

🔍 焦點事件

Nvidia財報帶動AI族群，台股有望延續上漲趨勢

Nvidia公布2023年第四季營收季增22%、年增265%，優於市場預期。公司預期高階晶片H200將於今年第二季上線，有助公司獲利提升，對AI產業仍持樂觀看法。

除Nvidia對AI的正向預期，近期AI亦迎來許多新應用，例如Open AI發表名為Sora的AI模型，透過文字即可產生影片，顯示AI應用逐漸變現。台灣AI供應鏈完整且目前台灣科技股評價相對全球便宜，預期有助台股走勢。

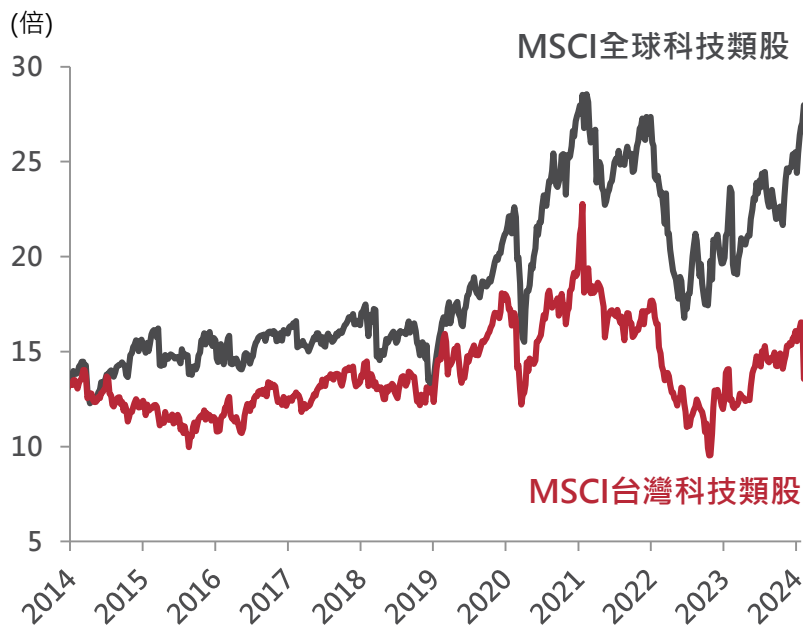
📈 上週市場回顧

財報與經濟數據利多，激勵全球股市收高

Nvidia財測優於預期，加上經濟數據顯示美國經濟仍強勁，標普500指數週漲1.7%。台股受美國科技股帶動，加權指數週漲1.5%，來到18,889點，再創歷史新高。中國政府出台一系列救市政策，激勵陸股反彈，滬深300指數與恆生指數分別週漲3.7%、2.4%。

聯準會官員重申將謹慎考量降息的立場，美債殖利率呈區間波動，美國10年期公債殖利率週降3bps至4.25%。

台灣科技股與全球科技股的預估本益比

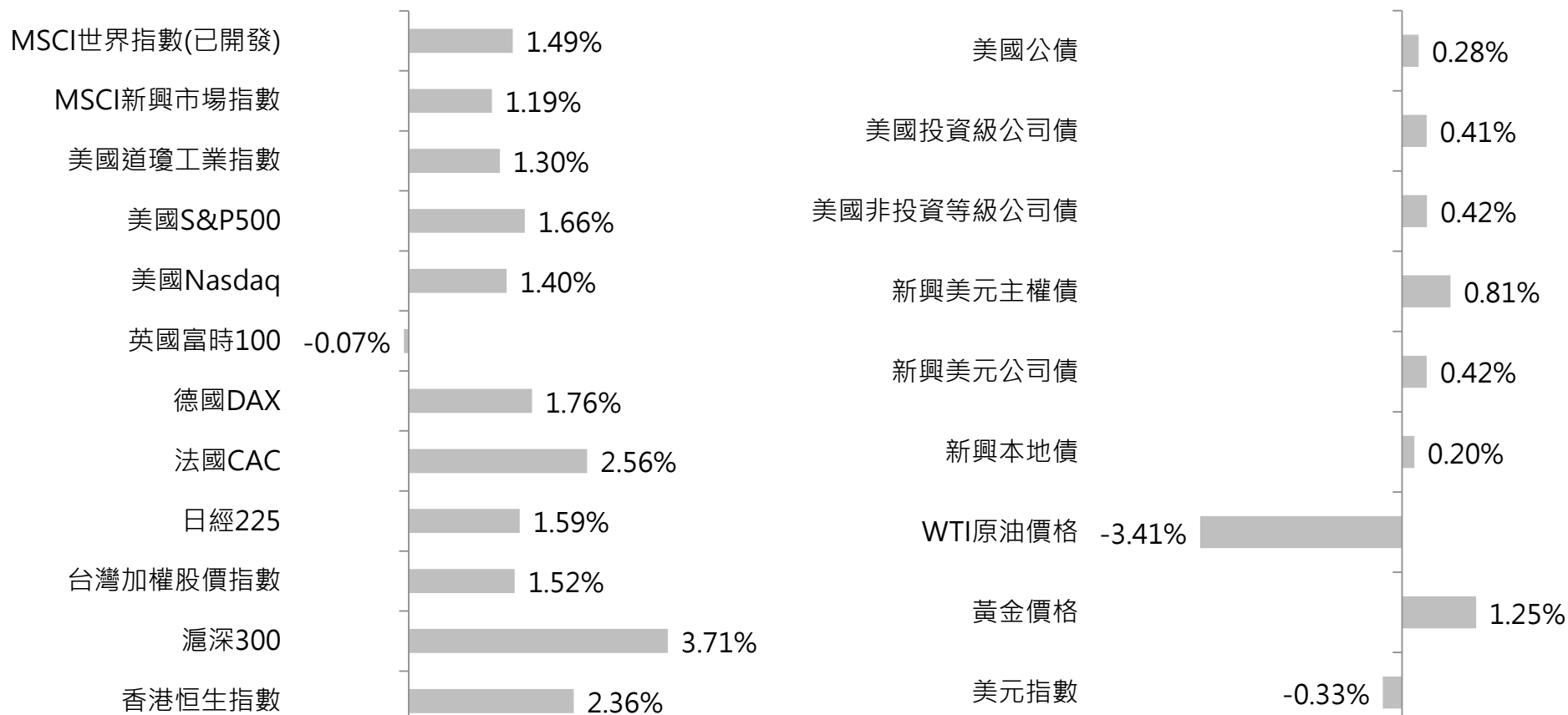


資料來源：Bloomberg · 2024/1/31

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

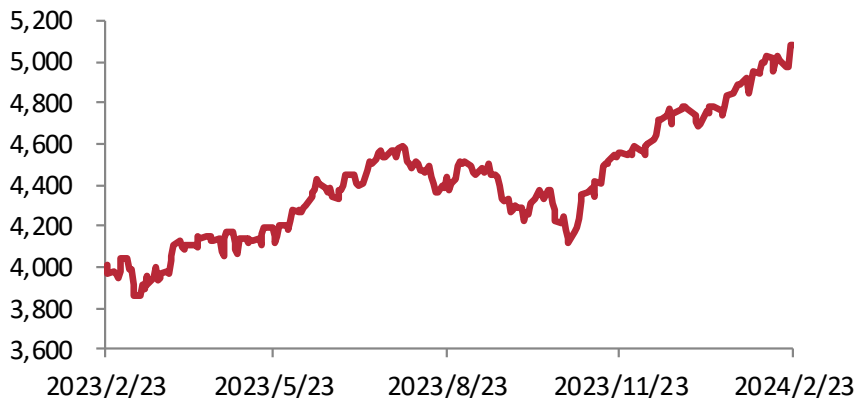
- 美歐：美國經濟數據表現強勁，美股四大指數週漲1.3~1.9%
- 台灣：電子權值股帶動台股驚驚漲，大盤一度站上萬九，週漲1.52%
- 陸港：5年期LPR超預期大降，政府出手救市、陸港股反彈，上證週漲4.85%
- 其他亞太：多數股市上漲，日本股市週漲1.6%表現最佳
- 產業：多數類股週漲幅逾1%，工業類股週漲1.9%表現最佳

美歐股票

美國經濟數據表現強勁，美股四大指數週漲1.3~1.9%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.30%	3.23%	3.83%
美國S&P500	1.66%	4.61%	6.69%
美國Nasdaq	1.40%	3.70%	6.56%
美國費城半導體指數	1.93%	4.52%	10.53%
英國富時100	-0.07%	2.95%	-0.35%
德國DAX	1.76%	4.76%	3.99%
法國CAC	2.56%	7.83%	5.61%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



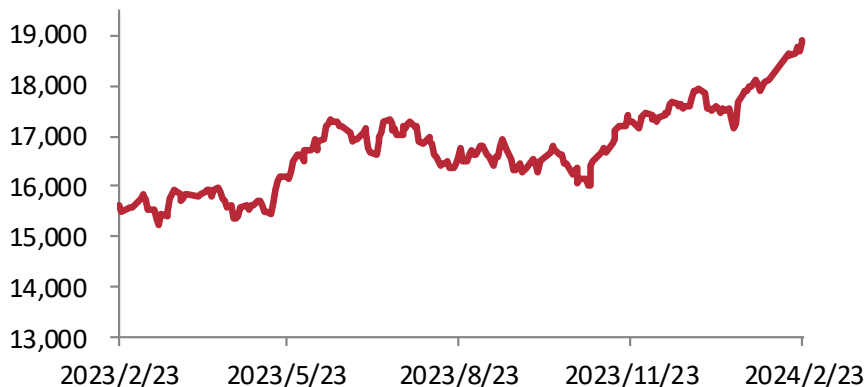
- 美國2月製造業PMI初值自前月50.7上升至51.5，為2022年9月以來新高，受新訂單攀升帶動，但服務業PMI初值自前月52.5降至51.3；歐元區2月製造業PMI初值自前月46.6續降至46.1。
- 美國聯準會1月會議記錄顯示，官員普遍認為在對通膨達標更具信心前不適合降息，多位官員擔憂過早降息，並認為金融緊縮限制性不足或導致通膨降溫停滯，3月會議將深入討論放慢縮表。週內多位官員發言呼應1月會議記錄，稱不急於降息、需保持貨幣政策限制性並對通膨降溫更具信心。利率期貨隱含5月降息機率降至8%。
- 歐元區1月CPI年增2.8%，較前月2.9%回落、核心通膨年增3.3%連六降；歐洲央行1月會議記錄顯示官員認為全年通膨預估可能下調，但討論降息為之過早、薪資增速為未來政策調整的關鍵指標。

台灣股票

電子權值股帶動台股驚驚漲，大盤一度站上萬九，週漲1.52%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.52%	5.68%	5.34%
櫃買股價指數	1.01%	5.11%	5.37%
資訊科技指數	-0.03%	1.57%	2.86%
金融保險指數	0.67%	1.93%	-1.42%
非金電指數	1.25%	3.07%	-1.48%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 台股上週呈現高檔震盪，電子權值股帶動下，台股大盤在週五盤中一度站上19,012點的歷史新高，但隨後獲利了結賣壓出籠，未能站穩萬九關卡，最終台灣加權股價指數週漲1.52%，收在18,889.19點；櫃買指數週漲1.01%，收在246.58點。三大法人上週合計買超402.0億元，外資買超292.2億元、自營商買超156.9億元、投信賣超47.1億元。
- 財政部公布113年1月資通與視聽產品出口值94.2億美元，創歷年單月次高，年增1倍，占比擴大至25.3%，受惠AI商機，2023年對美國出口占比44.9%，已連二年突破四成及正成長；2024年1月占比更達52.7%，亦創历史新高。隨AI晶片封測產能陸續開出，產業鏈缺料問題逐步緩解，及記憶體模組需求回升，全年出口持續看好。
- 展望後市：後續觀察產業基本面狀況、庫存去化速度、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

5年期LPR超預期大降，政府出手救市、陸港股反彈，上證週漲4.85%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	4.85%	8.44%	1.01%
深圳綜合	5.87%	2.66%	-9.14%
滬深300	3.71%	7.98%	1.71%
中證200	4.62%	6.70%	-1.72%
香港恒生	2.36%	8.94%	-1.89%
香港國企	3.71%	12.14%	-0.06%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 受到中國政府一系列救市措施帶動，包括限制機構投資者開盤與收盤階段淨賣出股票、「國家隊」資金救市等，上週陸港股同步大漲，上證指數已連續8個交易日走揚、合計上漲逾10%，然而後市是否能延續上漲力道仍有待觀察。上證指數週漲4.85%，收3,004.88點；滬深300週漲3.71%，收3,489.74點；恒生指數週漲2.36%，收16,725.86點。
- 2/20(二)中國人行調降五年期貸款市場報價利率(LPR) 25bps至3.95%，調降幅度超出市場預期，為歷史單次最大降幅；一年期LPR則維持於3.45%不變，意欲穩投資、穩房市、穩預期並減輕房貸等長期貸款利息負擔，上海、北京等地銀行亦同步下調房貸利率。
- 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

多數股市上漲，日本股市週漲1.6%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	1.59%	7.07%	16.84%
新加坡	-1.15%	1.58%	-1.71%
印尼JCI	-0.55%	0.54%	0.31%
馬來西亞KLCI	1.01%	3.54%	6.49%
泰國SET	0.86%	3.07%	-1.25%
菲律賓	0.58%	4.40%	7.18%
印度SENSEX30	0.99%	3.94%	1.25%
越南	0.19%	2.93%	7.26%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週多數亞太股市上漲，日本股市週漲1.6%表現最佳、新加坡股市週跌1.2%表現偏弱。
- 日本1月份出口上升至11.94%，為2022年12月以來新高，反映日本出口擺脫過去一年相對低迷的表現。此外，加上受惠Nvidia財報展望正向，日股週漲1.6%，終場收於39,098點，創下歷史新高，市場續關注貨幣政策及日圓匯價表現。
- 印度股市延續樂觀的市場情緒，本週在汽車、銀行、製藥類股帶動下，股市再次挑戰歷史新高，整週印度股市上漲0.99%。

產業類股

多數類股週漲幅逾1%，工業類股週漲1.9%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.52%	6.96%	3.97%
必需品消費	1.52%	2.89%	1.47%
金融	1.54%	5.20%	4.28%
工業	1.88%	5.81%	4.45%
資訊科技	1.60%	4.04%	8.74%
能源	0.65%	5.35%	1.23%
原物料	0.97%	3.23%	-4.07%
醫療保健	1.51%	4.68%	6.32%
電信通訊	1.07%	4.81%	8.30%
公用事業	1.12%	0.60%	-3.71%
REITs	0.69%	-0.10%	-4.02%
西德州原油期貨價	-3.41%	2.85%	6.76%
黃金期貨價	1.25%	1.16%	-1.08%

- 近一週各產業類股全數上漲，多數類股週漲幅超逾1%，其中以工業類股漲幅1.9%表現最佳；金價週跌1.3%，收在每盎司2,038.60美元。
- 截至2/23統計，預估S&P500第四季企業獲利成長10%較月初4.9%大幅上升，營收獲利增速連六週上修。財報公佈進入尾聲，已公布448間企業財報中，營收獲利優於分析師預期比例各為63.8%及77.5%。
- 原油方面，近期因原油庫存增減、紅海襲擊商船事件，油價呈現區間震盪。上週因美國經濟數據強勁，延遲市場對於降息預期，油價走低。整週WTI原油下跌3.4%，收在76.49美元/桶；Brent原油週漲2.2%，收在81.62美元/桶。

2 債券市場

- 公債：聯準會重申謹慎降息立場，美債殖利率區間波動，十年期利率為4.25%
- 非投資等級債：信用利差收窄，推動美國非投資等級債券指數上漲0.42%
- 新興債：各天期美債殖利率漲跌互見，新興美元主權債指數上漲0.81%表現最佳

美歐公債

聯準會重申謹慎降息立場，美債殖利率區間波動，十年期利率為4.25%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.28%	-0.41%	-1.76%
美國投資級公司債	0.41%	-0.19%	-1.50%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	5 bps	32 bps	44 bps
美國10年期公債	-3 bps	12 bps	37 bps
德國10年期公債	-4 bps	1 bps	34 bps
英國10年期公債	-7 bps	5 bps	50 bps
日本10年期公債	-1 bps	5 bps	10 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 聯準會副主席Philip Jefferson表示，預期將在今年晚些時候開始降息，對通膨前景持謹慎樂觀的態度，但須警惕過度降息，以免破壞達成物價穩定的最終目標。另外，上週公布1月FOMC會議紀錄，多數官員指出過早放寬政策立場的風險，強調要仔細評估數據，以判斷膨是否持續朝2%下滑。整週美債殖利率走勢處於區間波動。
- 上週歐洲地區公債殖利率下滑。德國2023年第四季GDP季比-0.3%，為連續兩季負成長，德國政府也因2024年第一季大範圍的罷工而將今年GDP成長率預測值由先前的1.3%降至0.2%。英國央行總裁Andrew Bailey意外對貨幣政策發出較鴿派的言論，表示市場上投資者對今年降息的押注並非不合理，英國央行不會等到通膨回到目標區間才開始降息，但他同時也指出，英國經濟在去年年底陷入衰退後出現了明顯的好轉跡象。

非投資等級債

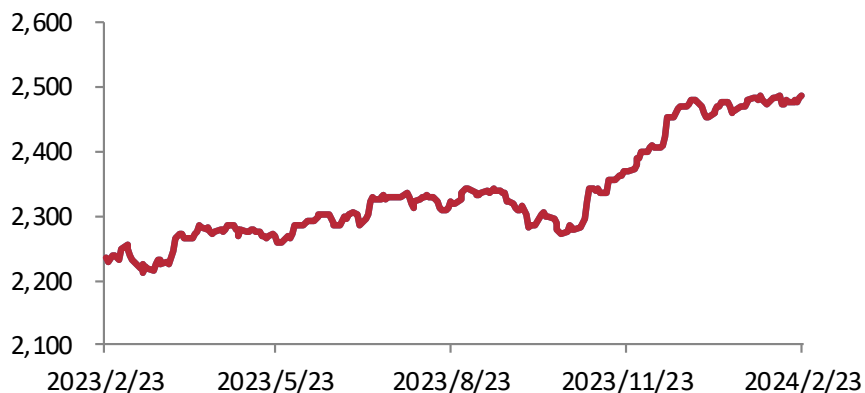
信用利差收窄，推動美國非投資等級債券指數上漲0.42%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.42%	0.74%	0.26%
歐元非投資等級債	0.39%	0.85%	1.24%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.80%	306 bps
歐元非投資等級債	7.23%	335 bps

- 上週公布1月份FOMC會議紀錄，委員們提到過早降息的風險，擔心通膨復燃，因而使市場對於降息預期持續收斂，目前市場預期以6月份升息的機率較高。上週美債殖利率各天期表現不一，短端利率上升、長端利率下降，其中2年期回到去年12月以來高點。上週美國非投資等級債券指數上漲0.42%，主要來自於信用利差的收斂，又以低信評的CCC等級債券表現較佳。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 產業消息方面，紐約社區銀行在收購Signature Bank部分資產後，成為全美第29大銀行，但2023年第四季對壞帳準備提列增加790%，其中商業不動產的壞帳準備占整體商業不動產放款比重從2.0%增加至8.0%，引發市場擔憂。但預期此為單一個案，系統性問題的可能性較低；因商業不動產占大型銀行放款比重僅13.0%，遠低於紐約社區銀行之56.4%，且大型銀行已意識到商業不動產風險，增加壞帳準備與緩步減少放款比例。

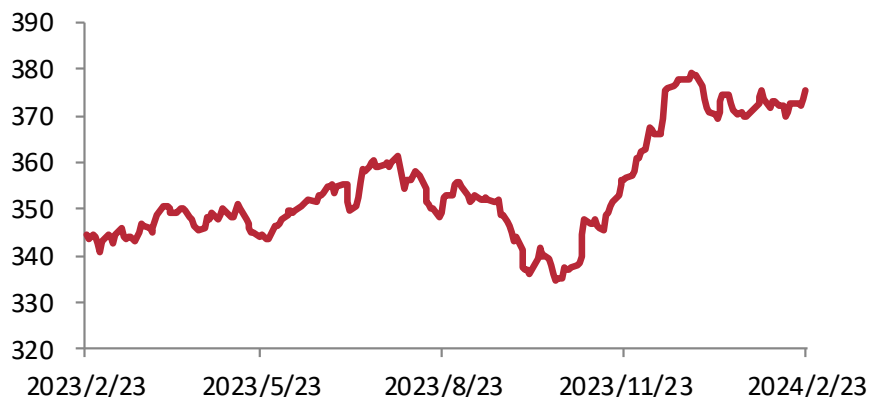
新興市場債

各天期美債殖利率漲跌互見，新興美元主權債指數上漲0.81%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.81%	1.54%	-0.90%
新興美元公司債	0.42%	1.31%	1.04%
新興本地主權債	0.20%	0.43%	-1.30%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.89%	348 bps
新興美元公司債	6.86%	233 bps
新興本地主權債	4.01%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 近期美國聯準會官員多數表示不急於降息，認為太早降息可能會影響通膨前景，需觀察未來幾個月的經濟數據。而美國勞動市場保持韌性，初領失業金人數頻頻低於市場預期，而2月份美國Markit製造業PMI初值連續兩個月位於50以上。上週美債殖利率各天期漲跌互見，長端利率下滑，也帶動新興市場債券指數上漲。
- 中國人民銀行宣布下調五年期貸款市場報價利率(LPR)25bps至3.95%，調降幅度多於市場預期的10bps，為歷史上最大降幅。根據中國國家統計局表示，1月份70個大中城市新建住宅價格較上月下降0.3%，為連續第七個月下降。其他國家方面，土耳其將貨幣政策利率維持在45%，央行行長表示若通膨顯著且持續惡化，將進一步收緊貨幣政策。

復華投信系列基金

以下僅列舉新臺幣計價基金，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

全球大趨勢
全球物聯網科技
全球消費
全球原物料
全球資產證券化A
美國新星

全球平衡
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)
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)

【投資等級】全球債券、全球短期收益
(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)
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)

亞太

亞太成長
亞太神龍科技

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)

新興人民幣短期收益 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

台灣

復華、高成長、全方位、
數位經濟、中小精選、
台灣好收益

傳家、傳家二號、
人生目標、神盾、台灣智能

--

大中華

華人世紀
大中華中小策略
中國新經濟A股

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)

新興市場

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

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。

復華證券投資信託股份有限公司

0800-005-168

復華金管家



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

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068