



焦點事件

AI與半導體題材遍地開花，迎來黃金投資契機

Nvidia首季營收亮眼、展望優於預期，且旗下的GB200晶片進入量產，出貨時間早於市場預期。此外，台積電上週舉辦論壇，也看好AI需求強勁，預期2024年3奈米產能將增加三倍，但仍供不應求。

台灣相關供應鏈雨露均霑，有利業績成長動能較佳者的股價震盪向上。6月台北國際電腦展有Nvidia、AMD及Intel三大晶片廠執行長齊聚，也將再次牽動市場風向。



上週市場回顧

降息預期又延，但Nvidia帶動科技股及台股走高

FOMC會議紀要偏鷹、美國PMI數據仍佳，降息預期又再延遲，但Nvidia財報佳，費半指數週漲4.8%。台股無畏中共軍演消息，受惠AI相關產品的發展，台股指數週漲1.4%。滬深300指數及恆生指數週跌2.1%、4.8%。

美國FOMC會議紀要顯示Fed仍不急於降息，加上經濟數據穩健，美國10年期公債殖利率週升5bps於4.47%。

各機構對AI產品與半導體產業展望

Nvidia：

AI晶片需求火熱使營收創新高。GB200開始出貨、下季放量，時程早於市場預期。

台積電：

3奈米產能供不應求，持續擴廠。2奈米進展順利，預期2025下半年進入量產。

PC與手機廠商：

終端產品陸續導入AI應用，新機種有望帶來中長期換機需求。

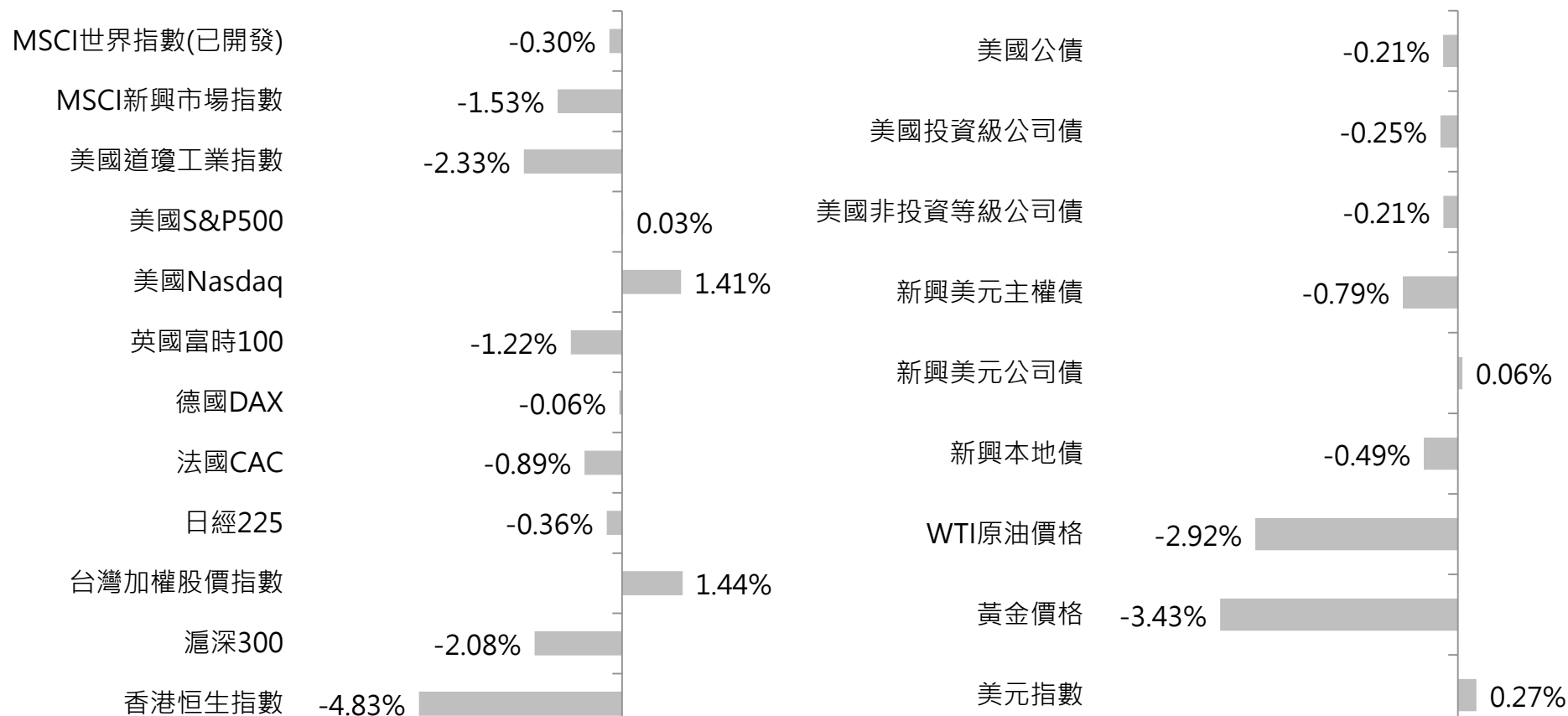
國際半導體產業協會：

電子產品銷售升溫、庫存回穩、晶圓廠產能提高，下半年成長轉強。

資料來源：各機構發布資訊、復華投信整理
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

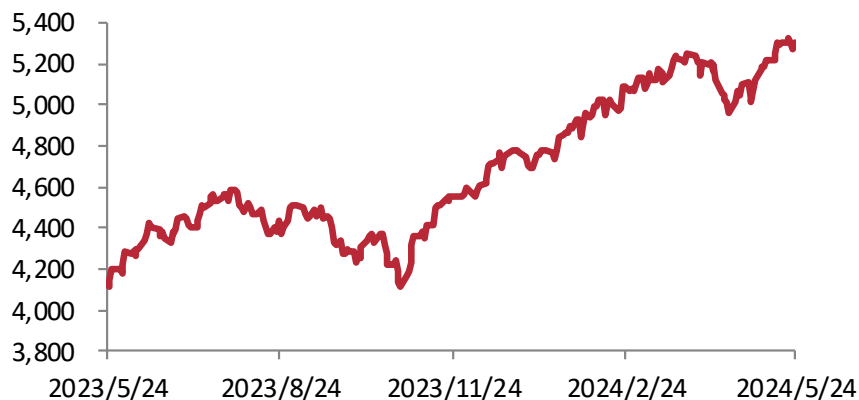
- 美歐：續關注經濟數據及貨幣政策動向，股市表現-2.3%~+4.8%
- 台灣：外資持續大買台股，類股輪動下台股大盤維持上漲，週漲1.44%
- 陸港：中國宣布於台海軍演，30年期特別國債受市場青睞，上證週跌2.07%
- 其他亞太：各國股市漲跌互見，印度股市週漲2%表現最佳
- 產業：多數類股下跌，僅科技類股週漲2.8%表現最佳

美歐股票

續關注經濟數據及貨幣政策動向，股市表現-2.3%~+4.8%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-2.33%	1.58%	3.66%
美國S&P500	0.03%	4.60%	11.21%
美國Nasdaq	1.41%	7.69%	12.72%
美國費城半導體指數	4.77%	15.35%	25.04%
英國富時100	-1.22%	3.45%	7.56%
德國DAX	-0.06%	3.34%	11.59%
法國CAC	-0.89%	0.04%	7.32%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



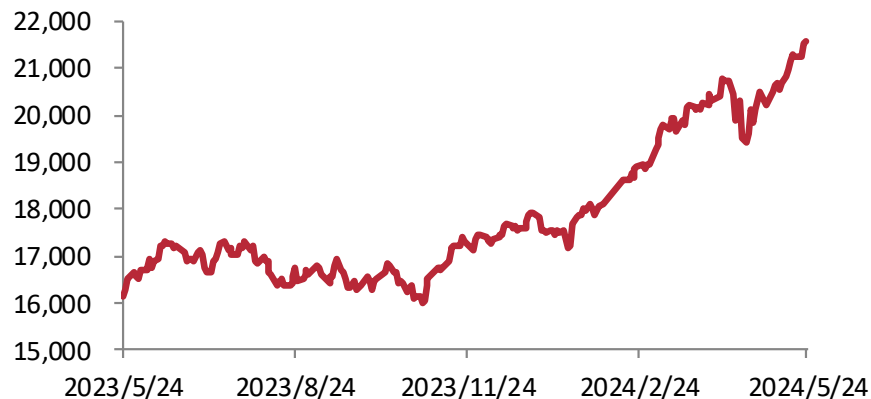
- 過去一週費城半導體指數表現最佳，主因科技大廠財報表現優異支撐股價表現。道瓊指數則終結連五週上漲走勢。
- 美國5月製造業PMI初值自前月50升至50.9、服務業自前月51.3升至54.8；惟投入價格分項增加2.4點至59.7為近一年半最高，反應廠商原物料及勞動成本壓力。歐元區5月製造業PMI初值升至47.4、服務業53.6與前月持平，景氣趨穩回溫。
- 美國聯準會5月會議記錄顯示，官員普遍認為通膨降溫進展不足、取得降息信心需時更長，且不確定政策限制性程度，若通膨復燃則部分官員欲以再次升息應對。美國聯準會多位官員重申利率決策的觀望態度。央行官員立場偏鷹及PMI物價分項推遲降息預期，利率期貨隱含聯準會9月首度降息機率降至約五成水準。

台灣股票

外資持續大買台股，類股輪動下台股大盤維持上漲，週漲1.44%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.44%	7.12%	20.27%
櫃買股價指數	1.31%	3.95%	8.80%
資訊科技指數	-1.21%	0.63%	9.43%
金融保險指數	-1.65%	7.01%	12.53%
非金電指數	-1.98%	1.29%	5.35%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 受惠Nvidia財報報喜，電子權值股上漲推升台股，上週外資持續大買台股，盤面維持類股健康輪動，台股大盤仍維持漲勢、續寫歷史新高，最終台灣加權股價指數週漲1.44%，收在21,565.34點，週線連5紅；櫃買指數週漲1.31%，收在254.61點。三大法人上週合計買超592.2億元，外資買超451.2億元、自營商買超60.8億元、投信買超80.2億元。
- 5/20(一)經濟部公布台灣4月外銷訂單471億美元、年增10.8%，優於市場預估之6.1%，為近2年最大增幅，主要因AI及雲端應用帶動資通訊、電子產品出口分別年增8.4%及22.7%，而金屬、化學品及塑膠橡膠呈現庫存回補。經濟部預期5月將維持成長態勢，同時看好第2季表現。
- 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

中國宣布於台海軍演，30年期特別國債受市場青睞，上證週跌2.07%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-2.07%	1.45%	3.83%
深圳綜合	-2.84%	2.36%	-5.61%
滬深300	-2.08%	2.27%	4.97%
中證200	-2.37%	1.79%	0.61%
香港恒生	-4.83%	8.18%	9.16%
香港國企	-4.75%	8.28%	14.51%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 賴清德520總統就職演說牽動中國敏感神經，除了中國官媒猛烈抨擊，中國政府亦隨後宣布在台海週邊進行軍演，預期兩岸關係變化也將影響陸港台股市氣氛。上週陸港股同步下挫，上證指數週跌2.07%，收3,088.87點；滬深300週跌2.08%，收3,601.48點；恒生指數週跌4.83%，收18,608.94點。
- 5/17(五)首次發行的中國30年期超長期特別國債於5/22(三)在上海證交所和深圳證交所上市交易，盤中多次觸及漲停板，隨後兩度暫停交易，首日交易大漲25%，顯示兼顧良好收益性和國家信譽擔保之超長期特別國債持續受到市場青睞。
- 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

各國股市漲跌互見，印度股市週漲2%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.36%	0.48%	15.49%
新加坡	0.09%	0.71%	2.35%
印尼JCI	-1.30%	0.67%	-0.69%
馬來西亞KLCI	0.17%	3.05%	11.32%
泰國SET	-1.32%	0.25%	-3.63%
菲律賓	0.02%	0.72%	2.63%
印度SENSEX30	2.02%	2.11%	4.39%
越南	-0.88%	4.67%	11.68%

MSCI東協指數(美元計價) 近一年走勢圖



- 近一週亞太股市表現漲跌互見，市場風險情緒並未有明顯轉折，以印度股市週漲幅超過2%表現最佳。
- 上週日本股市下跌0.4%，近期日本十年期公債殖利率突破1%，影響市場投資人信心，持續關注日圓匯價及企業財報表現，以及外資資金流入狀況。
- 過去一週印度股市表現亮眼，央行及政府共同推動金融改革，市場淨空單部位減少，且海外基金持續購買印度股票，帶動市場樂觀情緒，市場持續關注選舉狀況，整週印度股市上漲2.0%。

產業類股

多數類股下跌，僅科技類股週漲2.8%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-2.27%	0.83%	2.41%
必需品消費	-1.62%	2.33%	3.15%
金融	-1.53%	2.84%	8.92%
工業	-0.10%	3.46%	9.24%
資訊科技	2.80%	10.11%	16.40%
能源	-2.29%	-3.32%	7.22%
原物料	-1.46%	3.18%	2.10%
醫療保健	-1.24%	2.96%	5.14%
電信通訊	-0.65%	4.16%	16.21%
公用事業	-1.77%	5.79%	7.60%
REITs	-3.66%	2.19%	-6.98%
西德州原油期貨價	-2.92%	-6.15%	8.47%
黃金期貨價	-3.43%	-0.17%	12.68%

- 近一週多數類股呈現下跌，僅資訊科技因企業財報利多週漲2.8%表現最佳；金價週跌3.4%，收在每盎司2,334.50美元。
- 企業財報公布近尾聲，AI大廠企業財報顯示長期趨勢仍樂觀發展，晶片市場仍供不應求，且終端應用加大，推升相關供應鏈需求，帶動股價上揚，整週資訊科技類股上漲2.8%表現最佳。
- 原油方面，上週美國原油庫存增加180萬桶，高於市場預期的減少250萬桶，且經濟數據公布後市場預期高利率可能維持更長一段時間，可能降低原油需求，拖累油價表現，整週WTI原油下跌2.9%，收在77.72美元/桶；Brent原油週跌2.2%，收在82.12美元/桶。

2 債券市場

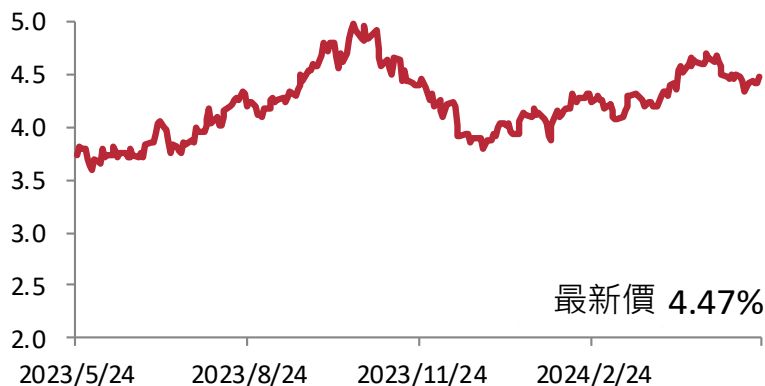
- 公債：市場預期今年9月聯準會降息機率降至五成，十年債殖利率續在4.5%整理
- 非投資等級債：美國PMI回升推升美債殖利率，美國非投資等級債指數週跌0.21%
- 新興債：美國經濟數據穩健良好，美債殖利率反彈使新興市場主權債指數跌0.79%

美歐公債

市場預期今年9月聯準會降息機率降至五成，十年債殖利率續在4.5%整理

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.21%	1.31%	-1.87%
美國投資級公司債	-0.25%	1.76%	-1.21%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	12 bps	2 bps	70 bps
美國10年期公債	5 bps	-18 bps	59 bps
德國10年期公債	7 bps	-1 bps	56 bps
英國10年期公債	13 bps	-7 bps	72 bps
日本10年期公債	5 bps	10 bps	38 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國5月份Markit PMI指數優於預期，製造業及服務業皆走揚，且綜合PMI指數由51.3上升至54.4，為2022年4月以來新高。
- 聯準會公布5月初的FOMC會議紀錄，提到通膨降溫缺乏進展、限制性政策須維持更長時間，必要時會準備升息。本次會議紀錄可看出多數官員預期的基本情境應是維持利率一段時間；而目前市場將今年9月份降息機率下修至約五成。上週美國十年期公債殖利率走揚，預期近期將維持在4.5%附近整理。
- 歐洲央行行長Lagarde提到，對通膨達到2%目標有信心，6月有可能降息，但不代表接下來的利率決議會進一步降息，仍需要觀察經濟數據的演進而定。

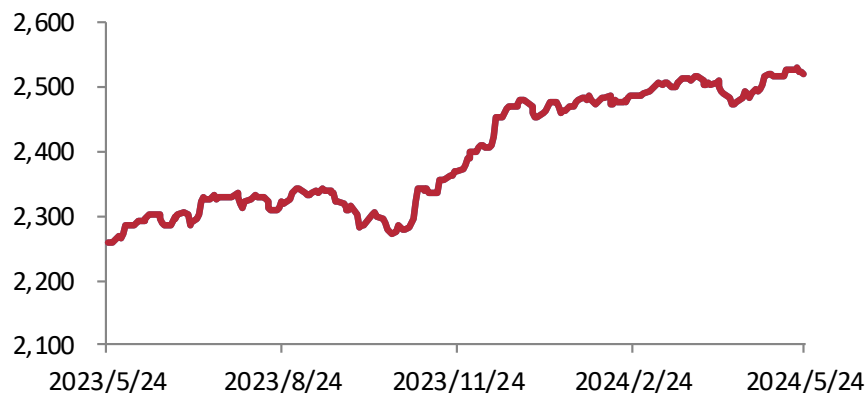
非投資等級債

美國PMI回升推升美債殖利率，美國非投資等級債指數週跌0.21%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.21%	1.18%	1.64%
歐元非投資等級債	0.11%	0.76%	2.38%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.95%	300 bps	
歐元非投資等級債	6.60%	324 bps	

- 上週公布的5月份美國Markit PMI指數，都處於擴張水準，且高於市場預期，加上FOMC會議紀錄提到官員們普遍認為通膨降溫的進度不足、需要更長時間來取得降息的信心，使美債殖利率回升，又以短天期的殖利率上揚幅度較大。
- 受到美債殖利率反彈影響，上週美國非投資等級債券指數下跌0.21%；歐洲非投資等級債券指數相對持穩。
- 本週將公布美國4月份個人消費支出指數(PCE)年增率，考慮到基期因素，以及房租通膨續降，整體PCE年增率可能終止前幾個月的回升現象。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

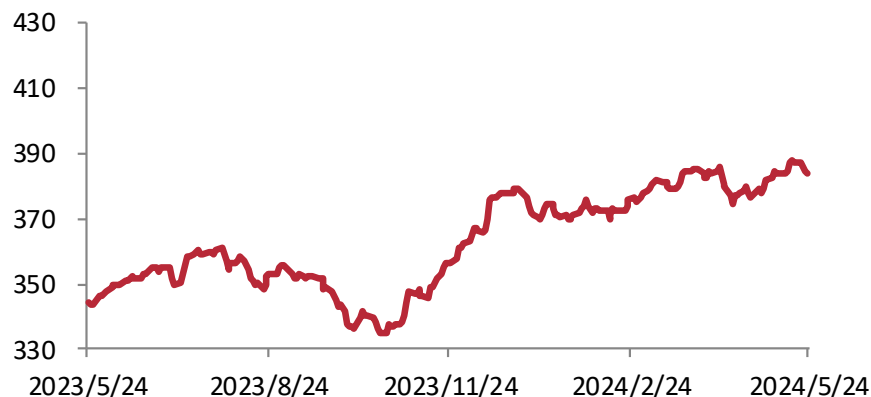


新興市場債

美國經濟數據穩健良好，美債殖利率反彈使新興市場主權債指數跌0.79%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.79%	1.57%	1.32%
新興美元公司債	0.06%	1.84%	2.71%
新興本地主權債	-0.49%	1.00%	-1.19%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	7.81%	318 bps	
新興美元公司債	6.82%	205 bps	
新興本地主權債	4.06%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 5月份Markit製造業及服務業PMI指數走高，且高於市場預期，加上初領失業救濟金人數也傳達出勞動市場仍良好的情形，整體經濟狀況穩健。此外，部分聯準會官員也發表談話，包含副主席Jefferson表示通膨能否持續降溫為之過早，以及被視為下屆聯準會主席熱門人選的理事Waller表示，需要至少三個月以上的溫和通膨數據才會支持降息，但不認為下一步是升息。
- 上週美國公債殖利率反彈，使新興美元主權債指數下跌，公司債指數則接近持平。
- 個別消息方面，匈牙利央行降息50bps至7.25%，因通膨下降至央行的容忍區間；土耳其央行將利率維持在50%，通膨下降速度有限，滯後效果是維持利率不變的原因，緊縮貨幣政策將維持到通膨顯著且持續下降，若通膨惡化，未來仍有可能升息。

復華投信系列基金

以下僅列舉含新臺幣計價級別之基金，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)

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)

--

台灣

復華、高成長、全方位、
數位經濟、中小精選、台灣好收益、
台灣科技高股息(基金之配息來源可能為
本金及收益平準金)

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