

 焦點事件

台廠展現技術領先優勢，2026台股具上攻機會

台積電兩奈米製程於2025年第四季進入量產，展現其在高階晶片的技術領先優勢。大型AI服務商的競爭，將加速硬體規格的升級，如更高效能的晶片、更快的傳輸速度及電源供應架構的優化，皆有利於台灣供應鏈。

台灣加權指數連三年上漲超過25%，進逼三萬點，AI帶來的生產力革命，還在加速進行；縱使股市可能出現漲多拉回整理，但企業獲利的高成長性就是最強的後盾。

 上週市場回顧

跨年美股日股交投清淡，台股開年表現亮眼

年末美股市場氛圍觀望，標普500指數週跌1.0%。台股在台積電2奈米製程如期量產的激勵下，2026年首個交易日開紅盤，加權指數週漲2.8%，收在29,349點。日股上週僅有兩個交易日，日經225指數週跌0.8%。

美國初領失業金數據優於預期，加上FOMC會議紀要顯示部分官員對連續降息傾向觀望，市場對降息預期稍有降溫，美國10年期公債殖利率週升6bps至4.19%。

台股各主要產業，2026年企業獲利成長率預估

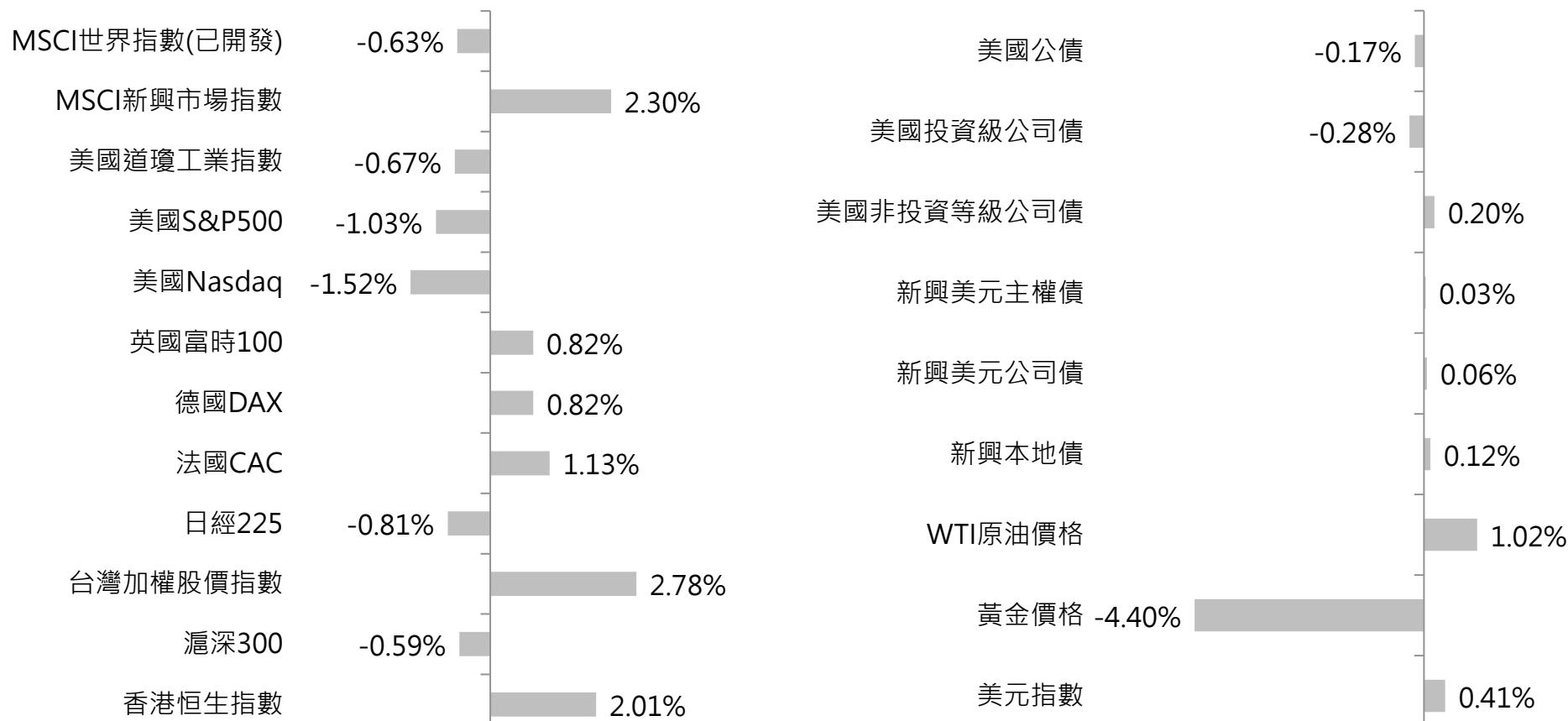
台灣加權指數及主要產業	指數權重(%)	2026年預估企業獲利成長率(%)
台灣加權指數	100.00	23.11
半導體業	51.87	18.40
金融保險	9.52	6.51
電子零組件業	7.95	45.26
電腦及週邊設備業	6.18	19.05
其他電子業	5.46	22.96
通信網路業	3.15	25.57

資料來源：Bloomberg · 2025/12

註：上表僅列出部分產業。並採用臺灣證交所編製之各產業指數

“ **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。



債券指數以Bloomberg相關指數為例

1 股票市場

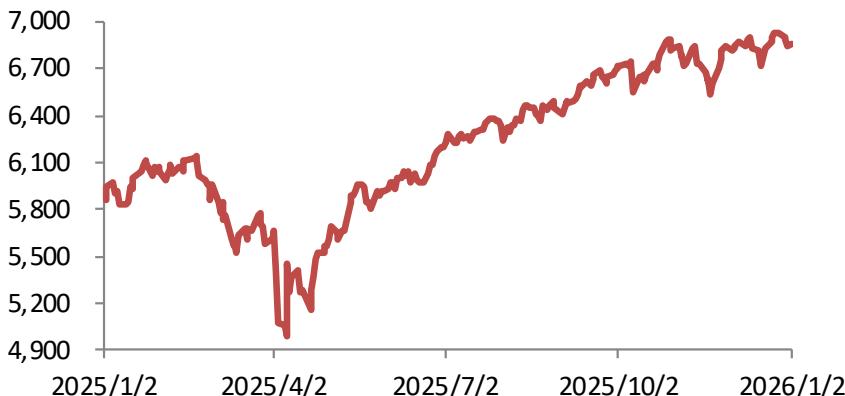
- 美歐：部分聯準會官員傾向繼續觀望，股市表現-1.52%~+2.22%
- 台灣：11月景氣對策信號分數升至37分，台股2026年開紅盤，週漲2.78%
- 陸港：舊換新政策正式公布，12月製造業PMI回至榮枯線上，上證週漲0.13%
- 其他亞太：上週亞太股市漲跌互見，韓國股市上漲4.36%表現最佳
- 產業：各類股漲跌互見，能源類股週漲2.8%表現最佳

美歐股票

部分聯準會官員傾向繼續觀望，股市表現-1.52%~+2.22%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.67%	1.91%	0.66%
美國S&P500	-1.03%	0.43%	0.19%
美國Nasdaq	-1.52%	-0.76%	-0.03%
美國費城半導體指數	2.22%	3.05%	4.01%
英國富時100	0.82%	2.57%	0.20%
德國DAX	0.82%	3.49%	0.20%
法國CAC	1.13%	1.49%	0.56%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



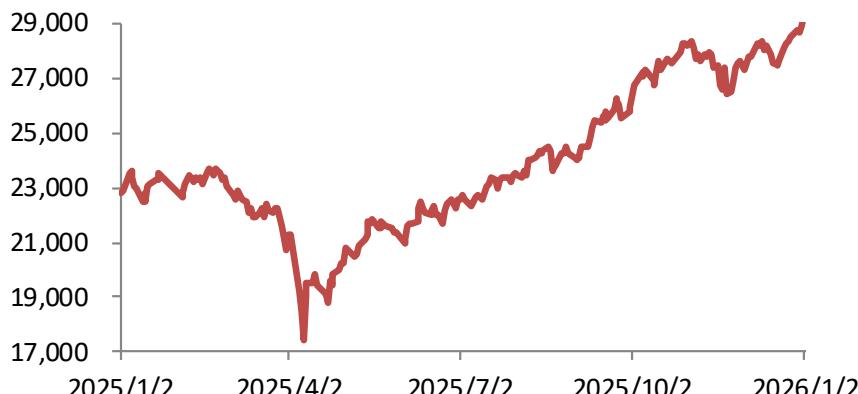
- 年底市場交投清淡，消息面也缺乏新的催化因素，標普500指數週跌1.03%。但費半指數逆勢上漲2.22%成為盤面亮點，反映AI題材熱度仍在延續。
- 美國聯準會12月會議記錄顯示，官員對維穩經濟的權衡優先於壓抑通膨。部分官員考量就業市場惡化風險增加，若通膨逐步下行則支持進一步降息，部分官員則認為此次降息後可能觀望一段時間；與會者一致認為準備金餘額已降至僅屬充足水平，將視需求進行短債購買以繼續維持充足準備金供應。
- 美國截至12月20日當週初領失業救濟人數減少1.6萬至19.9萬，為年內低檔，續領失業救濟人數亦回落至186.6萬人，數據雖受節假日因素而波動，但仍顯示勞動市場緩步降溫仍屬穩健。

台灣股票

11月景氣對策信號分數升至37分，台股2026年開紅盤，週漲2.78%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	2.78%	6.48%	1.33%
櫃買股價指數	2.41%	7.29%	0.65%
電子類指數	3.93%	8.16%	1.79%
金融保險指數	-0.38%	6.52%	0.23%
非金電指數	-1.13%	-1.89%	-0.39%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



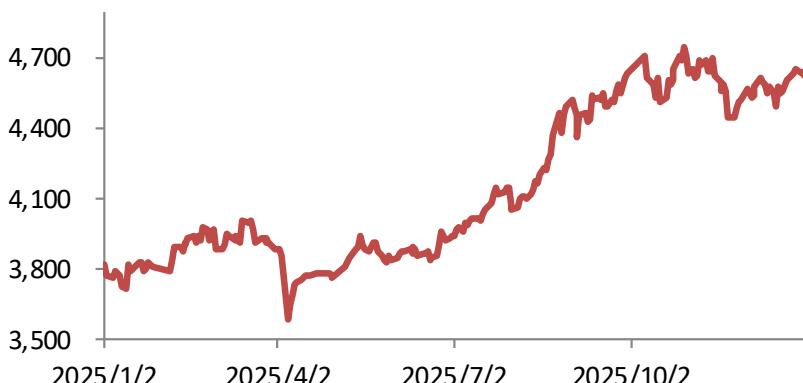
- 上週台股2026年開紅盤繳出亮麗成績，週五大盤強勢上漲、站上2萬9千點大關，氣勢如虹、劍指3萬點，最終台灣加權股價指數週漲2.78%，收在29,349.81點；櫃買指數週漲2.41%，收在278.03點。三大法人上週合計買超299.3億元，外資買超254.8億元、自營商買超169.0億元、投信賣超124.5億元。
- 台灣11月景氣對策信號分數較前月再增加2分至37分，燈號續呈黃紅燈，只差1分，就能轉為代表熱絡的紅燈。國發會表示，年底旺季效應帶動零售批發餐飲業營業額增溫，AI應用需求強勁則使製造業信心改善，領先及同時指標同步上升顯示國內景氣穩健成長。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、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

舊換新政策正式公布，12月製造業PMI回至榮枯線上，上證週漲0.13%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	0.13%	1.82%	0.00%
深圳綜合	-0.43%	2.79%	0.00%
滬深300	-0.59%	1.66%	0.00%
中證200	-0.22%	3.27%	0.00%
香港恒生	2.01%	0.93%	2.76%
香港國企	2.85%	-0.15%	2.86%

滬深300指數 近一年走勢圖



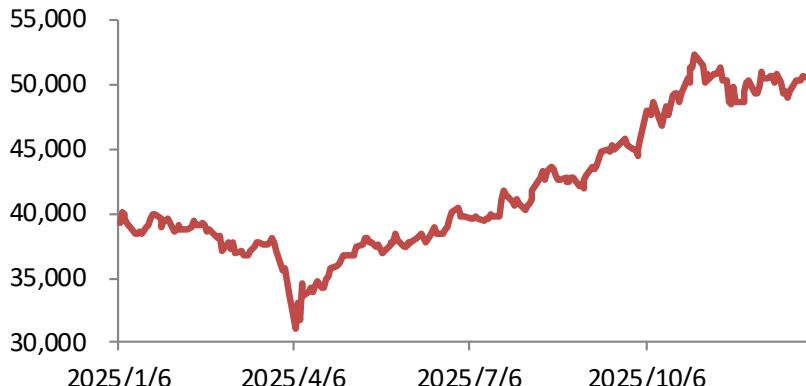
- 12/30(二)中國國家發改委與財政部聯合發布2026年消費品以舊換新的「國補」政策通知，除了公布本次「兩新」政策的支持範圍和補貼標準外，也已向地方提前下達2026年第一批625億元人民幣的超長期特別國債資金以支持國補政策。上週陸港股漲跌互見，上證指數週漲0.13%，收在3,968.84點；滬深300週跌0.59%，收在4,629.94點；恒生指數週漲2.01%，收在26,338.47點。
- 中國12月官方製造業PMI自前月49.2回升至50.1，為2025年4月以來首度站上景氣榮枯分水嶺，主要受外需及高端製造業驅動，服務業亦自前月49.5回升至50.2，商業活動、生產及新訂單分項顯示生產與需求兩端改善。
- 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

上週亞太股市漲跌互見，韓國股市上漲4.36%表現最佳

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-0.81%	2.10%	0.00%
韓國KOSPI	4.36%	7.88%	2.27%
印度SENSEX30	0.85%	0.73%	0.64%
新加坡STI	0.43%	2.60%	0.21%
印尼JCI	2.46%	1.52%	1.17%
馬來西亞KLCI	-0.44%	2.40%	-0.62%
泰國SET	0.03%	-1.40%	0.00%
越南VNI	3.16%	3.93%	0.00%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，韓國股市上漲4.36%，表現最佳。南韓產業通商資源部公布，南韓2025年總出口額達7,097億美元，較前一年增長3.8%，創歷史新高，使南韓成為繼美國、德國、中國大陸、日本、荷蘭之後，全球第6個出口突破7,000億美元的國家。其中，半導體產業的出口額年增22.2%至1,734億美元，反映AI數據中心對記憶體晶片的強勁需求。
- 日本央行12月會議紀要顯示，央行仍保持貨幣政策正常化立場，部分委員認為目前利率距離中性利率仍有段距離，暗示後續日銀尚有升息空間，壓抑市場投資情緒，日經225指數週跌0.81%。

產業類股

各類股漲跌互見，能源類股週漲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	-1.81%	0.24%	-0.37%
必需品消費	-0.57%	-0.92%	-0.14%
金融	-0.32%	4.94%	0.56%
工業	0.67%	4.24%	1.46%
資訊科技	-0.58%	0.36%	0.46%
能源	2.80%	1.70%	1.71%
原物料	-0.49%	5.61%	0.73%
醫療保健	-0.43%	0.72%	0.34%
電信通訊	-0.11%	-0.37%	0.11%
公用事業	1.19%	0.16%	1.26%
REITs	-0.46%	-0.77%	0.08%
西德州原油期貨價	1.02%	-2.25%	-0.17%
黃金期貨價	-4.40%	3.42%	-0.26%

- 上週各類股漲跌互見，能源類股週漲2.8%表現最佳，選擇性消費類股週跌1.8%表現最弱；金價週跌4.4%，收在每盎司4,329.60美元。
- 在AI熱潮帶動下，美股半導體類股在2026年首個交易日表現亮眼，費半指數單日上漲逾4%。市場關注將於1/6~1/9舉辦的美國消費性電子展(CES)，預期將釋出包含AI PC、AI機器人、智慧家電、自駕車及企業解決方案等AI技術運用。
- 原油方面，市場預期OPEC+將維持停產協議，加上委內瑞拉地緣政治問題，支撐油價走揚。WTI原油週漲1.0%，收在57.32美元/桶；Brent原油週漲0.2%，收在60.75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：市場關注經濟數據及政策動向，美國十年期公債殖利率上升6bps收4.19%
- 非投資等級債：信用利差收窄，美國非投資等級債指數上漲0.20%
- 新興債：適逢假期交易清淡，新興美元主權債指數小漲0.03%

已開發國家公債

市場關注經濟數據及政策動向，美國十年期公債殖利率上升6bps收4.19%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.17%	-0.17%	-0.18%
美國投資級公司債	-0.28%	-0.12%	-0.24%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-1 bps	-3 bps	0 bps
美國10年期公債	6 bps	10 bps	2 bps
德國10年期公債	4 bps	15 bps	5 bps
英國10年期公債	3 bps	7 bps	6 bps
日本10年期公債	2 bps	18 bps	0 bps

美國十年期公債殖利率(%)近一年走勢圖



- 適逢年底及新年假期，整體市場交投清淡，續關注經濟數據及政策動向。
- 美國聯準會12月會議記錄顯示官員對維穩經濟的權衡優先於壓抑通膨。部分官員考量就業市場惡化風險增加，若通膨逐步下行則支持進一步降息，部分官員則認為此次降息後可能觀望一段時間。
- 日本首相高市早苗政權批准2026財政年度記錄性122.3兆日圓預算，市場擔憂積極財政支出導致債務惡化（公共債務已超過GDP兩倍），推升長期殖利率，且市場預期今年中日本央行將進一步升息，上週日本十年期公債殖利率上升2bps。

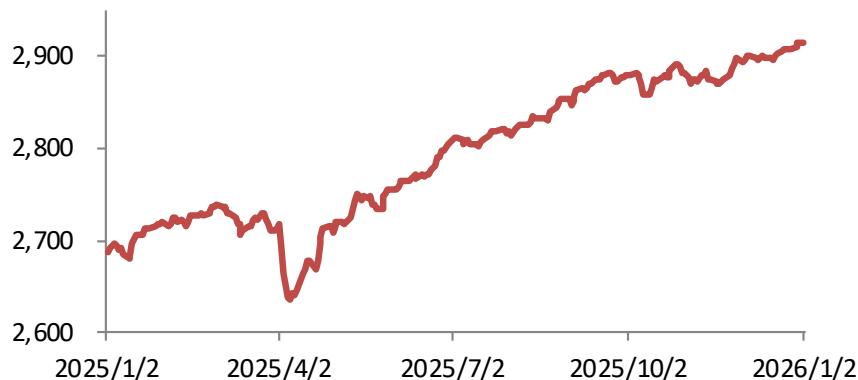
非投資等級債

信用利差收窄，美國非投資等級債指數上漲0.20%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.20%	0.63%	0.00%
歐元非投資等級債	0.15%	0.39%	0.04%
殖利率			信用利差
美國非投資等級債	6.57%	268 bps	
歐元非投資等級債	5.49%	262 bps	

- 上週公佈美國聯準會12月會議記錄顯示整體官員對未來貨幣政策態度仍分歧，經濟數據部分，截至12月20日當週美國初領失業救濟人數降至19.9萬為年內低檔，續領失業救濟人數回落至186.6萬人，數據雖受節假日因素而波動但顯示勞動市場仍屬穩健。
- 美國經濟表現大致穩健，市場交易較為清淡，信用利差小幅收窄，美國非投資等級債指數小漲0.20%。
- 未來一週主要關注PMI及就業等經濟數據表現，在貨幣政策調整步調謹慎、經濟溫和成長的環境下，非投資等級債指數有機會持續反映債息累積而逐步走高。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖

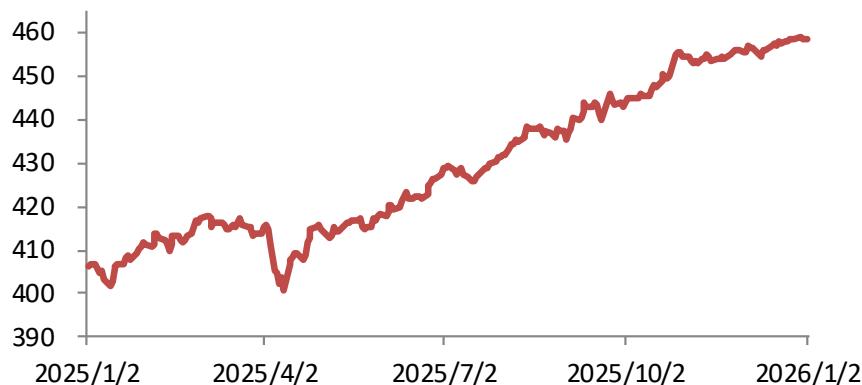


新興市場債

適逢假期交易清淡，新興美元主權債指數小漲0.03%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.03%	0.62%	-0.05%
新興美元公司債	0.06%	0.57%	-0.02%
新興本地主權債	0.12%	1.24%	0.05%
殖利率		信用利差	
新興美元主權債	5.90%	181 bps	
新興美元公司債	5.84%	219 bps	
新興本地主權債	3.78%	--	

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 因適逢年底及新年假期，整體金融市場交易清淡，雖美債殖利率小幅上升，對新興美元債造成的價格壓力有限，新興市場美元債指數以小漲約0.03%作收。
- 個別國家消息方面，中國2025年12月製造業PMI從11月的49.2升至50.1，結束了連續八個月的萎縮。受惠年底假期前訂單增加，惟整體需求仍疲弱，擴張趨勢能否持續仍待觀察；韓國部分，2025年全年出口額將達到約7,100億美元的歷史新高，出口以半導體、汽車產業驅動，關注後續增長動能。
- 展望後市，隨著美國聯準會降息步調溫和漸進，但降息循環的展開，有助於公債殖利率持穩或逐步回落，搭配新興國家基本面的改善，有助於新興市場債指數持續走高。

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

復華金管家



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