

🔍 焦點事件

半導體股暫回落，獲利展望佳的金融股展現韌性

近期AI供應鏈雜音較多，疊加去槓桿效應導致股價回檔，市場靜待大型CSP及其他科技龍頭財報開出。此時金融股具韌性，亮眼的財報反映企業融資及金融市場交易熱絡。

其中，大型銀行憑藉多元業務及積極導入AI，進一步增進獲利能力與擴大競爭優勢。預期2026年美國、歐洲及日本金融業的獲利年增率為11%~18%，亦有較佳成長性。

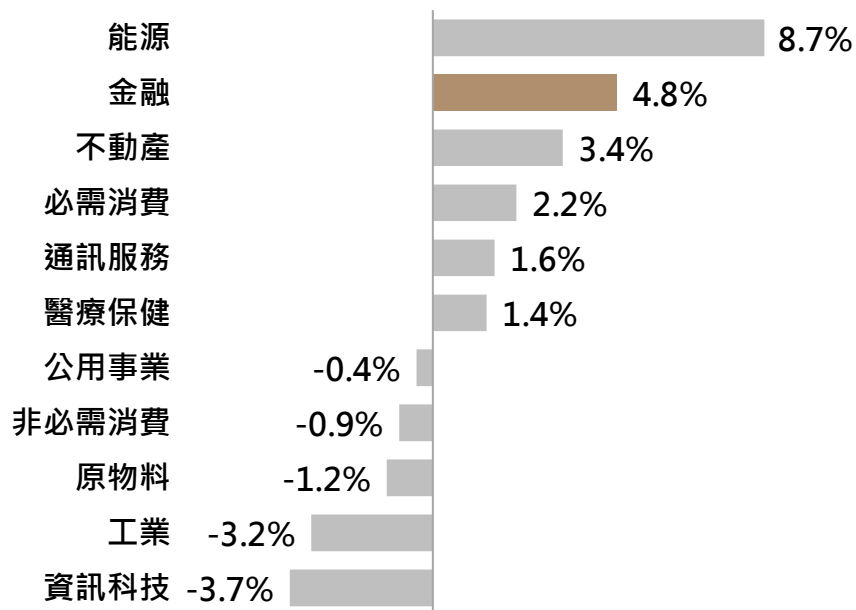
📈 上週市場回顧

AI是否投資過度的疑慮又起，供應鏈股價回檔

中國企業推出低成本的開源模型Kimi K3，市場反應類似2025年2月的DeepSeek事件，擔憂AI投資過度，導致供應鏈股價繼續回檔，全週費城半導體指數下跌近10%。韓國股市的去槓桿效應蔓延，KOSPI指數週跌8.8%，而台積電全年營收成長上看四成但毛利率不如市場的高期待，週五台股重挫，加權指數週跌5.9%並攪破季線。

美伊衝突再起使油價回彈，但股市下跌引發避險情緒，美國10年期公債殖利率週跌1bp收在4.55%。升息預期仍在，金價一度跌破每盎司4,000美元，高點以來下跌25%。

2026年7月以來，標普500各產業指數漲跌幅

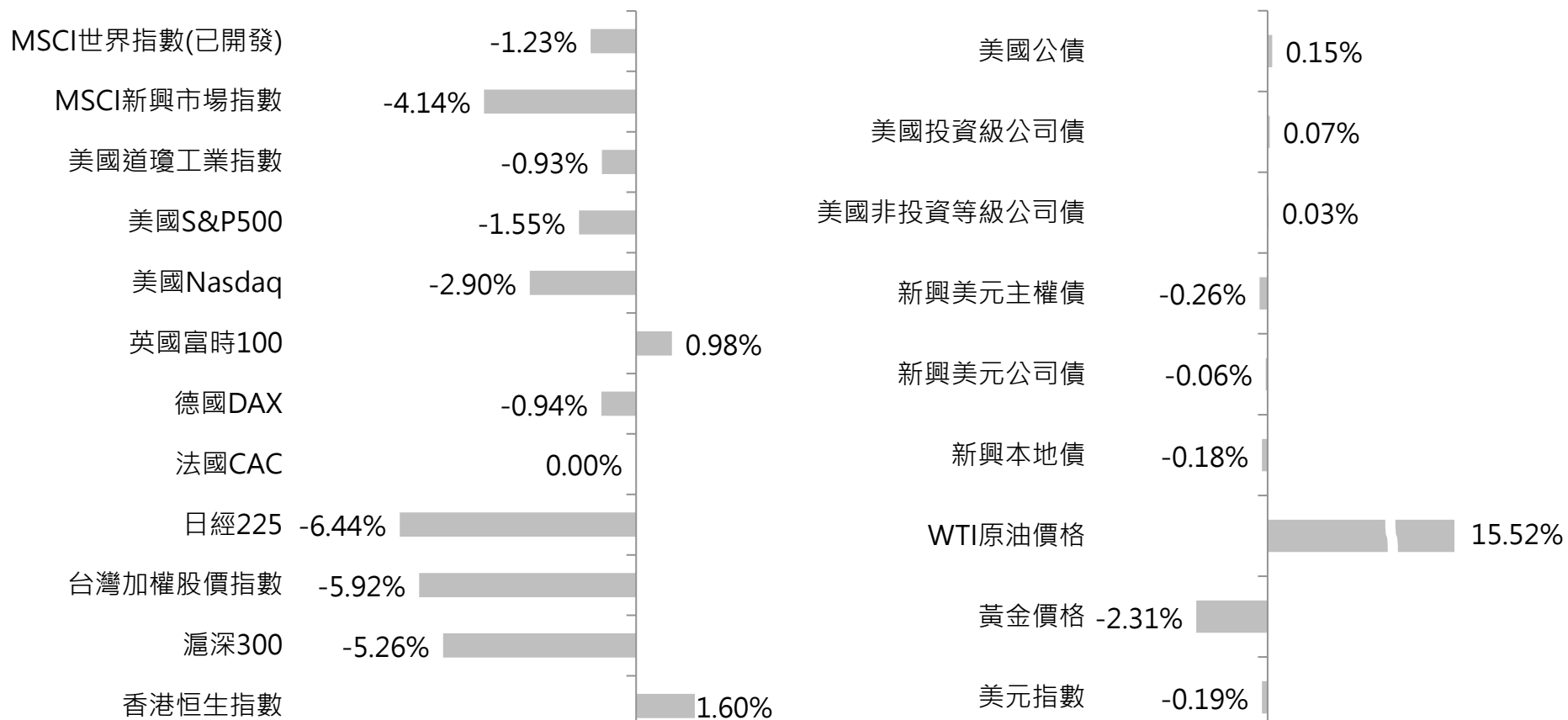


資料來源：Bloomberg，截至2026/7/17

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。

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



復華

證券投資信託

1 股票市場

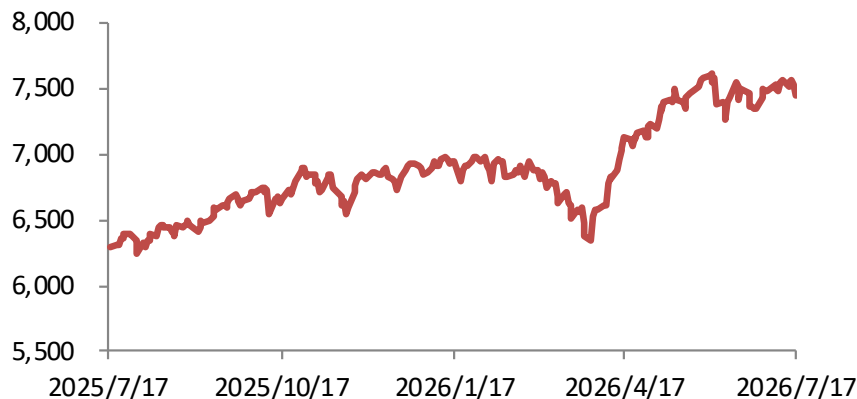
- 美歐：美伊衝突升溫、AI算力投資疑慮，標普500週跌1.55%、費半週跌9.97%
- 台灣：韓股去槓桿餘波未止，市場賣壓出籠，台股大盤週跌5.92%
- 陸港：中國第二季GDP年增4.3%遜於預期，內需與投資仍弱，上證週跌5.81%
- 其他亞太：韓股資金去槓桿延續，韓國KOSPI指數週跌8.77%
- 產業：美伊緊張局勢升溫，能源類股週漲4.44%

美歐股票

美伊衝突升溫、AI算力投資疑慮，標普500週跌1.55%、費半週跌9.97%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	-0.93%	1.27%	8.50%
美國S&P500	-1.55%	0.51%	8.94%
美國Nasdaq	-2.90%	-1.93%	9.80%
美國費城半導體指數	-9.97%	-13.38%	64.81%
英國富時100	0.98%	0.87%	6.74%
德國DAX	-0.94%	-0.42%	1.39%
法國CAC	0.00%	-1.09%	2.32%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



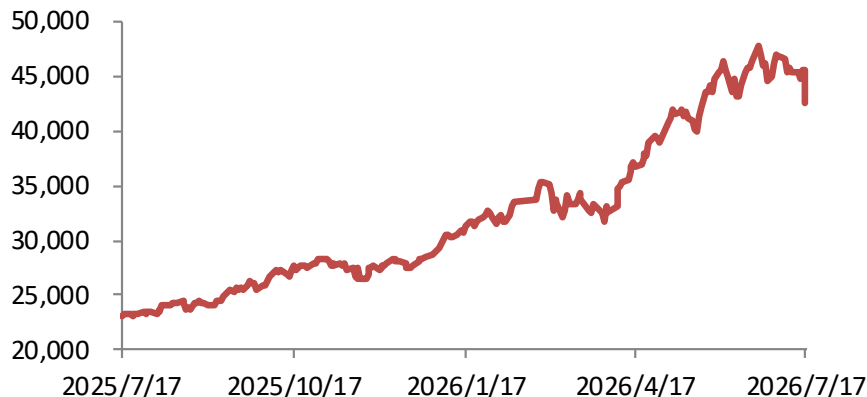
- 川普宣布對伊朗實施海上封鎖，並對伊朗發動新一輪空襲，標普500指數週跌1.55%；中國AI新創公司推出低成本AI模型，引發算力投資疑慮，加上台積電財報及展望未能提振市場信心，費城半導體指數週跌9.97%。
- 美國6月CPI通膨年增3.5%(前值4.2%)，低於市場預期，主要受惠油價回落；核心CPI年增2.6%(前值2.9%)，亦低於市場預期，主要受惠房租以外的服務價格大幅回落。通膨數據降溫，舒緩聯準會加息的急迫性。
- 美國6月零售銷售月增0.2%，符合市場預期。分項來看，受汽油價格下跌影響，加油站銷售額月減5.3%；汽車經銷商及無店面零售銷售則均月增1.9%，其中網路消費受亞馬遜Prime Day提前舉行帶動。扣除汽車、汽油、建材及餐飲後的核心零售銷售月增0.5%，顯示第二季消費動能仍具韌性。

台灣股票

韓股去槓桿餘波未止，市場賣壓出籠，台股大盤週跌5.92%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	-5.92%	-6.99%	47.33%
櫃買股價指數	-10.95%	-12.67%	37.00%
電子類指數	-7.20%	-8.84%	55.08%
金融保險指數	-2.03%	-3.54%	28.68%
非金電指數	1.03%	5.37%	17.88%

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



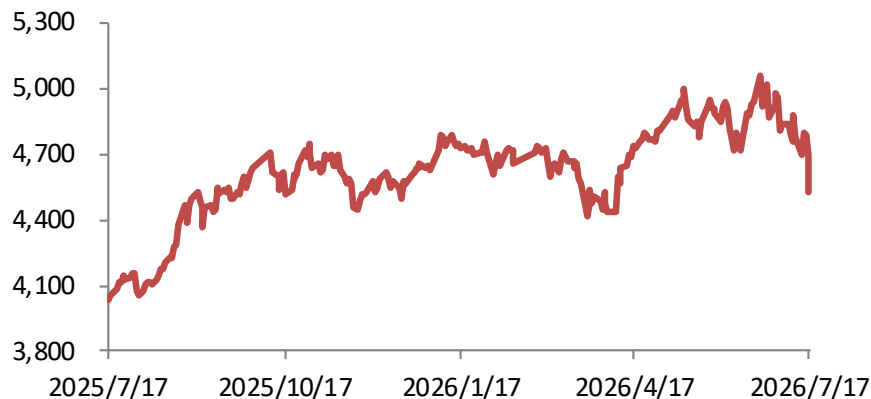
- 受到韓股去槓桿效應與週四台積電法說展望毛利率稍遜市場樂觀預期影響，週五台股賣壓出籠，大盤指數大跌2,953.71點，創下單日歷史最大跌點，週線連二黑。最終台灣加權股價指數週跌5.92%，收在42,671.27點；櫃買指數週跌10.95%，收在378.44點。三大法人上週合計賣超3,822.1億元，外資賣超3,095.2億元、自營商賣超1,248.0億元、投信買超521.1億元。
- 7/16(四)行政院通過新青安3.0方案，新增借款人需未滿50歲、借款人年所得不得超過200萬、不同縣市購屋總價上限、加碼新婚婚育家庭貸款額度等五大條件，新舊政策貸款戶均享前3年1.775%利率優惠，預計8/1(六)開始實施。
- 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、新任聯準會主席利率決策方向等。

大陸及香港股票

中國第二季GDP年增4.3%遜於預期，內需與投資仍弱，上證週跌5.81%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
上海綜合	-5.81%	-8.37%	-5.16%
深圳綜合	-9.02%	-14.24%	-3.83%
滬深300	-5.26%	-8.16%	-2.18%
中證200	-8.08%	-11.50%	-0.30%
香港恒生	1.60%	1.03%	-4.17%
香港國企	1.21%	-0.09%	-8.72%

滬深300指數 近一年走勢圖



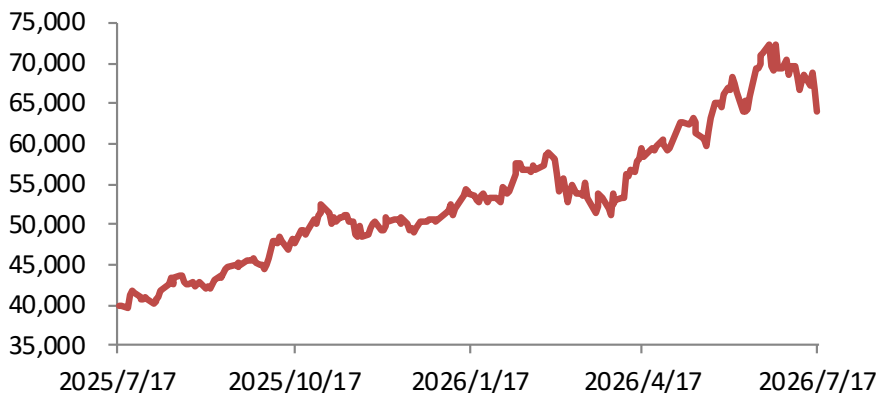
- 7/15(三)中國國家統計局公布中國第二季GDP僅年增4.3%，低於市場預期的 4.5%，也低於北京設定全年4.5%至5%的經濟成長目標區間，顯示在出口維持強勁之際，疲弱的內需與投資仍持續拖累整體經濟表現。上週陸港股漲跌互見，上證指數週跌5.81%，收在3,764.15點；滬深300週跌5.26%，收在4,529.10點；恒生指數週漲1.60%，收在24,562.24點。
- 6月社會零售總額4兆2,691億元人民幣、年增1%，相較5月的年減0.6%呈現增速轉正，也優於市場預期的年減0.1%。規模以上工業增加值年增5.3%，內需疲軟加上此前振興政策補貼逐步減少使經濟動能回落，今年以來固定資產投資年減5.7%，除高科技相關投資之外全面走低。
- 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

韓股資金去槓桿延續，韓國KOSPI指數週跌8.77%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	-6.44%	-8.24%	27.42%
韓國KOSPI	-8.77%	-23.05%	61.85%
印度SENSEX30	0.75%	1.29%	-8.30%
新加坡STI	0.73%	6.43%	18.58%
印尼JCI	4.24%	-0.73%	-28.58%
馬來西亞KLCI	2.36%	1.25%	3.06%
泰國SET	1.08%	3.27%	30.12%
越南VNI	-2.24%	-1.04%	0.17%

日經225指數 近一年走勢圖



- 上週亞太股市漲跌互見，印尼股市週漲4.24%，表現最佳；韓國股市下跌8.77%。
- 南韓央行7月16日升息一碼至2.75%，為2023年1月以來首次升息，因出口與投資動能強勁，預期通膨維持高檔，央行因此提前收緊貨幣政策。同時，家庭貸款快速攀升，也加深市場對金融監管收緊的擔憂。此外，韓國金融監管機關要求業者提出個股槓桿ETF的波動改善方案，並禁止新個股槓桿ETF上市，多項利空引發資金去槓桿及平倉賣壓。
- 信用評級機構標普維持印尼「BBB」投資級信評，展望穩定，認為當前財政壓力可能只是暫時現象，且印尼經濟成長前景穩健、政府及外債水準仍相對溫和，緩解市場對印尼財政風險的擔憂，帶動印尼股市上漲。

產業類股

美伊緊張局勢升溫，能源類股週漲4.44%

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.60%	0.55%	-4.78%
必需品消費	1.60%	2.11%	6.13%
金融	0.60%	2.93%	6.67%
工業	-1.52%	-2.40%	10.90%
資訊科技	-4.75%	-5.58%	21.32%
能源	4.44%	4.52%	24.04%
原物料	-1.57%	-7.92%	3.71%
醫療保健	-0.12%	5.68%	1.60%
電信通訊	-2.18%	-1.15%	-1.26%
公用事業	0.11%	1.56%	7.13%
REITs	2.21%	3.21%	13.57%
西德州原油期貨價	15.52%	7.42%	43.66%
黃金期貨價	-2.31%	-7.80%	-7.42%

- 上週各類股漲跌互見，能源類股週漲4.44%，表現最佳；資訊科技類股週跌4.75%，表現最弱；金價下跌2.31%，收在每盎司4,018.80美元。
- 上週市場賣壓主要集中於科技類股。中國新創公司Moonshot AI推出Kimi K3，宣稱可用較低成本，達到接近頂尖模型的表現，引發市場擔憂未來算力投資可能放緩。此外，台積電第三季毛利率未達市場高期待，也加重科技類股的獲利了結賣壓。
- 美國金融股2026年第二季財報全面優於預期，其中以投行與財富管理業務成長最佳，高盛、摩根士丹利、摩根大通等金融龍頭獲利皆大幅成長。
- 原油方面，美伊衝突升級，市場擔憂荷姆茲海峽運輸受阻，WTI原油週漲15.52%，收在82.49美元/桶；Brent原油週漲15.91%，收在88.10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

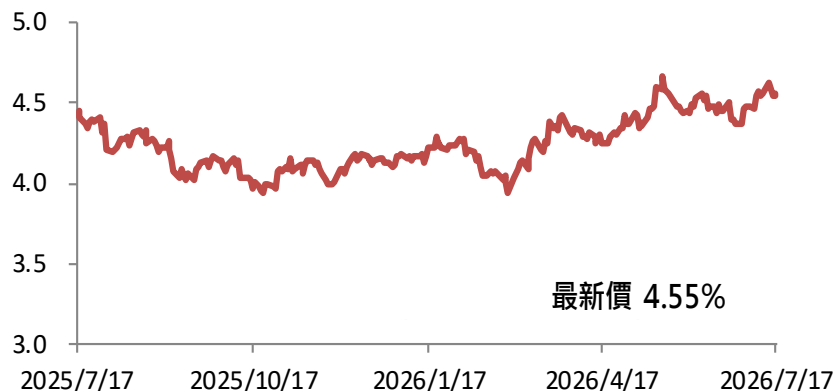
- 公債：美伊衝突復燃但通膨數據回落，美國10年期公債殖利率一週下滑1bp
- 非投資等級債：公債殖利率小幅回落，美國非投資等級債指數上漲0.03%
- 新興市場債：油價反彈、地緣政治衝突升溫，新興債市下滑0.06%~0.26%

已開發國家公債

美伊衝突復燃但通膨數據回落，美國10年期公債殖利率一週下滑1bp

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	0.15%	0.00%	-0.09%
美國投資級公司債	0.07%	-0.40%	0.15%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	-3 bps	-1 bps	70 bps
美國10年期公債	-1 bps	6 bps	38 bps
德國10年期公債	6 bps	20 bps	27 bps
英國10年期公債	8 bps	20 bps	47 bps
日本10年期公債	-4 bps	12 bps	66 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國6月CPI年增率3.5%，低於前期的4.2%，主要受惠油價回落；核心CPI年增率2.6%亦低於前期的2.9%。聯準會主席未透露後續利率路徑，僅重申恢復價格穩定、遏制通膨決心；經濟褐皮書顯示，近期經濟溫和增長、勞動市場穩健但各區域通膨前景分歧。
- 上週美伊衝突復燃，伊朗最高領袖表示將美國與伊朗兩國列為已故最高領袖及其他罹難者的責任方，且再度封鎖荷姆茲海峽、以飛彈無人機襲擊中東鄰國甚至威脅封鎖曼德海峽。美軍封鎖伊朗海岸線，總統揚言 主導荷姆茲海峽管理權、原欲對通航貨品收取20%費用，但隨後改以波灣國家貿易投資協議替代。

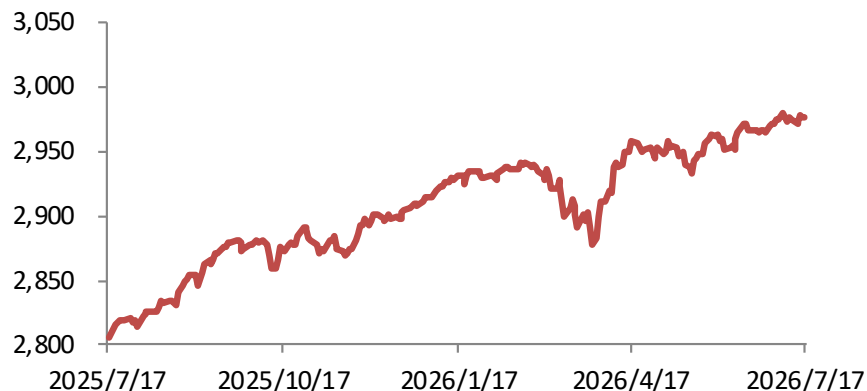
非投資等級債

公債殖利率小幅回落，美國非投資等級債指數上漲0.03%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	0.03%	0.33%	2.11%
歐元非投資等級債	-0.16%	0.16%	1.78%
	殖利率	信用利差	
美國非投資等級債	7.18%	268 bps	
歐元非投資等級債	5.95%	261 bps	

- 近期美伊衝突再起，油價一週上漲超過15%，惟美債殖利率小幅回落，美國非投資等級債指數整週上漲0.03%，整體非投資等級債券利差拓寬5bps。
- 經濟數據方面，6月零售銷售月增0.2%，符合市場預期，在汽油價格下跌拖累加油站收入的情況下，美國消費支出仍展現韌性，通膨數據則受惠油價下滑而低於市場預期，緩和市場對貨幣政策緊縮的擔憂。
- 未來一週關注美國初領失業救濟金人數及原油庫存數據。

美國非投資等級公司債指數 近一年走勢圖



新興市場債

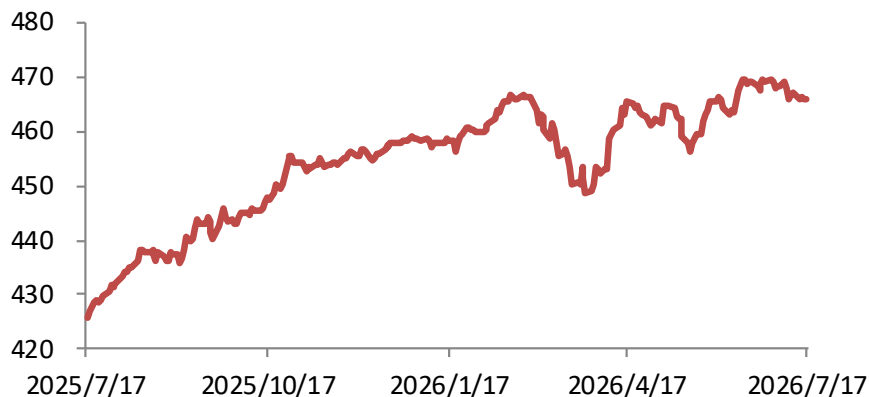
油價反彈、地緣政治衝突升溫，各類新興市場債指數下滑0.06%~0.26%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
新興美元主權債	-0.26%	-0.60%	1.59%
新興美元公司債	-0.06%	-0.21%	1.47%
新興本地主權債	-0.18%	-0.53%	1.81%

	殖利率	信用利差
新興美元主權債	6.25%	171 bps
新興美元公司債	6.50%	210 bps
新興本地主權債	3.84%	--

- 上週各類新興債市下跌0.06%~0.26%，美伊衝突再起使地緣政治風險升溫，油價一週反彈超過15%，壓抑新興市場資產表現。
- 上週南韓央行升息一碼，基準利率調升至2.75%，為三年半來首度升息，主因通膨走高，市場預期緊縮周期即將開始。
- 中國第二季GDP成長4.3%，低於市場預期的4.5%，數據創3年半新低。反映外部強勁需求可能已不足以抵銷內部需求的疲軟，未來可能加大逆周期調節力度，市場預期政府將有刺激消費政策。

新興美元主權債指數 近一年走勢圖



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