

焦點事件

台灣外銷訂單再攀高，企業獲利能見度高

受惠AI發展，台灣外銷訂單、出口、經濟成長及股市表現頻頻創高。上週公布8月外銷訂單突破千億美元、年增率71.4%；雲端業者的資本支出擴張，需求也逐步由實質合約鎖定，讓台灣先進封裝、載板、電源、散熱及伺服器相關等多項供應鏈的訂單能見度，至少延伸到2027年。

目前預期2027年台股企業獲利還能成長30%，而從AI世代以來，更經常出現上修。上週也傳出台積電可能調漲代工價格，預期台廠的漲價或缺貨題材，仍具延續性。

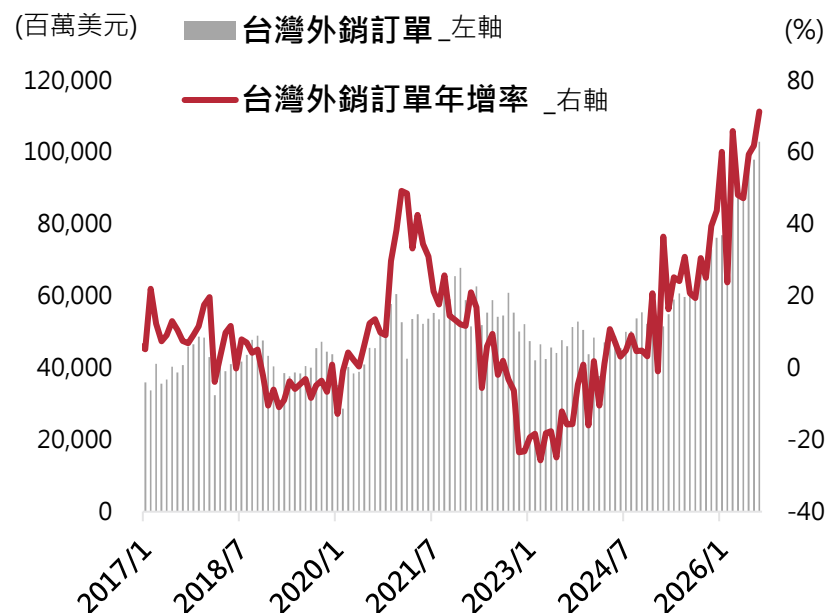
上週市場回顧

經濟數據強健，美債殖利率走高但美股收漲

美國商業調查數據走強，10月份聯準會升息預期上升，週四傳出美伊可能分階段協議談判，全週股市大致隨公債殖利率走勢波動，標普500指數漲1.2%，費城半導體指數則漲6.3%。台灣加權指數在AI供應鏈類股輪動下，週漲1.8%，並正式站上48,000點。

美國製造業及服務業指數強勁、Fed官員偏鷹言論，美國10年期公債殖利率上升至5.16%，又逼近2007年的高點。

台灣外銷訂單

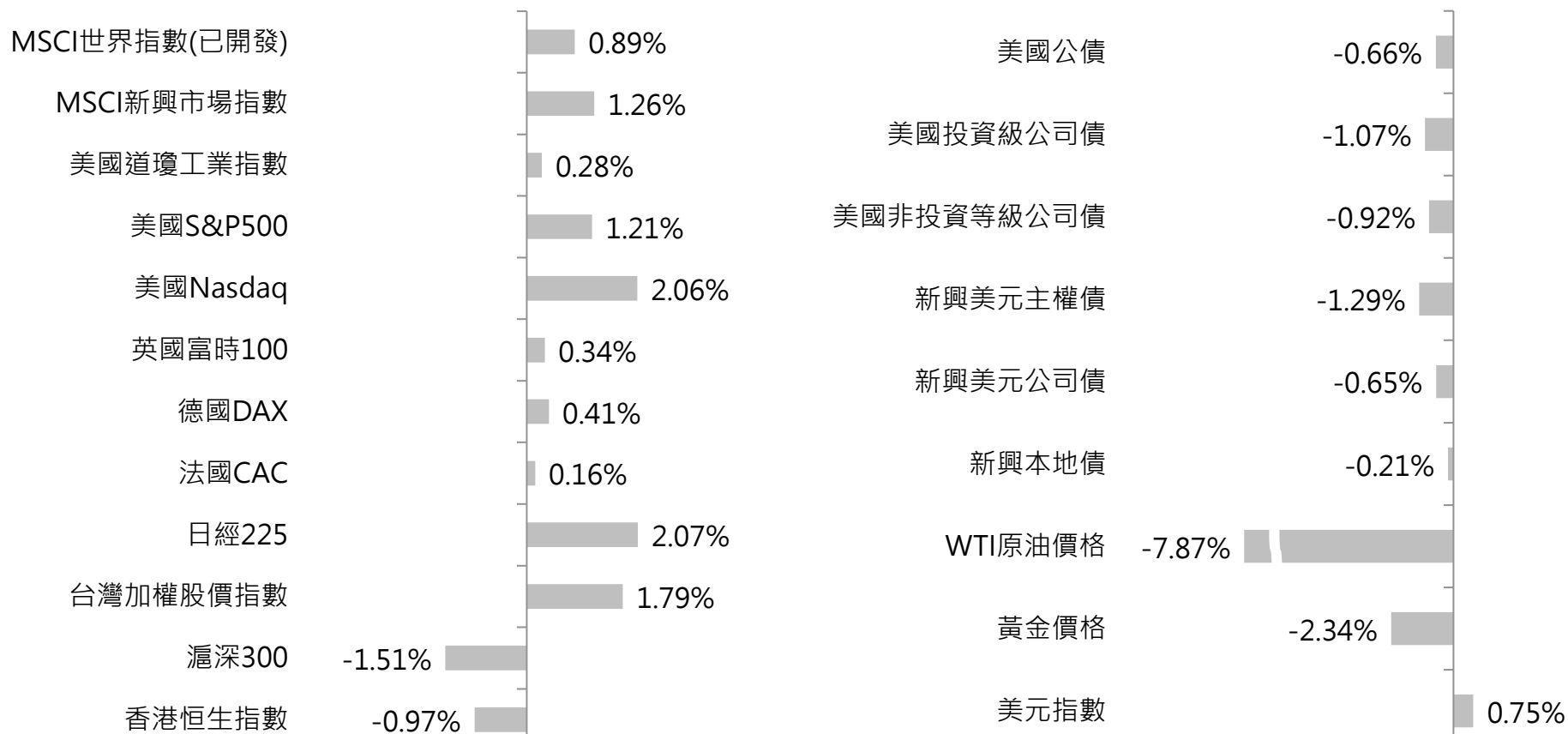


資料來源：Bloomberg，截至2026年8月

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

更多市場消息，詳見以下內容

一週市場報酬率



1 股票市場

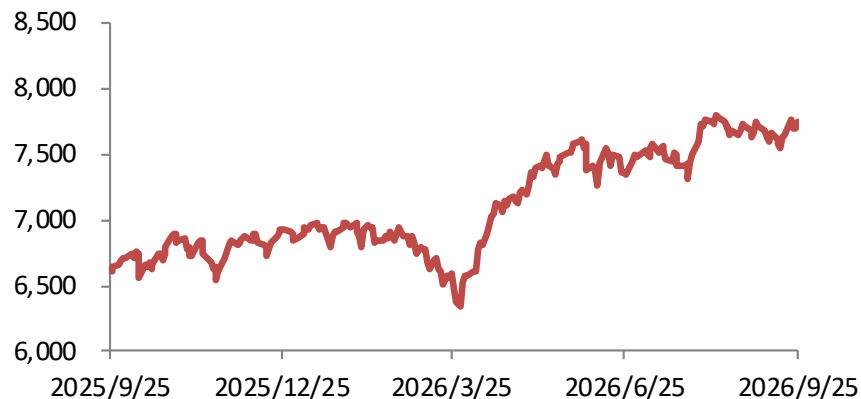
- 美歐：AI題材升溫、美伊談判釋出曙光，標普500週漲1.21%
- 台灣：8月外銷訂單首度突破單月千億美元，台股大盤創新高，週漲1.79%
- 亞洲：美國科技股走強及美伊可能協商；KOSPI指數隨半導體領漲，週漲2.71%
- 產業：升息預期及全球長債利率走高，公用事業及REITs類股承壓

美歐股票

AI題材升溫、美伊談判釋出曙光，標普500週漲1.21%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國道瓊工業指數	0.28%	-3.26%	7.83%
美國S&P500	1.21%	0.86%	13.12%
美國Nasdaq	2.06%	3.51%	16.46%
美國費城半導體指數	6.27%	9.33%	78.86%
英國富時100	0.34%	-1.75%	7.69%
德國DAX	0.41%	-3.26%	3.75%
法國CAC	0.16%	-4.28%	-0.88%

美國S&P500指數 近一年走勢圖



- AI題材重回市場主軸，Meta新AI應用Muse帶動股價週初大漲，週五微軟再推出Copilot程式開發及自主代理功能，激勵大型科技與半導體股走強。儘管美債殖利率維持高檔，標普500指數全週仍上漲1.21%，收在7,743.41點；Nasdaq指數週漲2.06%，科技股表現明顯優於大盤。
- 經濟數據方面，美國9月綜合PMI初值由56.0升至58.4，為2021年7月以來最快擴張速度，但企業投入成本同步升至近4年高點，使市場維持偏鷹派利率預期。
- 週末前美伊停火談判傳出進展，油價回落、債市壓力稍緩；歐股亦受能源價格降溫提振，上週普遍上漲，德國DAX指數週漲0.41%、法國CAC指數週漲0.16%、英國富時100指數週漲0.34%。

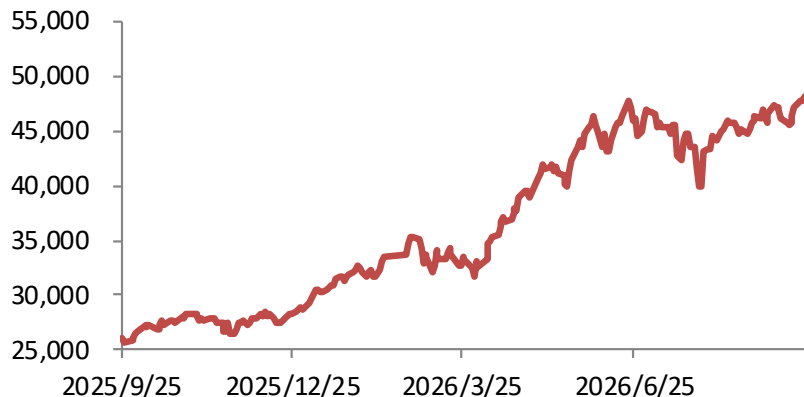
台灣股票

8月外銷訂單首度突破單月千億美元，台股大盤創新高，週漲1.79%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
台灣加權指數	1.79%	6.32%	65.81%
櫃買股價指數	0.08%	6.06%	49.50%
電子類指數	2.49%	6.59%	75.99%
金融保險指數	-1.49%	10.20%	48.82%
非金電指數	-0.81%	1.48%	22.31%

- 上週AI與半導體股買盤延續，外資前三個交易日大舉回補、台積電帶動台股大盤連創收盤新高，惟中秋連假前獲利了結賣壓使台股週四小幅回檔，最終台灣加權股價指數週漲1.79%，收在48,024.60點；櫃買指數週漲0.08%，收在412.99點。
- 三大法人上週合計買超1,025.4億元，外資買超701.5億元、自營商買超457.5億元、投信賣超133.5億元。
- 9/22(二)經濟部公布8月外銷訂單達1,029.6億美元，首度突破單月千億美元、年增71.4%，為連續19個月正成長；其中資訊通信及電子產品訂單分別年增100.5%、83.9%，主要受AI伺服器、高效能運算及雲端需求推升，進一步確認科技供應鏈基本面仍具強勁支撐。

台灣加權股價指數 近一年走勢圖



亞洲股票

美國科技股走強及美伊可能協商；KOSPI指數隨半導體股領漲，週漲2.71%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
日經225	2.07%	0.77%	31.83%
日本TOPIX	0.92%	0.85%	21.11%
韓國KOSPI	2.71%	5.02%	68.03%
滬深300	-1.51%	-2.48%	-4.12%
上海綜合	-0.60%	-0.03%	-2.03%
深圳綜合	-1.45%	-1.17%	-2.17%
香港恒生	-0.97%	-3.92%	-4.37%
香港國企	-0.72%	-3.31%	-8.39%
印度SENSEX30	-0.54%	-4.84%	-13.29%
新加坡STI	0.97%	-0.43%	22.92%
印尼JCI	-3.09%	-4.00%	-27.81%
馬來西亞KLCI	0.36%	-3.73%	-0.51%
泰國SET	1.48%	0.73%	27.62%
越南VNI	-1.68%	-0.35%	0.03%

- 上週日本股市休市3天後開市，在美國科技股走強、AI與半導體類股領漲，以及銀行股受升息預期支撐下，指數延續漲勢，日經225指數週漲2.07%，收在65,877.62點。
- 韓國股市受美國科技股走強及AI熱潮帶動，三星電子、SK海力士等半導體權值股領漲；同時，美伊緊張情勢降溫，進一步提振市場信心，KOSPI指數週漲2.71%。
- 中美雙方領導人會面前，市場呈現觀望，中港股市小幅收跌。上證指數週跌0.60%，收在3,888.37點；香港恆生指數週跌0.97%，收在24,510.09點。

產業類股

升息預期及全球長債利率走高，公用事業及REITs類股承壓

(指數、價格漲跌幅)	一週	一個月	今年起
選擇性消費	-0.46%	-5.84%	-8.14%
必需品消費	0.12%	-3.93%	2.18%
金融	-1.06%	-3.56%	6.44%
工業	0.55%	-3.85%	9.53%
資訊科技	3.32%	7.25%	35.64%
能源	-2.17%	0.18%	31.99%
原物料	-0.95%	-7.71%	9.15%
醫療保健	1.08%	-3.50%	5.49%
電信通訊	1.57%	2.85%	1.39%
公用事業	-2.47%	-6.27%	-2.65%
REITs	-1.27%	-7.63%	4.49%
西德州原油期貨價	-7.87%	12.20%	60.94%
黃金期貨價	-2.34%	-7.55%	-1.23%

- 過去一週資訊科技類股上漲3.32%表現最佳，公用事業類股下跌2.47%表現最弱；金價週跌2.34%，收在每盎司4287.80美元。
- 上週公用事業類股下跌2.47%，主要受全球長債利率走高影響，高股息與資本密集型的公用事業類股承壓；REITs類股也下跌1.27%。
- 原油方面，上週美伊談判釋出和解信號，荷姆茲海峽重啟預期升溫，加上沙烏地部分恢復原油出口，供應中斷疑慮降溫，帶動油價回落。WTI原油週跌7.87%，收92.41美元/桶，Brent原油則週跌6.19%，收97.44美元/桶。

2 債券市場

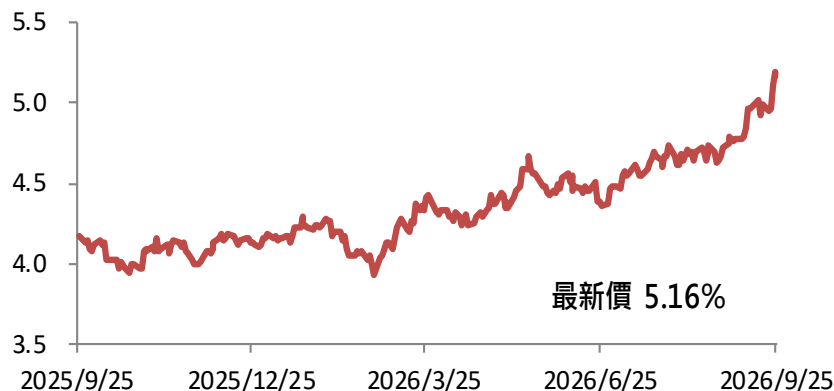
- 公債：殖利率曲線陡峭化，美國PMI數據強健，推動美債殖利率進一步上行，10年期來到5.16%
- 非投資等級債和新興市場債：公債殖利率上行，信用債市下跌-1.29%~-0.21%

已開發國家公債

美國PMI數據強健，推動美債殖利率進一步上行，10年期來到5.16%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國公債	-0.66%	-2.33%	-2.28%
美國投資級公司債	-1.07%	-2.54%	-2.44%
(殖利率變化)	一週	一個月	今年起
美國2年期公債	11 bps	68 bps	138 bps
美國10年期公債	16 bps	53 bps	99 bps
德國10年期公債	8 bps	40 bps	75 bps
英國10年期公債	7 bps	38 bps	89 bps
日本10年期公債	8 bps	16 bps	101 bps

美國十年期公債殖利率(%) 近一年走勢圖



- 美國製造業、服務業PMI雙升，9月製造業PMI初值升至57、服務業升至58.7，綜合PMI初值升至58.4為2021年第三季以來新高，分項數據顯示需求強勁但成本及供應鏈壓力加劇。
- 過去一週美國2年期公債殖利率由4.74%升至4.85%、10年期公債殖利率由5.00%升至5.16%，主要受到PMI數據強健，以及Fed官員的鷹派發言所影響。
- 媒體報導美伊進入最後技術磋商但仍有分歧，伊朗推動七日內重啟荷姆茲海峽的方案，以換取港口解封、解凍資產並停止軍事行動，但仍不放棄濃縮鈾權利；惟美國總統川普拒絕提案且透露期中選舉後將對伊朗恢復軍事行動。

非投資等級債和新興市場債

公債殖利率上行，信用債市下跌-1.29%~-0.21%

(指數漲跌幅)	一週	一個月	今年起
美國非投資等級債	-0.92%	-1.88%	0.80%
歐元非投資等級債	-0.47%	-1.49%	0.49%
新興美元主權債	-1.29%	-2.71%	-1.11%
新興美元公司債	-0.65%	-1.67%	0.22%
新興本地主權債	-0.21%	-0.74%	3.31%

	殖利率	信用利差
美國非投資等級債	8.26%	303 bps
歐元非投資等級債	6.76%	293 bps
新興美元主權債	7.04%	183 bps
新興美元公司債	6.95%	192 bps
新興本地主權債	3.96%	--

- 上週各信用債市表現，受公債殖利率上升影響走弱，指數已連續四週下跌，整體非投資等級債利差整週拓寬39bps，單筆大額新債發行亦帶來供給面壓力。
- 新興市場方面，上週南非央行升息一碼至7.25%，為今年以來第二次升息，並將2026年經濟成長預期由1.4%下調至1.2%，主因燃油價格上漲與服務業價格壓力增加通膨風險。
- 中國部分，美中川習會決議延長現有貿易休兵至2027年1月，兩國同意建立AI對話機制但在晶片、競爭及監管框架未有進展，中國國家主席習近平要求美方反台獨但美國立場及對台軍售未見讓步。印尼、匈牙利及墨西哥央行上週維持利率決議不變。

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