

## 焦點事件

### 輝達營收增速與毛利率仍高，有助化解市場疑慮

輝達公布第二季財報，資料中心營收年增117%，毛利率仍在75%的高位；營收不僅來自大型CSP，其他客戶占比由上季的42.9%增加至45.3%。輝達也首度公布2028財年的營收展望，預估年增70%，高於市場預期的40~45%。

雖然市場對於AI業者增加發債與融資有所疑慮，但輝達表示AI基礎設施的產能無法完全滿足市場需求。在算力設備作為融資抵押品的情況下，因其具有長期價值、租金穩定，應屬實質需求、融資與投資的正向循環擴張。

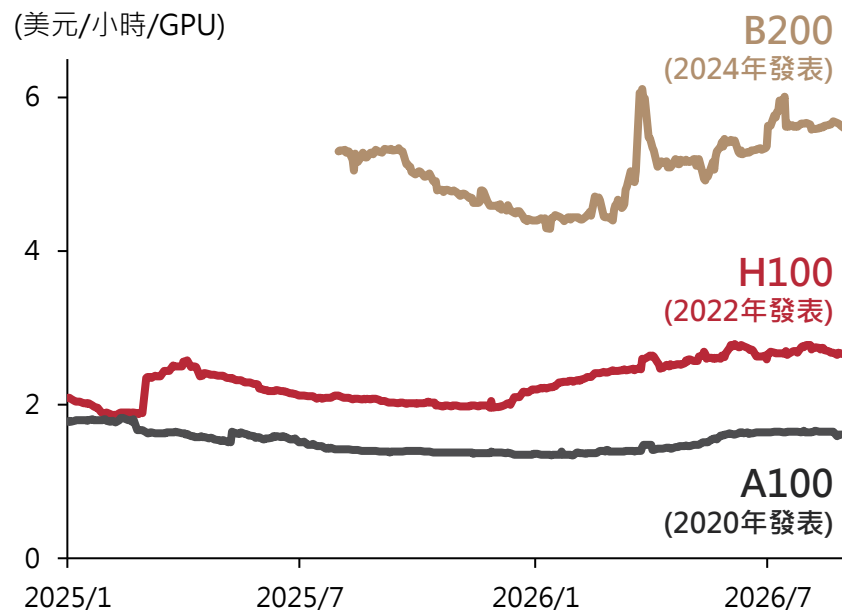
## 上週市場回顧

### 輝達財報與Fed主席發言影響，美股走勢先揚後抑

輝達財報展望亮眼，激勵股市表現，但週五Fed主席在全球央行年會表示將控制通膨，引發公債殖利率上升、股市再受壓抑。全週標普500指數上漲0.5%，費半指數回落2.3%。台灣加權指數週漲2.4%，站上46,000點及各均線。

Fed主席強調控制通膨目標在2%，週五美國2年期與10年期公債殖利率收在4.34%及4.72%，短端利率上行幅度較大，而若市場對Fed的信任度提升，通膨預期可望受控。

### 輝達各代GPU的租賃價格



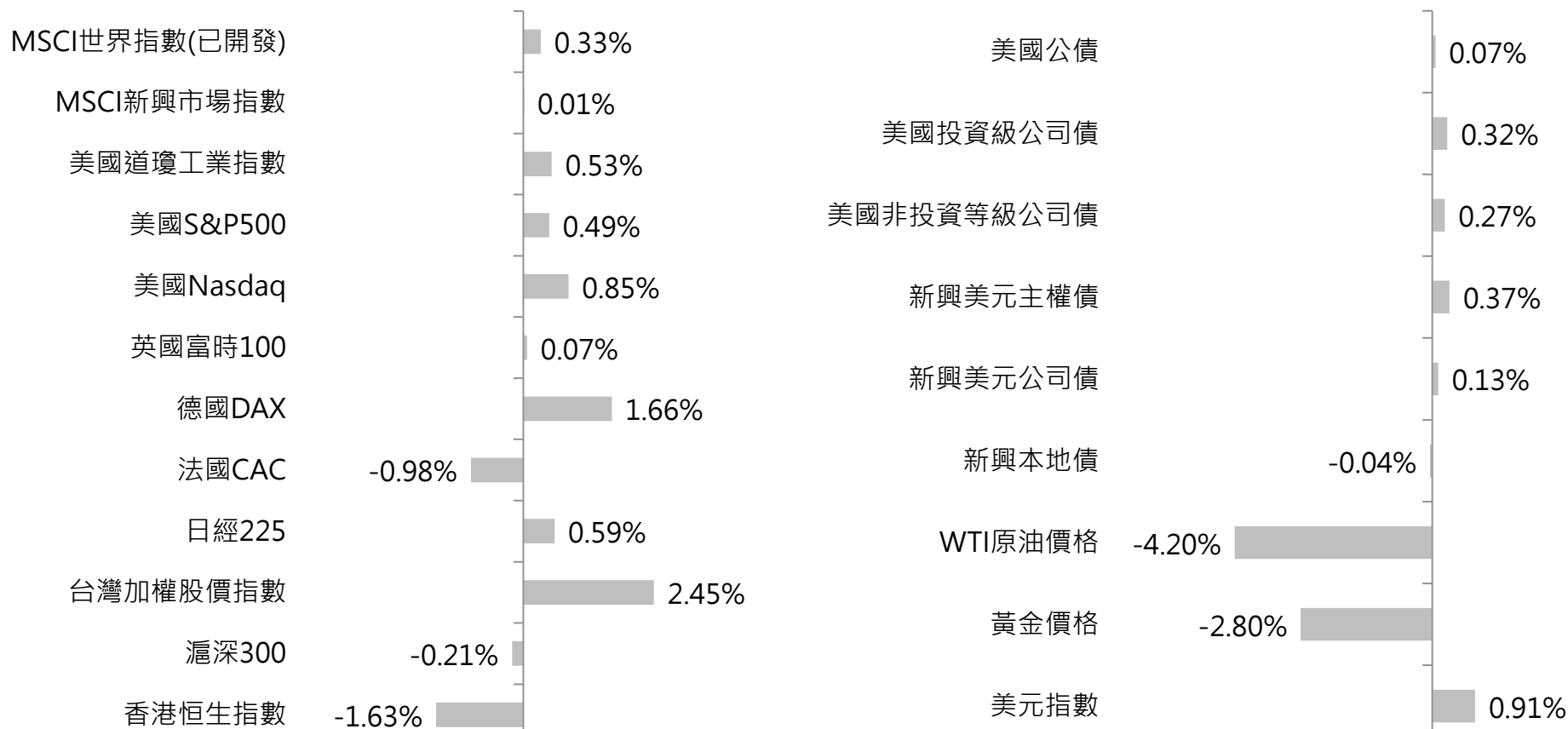
資料來源：Bloomberg，截至2026/8/28

註：輝達財報的會計年度(財年)，領先日曆年度約11個月。

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

## 1 股票市場

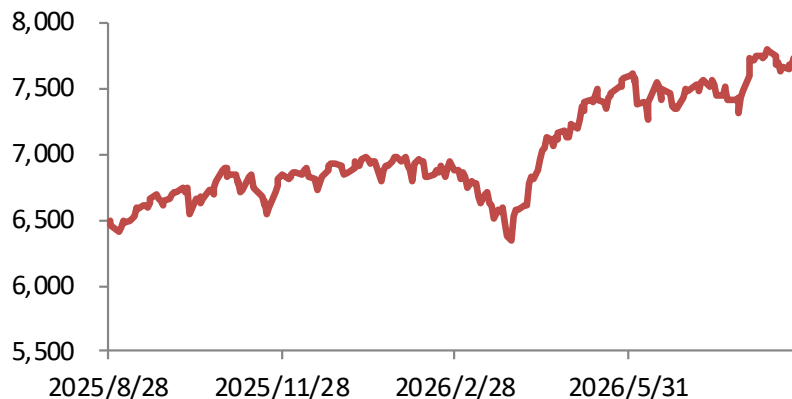
- 美歐：7月PCE物價高於預期、聯準會主席華許釋鷹派訊號，標普500週漲0.49%
- 台灣：Nvidia財報提振AI供應鏈，台股大盤連四日反彈，週漲2.45%
- 亞洲：韓國央行連續兩次升息、中國工業利潤成長放緩，KOSPI週跌1.79%
- 產業：科技類股週漲1.36%表現最佳，個股財報表現亮眼

# 美歐股票

7月PCE物價高於預期、聯準會主席華許釋鷹派訊號，標普500週漲0.49%

| (指數漲跌幅)   | 一週     | 一個月    | 今年起    |
|-----------|--------|--------|--------|
| 美國道瓊工業指數  | 0.53%  | 1.54%  | 11.44% |
| 美國S&P500  | 0.49%  | 3.81%  | 12.65% |
| 美國Nasdaq  | 0.85%  | 6.13%  | 13.60% |
| 美國費城半導體指數 | -2.31% | 3.93%  | 61.93% |
| 英國富時100   | 0.07%  | -0.43% | 8.99%  |
| 德國DAX     | 1.66%  | 4.34%  | 8.49%  |
| 法國CAC     | -0.98% | -0.68% | 3.09%  |

美國S&P500指數 近一年走勢圖



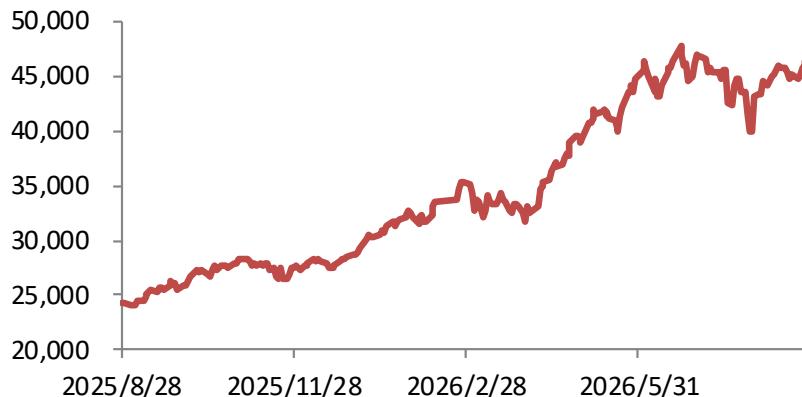
- Nvidia公布第2季財報與長期財測皆優於市場預期，強化AI資本支出延續預期。
- 美國商務部公布7月PCE物價指數月增0.2%、年增3.7%，兩者皆高於預期0.1%；核心PCE則年增3.3%。另外同日公布第2季GDP年化成長1.5%，呈現景氣仍有韌性、但通膨黏著的組合，市場對Fed後續升息保持警戒。
- 上週五(8/28)聯準會主席華許於Jackson Hole全球央行年會重申2%通膨目標，市場預期9月升息機率上升，使美股週五回檔，但標普500指數仍週漲0.49%，收在7,711.76點。
- 歐洲股市則受法國財政與選舉疑慮壓抑，德國DAX指數週漲1.66%、法國CAC指數週跌0.98%、英國富時100指數週漲0.07%。

# 台灣股票

## Nvidia財報提振AI供應鏈，台股大盤連四日反彈，週漲2.45%

| (指數漲跌幅) | 一週    | 一個月    | 今年起    |
|---------|-------|--------|--------|
| 台灣加權指數  | 2.45% | 11.36% | 59.96% |
| 櫃買股價指數  | 4.02% | 14.30% | 45.83% |
| 電子類指數   | 2.71% | 12.26% | 69.78% |
| 金融保險指數  | 2.43% | 5.96%  | 37.05% |
| 非金電指數   | 0.59% | 9.02%  | 22.30% |

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



- 上週Nvidia財報與長期財測優於預期，AI供應鏈買氣回溫，外資明顯回補權值股，帶動台股週初整理後連續四日上漲，最終台灣加權股價指數週漲2.45%，收在46,331.45點；櫃買指數週漲4.02%，收在402.83點。
- 三大法人上週合計買超1,447.0億元，外資買超1,109.4億元、自營商買超329.7億元、投信買超7.9億元。
- 國發會公布7月景氣對策信號41分、連續第8個月呈紅燈。製造業受惠AI需求，半導體、AI投資與出口仍是國內景氣主要支撐。
- 展望後市：後續觀察美國經貿政策及地緣政治影響、通膨變化、新任聯準會主席利率決策方向等。

# 亞洲股票

韓國央行連續兩次升息、中國工業利潤成長放緩，KOSPI週跌1.79%

| (指數漲跌幅)    | 一週     | 一個月    | 今年起     |
|------------|--------|--------|---------|
| 日經225      | 0.59%  | 6.48%  | 31.92%  |
| 日本TOPIX    | 1.95%  | 4.62%  | 21.64%  |
| 韓國KOSPI    | -1.79% | 12.70% | 61.10%  |
| 滬深300      | -0.21% | 0.87%  | -0.45%  |
| 上海綜合       | 1.20%  | 3.64%  | -0.42%  |
| 深圳綜合       | 0.42%  | 5.80%  | 0.76%   |
| 香港恒生       | -1.63% | 1.08%  | -0.18%  |
| 香港國企       | -1.67% | 0.64%  | -4.75%  |
| 印度SENSEX30 | -0.36% | 0.65%  | -9.34%  |
| 新加坡STI     | 0.19%  | 1.49%  | 22.68%  |
| 印尼JCI      | -0.12% | 6.32%  | -24.62% |
| 馬來西亞KLCI   | -0.61% | 0.78%  | 2.72%   |
| 泰國SET      | -1.58% | -2.23% | 26.08%  |
| 越南VNI      | 3.62%  | 9.01%  | 2.67%   |

- 韓國央行升息1碼，將基準利率由2.75%升至3.00%，為連續第二次升息，並把2026年經濟成長預測上修至3.3%，反映通膨與金融穩定風險仍高。韓股雖受Nvidia財報激勵，但週五外資轉向賣出晶片權值股，韓國KOSPI指數全週下跌1.79%，收在6,788.88點。
- 日本東京8月核心CPI物價指數年增1.8%，高於預期且連三個月加速，提高市場對日本央行9月升息的機率；但在AI與半導體股支撐下，日經225指數全週仍漲0.59%，收在66,405.56點。
- 中國國家統計局公布中國7月工業企業利潤年增11.2%，低於6月的15.1%，顯示AI與出口產業較強、內需仍弱；上證指數週漲1.20%，收在3,952.18點。香港股市相對疲弱，恒生指數週跌1.63%，收在25,584.79點。

# 產業類股

## 科技類股週漲1.36%表現最佳，個股財報表現亮眼

| (指數、價格漲跌幅) | 一週     | 一個月    | 今年起    |
|------------|--------|--------|--------|
| 選擇性消費      | -0.40% | 5.38%  | -2.48% |
| 必需品消費      | -0.45% | -2.33% | 5.06%  |
| 金融         | 1.05%  | 1.62%  | 10.35% |
| 工業         | -0.67% | 1.47%  | 13.56% |
| 資訊科技       | 1.36%  | 9.35%  | 29.30% |
| 能源         | -2.23% | 5.90%  | 31.62% |
| 原物料        | 0.49%  | 11.50% | 17.52% |
| 醫療保健       | -1.99% | 1.89%  | 6.80%  |
| 電信通訊       | 1.14%  | 2.59%  | -1.34% |
| 公用事業       | -0.01% | -3.81% | 2.76%  |
| REITs      | -1.27% | -3.31% | 10.99% |
| 西德州原油期貨價   | -4.20% | 5.22%  | 45.25% |
| 黃金期貨價      | -2.80% | 11.29% | 3.54%  |

- 過去一週資訊科技類股上漲1.36%、電信通訊類股上漲1.14%，表現最佳；能源類股週跌2.23%表現最弱；金價週跌2.80%，收在每盎司4,494.70美元。
- 科技大廠Nvidia公布2027財年第二季財報，營收年增106%至962億美元，資料中心營收年增117%至890億美元、淨利獲利年增118%、數據均優於分析師預估，毛利率持平於75%，優異財報帶動類股表現優異。
- 原油方面，荷姆茲海峽供應中斷風險下降，使油價走弱，WTI原油週跌4.20%，收83.40美元/桶，Brent原油則週跌5.38%，收89.31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。



復華

證券投資信託

## 2 債券市場

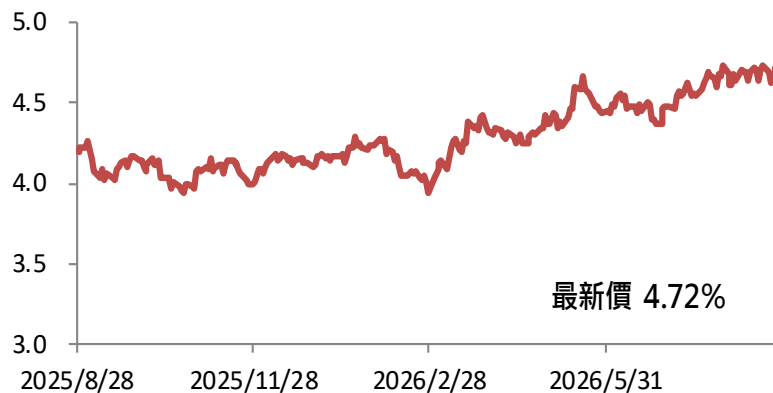
- 公債：聯準會鷹派言論，美國短天期利率上行幅度較大，使殖利率曲線平坦化
- 非投資等級債和新興市場債：經濟穩健有助於信用利差保持低檔，上週信用債市多以小漲作收

# 已開發國家公債

聯準會鷹派言論，美國短天期利率上行幅度較大，使殖利率曲線平坦化

| (指數漲跌幅)  | 一週     | 一個月    | 今年起    |
|----------|--------|--------|--------|
| 美國公債     | 0.07%  | -0.19% | -0.47% |
| 美國投資級公司債 | 0.32%  | 0.02%  | -0.30% |
| (殖利率變化)  | 一週     | 一個月    | 今年起    |
| 美國2年期公債  | 11 bps | 6 bps  | 87 bps |
| 美國10年期公債 | -2 bps | 11 bps | 55 bps |
| 德國10年期公債 | 2 bps  | 18 bps | 42 bps |
| 英國10年期公債 | 0 bps  | 12 bps | 58 bps |
| 日本10年期公債 | 4 bps  | 13 bps | 87 bps |

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 上週市場關注聯準會主席談話，主席 Warsh 於 Jackson Hole 全球央行年會發言鷹派，表示當前金融條件稱不上有限制性，PCE 通膨項目中，逾半數價格漲幅超過 3%；主席強調，2% 的 PCE 通膨目標為明確且固定的政策目標，若無法確認基礎通膨正以足夠速度回落至目標，聯準會仍有進一步行動的必要；同時指出目前經濟表現有所增強。
- 在央行年會過後，利率期貨顯示 9 月聯準會升息機率由 35% 升至 57%，帶動短天期公債殖利率明顯上揚。全週長天期公債殖利率小幅回落，主要來自財政部擴大長天期公債回購規模，提供了支撐，以及若聯準會能展現抗通膨的態度，則能抑制長天期公債殖利率的上行空間，因此整體殖利率曲線呈現平坦化。

# 非投資等級債和新興市場債

經濟穩健有助於信用利差保持低檔，上週信用債市多以小漲作收

| (指數漲跌幅)  | 一週     | 一個月   | 今年起   |
|----------|--------|-------|-------|
| 美國非投資等級債 | 0.27%  | 1.04% | 2.72% |
| 歐元非投資等級債 | 0.06%  | 0.44% | 2.00% |
| 新興美元主權債  | 0.37%  | 0.42% | 1.52% |
| 新興美元公司債  | 0.13%  | 0.50% | 1.75% |
| 新興本地主權債  | -0.04% | 1.83% | 3.88% |

|          | 殖利率   | 信用利差    |
|----------|-------|---------|
| 美國非投資等級債 | 7.27% | 260 bps |
| 歐元非投資等級債 | 6.05% | 261 bps |
| 新興美元主權債  | 6.35% | 164 bps |
| 新興美元公司債  | 6.33% | 184 bps |
| 新興本地主權債  | 3.87% | --      |

- 上週美國公債殖利率曲線平坦化，短天期公債殖利率走高，反應聯準會主席鷹派發言，帶動升息預期上升；長天期公債殖利率則因聯準會將增加回購金額，以及長期通膨可望受控，使整週長債殖利率小幅下滑。
- 非投資等級債與新興市場債表現平穩，風險情緒沒有太大變化，經濟狀態穩健，也有助於信用利差保持在相對低檔。
- 個別國家消息方面，韓國央行升息一碼至3%，為連兩次會議升息，央行總裁稱不排除進一步升息可能性，央行另將今年預估經濟成長率由2.6%上調至3.3%因半導體需求暢旺、出口強勁。匈牙利央行降息一碼，由5.75%降至5.5%，央行已於6月預告降息空間，符合市場預期。泰國央行利率決議不變，維持於1%。

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