

## 台股停看聽，全年先蹲後跳

通膨疑慮、美國升息、地緣政治風險、中國封城，台灣加權股價指數在4月份失守年線，並一度跌破17,000點整數關卡，中小型股及高價股跌幅更大。目前進入電子業庫存調整週期，但在經濟仍是正成長、製造業僅是短期去庫存的情況下，預期2022年台股呈現先下後上走勢。

投資建議：第二、三季將是逢低布局時機，定時定額更要持續投資，在相對低檔累積籌碼，靜待市場整理過後重拾動能。

### 短期焦點

**停**

盤勢震盪，走走停停，但非經濟衰退的空頭，冷靜應對

**看**

股價已提前反映4月份營收下修風險，看看實際數據

**聽**

5/3~5/4美國聯準會利率會議，聽聽主席Powell怎麼說

### 台股盤勢震盪之因？通膨上升，消費性電子需求轉弱的去庫存疑慮

原本就預計今年美國聯準會將開始升息，但俄烏戰爭導致通膨壓力加大，市場不斷提高升息預期，利率上升更使科技成長股評價受壓。又碰上中國為了控制疫情封城（尤其是沿海城市），對其經濟及全球供應鏈帶來不穩定性。

從產業景氣循環來看，傳產的週期較長，電子則約2~3年；雖然高速運算及車用電子的需求旺盛，但通膨使消費性電子需求轉弱，引發去庫存的擔憂提前到來，故儘管許多公司近期公布的業績仍佳，股價卻呈現重挫發展。

### 面對產業景氣循環，基金經理人有何對策？減碼庫存高的電子股，增配傳產

目前推測第二、三季是庫存調整期，「復華中小精選、台灣好收益基金」減碼受影響較深的半導體上游類股，並將傳產投資比重提升至三成左右(2022/4/15資料)，以及擇優布局高殖利率股。

回顧過去，電子業每次景氣循環都由不同的次產業族群所帶動，例如2015~2018上半年漲被動元件與矽晶圓，2018下半年修正一波之後，換成ABF載板、晶圓代工及驅動IC領漲，所以，要尋找新的投資機會，擇時轉換標的。

在盤勢震盪的過程中，經理人會持續尋找投資機會，例如原本受惠於晶片吃緊的網通及IPC等族群出現曙光，未來則可關注車用、AI、伺服器、新能源、新規格的題材等，預期最先受惠於晶片供貨轉鬆的產業將越有表現機會。但在主流趨勢明確前，短期仍留意波動。

(類股僅為舉說明，不代表投資決策之建議)

# 台股停看聽，全年先蹲後跳

## • 外資賣出台股，是否需要擔心？ 源自於外國人較害怕地緣政治風險

今年以來外資賣超金額已超越去年全年，也反映出外國人看到俄烏戰爭開打後，對於兩岸地緣政治風險的憂慮，因此進行投資部位減碼，但不是大幅做空。

去年外資賣超台股近5,000億元，台灣加權股價指數整年仍上漲23.66%，可見外資並非支撐台股上漲的原動力；若以內資為主流，當動能再起時中小型股更具投資機會。

只要經濟未惡化、企業獲利經過短期調整後仍是正成長，台股的低本益比\*、高殖利率特性仍具吸引力，建議逢低分批布局。 \*2022/4/15台灣加權股價指數預估本益比為12.6倍，過去五年區間為12.6~20.5倍。

### 投資建議：既有部位先蹲後跳，第二、三季度分批低接

可預期(FED升息)及難預期(戰爭及疫情)的事件，恰巧集中在今年上半年發生，股市難免遇到短期整理期以及類股輪動，但長期而言績優股票仍會勝出。

逢低買進，就別錯過【復華中小精選基金】，由專業投資團隊幫你精選成長性個股。想要半年有機會領收益，就選【復華台灣好收益基金】，在淨值較低時累積更多單位數。

想要波動低一些，可參考復華投信的平衡型及組合型基金。

資料來源：Bloomberg · 復華投信整理 · 2022/4/20。

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(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

復華台灣好收益基金：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。惟基金過去分配金額不代表未來分配金額，每期分配金額可能因市場因素、基金實際獲利情形而上下波動，經理公司不保證每期分配或分配金額。同時經理公司將評估各期可分配收益之情形及考量分配收益之可持續性，自行決定應分配之金額或不分配，故基金淨值之走勢亦不等同於分配金額之上升或降低趨勢。