

🔍 焦點事件

台股融資增添短期波動，但基本面多頭格局仍在

隨著台灣加權指數創新高，融資餘額開始加速上升，短期內籌碼面因素可能為市場帶來些波動；但從基本面來看，輝達財報顯示AI需求仍強勁，聯準會將降息或下半年電子新品推出，有助消費回溫，台灣景氣動能有望保持穩定。

基本面支撐台股企業獲利上修，目前預估2026年增速約15%。此外，台股的市場廣度也還在從低檔回升的過程中，整體而言呈現健康格局，多頭趨勢並未改變。

📈 上週市場回顧

投資氣氛穩定、類股輪動，支撐股市高位震盪

市場延續聯準會9月降息期待，標普500指數上週四創新高；輝達財報符合預期但未能進一步激勵股價，美股回落使標普500指數週跌0.1%。台灣AI供應鏈輪動表現，加權指數週漲2.0%。中國經濟數據仍弱，但市場對於政策作多有期待及資金輪動，滬深300指數週漲2.7%。

PCE通膨預期仍在聯準會預期範圍內，美國10年期公債殖利率週降3bps至4.23%。

台灣加權指數與融資餘額

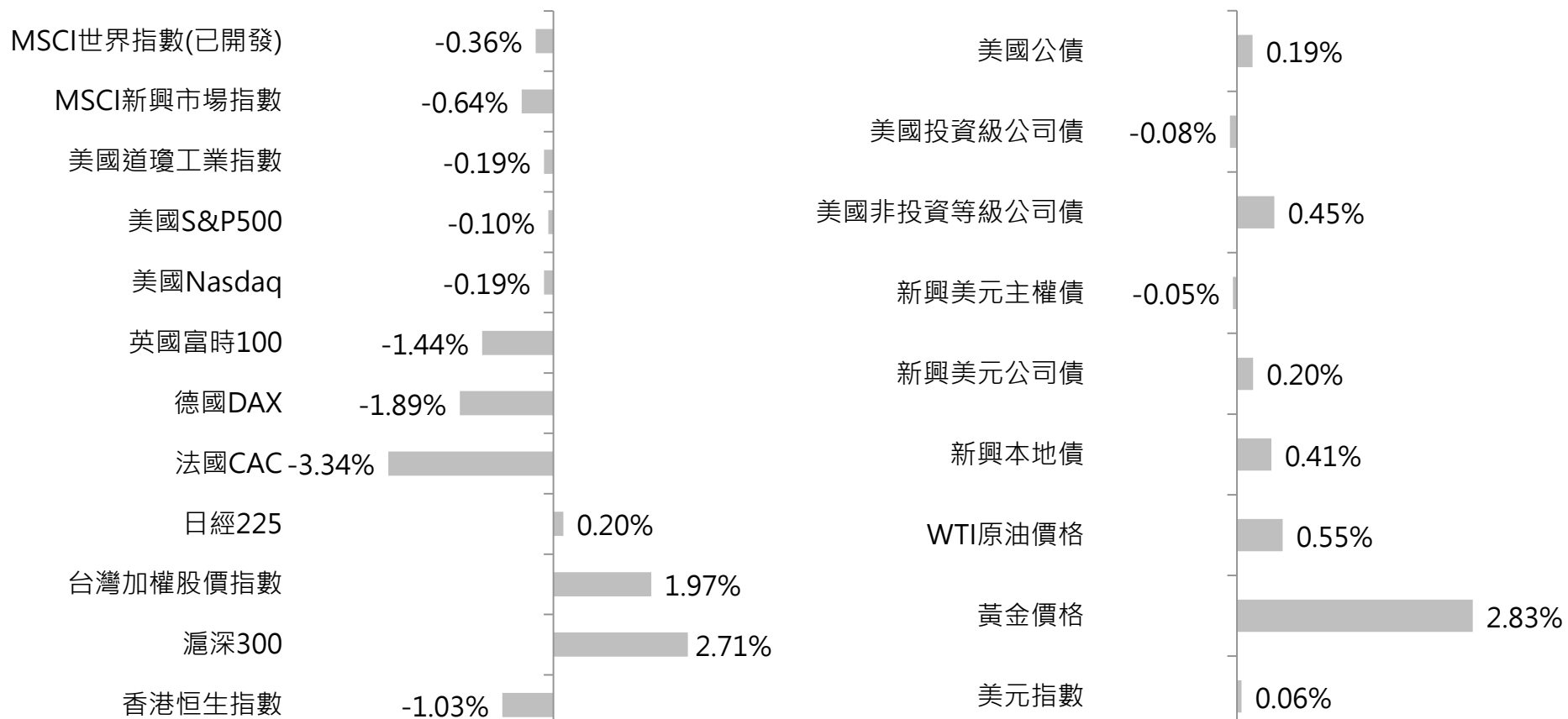


資料來源：CMoney，2025/8/29

更多市場消息，詳見以下內容

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。
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。

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

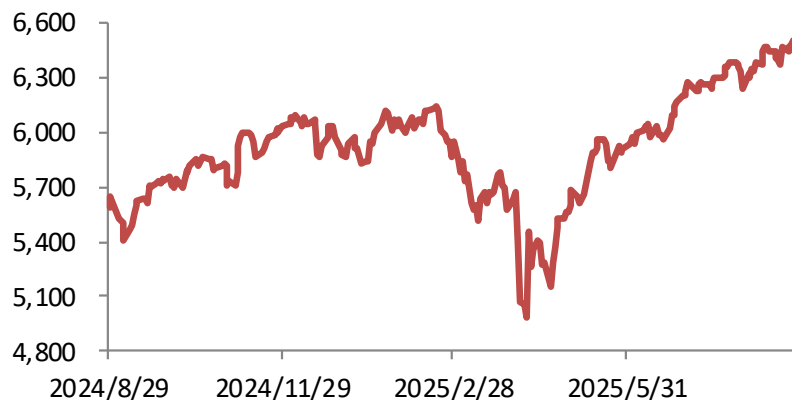
- 美歐：市場呈現高檔震盪表現，股市下跌-3.3%~-0.1%
- 台灣：7月景氣燈號維持綠燈，台股大盤續創高後震盪盤整，週漲1.97%
- 陸港：香港將引入加密資產監理架構，中國工業利潤續降，上證週漲0.84%
- 其他亞太：亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲2.2%表現最佳
- 產業：類股漲跌互見，能源類股週漲1.4%表現最佳

美歐股票

市場呈現高檔震盪表現，股市下跌-3.3%~-0.1%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.19%	2.04%	7.05%
美國S&P500	-0.10%	1.40%	9.84%
美國Nasdaq	-0.19%	1.69%	11.11%
美國費城半導體指數	-1.49%	-1.23%	13.84%
英國富時100	-1.44%	0.56%	12.41%
德國DAX	-1.89%	-1.30%	20.06%
法國CAC	-3.34%	-1.95%	4.38%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- 美國第二季GDP年化季增率自初值3%上調至3.3%，主因商業投資增速自1.9%上修至5.7%。7月PCE物價年增2.6%、月增0.2%，核心PCE物價年增2.9%、月增0.3%，受服務成本推升但關稅影響有限、通膨溫和。截至8月23日當週初領失業救濟金人數回落至22.9萬人，截至8月16日續領失業救濟金人數下滑至195.4萬人，呈現就業市場需求降溫但企業並未大規模裁員。
- AI大廠第二季營收及獲利分別成長56%及50%，雖僅符合預期未激勵股價進一步走升，指數於高檔小幅修正。
- 截至8/29統計彙整，S&P500指數成分已489間企業公布次季財報，財報公佈接近尾聲，預估企業獲利成長13.2%、營收年增6.3%、扣除能源後年增7.5%；獲利營收優於預期比例各為79.6%及79.2%。

台灣股票

7月景氣燈號維持綠燈，台股大盤續創高後震盪盤整，週漲1.97%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.97%	4.45%	5.20%
櫃買股價指數	4.45%	10.31%	-0.33%
電子類指數	3.03%	5.50%	8.18%
金融保險指數	-2.37%	0.19%	0.76%
非金電指數	0.22%	2.62%	-3.63%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



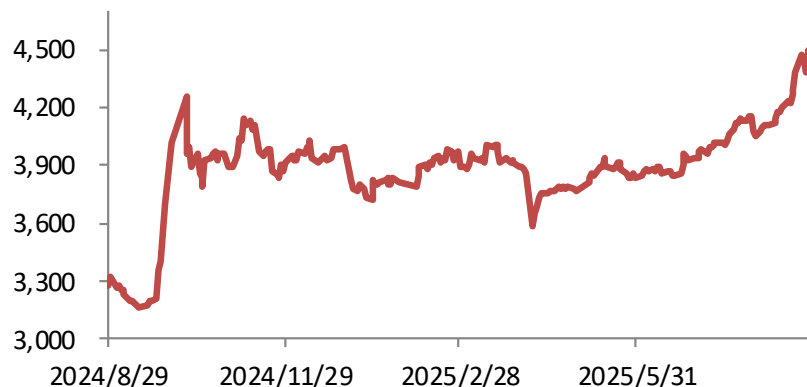
- 上週台股再度反彈，續創歷史新高24570.15點，隨後進入震盪盤整，儘管籌碼不斷換手，但整體盤面價量仍屬穩定，最終台灣加權股價指數週漲1.97%，收在24,233.10點；櫃買指數週漲4.45%，收在255.00點。三大法人上週合計買超46.7億元，外資賣超105.0億元、自營商買超191.1億元、投信賣超39.4億元。
- 台灣7月景氣對策信號分數與前月持平於29分、燈號連三月呈綠燈，顯示國內景氣持續穩定；各構成分項分數維持不變，貨幣供給M1B、製造業營業氣候兩項均為藍燈，拖累整體表現。國發會認為，受惠於AI需求暢旺，以及高效能運算帶動出口動能，下半年台灣景氣可望持續維持穩定。
- 展望後市：後續觀察美國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

香港將引入加密資產監理架構，中國工業利潤續降，上證週漲0.84%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.84%	6.88%	15.10%
深圳綜合	2.11%	9.97%	24.84%
滬深300	2.71%	8.30%	14.28%
中證200	4.27%	10.85%	18.83%
香港恒生	-1.03%	-1.75%	25.01%
香港國企	-1.46%	-2.17%	22.74%

滬深300指數 近一年走勢圖



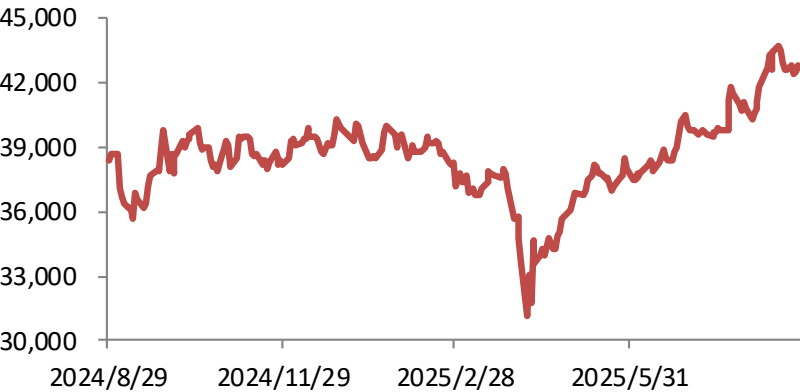
- 香港金融管理局宣布，將自明年1/1起，全面推行由巴塞爾委員會為銀行持有的加密資產所制定的「巴塞爾加密資產監理架構」監理資本標準。此舉意味著香港銀行業在加密資產領域將面臨更為嚴格的資本要求。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.84%，收在3,857.93點；滬深300週漲2.71%，收在4,496.76點；恒生指數週跌1.03%，收在25,077.62點。
- 8/27(三)中國國家統計局公布的數據顯示，7月份全國規模以上工業企業利潤較一年前下降1.5%；1~7月份累計值則年減1.7%，其中國有控股企業利潤年減7.5%、股份制企業利潤年減2.8%，兩者為主要衰退來源，顯示國內市場需求仍顯不足、部分行業供需錯配。
- 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

亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲2.2%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	0.20%	5.03%	7.08%
韓國KOSPI	0.55%	-1.38%	32.78%
印度SENSEX30	-1.84%	-1.88%	2.14%
新加坡STI	0.39%	0.95%	12.73%
印尼JCI	-0.36%	2.79%	10.60%
馬來西亞KLCI	-1.40%	3.37%	-4.09%
泰國SET	-1.34%	0.24%	-11.68%
越南VNI	2.23%	12.64%	32.79%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市表現漲跌互見，越南股市週漲2.2%表現最佳，印度股市週跌1.8%表現相對弱勢，續關注市場風險情緒變化。
- 過去一個月日本股市漲幅居前，市場仍有小幅獲利了結賣壓，日本股市創新高之後，上週出現獲利了結賣壓，外資亦小幅減碼日股，惟整體市場風險情緒並未轉差，且多數個股仍上漲，整週日本股市上漲0.2%，續關注央行貨幣政策及日圓匯價表現。
- 上週越南股市週漲2.2%表現最佳，越南國家銀行維持寬鬆貨幣政策，且今年通過公共投資計劃，將刺激經濟活動並增加市場信心，吸引資金持續流入股市，近期股市表現強勁。

產業類股

類股漲跌互見，能源類股週漲1.4%表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.89%	2.28%	4.95%
必需品消費	-1.48%	1.17%	7.78%
金融	-0.63%	2.26%	19.29%
工業	-0.94%	-0.17%	19.22%
資訊科技	0.23%	0.49%	13.48%
能源	1.38%	1.26%	8.27%
原物料	0.25%	4.18%	17.09%
醫療保健	-0.89%	2.08%	2.28%
電信通訊	0.37%	5.94%	21.14%
公用事業	-2.14%	-0.04%	14.57%
REITs	-0.08%	-0.65%	4.11%
西德州原油期貨價	0.55%	-7.51%	-10.75%
黃金期貨價	2.83%	4.91%	32.04%

- 近一週類股漲跌互見，能源類股週漲1.4%表現最佳，公用事業類股週跌2.1%表現最弱；金價週漲2.9%，收在每盎司3,487.20美元。
- 輝達公布2025年第二季財報，營收467.4億美元(年增率55.6%)、毛利率72.4%，皆優於市場預期，但未激勵股價走升。執行長黃仁勳表示2026年業績成長仍將超過50%，且GPU世代轉換順利，加上主流大型科技公司、一般企業、及各國政府對AI投資需求仍然強勁，AI仍將蓬勃發展。
- 原油方面，美國能源資訊署(EIA)公布全美原油庫存下降240萬桶，降幅高於市場預期，及市場觀望美國對印度加徵新關稅的影響，帶動油價走高。WTI原油週漲0.6%，收在64.01美元/桶；Brent原油週漲0.6%，收在68.12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

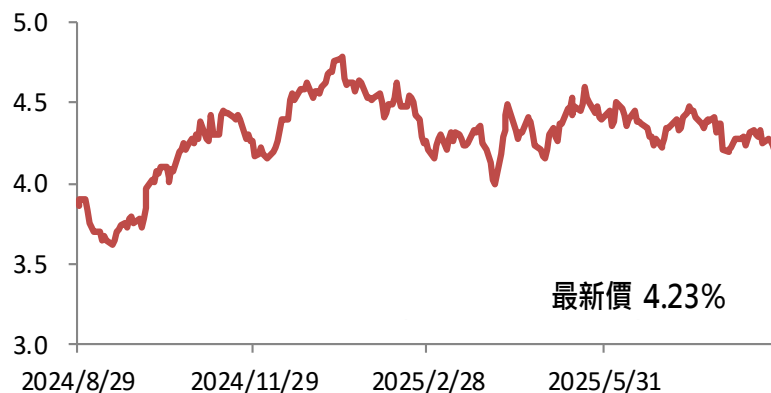
- 公債：PCE通膨仍在Fed預期之內，美國十年期公債殖利率降至4.23%
- 非投資等級債：美國GDP經濟數據穩健，非投資等級債指數上漲0.45%
- 新興債：新興市場美元主權債指數漲多休息，連續兩週表現接近持平

已開發國家公債

PCE通膨仍在Fed預期之內，美國十年期公債殖利率降至4.23%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.19%	0.84%	4.48%
美國投資級公司債	-0.08%	0.82%	5.30%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-8 bps	-25 bps	-62 bps
美國10年期公債	-3 bps	-9 bps	-34 bps
德國10年期公債	0 bps	2 bps	36 bps
英國10年期公債	3 bps	9 bps	15 bps
日本10年期公債	-2 bps	2 bps	51 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國7月份個人消費支出物價指數(PCE)年增2.6%，核心PCE年增2.9%則是今年2月以來最高，其中以服務價格漲幅較明顯，主要來自於股市上漲推動財富管理費用上升，娛樂服務的價格也上漲。但整體而言PCE通膨數據仍在Fed所預期的區間之內，故今年9月降息機率仍高。美國公債殖利率曲線持續陡峭化，短端利率下行幅度較大；二年期公債殖利率降至3.62%、十年期為4.23%。
- 美國總統川普宣布撤換Fed理事Lisa Cook，因其被指控在房貸申請文件中造假；但過去沒有Fed官員因類似情事而被解職，Cook也對此提出法律訴訟。
- 日本央行審議委員中川順子發表談話，表示若經濟前景符合預期，將會再次升息，並指出貿易政策的未來走向不確定性高，且存在工資上行壓力傳導至物價的可能性，下次發布的短觀調查中，評估貿易協議對企業帶來的影響至關重要。

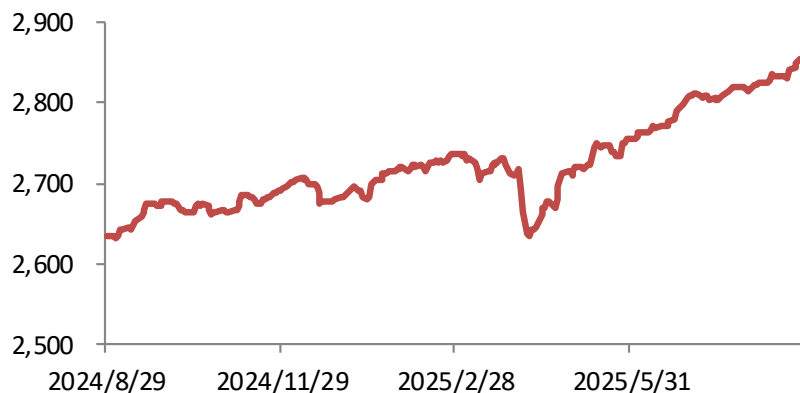
非投資等級債

美國GDP經濟數據穩健，非投資等級債指數上漲0.45%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.45%	1.15%	6.35%
歐元非投資等級債	0.00%	0.30%	4.13%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	6.75%	272 bps	
歐元非投資等級債	5.41%	281 bps	

- 美國PCE通膨年增2.6%、核心PCE年增2.9%，仍在Fed的預期範圍之內。而第二季美國GDP季增率年化後從3%上修至3.3%，反映消費及非住宅投資的成長。上週美國初領失業金人數為22.9萬人，續領失業金人數則由197萬人下降至195萬人。整體而言，經濟大致仍在穩健狀態。
- 上週美國非投資等級債指數表現良好，上漲0.45%，受惠於中短天期公債殖利率的下滑，信用利差也小幅收窄，整體而言以低信評的債券價格漲幅較大；以產業來看，零售業表現較佳。
- 未來一週將有重要經濟數據公布，例如ISM製造業與服務業PMI、非農就業報告等。根據部分地區性製造業指數的近況，製造業PMI可能小幅上升。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

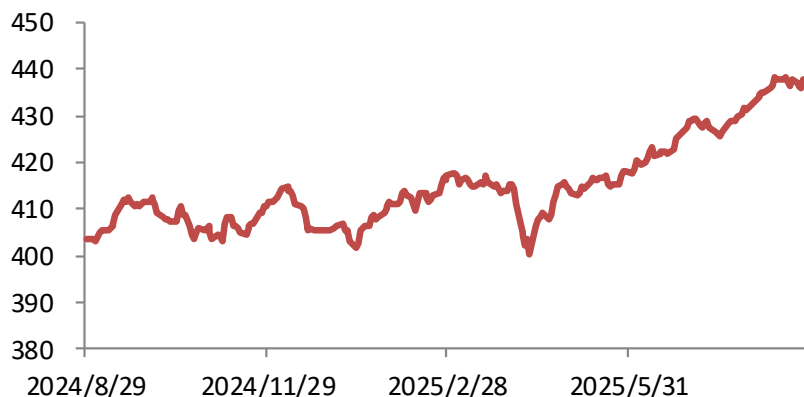


新興市場債

新興市場美元主權債指數漲多休息，連續兩週表現接近持平

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.05%	1.35%	7.86%
新興美元公司債	0.20%	1.41%	6.46%
新興本地主權債	0.41%	0.86%	7.30%
	殖利率	信用利差	
新興美元主權債	6.39%	225 bps	
新興美元公司債	6.11%	212 bps	
新興本地主權債	3.68%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週公布的7月份美國核心PCE通膨年增率由前期的2.8%小幅上升至2.9%，但仍在Fed官員的預期範圍內，故不影響9月份的降息預期，美國短天期公債殖利率下行；長端利率則受到本週將有新債發行所影響。
- 新興市場債券指數連續兩週呈現漲多休息的表現，美元主權債指數接近持平，但整體而言基本面狀況仍良好。
- 個別消息方面，韓國央行維持利率在2.5%，央行表示通膨穩定，房貸及家庭債務狀況需要監測，而受惠於半導體推動出口成長，使經濟有所改善，預期出口將在一段時間內呈現良好的態勢，但也須關注關稅的影響。

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