

🔍 焦點事件

AI獲利成長仍強，資本支出有望獲得相應回報

標普500指數成分股，已有近九成的企業公開財報，其中86%獲利優於預期。但因Alphabet資本支出攀升導致季度自由現金流轉負，並發行250億美元公司債，市場關注AI投資能否帶來相應回報。

儘管短期自由現金流承壓，但四大CSP的資本投入報酬率仍高於融資成本，且財報後債券信用利差普遍收窄，Alphabet公司債也獲得4.6倍的超額認購，市場情緒有所好轉。AI仍是多頭馬車，獲利成長動能可望延續。

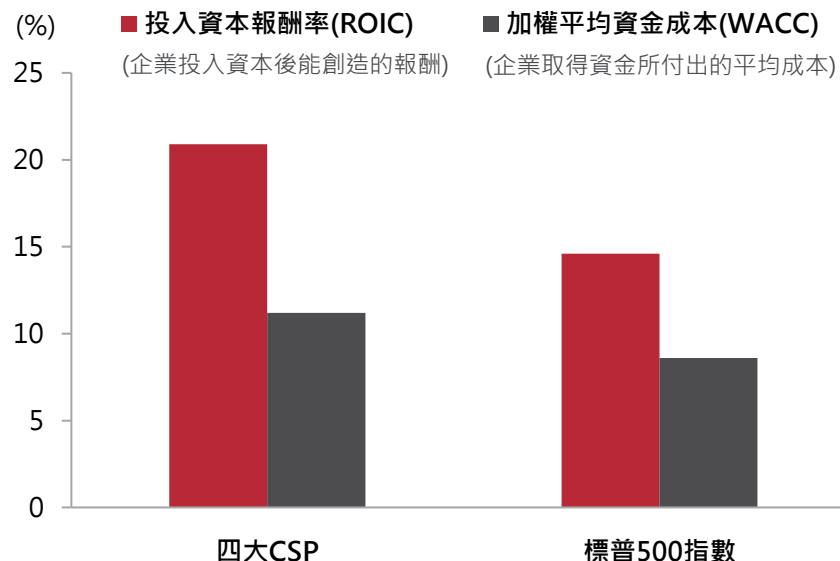
📈 上週市場回顧

財報推動標普500創高；升息預期降溫使債市好轉

財報顯示部分企業獲利能力受AI提振，標普500指數週漲3.6%並創新高，費城半導體指數反彈9.2%。台灣加權指數在季線附近整理，週漲2.6%；櫃買指數上漲10.4%。但韓國股市的波動性仍較大，KOSPI指數下跌5.1%。

美伊消息反覆、油價回落，以及非農就業人數低於市場預期，美國10年期公債殖利率週降9bps至4.65%。

預估2026年，投入資本報酬率vs資金成本

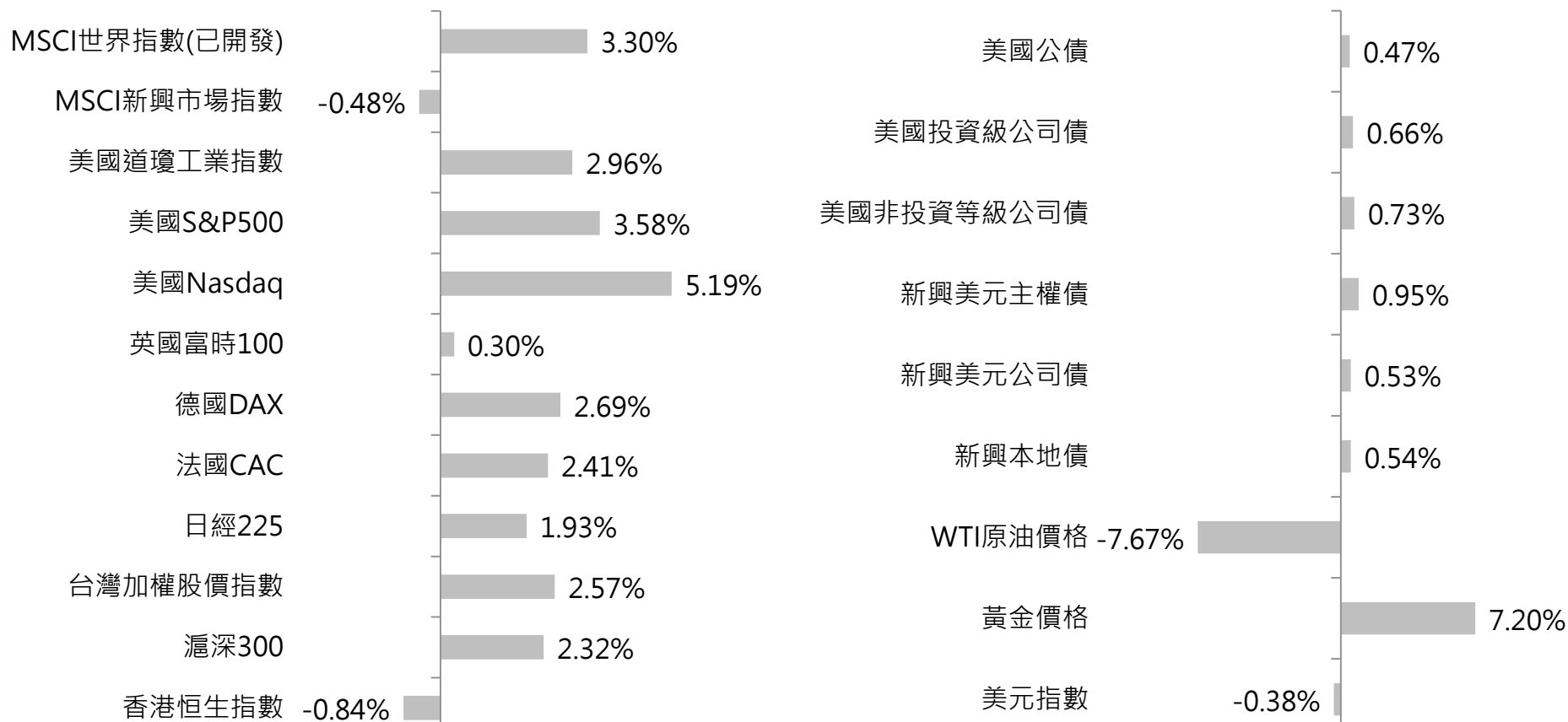


資料來源：四大CSP (Microsoft、Google、Amazon、Meta) 為公司財報，標普500指數為Bloomberg預估，截至2026年8月

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



復華

證券投資信託

1 股票市場

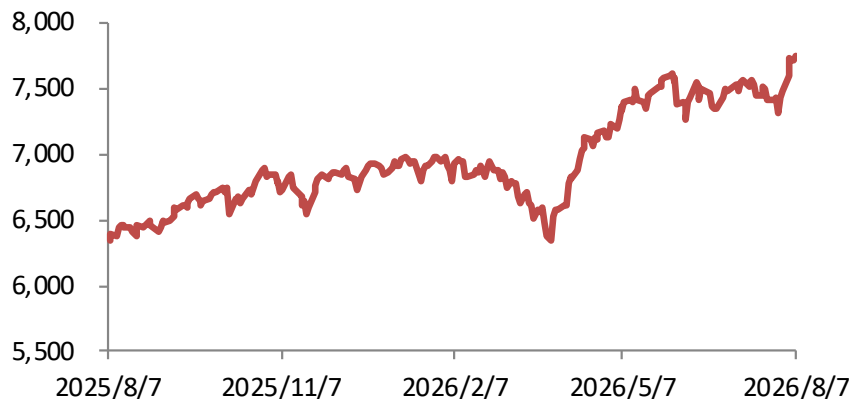
- 美歐：美國就業數據意外爆冷，聯準會升息預期退卻，標普500指數週漲3.58%
- 台灣：7月CPI年增2.54%仍高，電子權值股帶動台股大盤反彈，週漲2.57%
- 亞洲：AI評價疑慮與記憶體股賣壓雙重夾擊，韓國KOSPI指數週跌5.10%
- 產業：財報優異及資金回流帶動，資訊科技類股週漲5.51%

美歐股票

美國就業數據意外爆冷，聯準會升息預期退卻，標普500指數週漲3.58%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	2.96%	2.10%	12.43%
美國S&P500	3.58%	3.38%	13.32%
美國Nasdaq	5.19%	3.38%	14.84%
美國費城半導體指數	9.25%	0.46%	74.45%
英國富時100	0.30%	2.21%	9.76%
德國DAX	2.69%	3.35%	7.47%
法國CAC	2.41%	3.30%	6.94%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



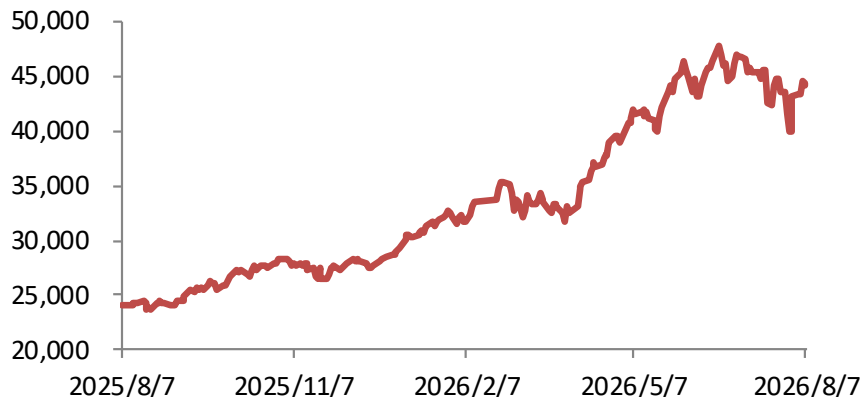
- 美國7月非農就業意外減少2.3萬人，失業率降至4.1%，且5、6月非農就業合計下修10.3萬人，顯示勞動市場降溫。市場因此下修聯準會短期升息機率，美債殖利率回落，科技與成長股獲資金回補；標普500指數週漲3.58%，收在7,757.64點創收盤新高，Nasdaq指數則週漲5.19%。
- 7月ISM製造業指數自前月53.8意外躍升至55.6並創2022年5月以來新高，新訂單、生產及就業分項全面走強，反映人工智慧、半導體與國防需求持續支撐製造業景氣；ISM服務業指數略升至54.1，價格分項升至近4月新高、就業分項意外降至47.4收斂區間，但整體服務業景氣仍呈現穩定擴張。
- 歐股受企業財報大致正向、科技股走強及美國就業偏弱帶動，英、德、法股週漲0.30~2.69%，資金持續偏好獲利能見度較高的企業。

台灣股票

7月CPI年增2.54%仍高，電子權值股帶動台股大盤反彈，週漲2.57%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.57%	-2.76%	52.69%
櫃買股價指數	10.45%	-8.41%	39.08%
電子類指數	2.73%	-3.51%	61.77%
金融保險指數	-1.83%	1.78%	33.31%
非金電指數	4.81%	-0.33%	16.71%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週美伊談判出現曙光、國際油價回落及美股創高，帶動大型電子權值股反彈，中小型股亦同步回補，最終台灣加權股價指數週漲2.57%，收在44,225.91點；櫃買指數週漲10.45%，收在384.19點。三大法人上週合計買超507.5億元，外資買超266.9億元、自營商賣超459.1億元、投信買超699.6億元。
- 8/6(四)主計總處公布7月CPI年增2.54%，雖較6月略降，但連3月突破2%通膨警戒線，主計總處表示，受颱風豪雨推升蔬果價格，加上暑期旅遊旺季團費與機票攀升，外食費與房租亦持續走高，致物價壓力居高不下。剔除蔬果與能源後的核心CPI年增2.38%，前7個月平均漲幅1.81%，顯示國內通膨走勢仍顯頑強。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、通膨變化、新任聯準會主席利率決策方向等。

亞洲股票

AI評價疑慮與記憶體股賣壓雙重夾擊，韓國KOSPI指數週跌5.10%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.93%	-3.88%	30.33%
日本TOPIX	1.79%	0.31%	19.54%
韓國KOSPI	-5.10%	-18.25%	48.52%
滬深300	2.32%	-2.04%	1.39%
上海綜合	2.81%	-1.26%	-0.73%
深圳綜合	6.04%	-4.77%	1.73%
香港恒生	-0.84%	9.24%	0.15%
香港國企	-0.94%	9.80%	-4.29%
印度SENSEX30	0.52%	0.41%	-7.89%
新加坡STI	1.24%	6.67%	22.65%
印尼JCI	2.78%	7.07%	-25.87%
馬來西亞KLCI	0.63%	3.14%	3.31%
泰國SET	-0.72%	0.49%	27.97%
越南VNI	1.86%	-4.34%	-0.92%

- 受到AI相關類股評價疑慮再起，加上Sandisk財報展望偏弱引發記憶體股賣壓，韓國KOSPI指數週跌5.10%，收在6,258.77點，為連續第七週收黑，反映市場對高本益比股與槓桿部位仍高度敏感，韓股仍是亞洲市場波動核心。
- 中國海關總署最新數據顯示，中國7月出口年增23.9%，優於市場預期，高科技電子與汽車需求強勁，提振週五陸港股情緒；上證指數週漲2.81%，收在3,940.04點、連三週走高，但香港恒生指數週跌0.84%，收在25,668.03點，終止連五週上漲。
- 日股則受日美罕見聯手干預匯市影響，日圓週初急升使出口類股一度承壓；隨匯率波動後段收斂、全球風險偏好回升，日經225指數收復失土，週漲1.93%，收在65,606.71點。

產業類股

財報優異及資金回流帶動，資訊科技類股週漲5.51%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.49%	4.03%	-0.28%
必需品消費	0.19%	0.32%	6.38%
金融	1.10%	3.66%	10.04%
工業	3.14%	2.35%	16.21%
資訊科技	5.51%	3.95%	28.84%
能源	-3.12%	5.94%	24.64%
原物料	7.07%	6.47%	13.02%
醫療保健	2.20%	0.42%	4.56%
電信通訊	1.74%	-1.14%	-0.42%
公用事業	-0.96%	-2.79%	4.54%
REITs	-0.08%	0.74%	12.72%
西德州原油期貨價	-7.67%	10.99%	36.15%
黃金期貨價	7.20%	4.41%	-0.01%

- 資訊科技類股週漲5.51%，表現最佳；能源類股週跌3.12%，表現最弱；金價週漲7.20%，收在每盎司4,340.70美元。
- 財報顯示大型科技類股企業獲利強勁，企業獲利受AI提振，消弭市場擔憂AI資本支出過高的疑慮，資金回流相關科技股。
- 原油方面，美伊雙方和談希望復燃，OPEC+產油國增加產量，帶動油價下滑，WTI原油週跌7.67%、收78.18美元/桶，Brent原油亦週跌7.29%、收83.55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

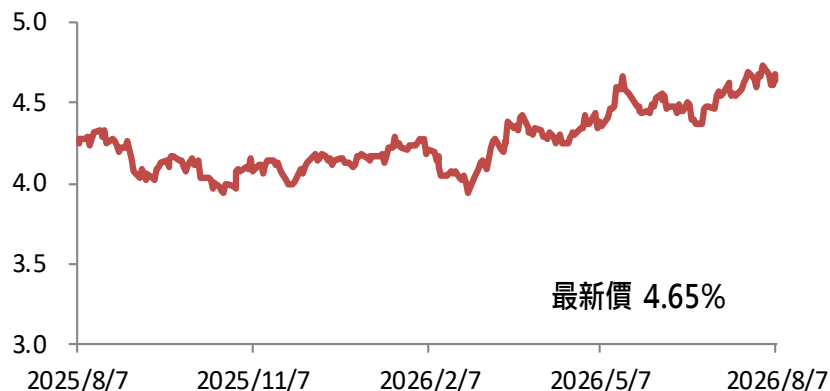
- 公債：就業數據疲弱降低升息預期，美國10年期公債殖利率一週下跌9bps
- 非投資等級債和新興市場債：油價下滑、升息預期減弱，各類債市上漲
0.37%~0.95%

已開發國家公債

就業數據疲弱降低升息預期，美國10年期公債殖利率一週下跌10bps

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.47%	-0.19%	-0.37%
美國投資級公司債	0.66%	-0.45%	-0.18%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-10 bps	1 bps	72 bps
美國10年期公債	-9 bps	9 bps	48 bps
德國10年期公債	-7 bps	14 bps	28 bps
英國10年期公債	-13 bps	7 bps	44 bps
日本10年期公債	0 bps	-5 bps	76 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週美國公布7月非農就業人數減少2.3萬人，低於原市場預期的增加約8萬人，且5-6月就業人數合計下修10.3萬人，7月失業率降低至4.1%，主因為26.4萬人退出勞動市場，勞動參與率降至61.4%，創近五年半低點。
- 7月ISM製造業指數自前月53.8升至55.6，優於市場預期且為2022年5月以來新高，新訂單、生產及就業分項全面走強；ISM服務業指數略升至54.1，惟價格分項升至近4月新高、就業分項意外降至47.4收斂區間。
- 美國勞動市場疲弱，市場下修聯準會升息預期，且油價走低亦紓緩通膨疑慮，帶動美債殖利率下滑。

非投資等級債和新興市場債

油價下滑、升息預期減弱，各類債市上漲0.37%~0.95%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.73%	0.28%	2.44%
歐元非投資等級債	0.37%	-0.11%	1.91%
新興美元主權債	0.95%	-0.42%	1.56%
新興美元公司債	0.53%	-0.06%	1.56%
新興本地主權債	0.54%	1.56%	3.30%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.18%	264 bps
歐元非投資等級債	5.99%	269 bps
新興美元主權債	6.27%	166 bps
新興美元公司債	6.45%	207 bps
新興本地主權債	3.85%	--

- 上週美國非投資等級債指數上漲0.73%，整體利差收窄15bps，新興美元主權債週漲0.95%，主要反映近期市場對於美伊和談希望復燃、帶動油價下滑，且就業數據公布後，升息預期降溫，吸引資金回流信用債市，上週美國非投資等級債市流入20億美元，非投資等級公司債企業財報中有近四成的企業獲利優於預期。
- 上週中國公布7月進出口數據，總值按美元計年增25.3%；出口值年增23.9%、進口值年增27.5%貿易順差達到1,125億美元，人工智慧熱潮推升相關產品需求。
- 上週墨西哥央行維持利率於6.50%不變、印度央行維持利率於5.25%不變，未來一週關注美國CPI及零售銷售數據。

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