

焦點事件

科技業財報帶來驚喜，高獲利增速支撐評價合理性

由於AI投資持續擴大，商機前所未見且難以想像，使AI相關公司營收不僅高速成長，更是頻頻超出市場預期；今年第一季美股財報公布以來，9成以上科技業優於預期。

AI時代真的來臨，並開始滲透到生活中，造就了龐大商機及基礎建設處於供不應求的狀態。科技成長趨勢以及較佳的能見度，吸引了更多資金進入股市淘金，雖然短線的股價漲勢驚人，但從未來的預期獲利表現來推算，支持了當前評價的合理性，然而選股與基本面分析也至關重要。

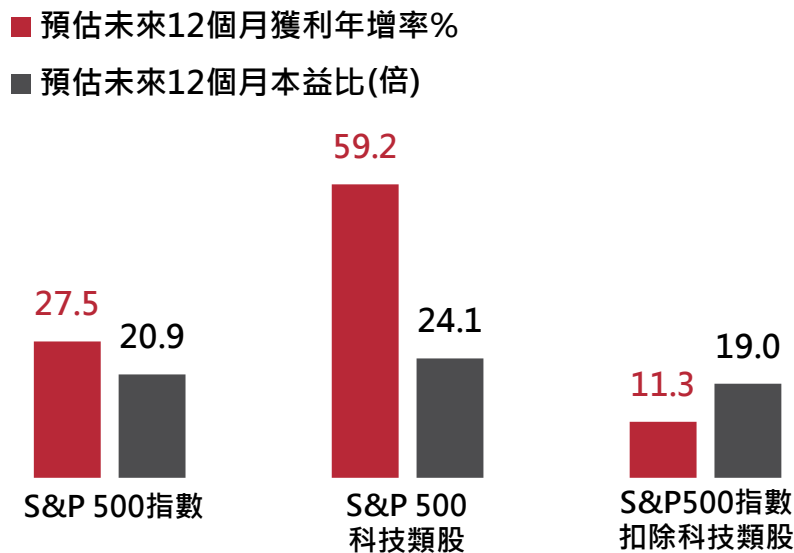
上週市場回顧

油價高檔盤旋但科技財報繼續亮眼，引領美股牛市

科技業如AMD財報亮眼，引領美股上攻，標普500指數週漲2.3%，費城半導體指數大漲11.1%。台股呈現多元AI題材的類股輪動，加權指數與櫃買指數週漲約6%。日本黃金週結束後於週四開盤，日經225指數週漲5.4%。

原油期貨價格在百元附近波動；美債殖利率隨著美伊休戰消息擺盪，上週美國10年期公債殖利率收在4.36%，與前一週相近，30年期公債殖利率則一度來到5%。

美國科技與非科技類股的預期企業獲利與本益比



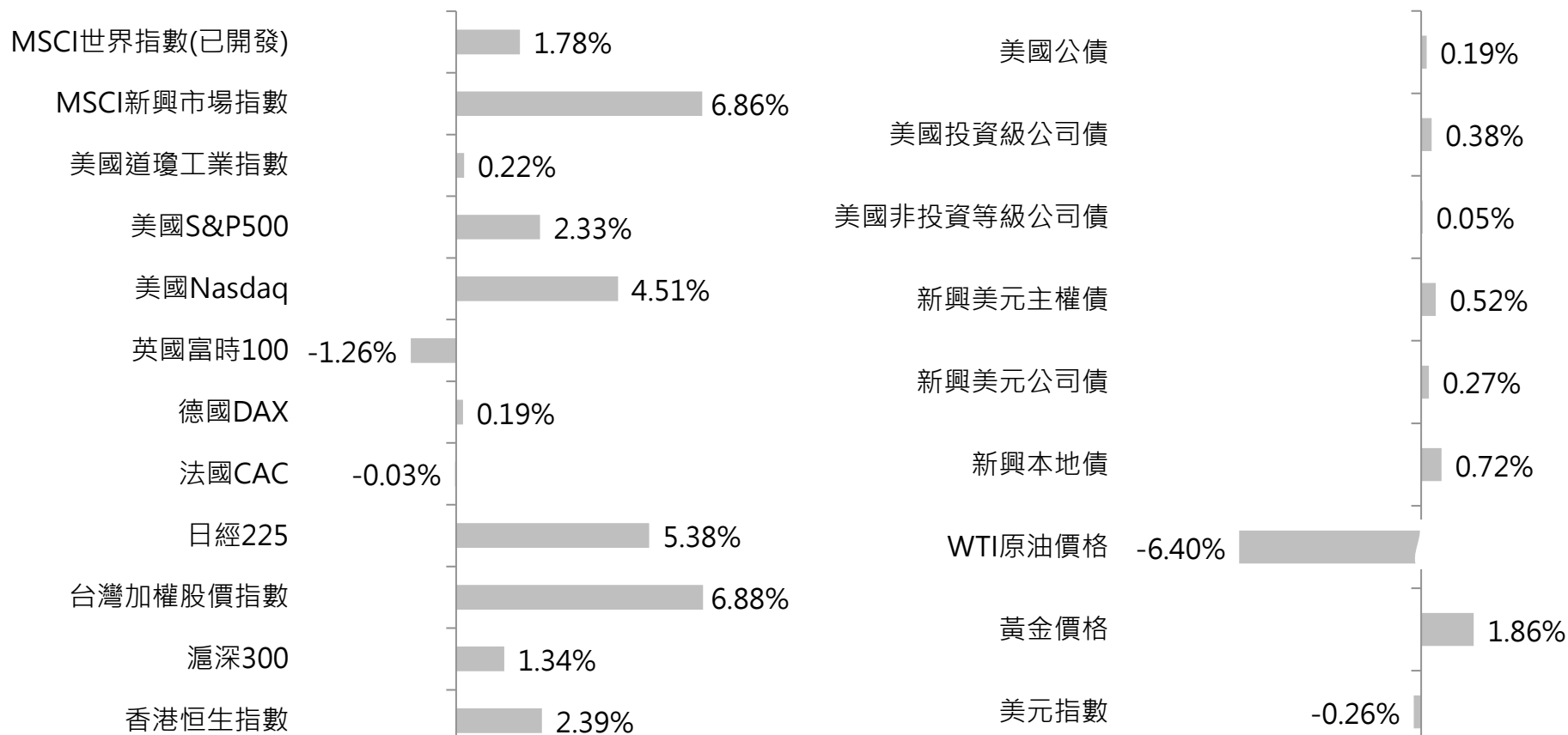
註：預估本益比係以預估未來12個月企業獲利及當前股價計算之本益比

資料來源：Bloomberg · 截至2026/5/8

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

1 股票市場

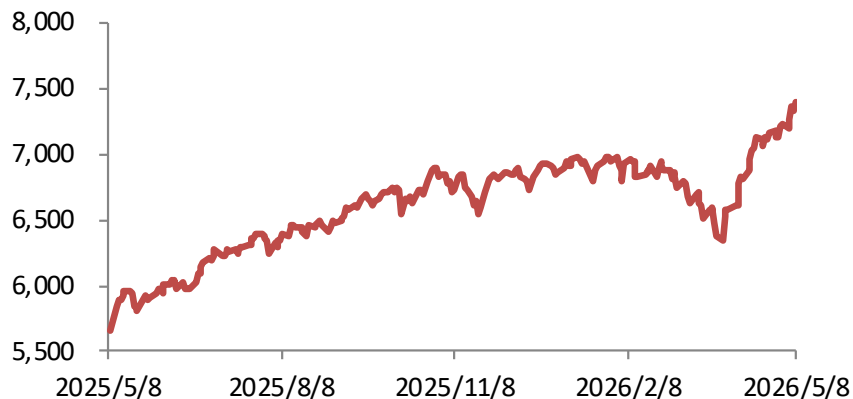
- 美歐：非農就業報喜、科技股財報佳，股市表現-1.26%~+11.14%
- 台灣：4月CPI因油價走揚略升至年增1.7%，台股大盤持續飆漲，週漲6.88%
- 陸港：川習會即將登場，香港第一季GDP年增5.9%遠優預期，上證週漲1.65%
- 其他亞太：韓國股市週漲13.63%，突破7,000點大關
- 產業：資訊科技類股週漲7.73%，表現最佳

美歐股票

非農就業報喜、科技股財報佳，股市表現-1.26%~+11.14%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.22%	3.55%	3.22%
美國S&P500	2.33%	9.08%	8.08%
美國Nasdaq	4.51%	15.96%	12.93%
美國費城半導體指數	11.14%	38.36%	66.25%
英國富時100	-1.26%	-3.54%	3.04%
德國DAX	0.19%	1.07%	-0.62%
法國CAC	-0.03%	-1.83%	-0.45%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



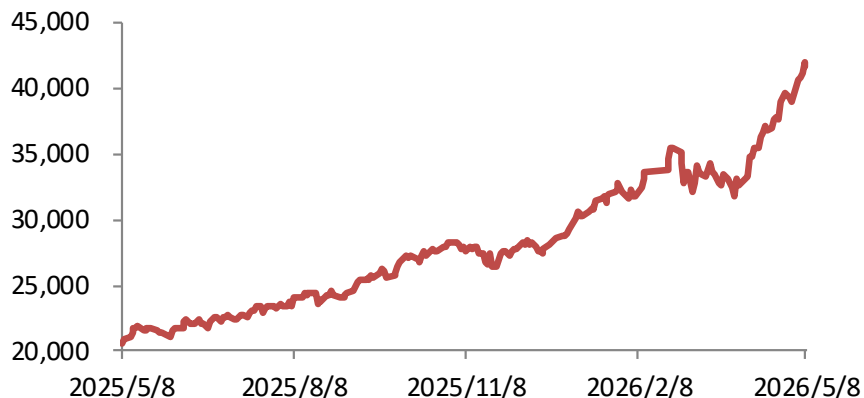
- 美伊談判有望取得進展、非農就業數據超預期，標普500指數週漲2.33%；科技巨頭財報顯示硬體需求強勁，費城半導體指數大漲11.14%。
- 美國4月新增非農就業11.5萬人，大幅超出市場預期的6.5萬人，失業率持平於4.3%，符合預期；薪資方面，平均時薪年增率放緩至3.6%，顯示薪資推升通膨的壓力持續放緩。勞動市場仍具韌性，為聯準會政策按兵不動提供支撐。
- 美國4月ISM服務業PMI為53.6，略低於預期的53.7，亦較上月的54小幅回落，顯示服務業擴張動能略為降溫。分項來看，新訂單大幅下滑，但仍維持在擴張區間；商業活動與就業表現相對穩定，反映服務業受地緣政治衝擊相對有限。此外，價格指數未進一步上升，進口亦未明顯下滑，顯示成本壓力未持續擴大。

台灣股票

4月CPI因油價走揚略升至年增1.7%，台股大盤持續飆漲，週漲6.88%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	6.88%	19.68%	43.64%
櫃買股價指數	6.46%	20.00%	48.22%
電子類指數	7.92%	23.88%	55.13%
金融保險指數	4.02%	3.42%	7.66%
非金電指數	1.07%	3.05%	5.63%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



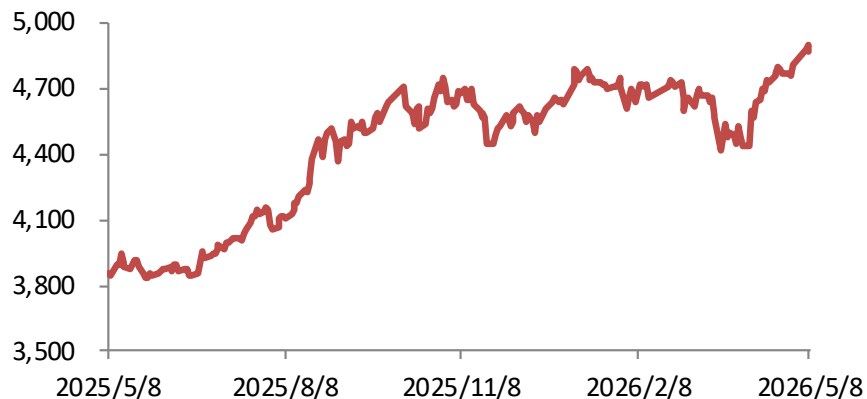
- 上週台股受惠多場法說報喜，大盤數度挑戰42,000點大關，惟週五小幅漲多拉回，市場資金仍集中在AI概念股，最終台灣加權股價指數週漲6.88%，收在41,603.94點；櫃買指數週漲6.46%，收在409.44點。三大法人上週合計買超1,797.5億元，外資買超1,804.0億元、自營商賣超249.4億元、投信買超242.9億元。
- 台灣4月出口年增39%因去年高基期致使增速回落，但資通訊出口年增62.3%、電子零組件年增38.9%仍得益AI強勁需求。4月CPI年增1.7%較3月1.2%上升反應國際油價影響約0.3%，但扣除蔬果能源後的核心CPI年增1.9%顯示通膨未惡化，政府平抑物價機制使通膨低於2%央行目標仍為受控。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、市場資金流向變化、油價對通膨影響等。

大陸及香港股票

川習會即將登場，香港第一季GDP年增5.9%遠優預期，上證週漲1.65%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	1.65%	4.63%	5.32%
深圳綜合	3.58%	9.43%	13.62%
滬深300	1.34%	6.01%	5.23%
中證200	2.83%	7.78%	12.00%
香港恒生	2.39%	1.93%	2.98%
香港國企	2.39%	2.44%	-0.28%

滬深300指數 近一年走勢圖



- 美國總統川普將於5/13(三)至5/15(五)對中國進行國事訪問，市場預期中東局勢可能成為此次川習會雙方討論重點之一；此外，市場也密切關注美中是否就稀土供應、高科技出口等經貿議題釋出更多訊號。上週陸港股同步走揚，上證指數週漲1.65%，收在4,179.95點；滬深300週漲1.34%，收在4,871.91點；恒生指數週漲2.39%，收在26,393.71點。

- 5/5(二)香港政府統計處公佈數據顯示，今年第一季GDP年增5.9%，遠超市場預期的3.5%，創下2021年以來最大季度增幅。政府發言人表示，經濟成長主要受AI相關電子產品全球需求強勁帶動，訪港旅客人次持續增長、跨境金融活動活躍，加上相對穩健的消費氣氛，香港經濟增長前景仍然正面。

- 展望後市：後續觀察經濟復甦狀況、美中關係變化、國際情勢影響等。

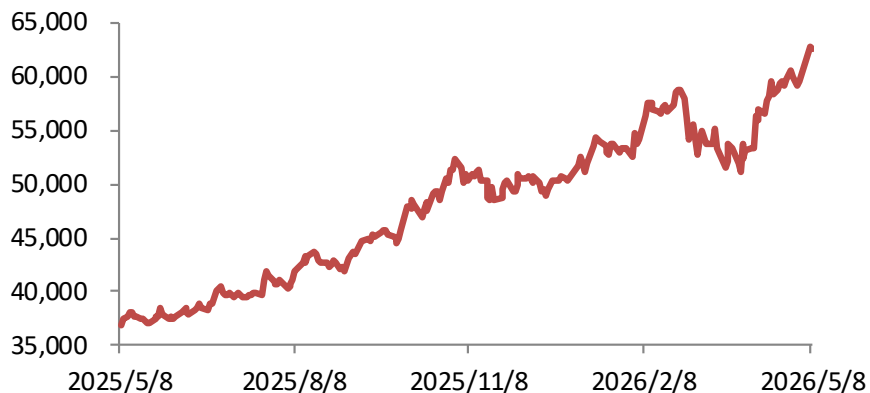
其他亞太股票

韓國股市週漲13.63%，突破7,000點大關

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	5.38%	11.38%	24.58%
韓國KOSPI	13.63%	27.68%	77.92%
印度SENSEX30	0.54%	-0.30%	-9.26%
新加坡STI	0.19%	-1.48%	5.93%
印尼JCI	0.18%	-4.26%	-19.40%
馬來西亞KLCI	1.51%	3.05%	4.04%
泰國SET	0.45%	1.03%	19.11%
越南VNI	3.30%	9.04%	7.33%

- 上週亞太股市多上漲，韓國股市週漲13.63%，表現最佳；印尼股市週漲0.18%，表現較弱。
- 全球半導體與AI晶片需求持續火熱，帶動亞洲相關供應鏈股價大幅走揚。韓股在三星電子、SK海力士帶動下，週漲13.63%並突破7,000點關卡；其中三星電子市值突破1兆美元，成為繼台積電後，第2家達到該紀錄的亞洲企業。

日經225指數 近一年走勢圖



產業類股

資訊科技類股週漲7.73%，表現最佳

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	2.00%	7.49%	-0.61%
必需品消費	-0.43%	0.06%	5.37%
金融	-0.31%	0.71%	-1.02%
工業	1.06%	2.83%	12.97%
資訊科技	7.73%	21.20%	21.40%
能源	-4.96%	-3.18%	23.51%
原物料	2.92%	0.77%	13.81%
醫療保健	-1.25%	-4.25%	-6.73%
電信通訊	1.92%	10.15%	7.48%
公用事業	-3.03%	-3.00%	7.90%
REITs	-0.01%	4.52%	11.34%
西德州原油期貨價	-6.40%	1.07%	66.18%
黃金期貨價	1.86%	-0.40%	8.97%

- 上週各類股漲跌互見，資訊科技類股週漲7.73%，表現最佳；能源類股週跌4.96%，表現最弱；金價上漲1.86%，收在每盎司4,730.70美元。
- AMD公布第一季營收102.5億美元，優於市場預期的98.9億美元，年增38%；預估第2季營收將達112億美元，優於預期的105億美元。該公司預估，受惠於代理式AI，資料中心CPU市場未來年增率將超過35%，2030年前規模可望突破1,200億美元。
- 原油方面，川普表示因談判出現進展，美國將暫停於荷姆茲海峽執行海軍護航行動，帶動油價大幅回落，WTI原油週跌6.40%，收在95.42美元/桶；Brent原油週跌6.36%，收在101.29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

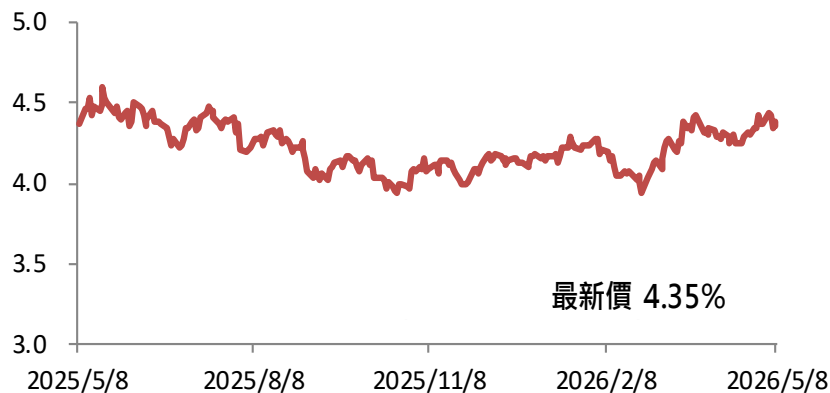
- 公債：勞動市場持穩而通膨壓力趨緩，美國十年期公債殖利率下滑2bps至4.35%
- 非投資等級債：續關注美伊談判進展，美國非投資等級債指數週漲0.05%
- 新興債：墨西哥央行降息一碼，整週新興美元主權債上漲0.52%

已開發國家公債

勞動市場持穩而通膨壓力趨緩，美國十年期公債殖利率下滑2bps至4.35%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.19%	-0.09%	0.15%
美國投資級公司債	0.38%	0.19%	0.44%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	1 bps	10 bps	41 bps
美國10年期公債	-2 bps	6 bps	19 bps
德國10年期公債	-3 bps	6 bps	15 bps
英國10年期公債	-5 bps	20 bps	43 bps
日本10年期公債	-3 bps	11 bps	44 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國週初執行荷姆茲海峽被困船隻疏導但隨後暫停該行動，伊朗稱其違反停火協議、阿聯酋石油工業區遭伊朗無人機攻擊。而美國總統一度稱與伊朗對談富有成效、即將達成臨時協議，伊朗同意不擁有核武，但隨後因美伊零星衝突、美國醞釀重啟商船護航行動，美伊邊打邊談局勢延續。
- 上週美國4月新增非農就業11.5萬人，優於預期的6.5萬人，失業率與前月持平於4.3%，平均時薪年增率放緩至3.6%，勞動市場持穩而通膨壓力舒緩，為聯準會政策按兵不動提供支撐。3月JOLTS職務空缺數自前月692萬降至687萬，每失業員工對應0.95個職缺，企業招聘率反彈至3.5%，數據顯示勞動市場自2023年降溫後已趨穩定。整週美國十年期公債殖利率下滑2bps至4.35%。

非投資等級債

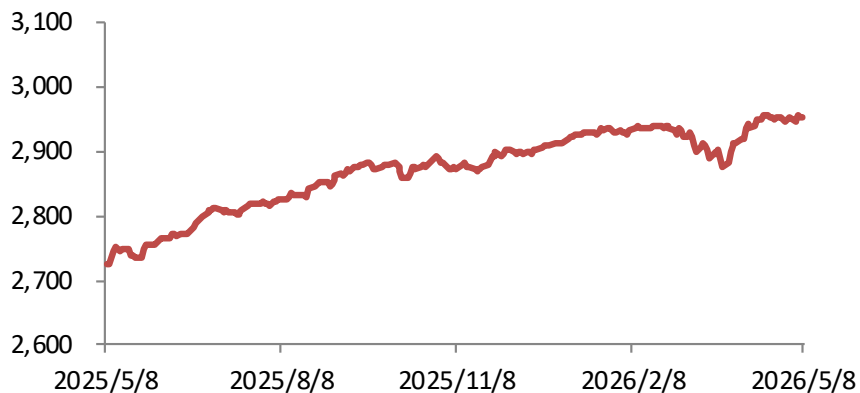
續關注美伊談判進展，美國非投資等級債指數週漲0.05%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.05%	0.58%	1.37%
歐元非投資等級債	0.52%	0.86%	0.76%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	6.94%	266 bps
歐元非投資等級債	5.86%	274 bps

- 市場持續關注美伊談判進展，上週油價回落，美國非投資等級債指數週漲0.05%，然而整體非投資等級債券利差拓寬2bps。
- 美國4月ISM服務業指數自前月54略降至53.6，投入成本分項70.7續處高檔、就業分項48連兩月萎縮，然而數據仍處擴張水準，且輔以就業數據溫和、通膨壓力並未惡化，為市場情緒提供支撐。
- 未來一週市場續關注美伊戰事消息、美國CPI及零售銷售數據。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



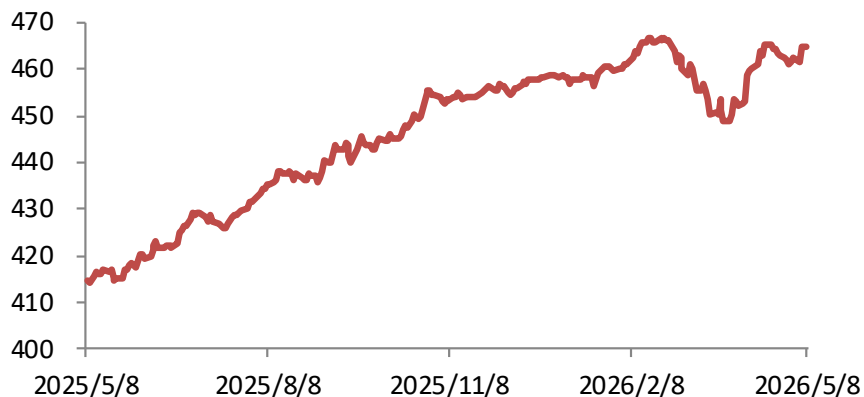
新興市場債

墨西哥央行降息一碼，整週新興美元主權債上漲0.52%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	0.52%	1.34%	1.35%
新興美元公司債	0.27%	1.32%	1.40%
新興本地主權債	0.72%	0.49%	1.97%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.03%	170 bps
新興美元公司債	6.16%	208 bps
新興本地主權債	3.88%	--

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



- 上週新興債市上漲0.27%~0.72%，主要受美債殖利率下滑帶動，續關注美伊談判進展。
- 上週墨西哥央行降息25bps，調降利率至6.50%，同時表示為期2年多的寬鬆循環將結束，顯示在通膨仍高於目標之際，政策重心將從繼續寬鬆轉向觀望。
- 中國4月出口以美元計價按年增長14.1%，高於預期的8.4%，前值為增加2.5%；進口增長25.3%，同樣高於預期，前值增加27.8%。中國4月貿易順差848.2億美元，預期為848.3億美元。經濟數據優於預期支撐市場風險情緒。

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