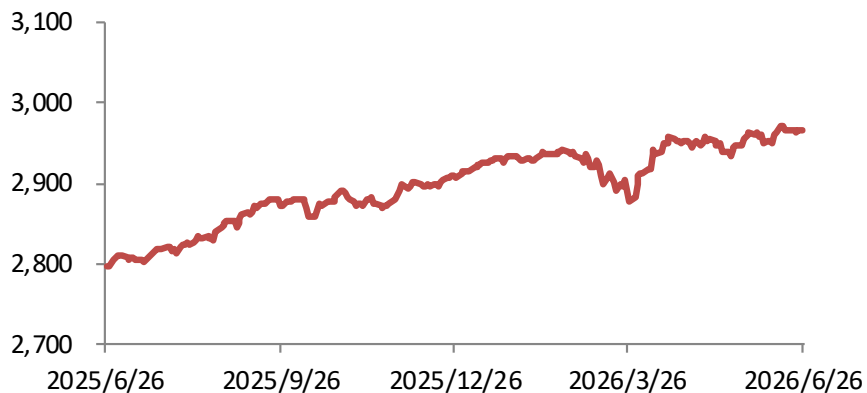
信用利差拓寬，美國非投資等級債指數下跌0.06%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.06%	0.33%	1.75%
歐元非投資等級債	0.15%	0.76%	1.75%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.21%	282 bps
歐元非投資等級債	5.87%	275 bps

- 近期美伊停火帶動油價下滑，但市場對聯準會立場偏鷹解讀，且科技股修正引發市場風險偏好降溫，美國非投資等級債指數整週下跌0.06%，整體非投資等級債券利差拓寬17 bps，各信評皆下跌。
- 美國6月製造業PMI從55.1上升到55.7，高於預期54.6，服務業PMI從50.7上升到51.3，高於預期51.1。美國5月PCE物價年增4.1%、核心PCE物價年增3.4%，雙雙創近三年新高，扣除住房的超級核心通膨年增3.5%亦延續漲勢。
- 未來一週關注美國ISM製造業指數、就業數據及歐元區通膨預估等數據。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

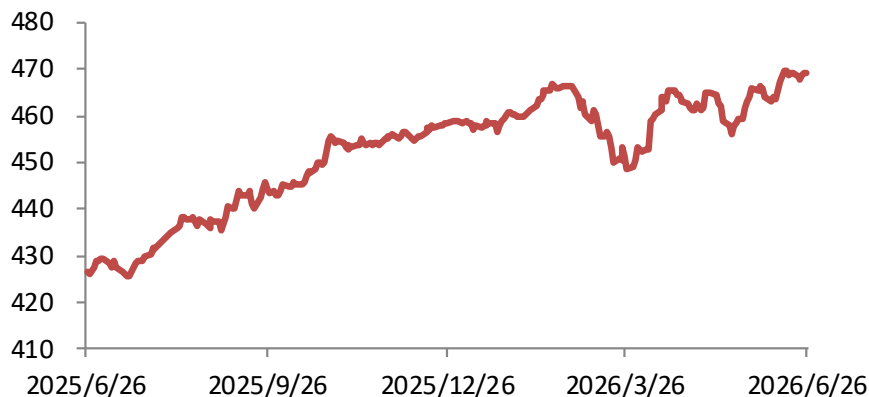
多國央行維持利率不變，各類新興市場債指數表現-0.32%~+0.04%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.02%	1.61%	2.30%
新興美元公司債	0.04%	0.66%	1.79%
新興本地主權債	-0.32%	0.10%	1.54%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.11%	172 bps
新興美元公司債	6.41%	210 bps
新興本地主權債	3.84%	--

- 上週各類新興債市表現-0.32%~+0.04%，油價回落帶動美歐公債殖利率下滑，惟近期美元指數走強，壓抑新興市場資產表現。
- 各國央行貨幣政策部分，中國人民銀行維持1年期及5年期LPR不變，持續觀察內需與房地產市場復甦情形；泰國、墨西哥央行均維持政策利率不變，以評估通膨及經濟成長後續發展；匈牙利央行則因通膨持續回落而降息1碼，延續寬鬆循環。
- 上週中國人行行長於陸家嘴論壇宣布6大政策調整，其中包括調整逆回購利率區間及創設境外央行類機構回購工具，主要目的包含部分寬鬆貨幣及推動人民幣國際化，政策推出後支撐人民幣匯率。經濟數據部分，1-5月工業企業利潤年增18.8%，5月利潤年增21.1%，主要因電子產業受AI晶片、記憶體需求帶動利潤增加。

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