

🔍 焦點事件

CES展機器人話題熱，帶來實體AI的變現機會

Nvidia執行長黃仁勳於2023年表示“AI的iPhone時刻到來”，近期又提出“機器人的ChatGPT時刻即將到來”，並在CES電子展的演說上發表Comos平台，可打造虛擬的實體物理場景，加速機器人和自駕車的訓練。

硬體晶片及軟體平台，讓機器人從傳統機械進化為有腦的AI機器人，也就是具有理解與互動能力，未來伴隨零組件的優化，距離實現人型機器人的夢想又邁進一步，但在作夢階段時的股價波動難免較大。

📈 上週市場回顧

就業人數優預期、降息難度增，美債利率再攀升

美國職缺數及就業人數好於預期、服務業指數走高，可能推遲Fed降息時點，十年期公債殖利率升至4.76%，突破去年高點；股市評價承壓，標普500週跌0.7%。台股在川普上任及春節封關前籌碼鬆動，打亂CES電子展的樂觀氣氛，加權指數週漲0.5%但櫃買指數跌0.9%。中國以汰舊換新補貼來刺激消費、而部分企業被美國列入黑名單，滬深300及恒生指數週跌1.1%及3.5%。

硬體與軟體的技術突破， 賦予AI機器人更多市場空間



腦：AI人工智慧

需要GPU晶片、大模型與開發平台的訓練

眼：機器視覺

需要精密的感測設備

人體：整機

工業機器人、AI機器人

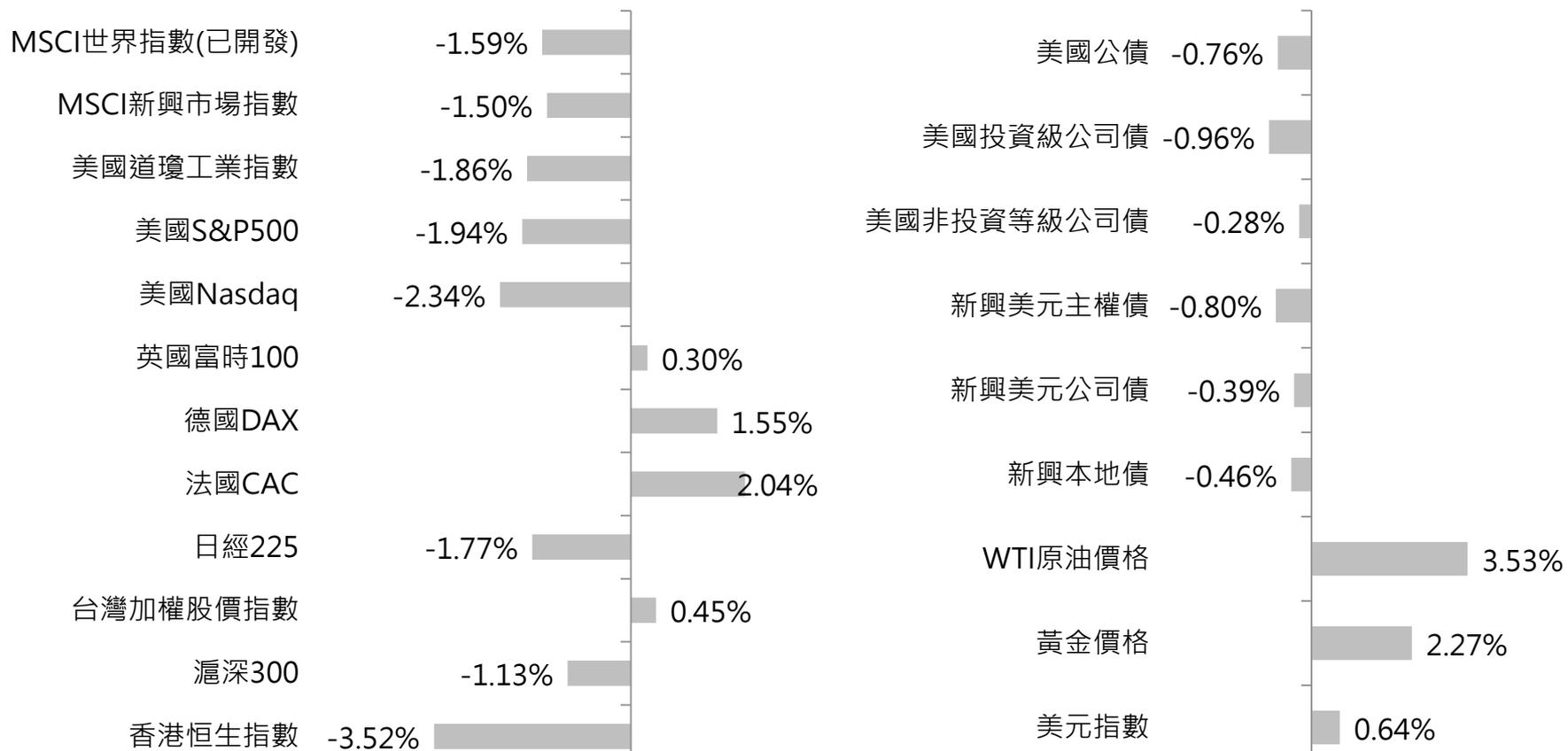
手、關節：馬達、諧波減速器

馬達要小，並能像人類關節般靈活活動

(以Tesla機器人圖片為例)

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：Fed降息預期推遲+川普政策不確定，美歐股市-2.4%~+2.0%、表現分歧
- 台灣：台灣12月CPI通膨年增2.1%維持溫和，台股大盤先漲後跌，週漲0.45%
- 陸港：中國擴大消費補貼政策，12月CPI與前月持平，上證週跌1.34%
- 其他亞太：亞太股市全數下跌，印度股市週跌2.3%最為弱勢
- 產業：近一週產業類股全數下跌，REITs類股週跌3.7%表現最弱

美歐股票

Fed降息預期推遲+川普政策不確定，美歐股市-2.4%~+2.0%、表現分歧

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 美國道瓊工業指數 | -1.86% | -5.22% | -1.42% |
| 美國S&P500 | -1.94% | -3.44% | -0.93% |
| 美國Nasdaq | -2.34% | -2.67% | -0.77% |
| 美國費城半導體指數 | -2.44% | 2.92% | 1.16% |
| 英國富時100 | 0.30% | -0.38% | 0.92% |
| 德國DAX | 1.55% | -0.56% | 1.54% |
| 法國CAC | 2.04% | 0.49% | 0.68% |

美國S&P500指數 近一年走勢圖



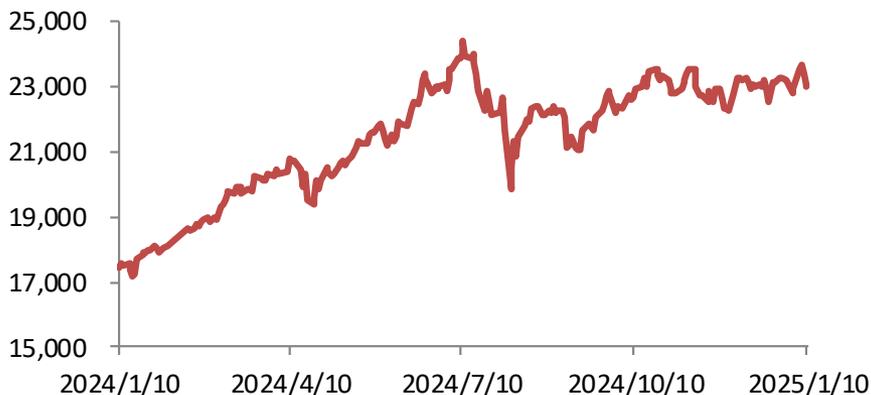
- 美國11月職缺數達809.8萬人優於預期，12月服務業ISM指數上升至54.1(近3個月高點)，週初請領失業救濟金人數下滑至20.1萬人(預期21.8萬人)，12月非農就業人數為25.6萬人，遠超市場預期的16萬人，失業率降低至4.1%(前期4.2%)。美國經濟保持穩定擴張狀態。
- 美國下任總統Trump否認縮減關稅規模，且稱不排除軍事奪取巴拿馬運河及格陵蘭島。美國國防部將騰訊、寧德時代等列入中國軍工企業名單，下週或對AI晶片出口及中國汽車軟硬體再設限制規範。
- 美國聯準會12月會議記錄顯示，幾乎所有決策官員均認為近期經濟數據強於預期，而貿易及移民政策可能使通膨上行風險增加；多人認為通膨降溫可能暫時停滯且需較預期更久，而貨幣決策應謹慎。

台灣股票

台灣12月CPI通膨年增2.1%維持溫和，台股大盤先漲後跌，週漲0.45%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|--------|--------|
| 台灣加權指數 | 0.45% | -0.49% | -0.10% |
| 櫃買股價指數 | -0.88% | -3.13% | -2.23% |
| 資訊科技指數 | -1.60% | -8.02% | -3.53% |
| 金融保險指數 | -0.68% | -2.36% | -0.44% |
| 非金電指數 | -2.33% | -6.51% | -2.57% |

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



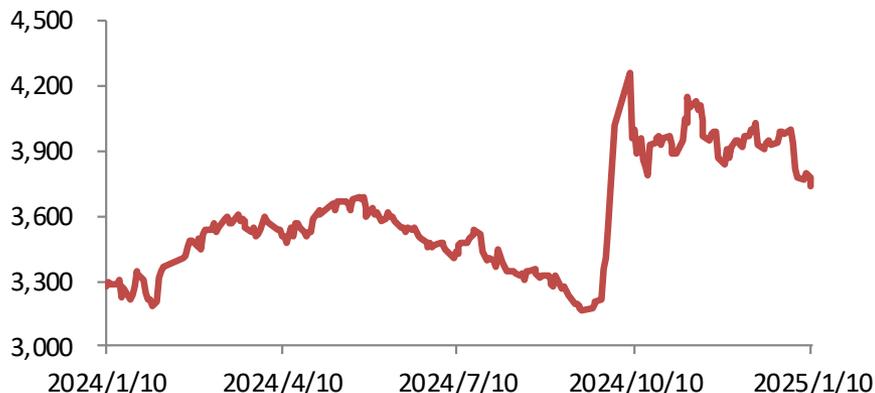
- 台積電法說將至吸引外資卡位，加上美國CES消費性電子展助攻，上週台股在週一呈現大漲，然而延續力道不足，大盤一路緩步下跌，最終台灣加權股價指數週漲0.45%，收在23,011.86點；櫃買指數週跌0.88%，收在250.14點。三大法人上週合計賣超48.5億元，外資買超10.5億元、自營商買超18.3億元、投信賣超77.3億元。
- 台灣12月CPI通膨年增2.1%因天候影響蔬果價格，但扣除能源及蔬果價格後的通膨僅年增1.65%，多數商品及服務類通膨溫和。2024年全年出口年增9.9%，而12月出口年增9.2%連14月正成長，其中，電子零組件出口年增8.6%、晶片出口9.4%。財政部預估首季出口穩定，1月或受農曆假期使出口增速降至年減1%至成長4%間。
- 展望後市：後續觀察美國新任總統經貿政策及地緣政治影響、產業基本面狀況、外資買賣超變化、聯準會貨幣政策調整等。

大陸及香港股票

中國擴大消費補貼政策，12月CPI與前月持平，上證週跌1.34%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|---------|--------|
| 上海綜合 | -1.34% | -7.43% | -5.47% |
| 深圳綜合 | -1.03% | -11.46% | -6.14% |
| 滬深300 | -1.13% | -6.59% | -5.14% |
| 中證200 | -0.24% | -7.00% | -4.74% |
| 香港恒生 | -3.52% | -6.14% | -4.96% |
| 香港國企 | -3.65% | -5.58% | -5.37% |

滬深300指數 近一年走勢圖



- 1/8(三)中國國家發改委和財政部宣布，消費者購買價格在人民幣6000元以下的新手機、平板電腦和智慧手錶，將可獲得15%的補貼，每人每年最高可獲得人民幣1500元的補貼，並將擴大家電產品的補貼範圍，顯示中國政府正致力提振內需消費。上週陸港股同步下挫，上證指數週跌1.34%，收在3,168.52點；滬深300週跌1.13%，收在3,732.48點；恒生指數週跌3.52%，收在19,064.29點。
- 中國12月CPI消費者物價指數與前月持平、較前月月減0.6%有所改善，但年增0.1%維持低位，扣除食品及能源的核心CPI年增0.4%，為連續三個月回升，主要受「兩新」政策支撐；PPI生產者物價指數年減2.3%、月減0.1%，主要因生產淡季、原物料價格波動所致。
- 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

亞太股市全數下跌，印度股市週跌2.3%最為弱勢

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|------------|--------|--------|--------|
| 日經225 | -1.77% | -0.45% | -1.77% |
| 新加坡 | -0.01% | -0.31% | 0.37% |
| 印尼JCI | -1.05% | -4.89% | 0.13% |
| 馬來西亞KLCI | -1.66% | -0.41% | -2.43% |
| 泰國SET | -1.21% | -5.49% | -2.30% |
| 菲律賓 | -1.63% | -3.40% | -0.50% |
| 印度SENSEX30 | -2.33% | -5.07% | -0.97% |
| 越南 | -1.92% | -3.27% | -2.87% |

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市全數下跌，印度股市週跌2.3%表現最為弱勢，續關注市場風險情緒變化。
- 川普政策不確定性升溫，加上美國近期經濟數據表現良好，景氣穩健發展削弱市場對聯準會降息預期，上述利空因素打壓日股周線收黑，上週日本股市下跌1.8%。續關注日本央行貨幣政策以及日圓匯價表現。
- 印度國家統計局於1月7日公布印度本財年GDP預計年增6.4%，低於2023年~2024年的8.2%。外國投資人持續拋售和國內經濟成長疲軟，加劇印度股市下行壓力，印度股市上週下跌2.3%。

產業類股

近一週產業類股全數下跌，REITs類股週跌3.7%表現最弱

| (指數、價格漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|------------|--------|--------|--------|
| 選擇性消費 | -2.33% | -4.75% | -1.82% |
| 必需品消費 | -1.93% | -6.26% | -2.41% |
| 金融 | -1.87% | -4.29% | -1.61% |
| 工業 | -1.21% | -5.12% | -0.83% |
| 資訊科技 | -2.30% | -1.93% | -1.05% |
| 能源 | 0.82% | -1.31% | 2.77% |
| 原物料 | -0.10% | -7.66% | -0.44% |
| 醫療保健 | 0.63% | -3.23% | 1.25% |
| 電信通訊 | -1.35% | -2.38% | -0.22% |
| 公用事業 | -2.63% | -4.00% | -1.42% |
| REITs | -3.67% | -8.08% | -3.20% |
| 西德州原油期貨價 | 3.53% | 11.63% | 6.76% |
| 黃金期貨價 | 2.27% | 0.65% | 2.80% |

- 近一週產業類股全數下跌，因市場放緩Fed降息預期，上週美國公債殖利率大幅上升，REITs類股週跌3.7%表現最弱；金價週漲2.3%，收在每盎司2,715.00美元。
- 國際消費電子展(CES)於1月7日到10日登場，本次亮點除了AI，還有機器人和自動駕駛等，為後續AI發展帶來正向期待，惟上週因川普政策不確定性加劇，加上就業數據優於預期導致Fed降息預期放緩，削減AI帶來的樂觀訊息，資訊科技類股上週下跌2.3%。
- 原油方面，美國宣布對俄羅斯能源業祭出迄今最嚴厲制裁，意在打擊俄國石油與天然氣營收，藉此施壓克里姆林宮盡速終止侵烏戰爭，國際原油價格應聲上漲，整週WTI原油上漲3.5%，收在76.57美元/桶；Brent原油週漲4.3%，收在79.76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

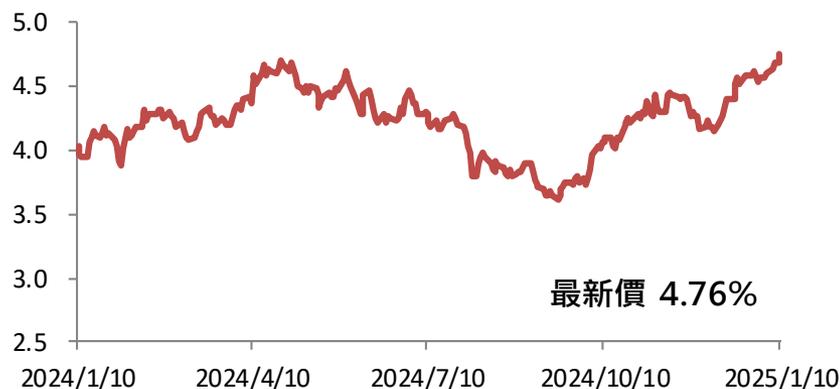
- 公債：強勁的就業數據使美國十年債殖利率來到4.76%，突破2024年的高點
- 非投資等級債：難敵美債殖利率上升的衝擊，美國非投資等級債券下跌0.28%
- 新興債：經濟數據良好使美債利率上升，新興美元主權債指數下跌0.80%

美歐公債

強勁的就業數據使美國十年債殖利率來到4.76%，突破2024年的高點

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|----------|--------|--------|--------|
| 美國公債 | -0.76% | -2.37% | -0.87% |
| 美國投資級公司債 | -0.96% | -3.17% | -1.10% |
| (殖利率變化) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
| 美國2年期公債 | 10 bps | 24 bps | 14 bps |
| 美國10年期公債 | 16 bps | 53 bps | 19 bps |
| 德國10年期公債 | 17 bps | 47 bps | 23 bps |
| 英國10年期公債 | 25 bps | 52 bps | 27 bps |
| 日本10年期公債 | 11 bps | 14 bps | 11 bps |

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國12月份職缺數與非農就業新增人數都高於市場預期，失業率由4.2%降至4.1%，加上非製造業指數走高，良好的經濟數據使美國十年期公債上升至4.76%，突破去年4月的高點4.70%，也回升到本輪Fed降息前的水準。目前Fed政策利率為4.25~4.50%，十年期美國公債殖利率已反彈超越此區間，但觀察通膨數據仍是溫和走緩，且市場竟已反映有三成的機率今年不會降息，似有些過度。
- 歐元區12月份通膨年增率從2.2%回升至2.4%，核心通膨則維持在2.7%，主要是受到能源價格上升等影響；個別國家分化，德國和西班牙通膨超出預期、法國低於預期、義大利意外放緩。由於歐元區經濟動能仍較疲弱，且短期通膨回升是來自於能源價格影響而不影響核心通膨，市場預期1月底歐洲央行仍可能降息。

非投資等級債

難敵美債殖利率上升的衝擊，美國非投資等級債券下跌0.28%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|----------|--------|--------|--------|
| 美國非投資等級債 | -0.28% | -0.80% | 0.04% |
| 歐元非投資等級債 | -0.42% | -0.45% | -0.39% |

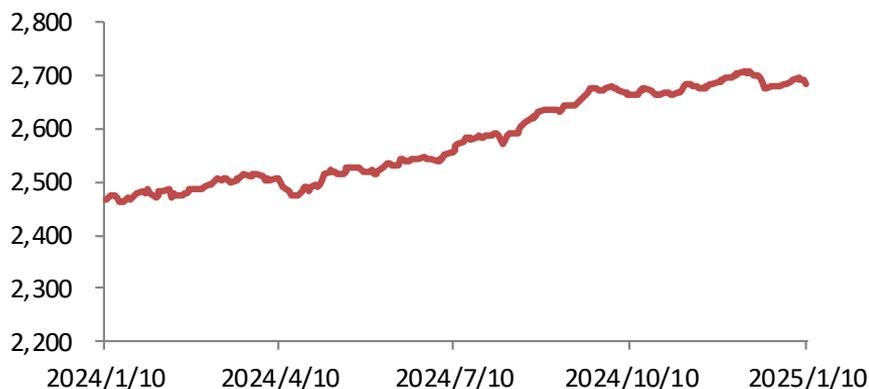
| | 殖利率 | 信用利差 |
|----------|-------|---------|
| 美國非投資等級債 | 7.52% | 274 bps |
| 歐元非投資等級債 | 5.89% | 312 bps |

- 由於美國就業數據強健，12月份非農就業新增25.6萬人，遠超過市場預期的16萬人，且上週公佈其他經濟數據亦佳，以及市場持續觀望川普就任美國總統後的政策不確定性及對後續經濟數據的影響，導致美債殖利率持續走高，近期亦可能有出現停損賣壓，整體波動性加大。

- 儘管非投資等級債券的存續期間較短，受利率變化的衝擊相對小於其他債券類型，以及經濟穩健有助於信用品質改善，但上週仍受到公債殖利率走高影響，美國非投資等級債券指數下跌0.28%。

- 今年1月底的FOMC會議降息機率低，目前市場預期上半年有可能不降息，甚至全年有三成的機率不會降息，可能已經有些過度反應。短期內美國十年期公債殖利率處於高位震盪，在通膨仍溫和下，應不至於再突破前年接近5%的殖利率高位。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

經濟數據良好使美債利率上升，新興美元主權債指數下跌0.80%

| (指數漲跌幅) | 一週 | 一個月 | 今年起 |
|---------|--------|--------|--------|
| 新興美元主權債 | -0.80% | -2.60% | -0.56% |
| 新興美元公司債 | -0.39% | -1.42% | -0.32% |
| 新興本地主權債 | -0.46% | -1.16% | -0.14% |

| | 殖利率 | 信用利差 |
|---------|-------|---------|
| 新興美元主權債 | 7.16% | 243 bps |
| 新興美元公司債 | 6.71% | 205 bps |
| 新興本地主權債 | 3.58% | -- |

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週公布的多項就業數據，包含職缺數、非農就業新增人數、請領失業金人數等，都顯示美國就業市場保持強勁，也令市場再度推遲Fed可能降息的時間點，預期第一季(包含1月及3月份的會議)較不易降息。受此影響，美國十年期公債持續走高，並突破了去年的高位，新興市場美元債券指數上週下跌0.80%。
- 個別國家方面，中國經濟數據仍較疲弱，12月份CPI消費者物價指數年增0.1%，PPI生產者物價指數則是年減2.3%，為連續27個月為負值。中國人民銀行在季度政策會議後的聲明表示，今年將實施適度寬鬆的貨幣政策來支持經濟成長，及增加特定領域的財務支持，並將適時降準降息來刺激消費。巴西12月份通膨年增4.83%，超過央行容忍範圍上限4.5%，巴西央行可能會進一步升息。

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
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