

🔍 焦點事件

台灣外銷訂單優於預期，步入旺季後可望續成長

台灣5月外銷訂單金額為488.9億美元，年增7%，優於經濟部預期，且為連續三個月成長。除了受惠AI相關需求強勁外，亦有其他產業出現補庫存的現象。

第三季將進入傳統電子旺季，而當前終端庫存已去化至低點，下游客戶有望進入補庫存循環，加上消費性電子產品的新品發表，支持台灣相關供應鏈的訂單上升，及台股基本面的成長動能。

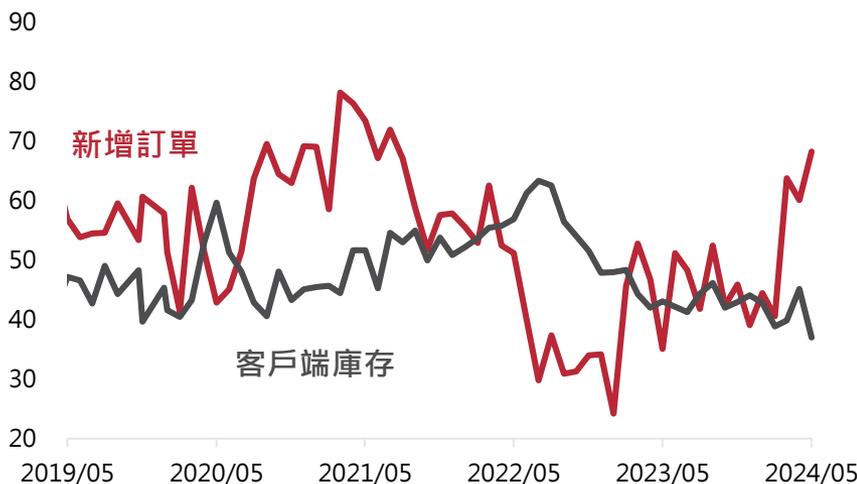
📈 上週市場回顧

市場延續樂觀情緒惟漲勢放緩，美股續震盪向上

美股前半週延續樂觀情緒，惟下半週因接近期貨及選擇權結算而回檔，全週漲幅收斂，標普500指數週漲0.6%。台股權值電子股領軍，台股指數週漲3.3%再創新高。陸港股漲跌互見，滬深300指數跌1.3%、恆生指數漲0.5%。

前一週債券殖利率大幅回落後，市場部分獲利了結，美國10年期公債殖利率週升3bps至4.26%。

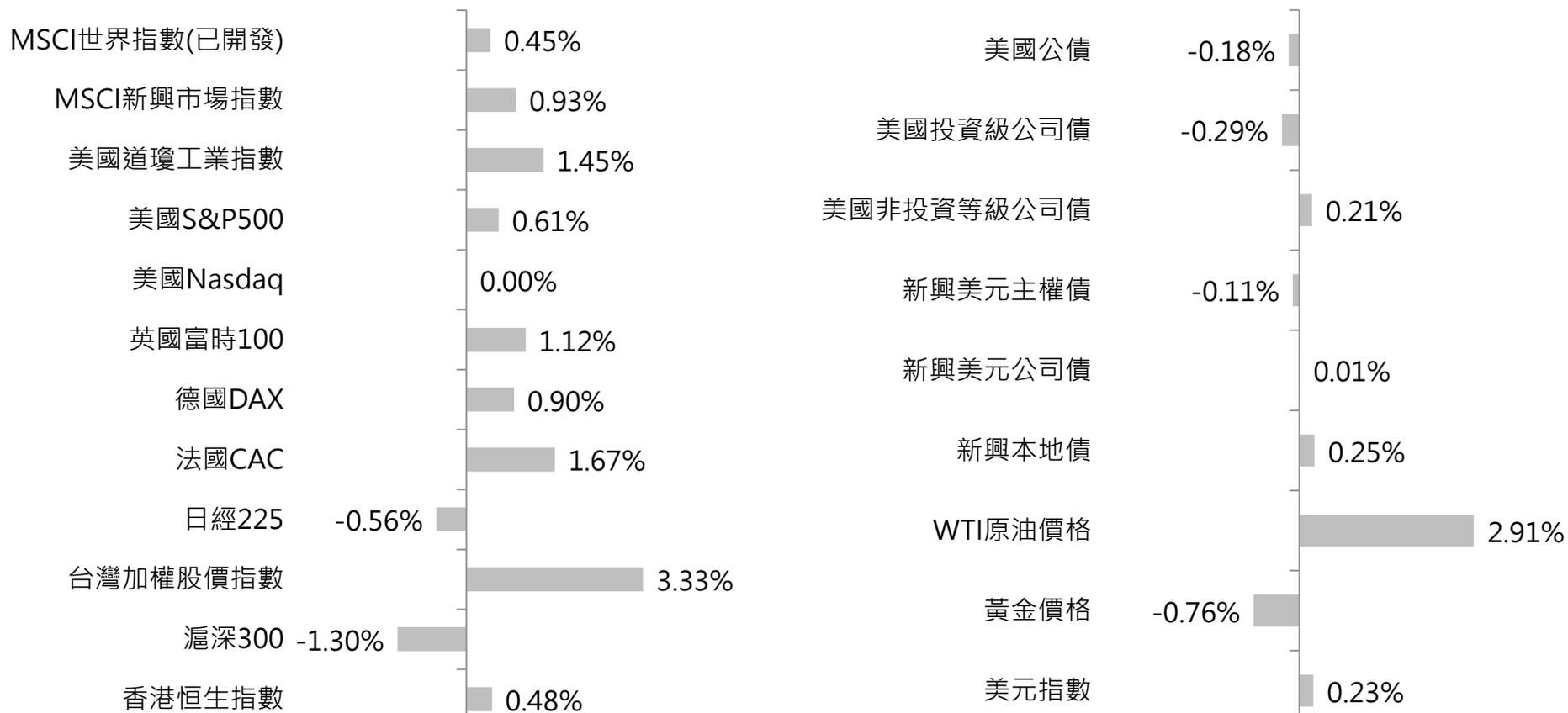
近五年，台灣PMI指數_電子分項



資料來源：中華經濟研究院·2024/5

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

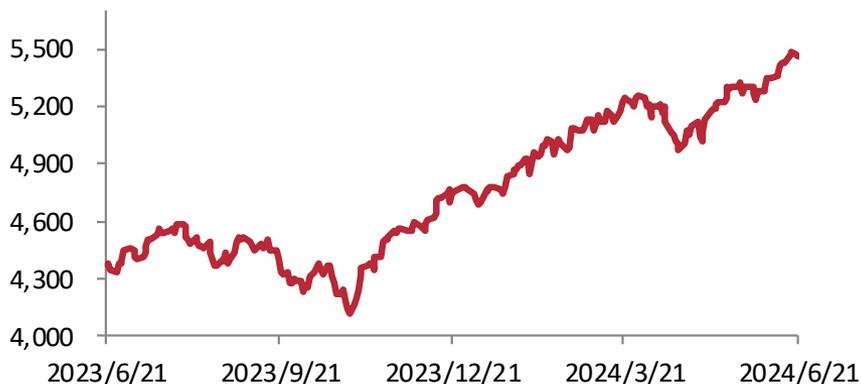
- 美歐：經濟數據優於預期、通膨壓力降溫，股市表現-1.1%~+1.7%
- 台灣：AI帶動外銷訂單持續成長，台股大盤站上2萬3千點，週漲3.33%
- 陸港：人行行長預示貨幣政策方向調整，5月經濟數據好轉，上證週跌1.14%
- 其他亞太：股市表現漲跌互見，印尼股市週漲2.2%表現最佳
- 產業：類股漲跌互見，金融、能源及選擇性消費類股週漲超過1%表現較佳

美歐股票

經濟數據優於預期、通膨壓力降溫，股市表現-1.1%~+1.7%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	1.45%	-1.81%	3.88%
美國S&P500	0.61%	2.69%	14.57%
美國Nasdaq	0.00%	5.09%	17.84%
美國費城半導體指數	-1.07%	9.15%	32.64%
英國富時100	1.12%	-2.12%	6.52%
德國DAX	0.90%	-3.01%	8.43%
法國CAC	1.67%	-6.30%	1.13%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



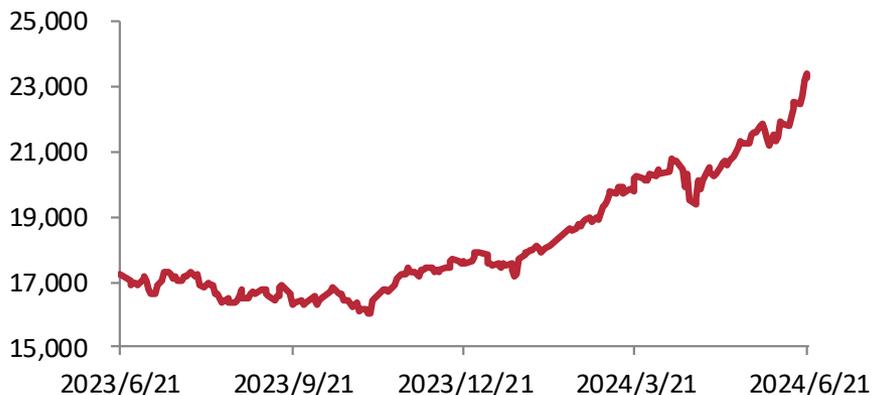
- 美國5月零售銷售月增0.1%溫和成長、年增2.3%較前月2.7%放緩，超額儲蓄耗盡、消費者價格敏感性上升且通膨利率雙高抑制消費；5月工業生產月增0.9%庫存回補帶動製造業景氣回溫。
- 美國6月Markit製造業PMI採購經理人指數初值自前月51.3回升至51.7、服務業自前月54.8升至55.1，雙雙優於分析師預估，分項顯示經濟活動猶具韌性且成本通膨壓力降溫。
- 歐元區6月Markit製造業PMI降至45.6、服務業降至52.6，景氣復甦疲軟且受近期選舉政局動盪干擾。

台灣股票

AI帶動外銷訂單持續成長，台股大盤站上2萬3千點，週漲3.33%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	3.33%	9.50%	29.68%
櫃買股價指數	1.43%	7.76%	15.70%
資訊科技指數	1.57%	6.25%	17.07%
金融保險指數	2.33%	3.36%	17.24%
非金電指數	0.80%	1.51%	8.15%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週台股持續創高，電子權值股仍是盤面要角，儘管週五權值股漲多修正，但面板及網通概念股接棒衝高，類股維持健康輪動表現，使大盤站上2萬3千點，最終台灣加權股價指數週漲3.33%，收在23,253.39點；櫃買指數週漲1.43%，收在270.76點。三大法人上週合計買超708.2億元，外資買超620.4億元、自營商賣超1.5億元、投信買超89.3億元。
- 台灣5月外銷訂單年增7%至488.9億美元，今年累計年增2.2%至2,293億美元，AI新興科技需求熱絡帶動資通訊及電子產品接單有接近雙位數成長。經濟部表示高速運算、人工智慧料將加速拓展及傳產下游庫存回補，預計6月數據將更暢旺。
- 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

人行行長預示貨幣政策方向調整，5月經濟數據好轉，上證週跌1.14%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-1.14%	-5.06%	0.78%
深圳綜合	-2.09%	-7.09%	-9.99%
滬深300	-1.30%	-4.91%	1.88%
中證200	-1.23%	-3.81%	-0.92%
香港恒生	0.48%	-6.20%	5.76%
香港國企	1.02%	-5.59%	11.64%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 6/19(三)中國人行行長潘功勝於陸家嘴論壇強調支持性貨幣政策立場，未來政策方向將由數量與價格並行逐步轉向至價格型調控為主，並淡出MLF而改以七天逆回購作為核心利率。上週陸港股市漲跌互見，上證指數週跌1.14%，收在2,998.14點；滬深300週跌1.30%，收在3,495.62點；恒生指數週漲0.48%，收在18,028.52點。
- 最新經濟數據部分，中國5月社會零售總額年增3.7%，較前月年增1.4%呈現提速，主要因假期消費及618網購提前促銷；5月工業增加值年增5.6%，受到高技術產業提振；1至5月固定資產投資年增4%、製造業投資年增9.6%，凸顯韌性但高庫存限制房企購地投資。
- 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

股市表現漲跌互見，印尼股市週漲2.2%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.56%	-0.90%	15.34%
新加坡	0.26%	-0.06%	2.03%
印尼JCI	2.16%	-4.26%	-5.40%
馬來西亞KLCI	-1.05%	-1.96%	9.33%
泰國SET	-0.01%	-4.70%	-7.73%
菲律賓	-3.53%	-7.16%	-4.52%
印度SENSEX30	0.28%	4.40%	6.88%
越南	0.16%	0.38%	13.46%

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，印尼股市週漲2.2%表現最佳，菲律賓股市則下跌3.5%表現最為弱勢。
- 過去一週日股小幅修正，根據數據顯示過去四週外資已賣超日股約2,500億日圓，創去年九月以來最長拋售時間，市場持續關注央行貨幣政策以及日圓匯價表現，整週日本股市下跌0.6%。
- 上週印尼股市表現領漲亞股，金融、基礎建設以及農業等類股上漲，市場風險情緒良好帶動大盤走高，整週印尼股市上漲2.2%。

產業類股

類股漲跌互見，金融、能源及選擇性消費類股週漲超過1%表現較佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	1.30%	-0.86%	3.36%
必需品消費	0.22%	-1.99%	2.42%
金融	1.42%	-2.50%	7.34%
工業	0.67%	-2.63%	6.56%
資訊科技	-0.20%	8.69%	24.63%
能源	1.32%	-4.69%	4.14%
原物料	0.47%	-5.96%	-2.23%
醫療保健	0.24%	0.19%	6.57%
電信通訊	0.53%	1.53%	18.58%
公用事業	-0.43%	-5.21%	4.33%
REITs	-0.26%	-0.89%	-4.99%
西德州原油期貨價	2.91%	1.85%	12.67%
黃金期貨價	-0.76%	-3.90%	12.52%

- 近一週類股呈現漲跌互見，金融、能源及選擇性消費類股週漲超過1%表現較佳，公用事業類股週跌0.4%表現偏弱；金價週跌0.8%，收在每盎司2,316.4美元。
- AI趨勢仍受投資人認同，相關股票仍有表現，使科技及半導體類股仍為焦點所在，但在下半週出現部份漲多後的獲利了結賣壓，整週資訊科技類股下跌0.2%。
- 原油方面，上週美國原油庫存減少255萬桶，加上OPEC+表示是否減少減產將取決於市場條件，且市場進入夏季用油旺季，帶動油價反彈，整週WTI原油上漲2.9%，收在80.73美元/桶；Brent原油週漲3.2%，收在85.24美元/桶。

2 債券市場

- 公債：美國十年期公債殖利率從4.5%下滑後，轉為在4.2~4.3%間盤整
- 非投資等級債：美債盤整，非投資等級債券指數上漲0.2%來自利差收窄及債息
- 新興債：上週新興市場債跟隨美債殖利率表現，而呈現盤整走勢

美歐公債

美國十年期公債殖利率從4.5%下滑後，轉為在4.2~4.3%間盤整

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.18%	1.26%	-0.31%
美國投資級公司債	-0.29%	1.02%	0.17%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	3 bps	-10 bps	48 bps
美國10年期公債	3 bps	-16 bps	38 bps
德國10年期公債	5 bps	-9 bps	39 bps
英國10年期公債	3 bps	-5 bps	55 bps
日本10年期公債	3 bps	-1 bps	35 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國5月份零售銷售月增率0.1%，低於市場預期的0.3%，且前期數值由0%下修至-0.2%。6月Markit製造業與服務業PMI指數則是優於市場預期。上週經濟數據錯綜，美國公債殖利率狹幅盤整。本週將關注PCE通膨數據的公布。
- 歐洲方面，焦點仍在政治情勢，法國右翼政黨領導人Marine Le Pen表示，將不會強迫總統Macron辭職，若贏得選舉將與他合作。上週歐洲公債殖利率仍普遍上揚。
- 英國及澳洲央行上週皆維持利率不變，後續主要仍是關注通膨回落的速度。瑞士央行則是繼今年3月成為第一個降息的已開發國家後，再度宣布降息。

非投資等級債

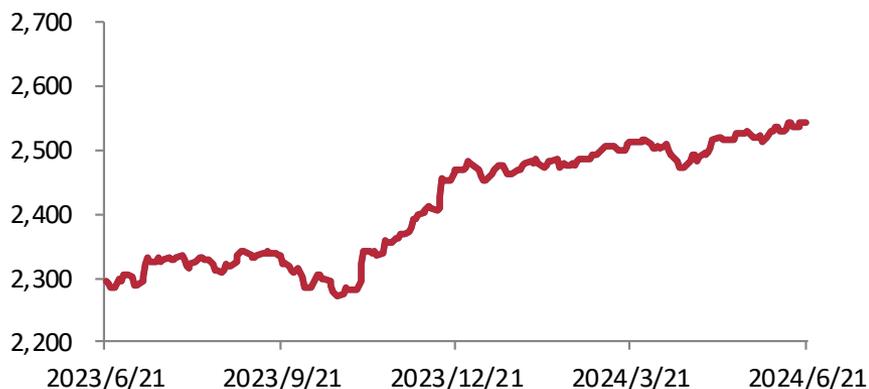
美債盤整，非投資等級債券指數上漲0.2%來自利差收窄及債息

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.21%	0.57%	2.54%
歐元非投資等級債	0.22%	0.39%	2.79%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	7.90%	314 bps
歐元非投資等級債	6.72%	361 bps

- 美國公債殖利率在先前反映CPI通膨數據放緩而有較明顯回落後，上週處於區間小幅盤整走勢，全週十年期公債殖利率上揚3bps。從美國經濟數據來看，隨著超額儲蓄用盡、消費者對於價格的敏感度上升，消費動能可能放緩，但上週公布的Markit PMI則有所回升；各項經濟數據仍是牽動市場對於降息預期的風向，目前市場預期今年Fed將降息一至二次。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



- 上週美國及歐洲非投資等級債券指數皆上漲約0.2%，主要貢獻來自於信用利差的收窄，其中以BB及B級債券表現較佳。目前信用債市的信用利差較窄，後續需要公債殖利率的下滑來帶動債券價格上漲；但因非投資等級債的殖利率仍在長期相對較高水準，在市場風險情緒穩定的情況下，有助指數反映債息累積而緩步墊高。

新興市場債

上週新興市場債跟隨美債殖利率表現，而呈現盤整走勢

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.11%	0.24%	2.44%
新興美元公司債	0.01%	0.82%	3.67%
新興本地主權債	0.25%	-0.62%	-1.48%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	7.68%	326 bps
新興美元公司債	6.67%	214 bps
新興本地主權債	3.97%	--

- 上週公布的美國經濟數據好壞參半，其中零售銷售低於市場預期，主因民眾儲蓄的減少可能讓消費更為謹慎，但另外公布的美國製造業及服務業指數則回升。
- 過去一週美國公債殖利率走勢呈現區間狹幅整理，全週小幅回升，新興市場美元債指數表現也變動不大。
- 個別消息方面，中國人民銀行對於未來的貨幣政策框架進行調整，淡化了量化指標，而以7天期逆回購短率作為主要政策利率，並考慮將次級市場的國債買賣納入貨幣政策當中，未來的貨幣政策將逐漸往市場化發展。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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

全球大趨勢

全球平衡

全球債券、全球短期收益

全球物聯網科技

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

(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

全球消費

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)

全球原物料

全球資產證券化-A

美國新星

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

亞太平衡 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

--

亞太神龍科技

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

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)

--

大中華中小策略

中國新經濟A股

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。

復華台灣科技高股息基金(基金之配息來源可能為本金及收益平準金)：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。本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。

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