

# 國際投資市場 Q2季報與Q3展望

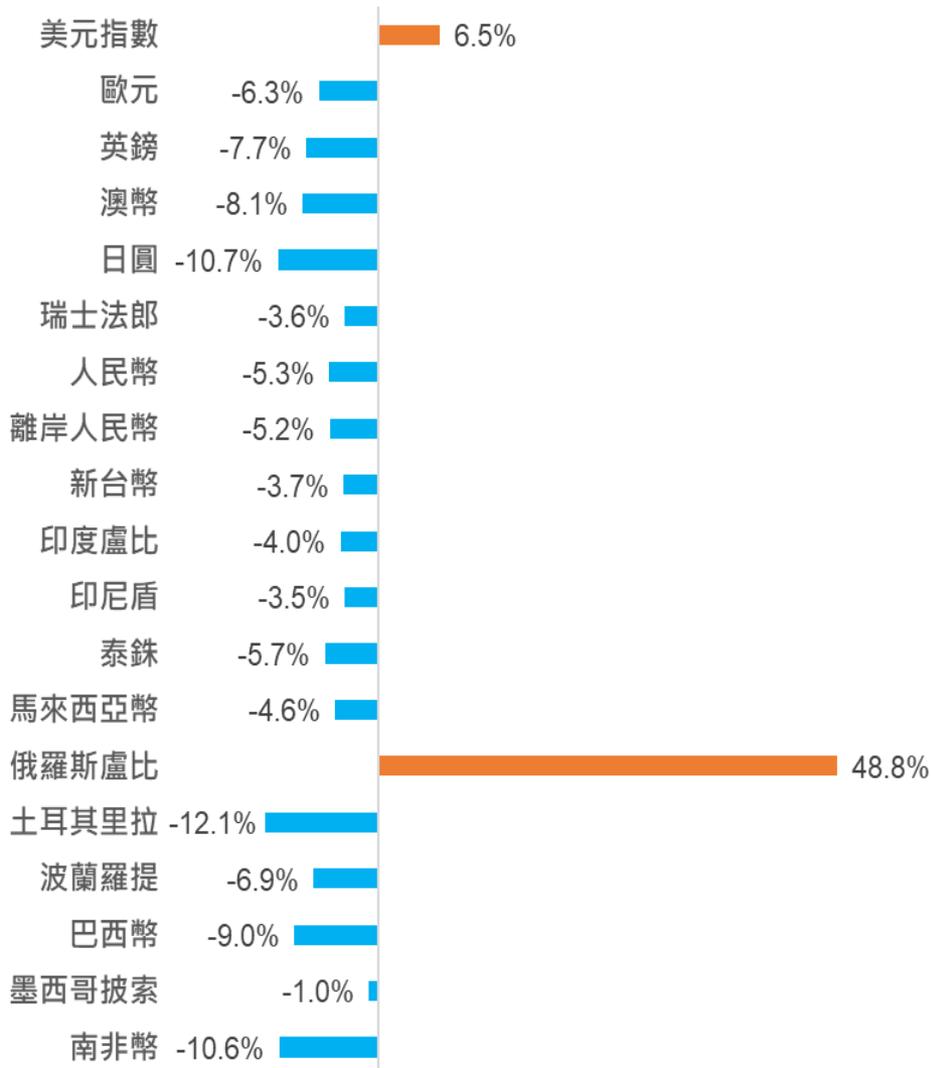
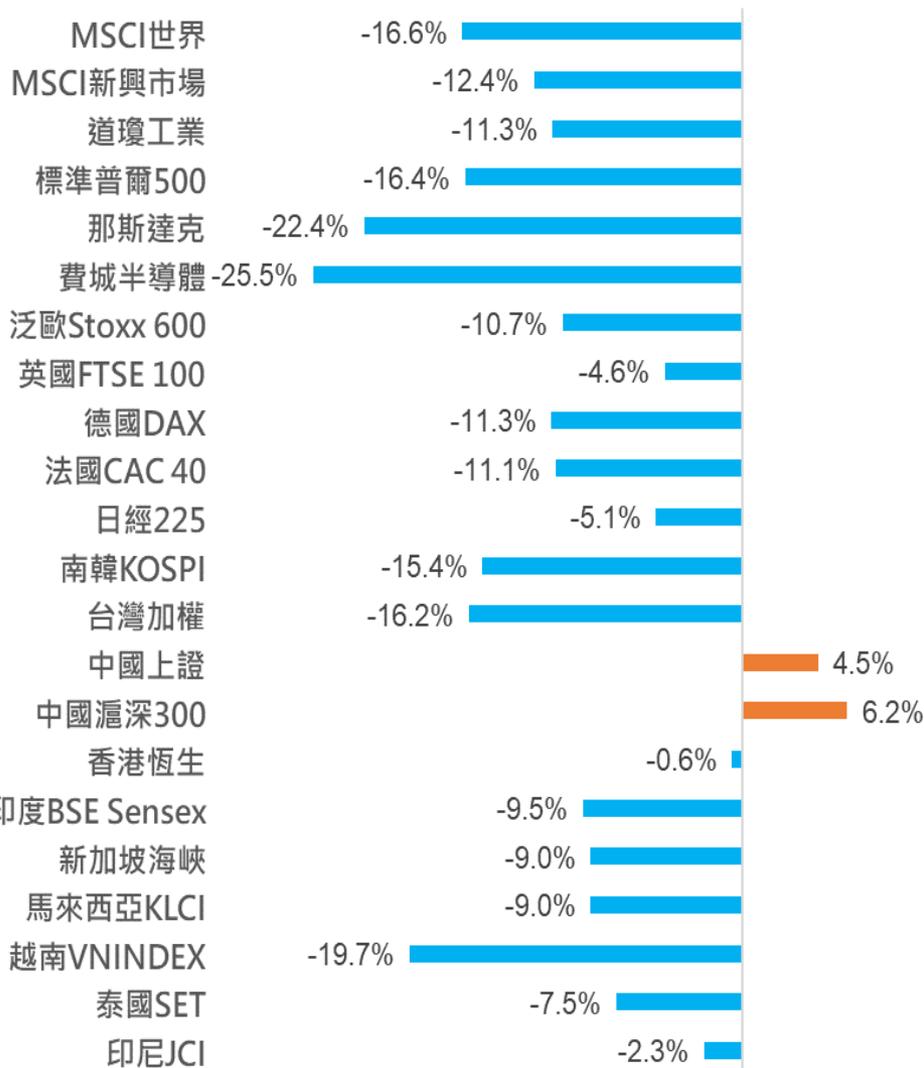
---

2022年7月4日

# 第二季國際股匯市表現

## 國際股市指數漲跌幅

## 國際匯市漲跌幅





美國

## 美股主要指數第二季續跌

- 在美聯儲積極升息及經濟衰退預期升溫等因素拖累下，第二季美股再度走低。
- 其中，道瓊工業指數跌11.25%，收在30,775點；標普500指數跌16.45%，收在3,785點；那斯達克指數跌22.44%，收在11,028點；費城半導體指數跌25.45%，收在2,556點。
- 升息促使10年公債利率由2.32%一度攀升至3.48%，而避險需求則令利率回落至季底的3.01%。

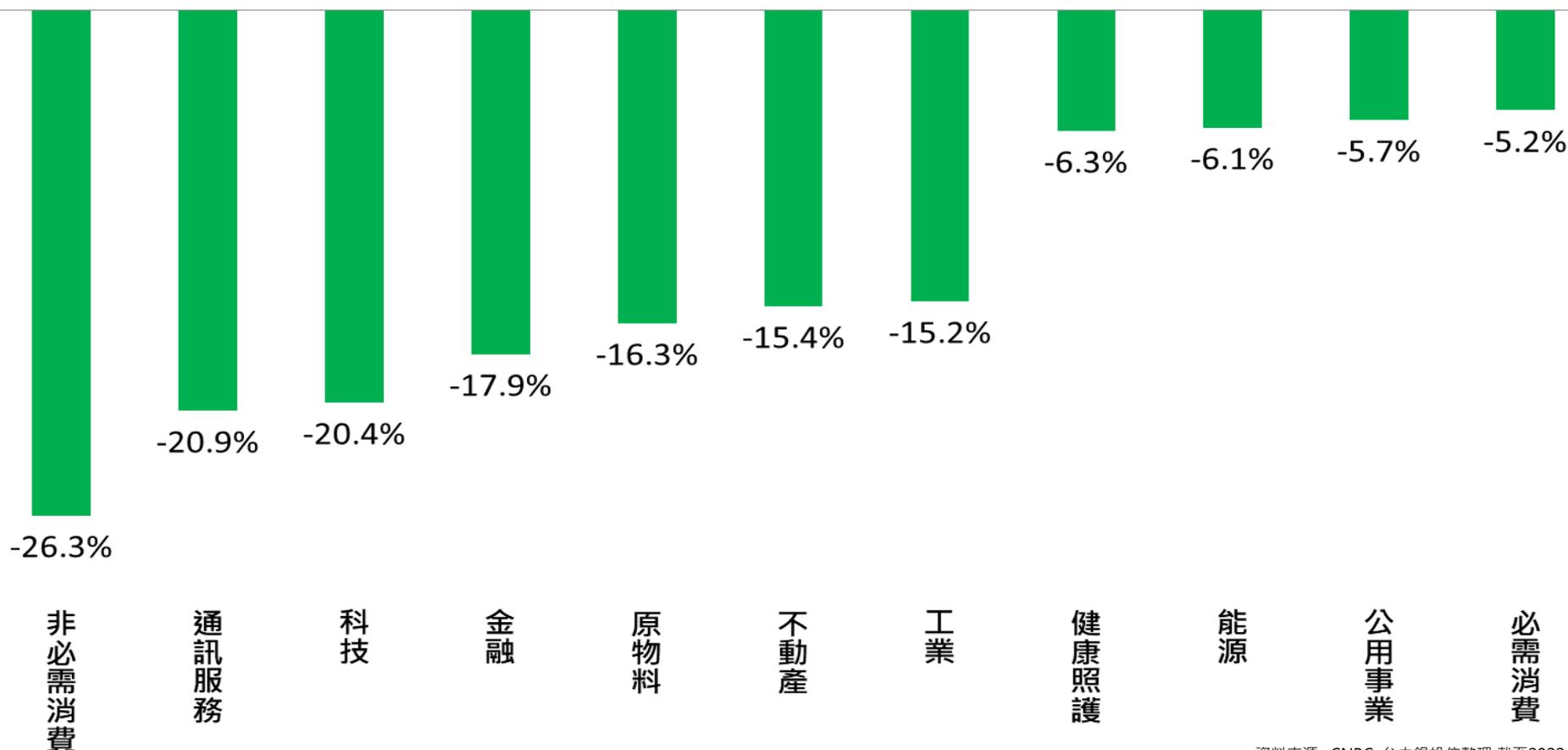
### 標準普爾500指數走勢



## 主要類股皆走低，科技成長下行壓力較重

- 第二季標普500指數主要類股皆收低，其中非必需消費、通訊服務、科技等與科技成長相關的類股跌幅超過20%，為拖累大盤走勢的主要產業，而積極升息對金融不一定有利。

### 第二季標準普爾500指數類股漲跌幅

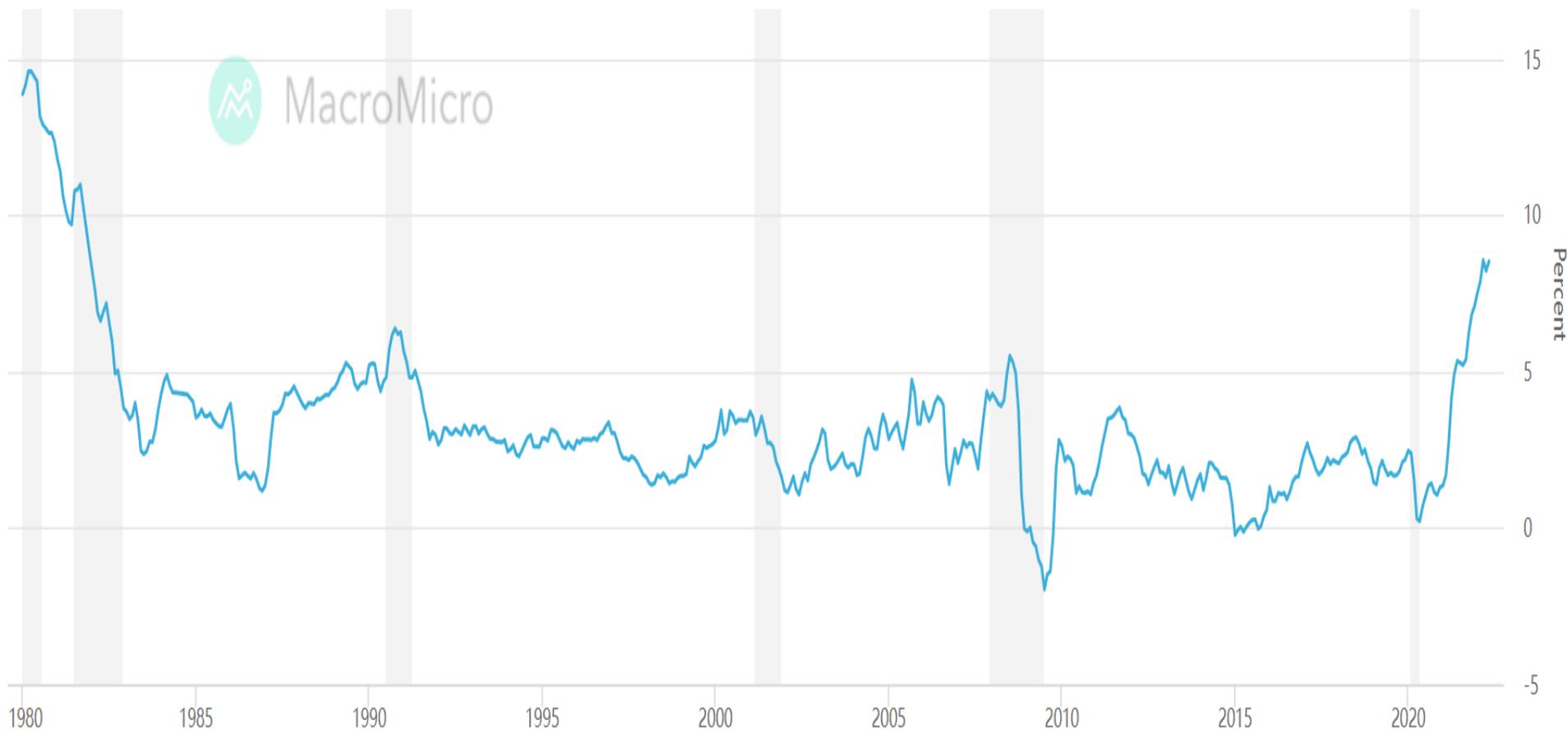


資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/6/30

## 通膨增長率續位於40年高點，物價壓力暫難紓解

- 雖然4月通膨年增率一度由8.5%小幅滑落至8.3%，浮現通膨觸頂希望。然而，5月通膨率年增長8.6%，為1981年12月以來高點，見頂希望暫時破滅，能源價格為推升通膨的重要因素。

### 消費通膨年增率

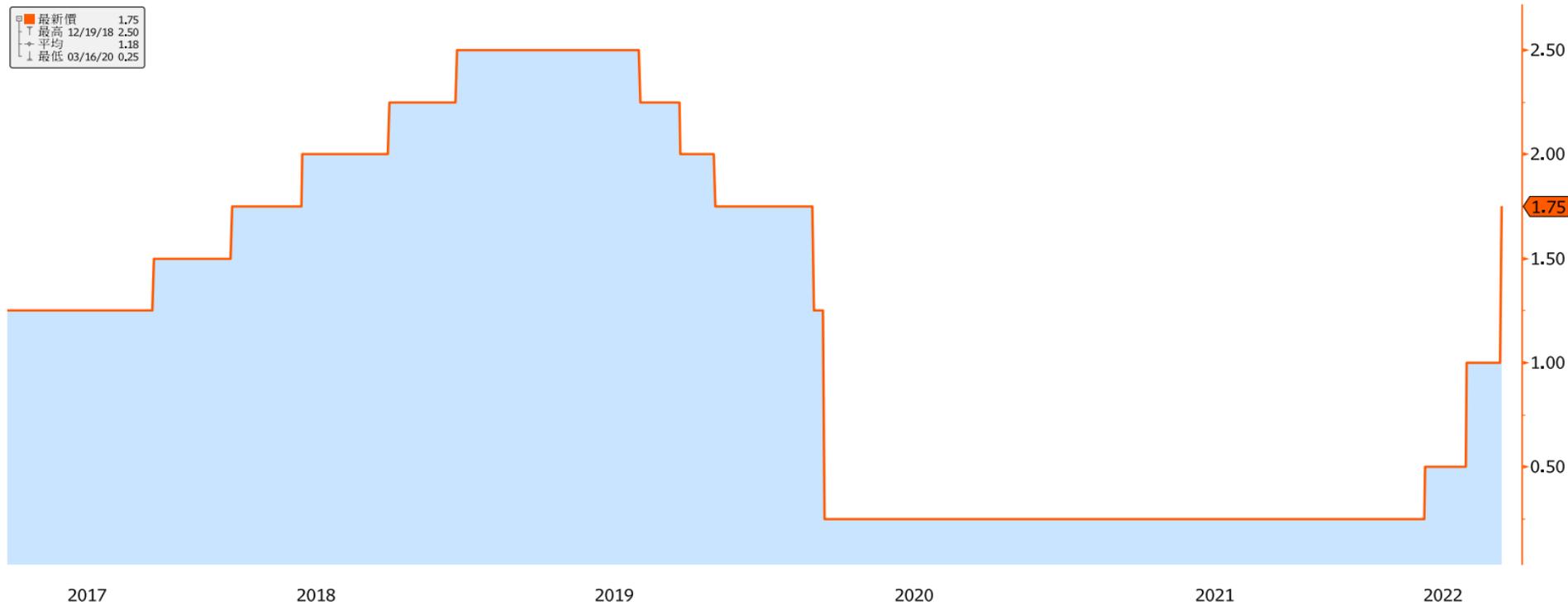


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/5

## 美聯積極升息抗通膨，預期經濟可維持溫和增長

- 經過4月積極升息2碼後，由於5月通膨年增率再度攀升至40年高位的8.6%，觸頂希望暫時破滅之下，6月美聯儲會議決定大幅升息3碼，基準利率來到1.75%。
- 美聯儲將今年經濟成長率由2.8%下修至1.7%，通膨年增率由4.3%調升至5.2%，但預期2023年通膨年增率可能回落至2.6%。
- 依照美聯儲預期，今年經濟仍可維持溫和增長，經過升息調控後，未來通膨增長有機會走低。

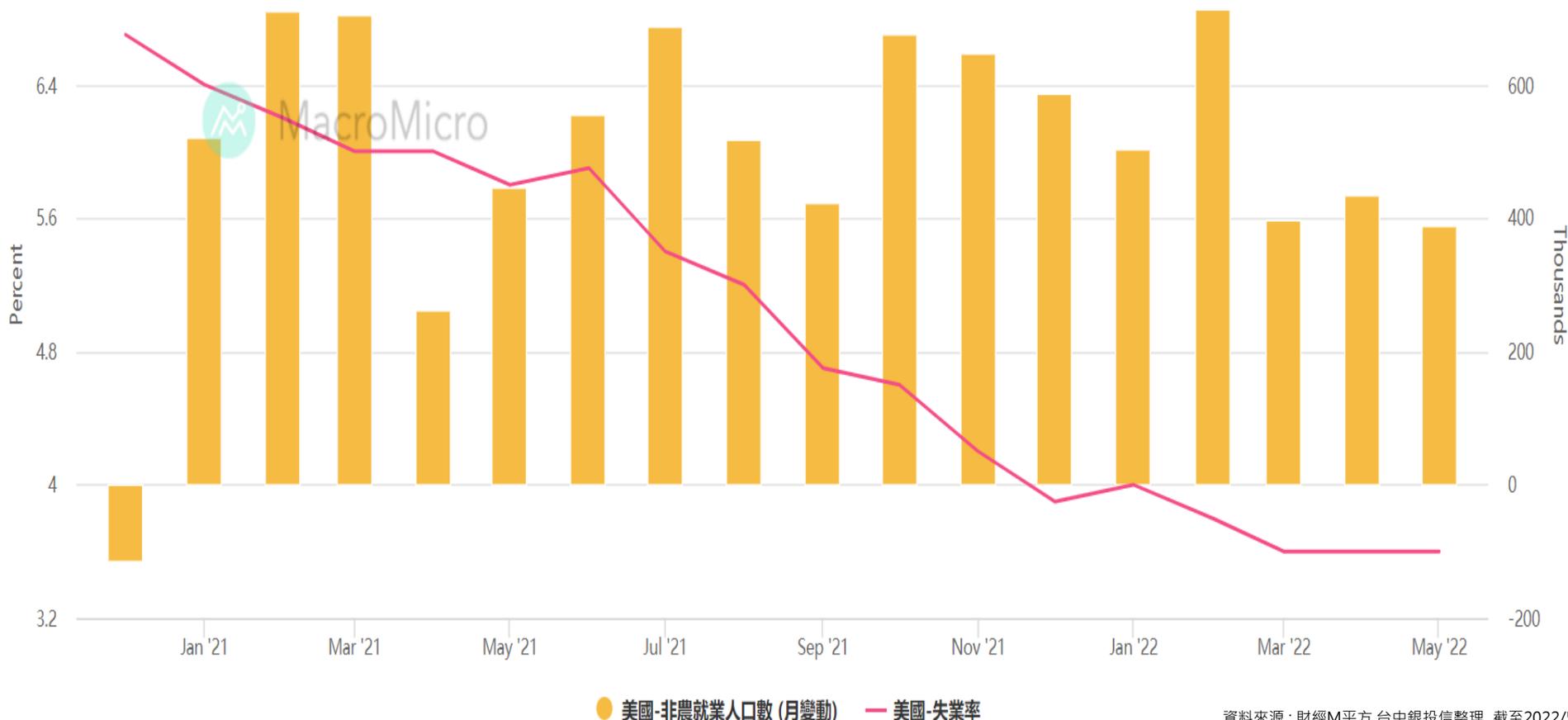
### 美聯儲基準利率



## 非農就業持續增長，就業市場穩健發展

- 過去三個月非農就業合計增加122萬職缺，平均每月超過40萬人，失業率維持於低位的3.6%，結果說明美國就業市場過去一季狀態依然相當穩健。

美國非農就業(黃, 右軸)和失業率(桃紅, 左軸)

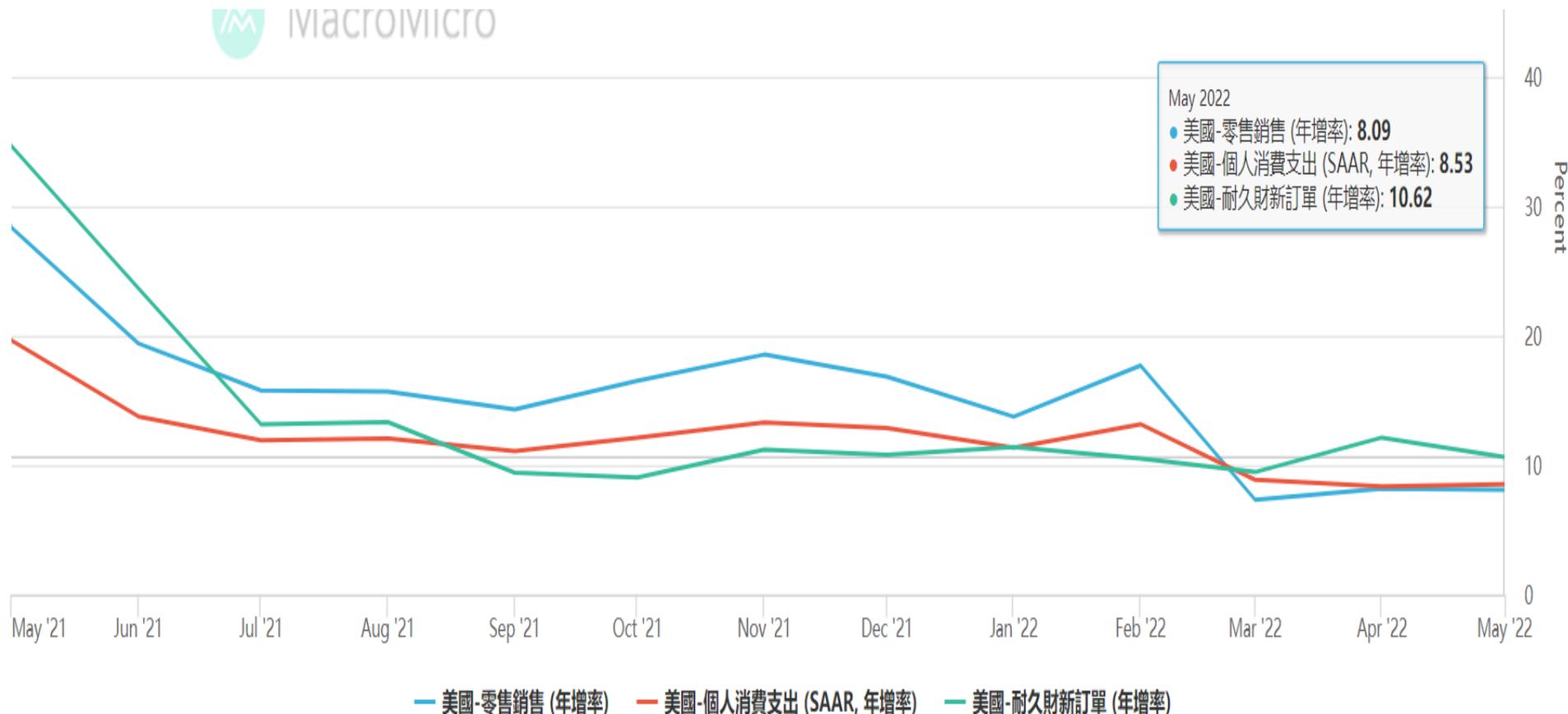


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/5

## 主要消費指標維持正成長，民眾消費動能依然良好

- 過去三個月零售銷售、實質個人消費支出、耐久財訂單等消費相關數據皆維持年增率正成長，顯示目前美國消費動能依然可良好支持基本面發展。

零售銷售(藍)、實質個人消費支出(紅)、耐久財訂單(綠)年增率

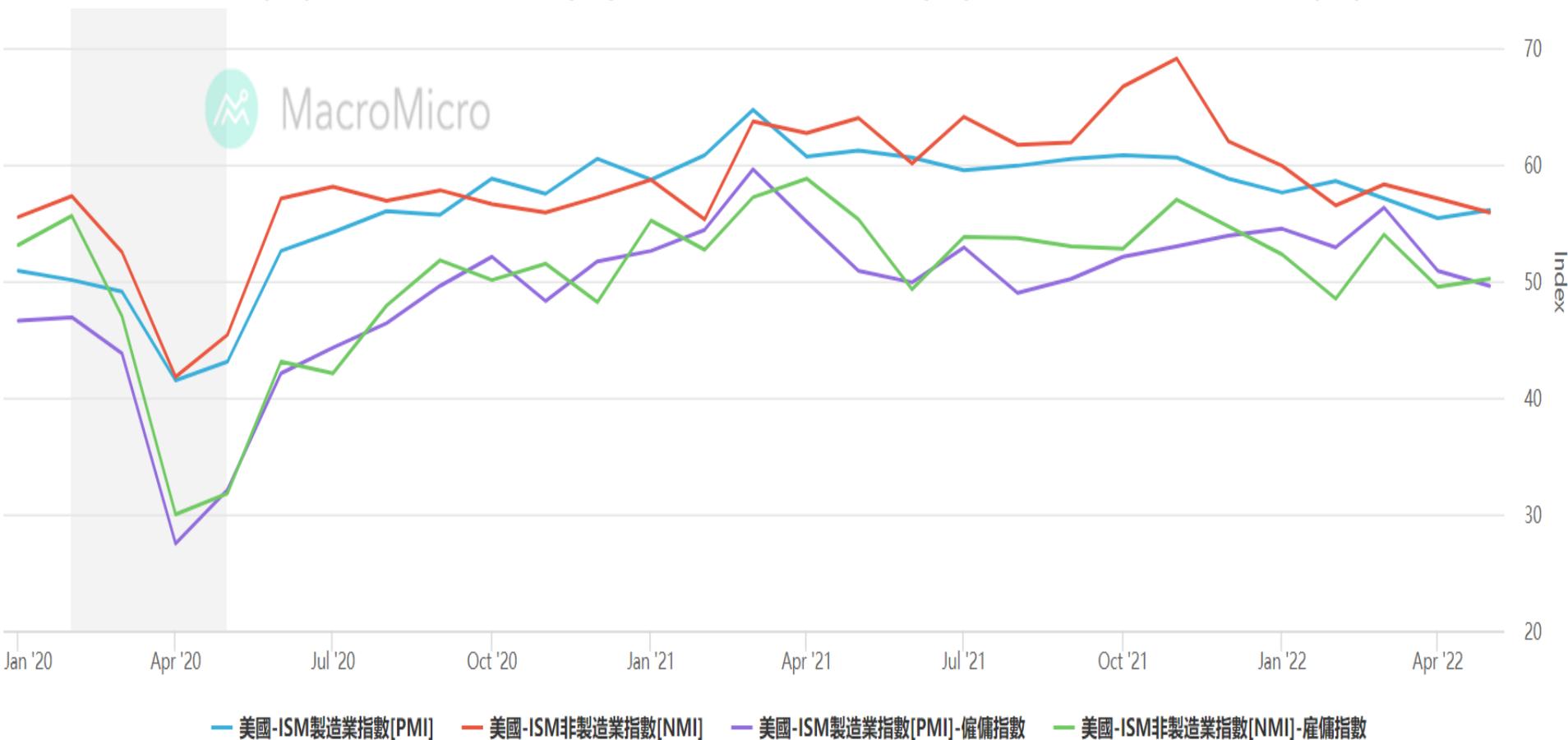


資料來源：財經M平方,台中銀投信整理,截至2022/5

## 產業活動良好擴張，而製造業勞動市場溫和緊縮

- 過去三個月ISM製造和非製造業PMI維持於55以上的穩健水平，說明整體產業活動仍良好擴張。
- 然而，製造業PMI-雇傭分項指數降至50以下，製造產業勞動市場出現溫和緊縮。

ISM製造業PMI(藍)、非製造業PMI(紅)、製造業PMI-雇傭(紫)、非製造業PMI-雇傭(綠)指數

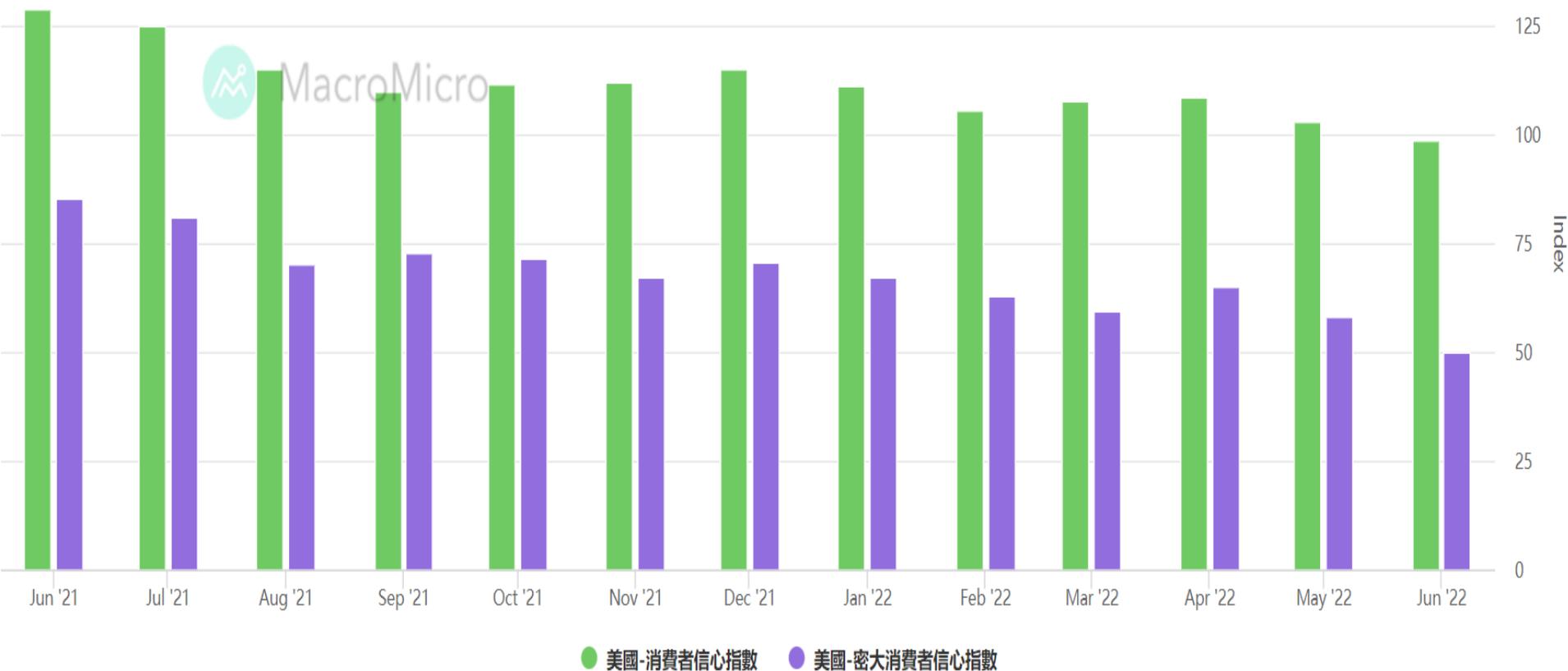


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/5

## 消費者信心指數走低，民眾對短期前景較不樂觀

- 5至6月美國兩大主要消費者信心指數皆逐步走低，國際大型企業聯合會(Conference Board)消費者信心指數來到16個月低點的98.7，密西根大學消費者信心指數更來到歷史新低的50。
- 結果顯示高通膨令民眾對經濟前景更感擔憂，因此短期信心明顯偏弱。

美國國際大型企業聯合會(綠)和密西根大學(紫)消費者信心指數

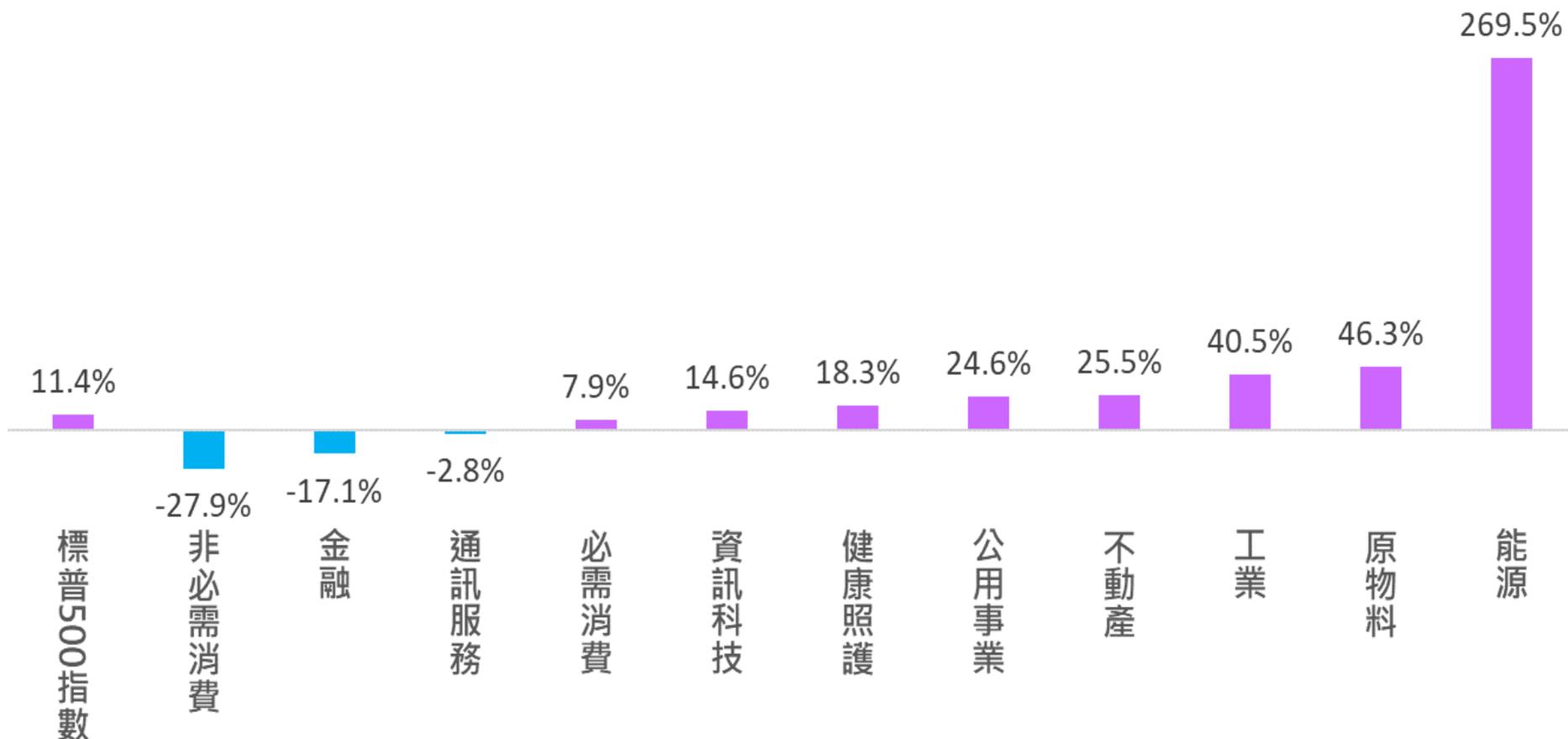


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/6

## 第一季標普500獲利延續雙位數成長趨勢

- 2022年第一季標普500指數獲利年增11.3%，延續2021年Q4雙位數成長(+32%)的趨勢。
- 超過半數類股獲利增長達10%以上，非必需消費、金融、通訊服務等稍微偏弱。

### 標準普爾500指數及主要類股第一季獲利成長率



資料來源：Refinitiv, 台中銀投信整理, 截至2022/6

## 第三季展望：預期續積極升息，企業獲利和經濟成長動能應為焦點

1

美聯儲決議

由於通膨增長尚未明確見頂，在6月升息3碼後，7月不排除再升息2或3碼，9月也可能持續加息。持續積極緊縮或對經濟發展不利，需留意經濟放緩前景預期對投資市場的影響。

2

企業財報

市場預估第二季標普500企業獲利有機會繼續成長5%以上，但由於通膨偏高且政策緊縮逐漸影響經濟環境，因此財報結果若出現較多不佳的意外，對股市或將較不利。不過，若優於預估的較多，則有利於支持股市走升。

3

經濟數據

通膨增長率將備受關注，經過積極升息後若能有所回落，對股市會較為有利。同時，消費和就業能否保持穩健增長動能，以及第二季GDP成長率，這些結果將牽動市場對經濟放緩前景的看法，對美股應會形成一定程度的牽引作用。

4

期中選舉  
前期效應

11月將舉行期中選舉，第二季中旬後選舉的效應或將逐漸發酵。目前拜登的不滿度已超過5成，對民主黨取勝期中選舉相當不利，需留意越接近選舉時，對股市波動的影響。



歐洲

## 第二季歐洲主要股市皆收低

- 受到升息緊縮前景、經濟衰退預期、美股下挫等因素拖累，第二季歐股主要指數皆收低。
- 泛歐Stoxx 600指數跌10.67%，收在407點；英國、德國、法國等股市分別跌4.61%、11.31%、11.07%。

### 歐洲Stoxx 600指數走勢

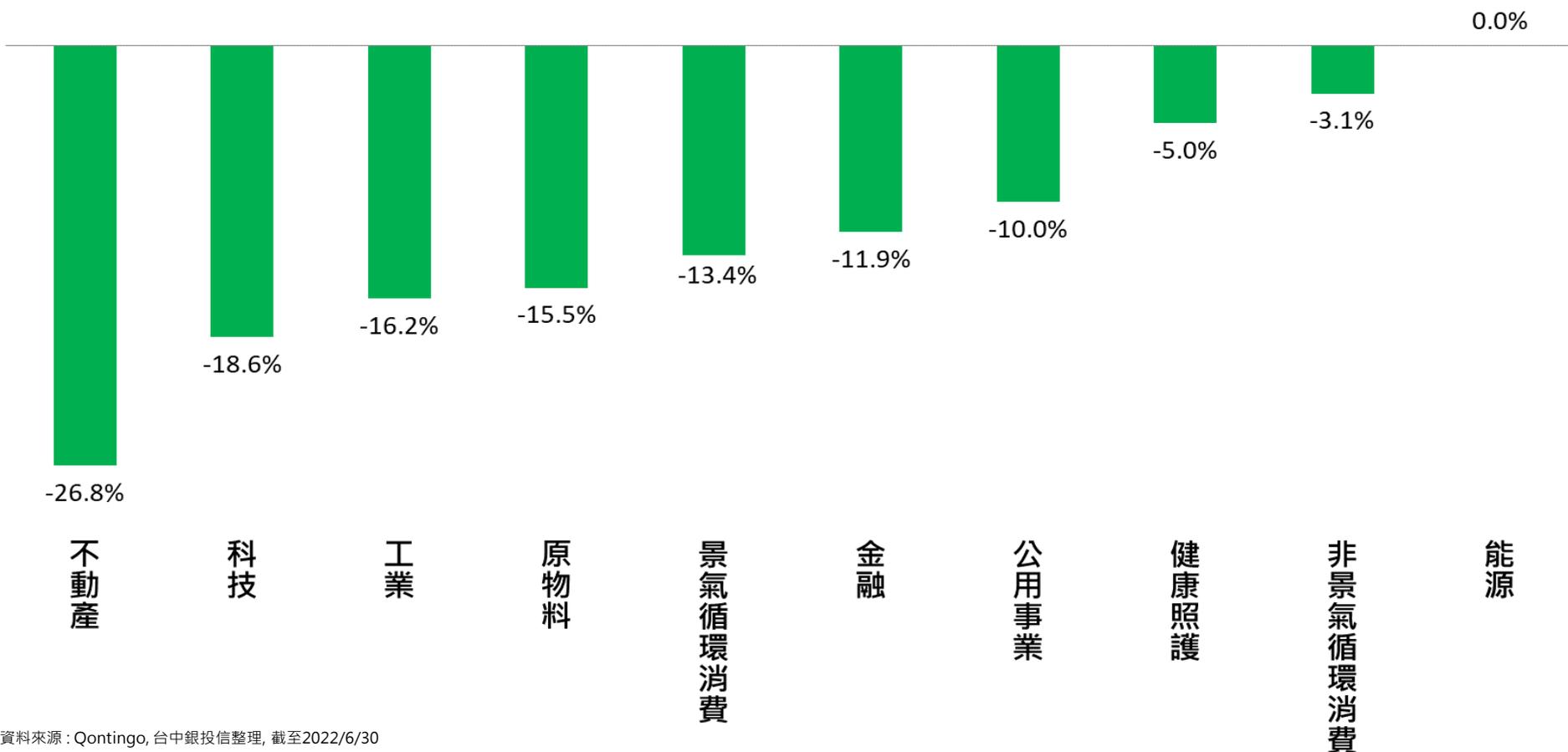


資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/6/30

## 歐洲主要產業類股也以下行為主

- 第二季泛歐Stoxx 600指數的主要類股以走低為主，其中除能源、健康照護、非景氣循環消費外，其餘跌幅皆達10%以上。

### 第二季泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌幅

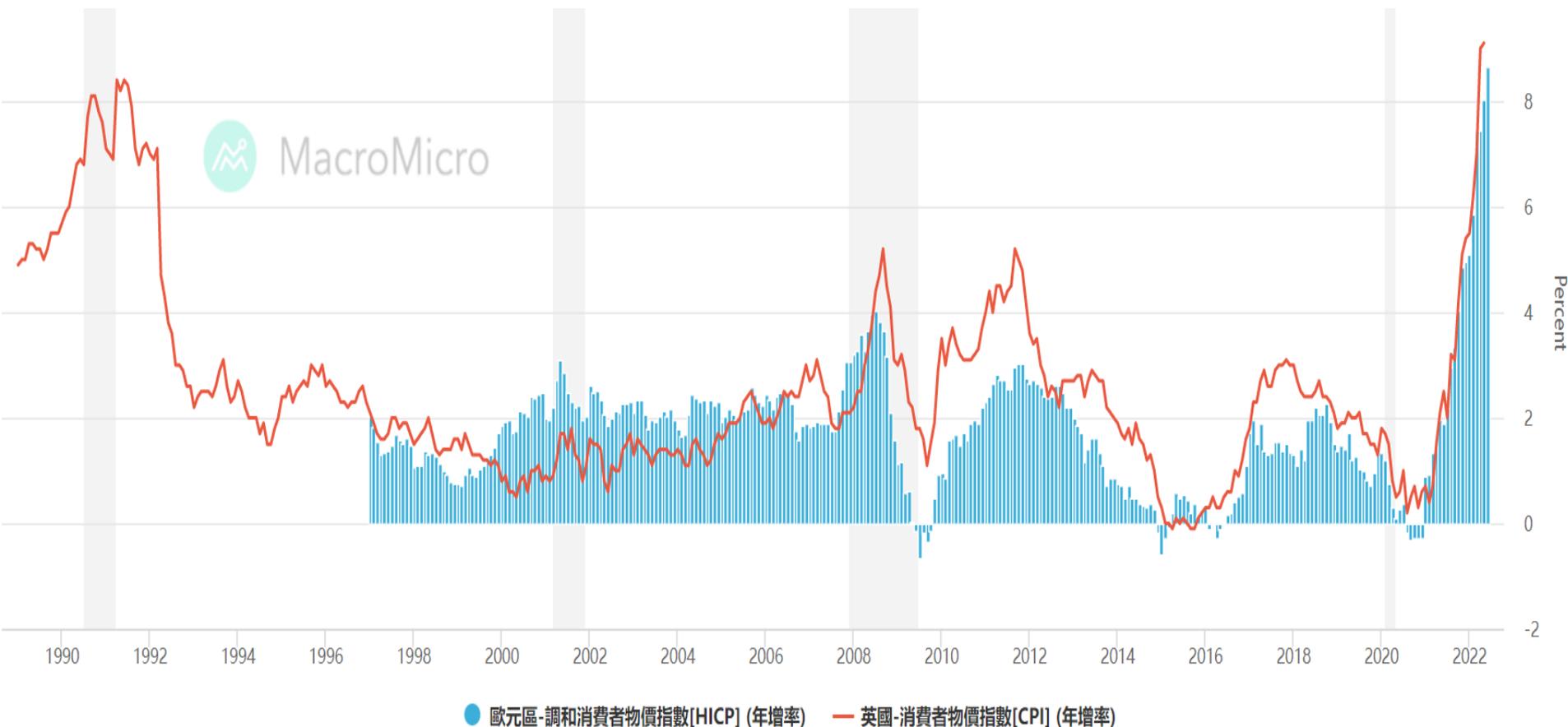


資料來源：Qontingo, 台中銀投信整理, 截至2022/6/30

## 歐洲通膨增長持續攀升，物價壓力偏高

- 過去三個月歐洲通膨持續攀升，歐元區通膨年增率續創新高的8.6%，英國則來到40年高點的9.1%，整體物價壓力暫時難以見到紓緩的跡象。

### 歐元區和英國通膨年增率



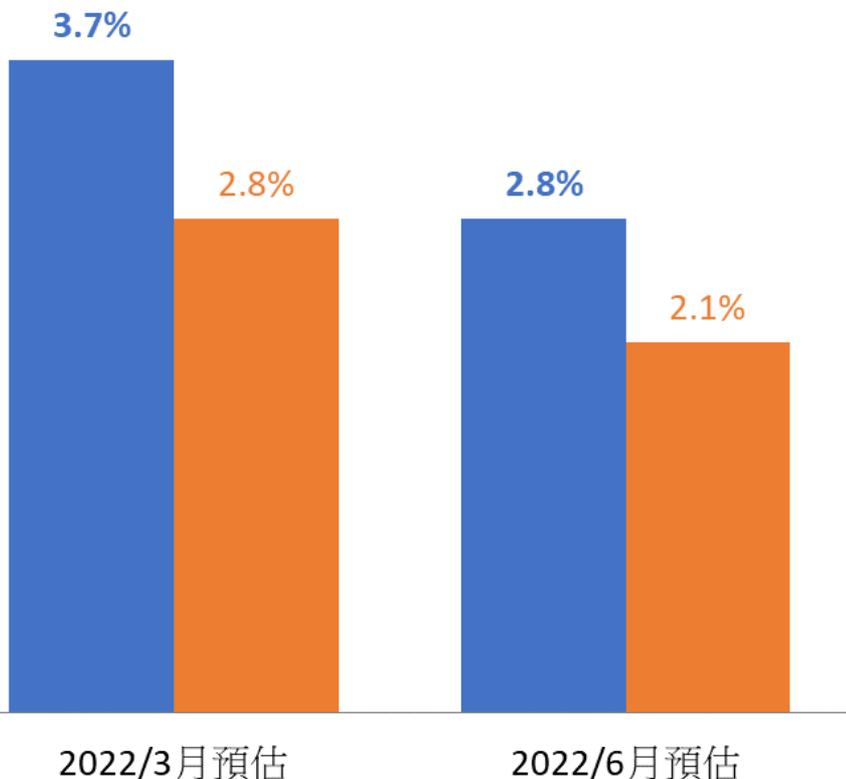
資料來源：財經M平方,台中銀投信整理,截至2022/6

## 歐央行會議結論釋出積極鷹派訊號

- 歐央行6月會議宣布7月將升息1碼，9月會議可能會持續繼續升息，結論偏向積極鷹派。
- 預估今年實質GDP增長率由3.7%下修至2.8%，通膨年增率由5.1%上調至6.8%，顯示經濟仍可保持溫和增長，但物價上升壓力會較大，因此將採取積極升息緊縮措施抵禦通膨。

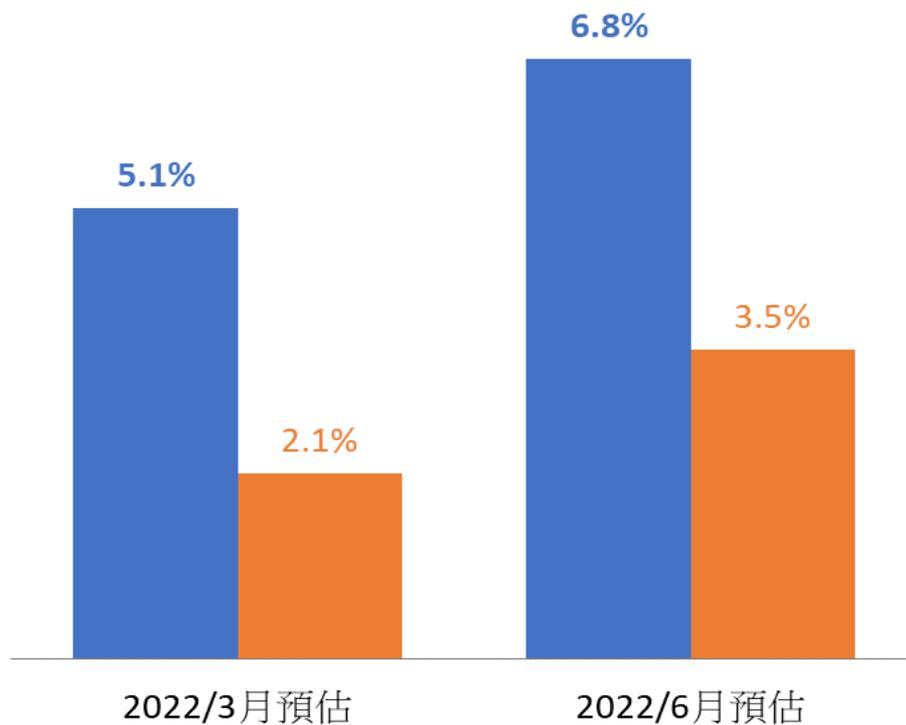
### 歐央行對歐元區經濟成長預估

■ 2022 ■ 2023



### 歐央行對歐元區通膨增長預估

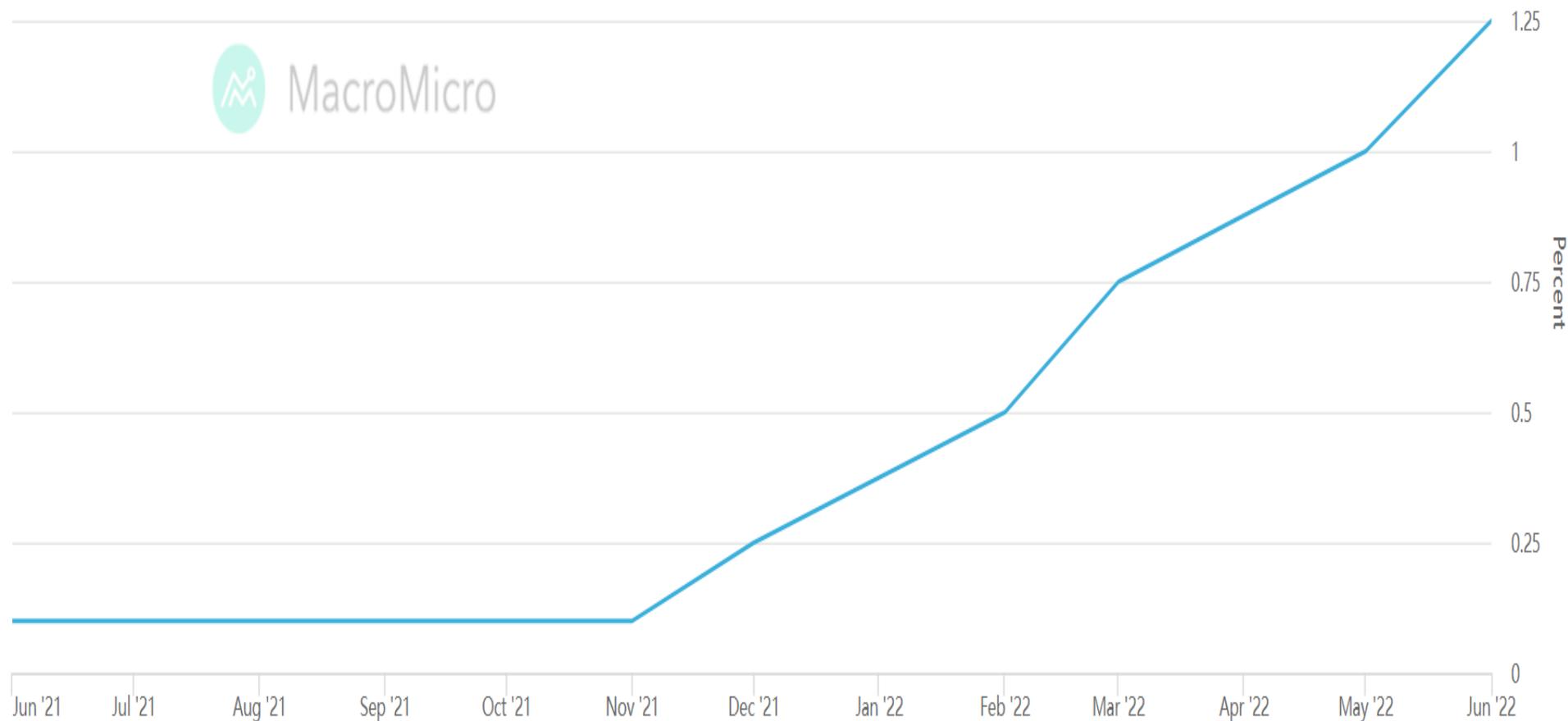
■ 2022 ■ 2023



## 英國央行延續升息抗通膨

- 英國央行為對抗通膨，今年5月和6月會議連續各升息1碼，基準利率來到1.25%，從去年以來共已五度升息。不過，積極升息後，英國央行對經濟放緩前景也提出警示。

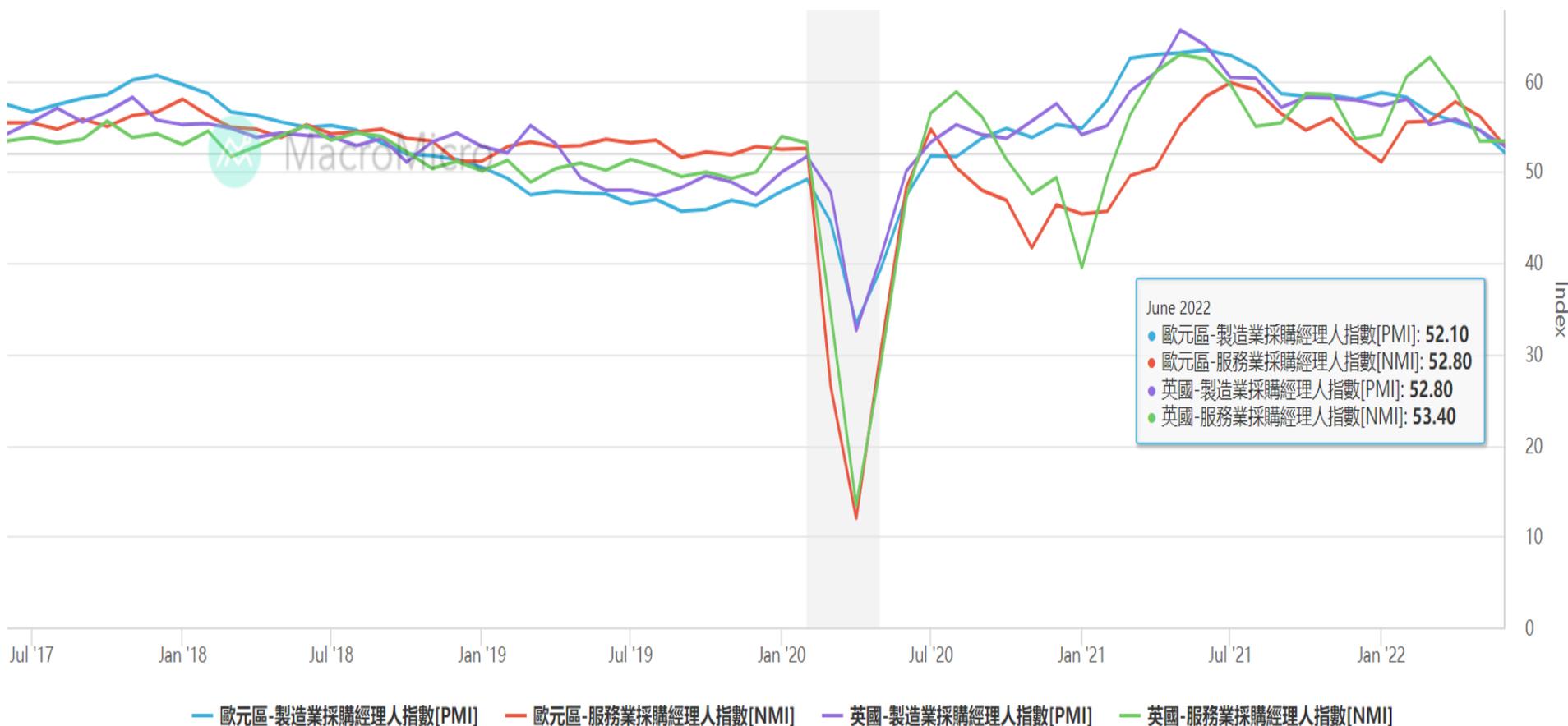
### 英國央行基準利率



## 產業活動維持溫和擴張，但活動已有逐漸降溫跡象

- 過去三個月歐元區和英國製造及服務業PMI位於52以上，繼續處於溫和擴張階段，但產業活動已有逐漸降溫跡象。

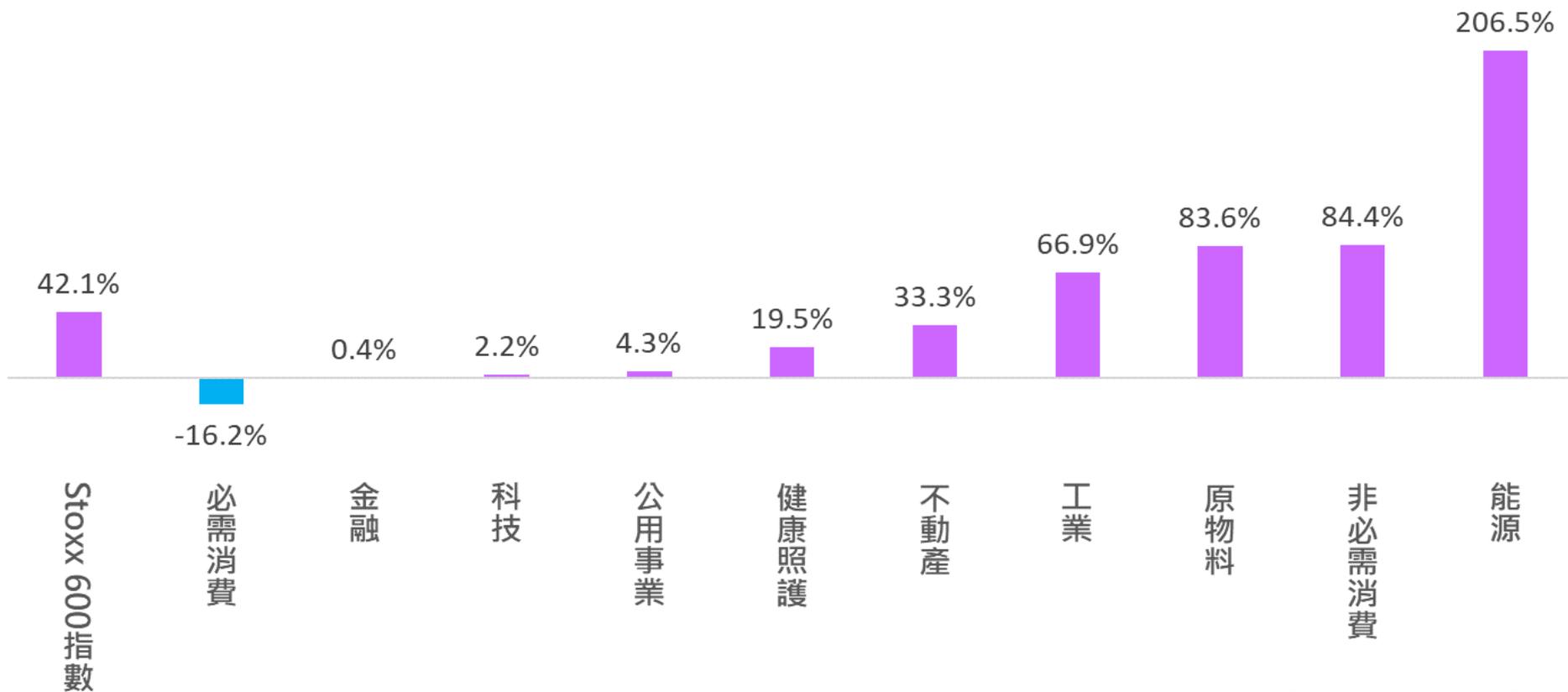
### 歐元區和英國製造及服務業PMI指數



## 第一季歐洲企業獲利繼續亮眼成長

- 今年首季歐洲Stoxx 600指數企業獲利年增42%，延續2021年Q4(+59%)的良好成長趨勢。
- 除必需消費較不理想外，其他類股皆繼續正成長，半數產業類股成長幅度來到10%以上。

### 2022年Q1歐洲Stoxx 600指數及類股獲利成長



資料來源：Refinitiv, 台中銀投信整理, 截至2022/6

## 第三季展望：關注歐央行緊縮升息的影響

1

歐央行會議

歐央行於6月預告7月將升息1碼，且9月可能會繼續升息。因此，積極升息緊縮的壓力或對第三季的歐股較為不利。然而，若9月升息最終偏向溫和，而且美聯儲升息幅度也稍降，有機會提供第三季下旬歐股較佳的支撐。

2

企業財報

根據Refinitiv，歐洲企業經過Q1獲利年增42%後，預估Q2獲利年增15%。若財報獲利增長不如市場預估，且前景下修的情況較多，對歐股走勢或將較不利；然而，若結果多優於預估，且前景並未明顯下修，則有機會助歐股呈現較穩健走勢。

3

經濟數據

緊縮升息和經濟放緩的擔憂逐漸上升，市場勢必關注物價和經濟發展相關的數據結果。因此，通膨增長率、產業PMI、GDP成長率等應會牽引相關預期變化與股市走勢，應密切留意觀察。



日本

## 國際市場氛圍不佳，拖累日本股市再度走低

- 日經225指數第二季跌5.13%，收在26,393點，連續第二季走低，而日圓則走貶10.7%。
- 雖然日本解除防疫措施並邊境解封，同時央行維持寬鬆，但在美股表現不佳，且國際市場對緊縮和經濟衰退等擔憂提高的影響下，日本股市繼續偏弱走勢。

### 日經225指數走勢

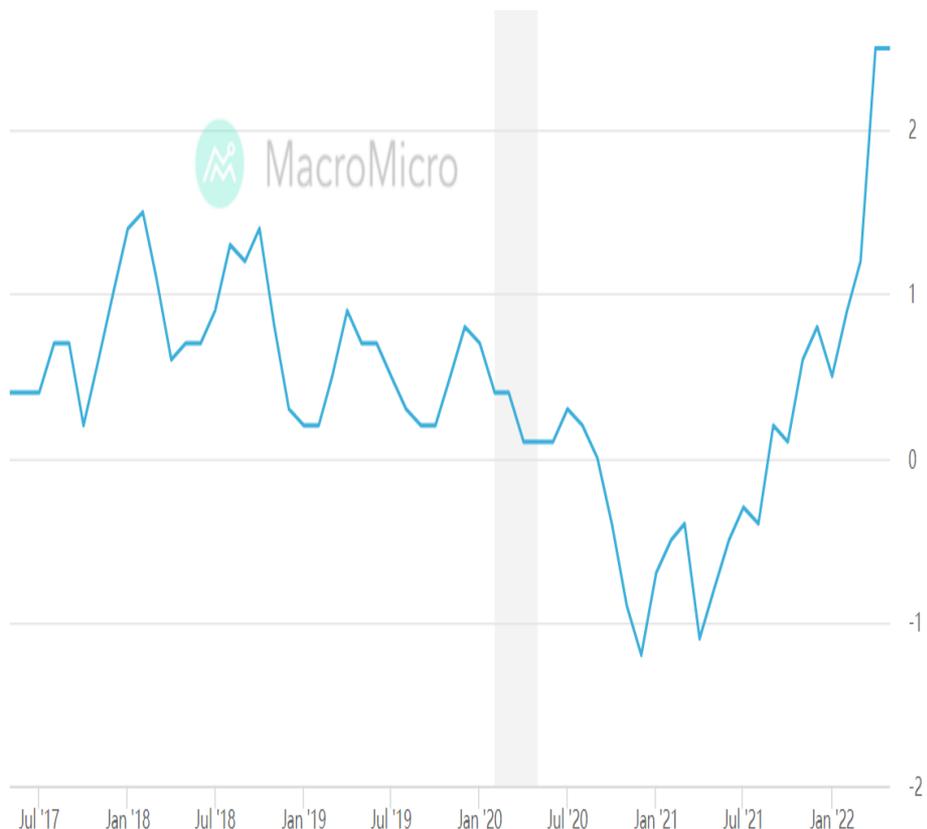


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/6/30

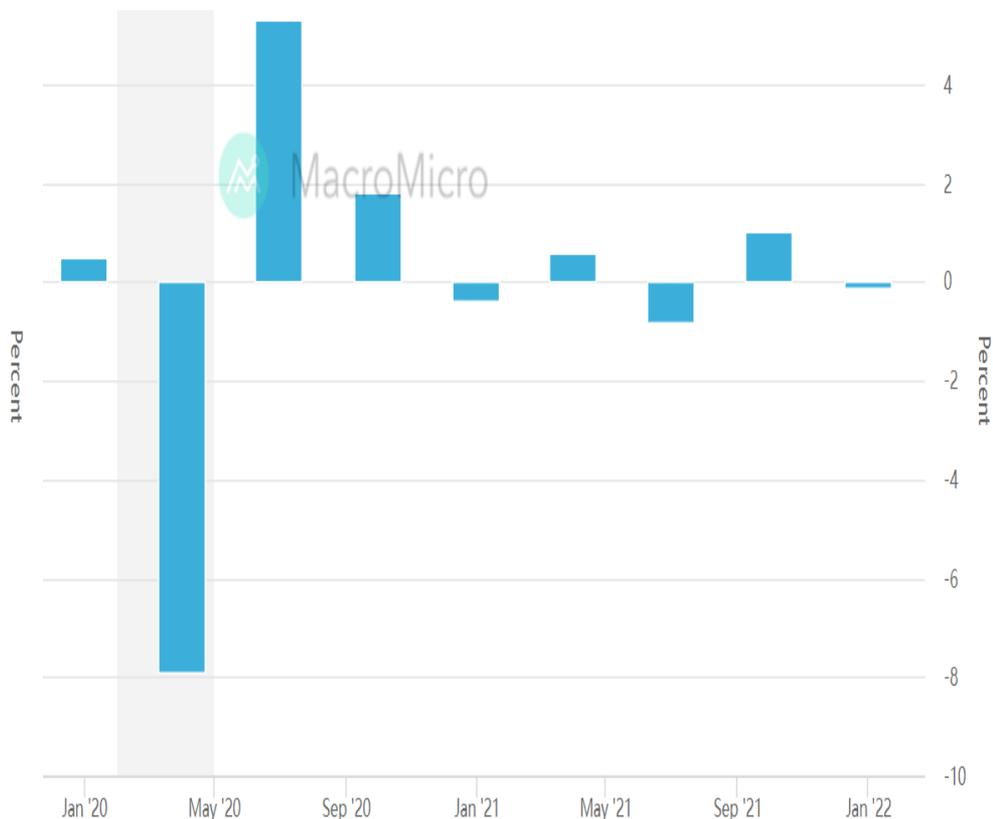
## 日本央行暫無懼通膨走升，繼續維持寬鬆政策措施

- 雖然第二季內日本消費通膨年增率已來到2%之上，主要為能源價格推升所致。然而，日本首季經濟季減0.1%，央行以支持經濟復甦為主，將會持續維持寬鬆措施，必要時會加大寬鬆力度。

### 日本消費通膨年增率



### 日本第一季實質GDP季增率



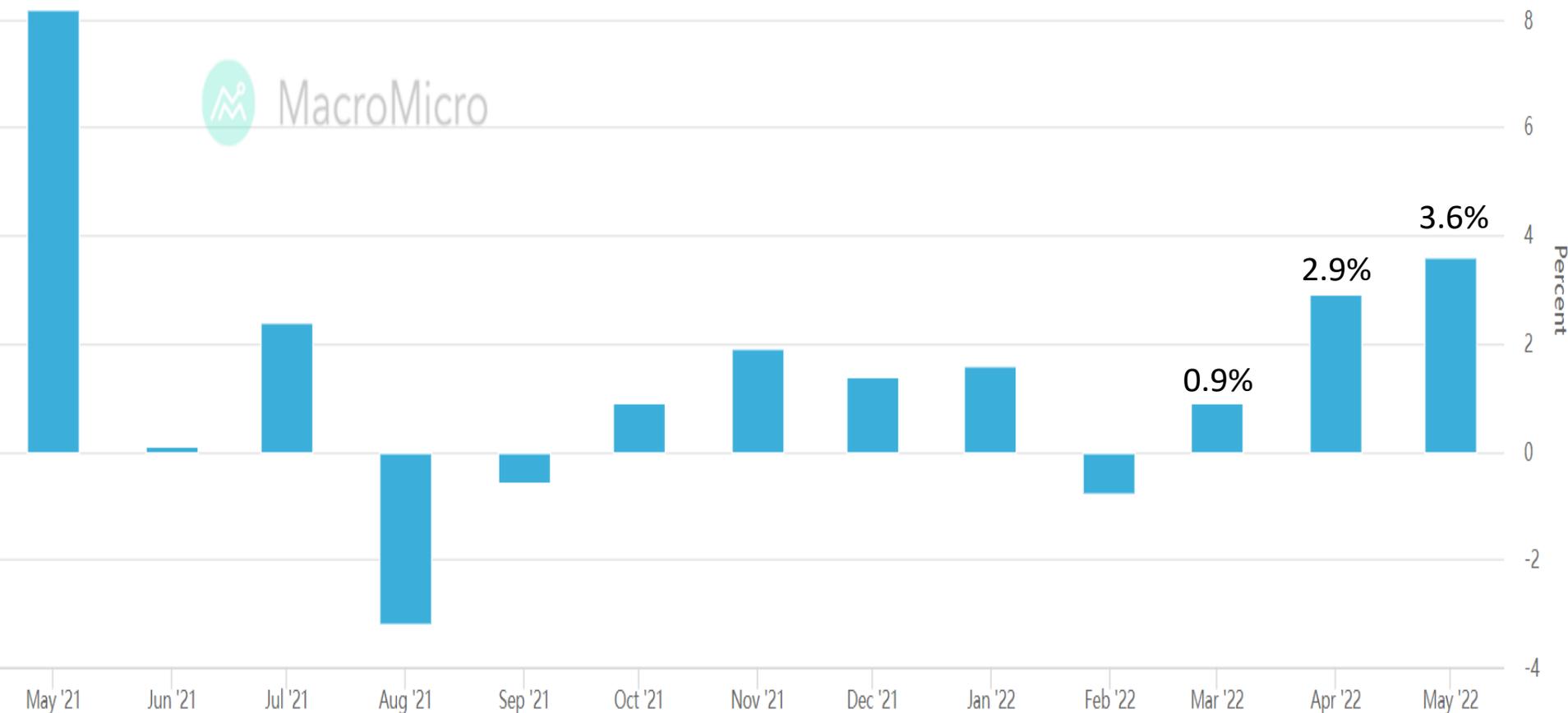
資料來源：財經M平方,台中銀投信整理,截至2022/5

資料來源：財經M平方,台中銀投信整理,截至2022/Q1

## 零售銷售回至正成長，消費動能尚屬穩健

- 日本零售銷售年增率於3月至5月的成長逐步墊高，防疫措施鬆綁帶動消費明顯回復。
- 可見經過疫情趨緩後，民眾消費動能逐漸回復，隨著6月的邊境解封，未來消費動能應可期待。

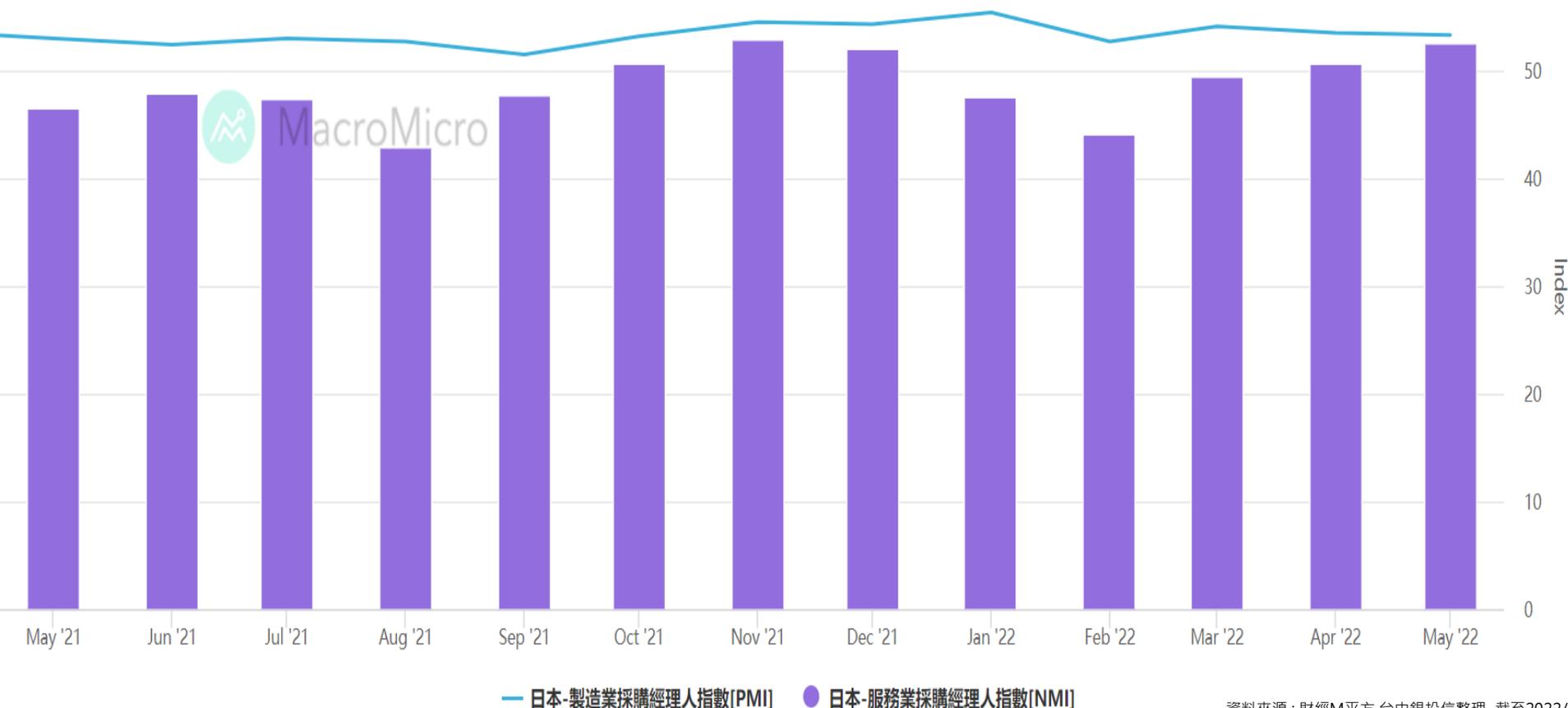
### 日本零售銷售年增率



## 產業PMI維持50以上，活動保持溫和擴張

- 過去三個月日本製造和服務業PMI已順利回升至50之上的擴張區間，顯示產業活動良好回復。
- 隨著6月上旬的邊境解封，預期後續產業經濟復甦應可更為順利。

### 日本製造及服務業PMI指數

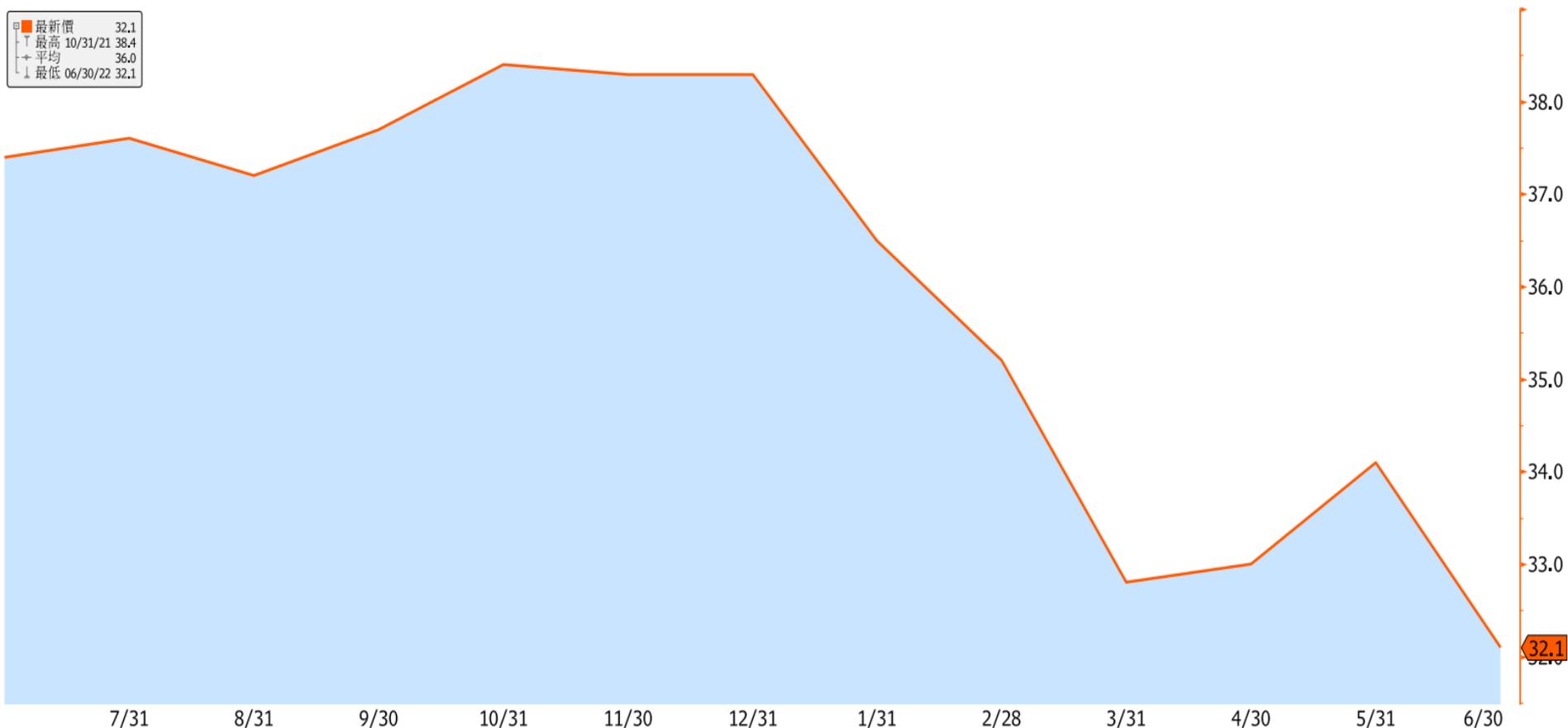


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/5

## 民眾對前景有疑慮，消費者信心指數偏弱

- 雖然一度因防疫限制解除，推助5月消費者信心由33.0回升至34.1，但隨著國際市場對經濟衰退擔憂上升，前景不確定性提高，6月消費者信心降至18個月低點32.1，說明民眾對短期前景具疑慮。

### 日本消費者信心指數



資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理，截至2022/6

## 第三季展望：預估央行寬鬆措施持續，留意美股波動與通膨發展

1

### 日央行舉措

雖然原物料價格和日圓貶值促使近期日本通膨率上升，但為了支持經濟復甦，日央行於6月會議宣布維持寬鬆政策，必要時將加大寬鬆力度，預估寬鬆措施在第三季內應會持續，而此舉中長期對股市應具有正面支持作用。

2

### 美聯儲緊縮 及 美股波動

由於美聯儲應仍會積極升息緊縮，可能會令經濟放緩預期提高，美股前景的不確定性依然偏高。日本股市不太可能不受外圍因素影響，因此走勢或許仍會出現較明顯波動。

3

### 通膨增長 與 日圓走勢

採取與美國相反的寬鬆政策，令日圓貶值壓力提高。此舉或將令日本國內通膨壓力明顯上升，而日本央行暫時無意強力干預匯率之下，日圓繼續走貶的態勢暫時或較不利日股後續表現。



中國

## 政策寬鬆且積極穩增長，支持第二季中國股市止跌回漲

- 在中國政策偏向寬鬆且積極穩增長之下，第二季上證指數回漲4.5%，收在3,398點；滬深300指數也回漲6.21%，收在4,485點。

### 中國上證指數走勢

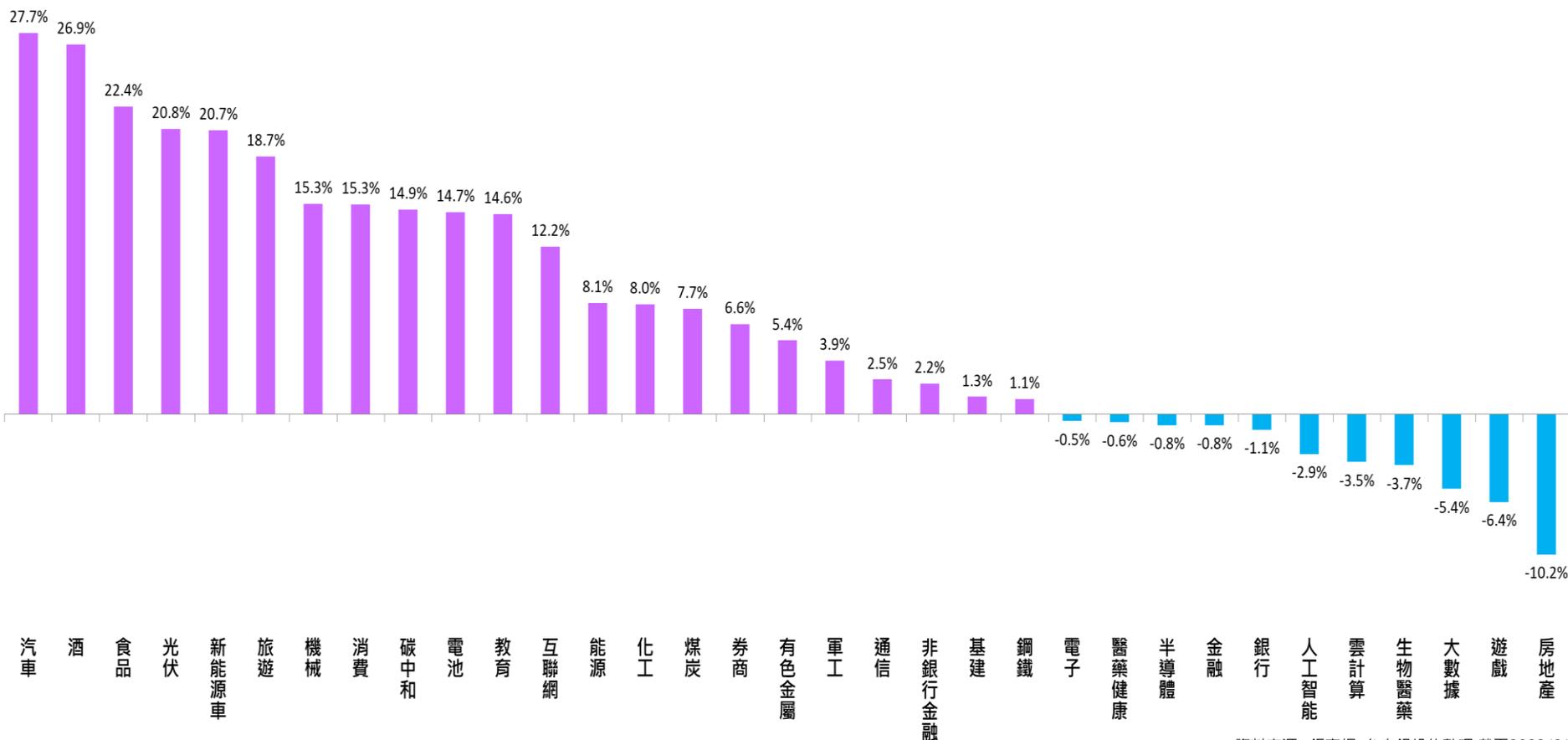


資料來源：,財經M平方 台中銀投信整理, 截至2022/6/30

## 大多產業明顯回升，與消費相關類股表現突出

- 主要類股在第二季大多明顯走升，擴大消費激勵汽車強漲27%，酒、食品、新能源車等與消費相關板塊表現亦相當突出，解封與縮短隔離期間則激勵旅遊反彈18%。

### 第二季中國股市主要產業類股漲跌幅

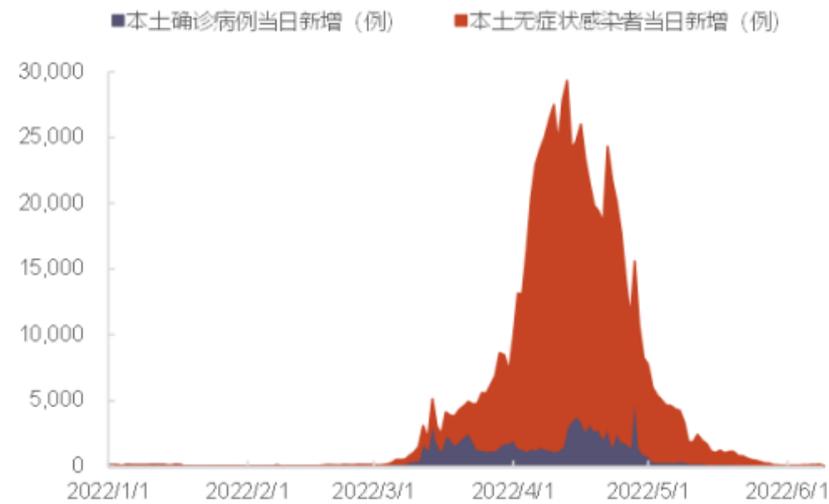


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/6/30

## 總體經濟轉佳

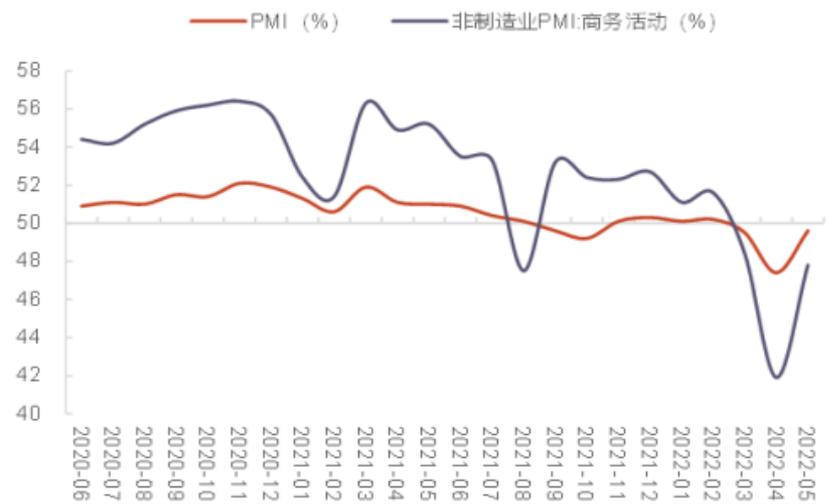
- 近期中國境內的疫情形勢相比4月份已經出現了明顯好轉，上海也在持續地推進復工復產，疫情對於經濟的壓制在逐漸減弱。
- 5月份製造業PMI為49.6，較上月上升2.2%。雖仍在50分水嶺之下，但數據明顯轉強。5/31PMI公佈當天，北上資金流入金額達到了138.7億，顯示海外投資者認為A股已經度過了最糟糕的階段。

### 中國國內疫情明顯好轉



資料來源：光大證券，台中銀投信整理，資料更新至6/10，2022/06/13

### 中國5月份PMI數據明顯改善

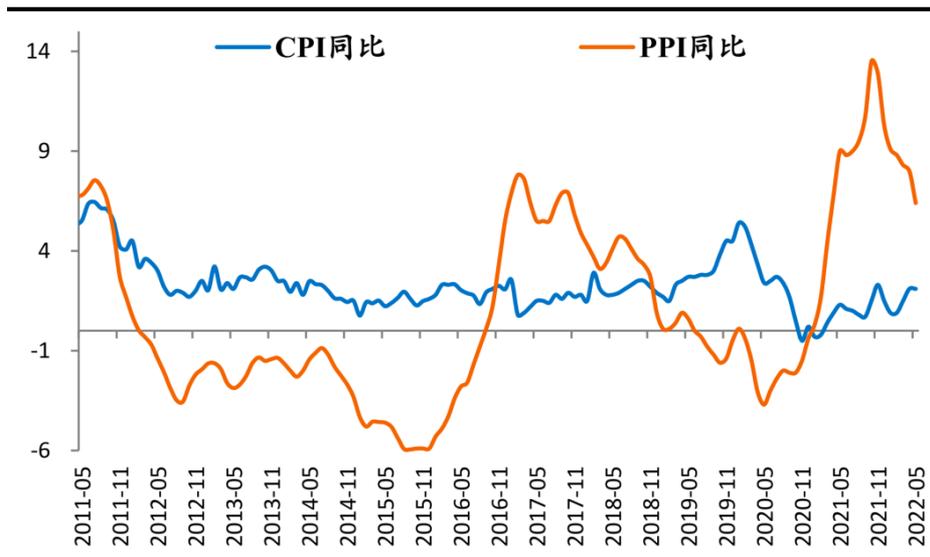


資料來源：光大證券，台中銀投信整理，2022/06/13

## 通膨溫和可控

- 5月CPI同比上漲2.1%，漲幅較上月持平；環比為下降0.2%，較上月下降0.6%。5月扣除食品和能源價格的核心CPI同比上漲0.9%，較上月持平。食品價格持續上漲，主因部分食品價格持續高位及豬價回升；非食品項價格同比支撐CPI，主要是受到國際原油價格傳導影響。
- 5月PPI同比上漲6.4%，漲幅比上月繼續回落1.6%；環比上漲0.1%，漲幅下降0.5%。保供穩價見成效。

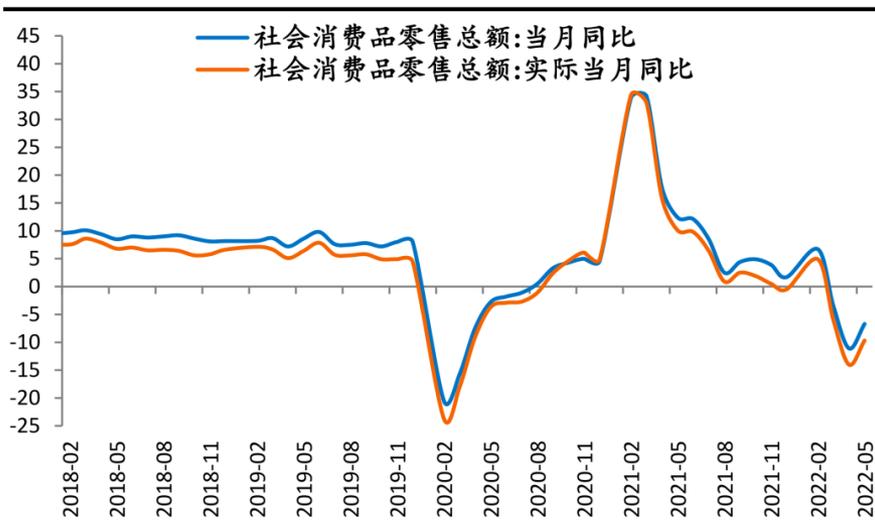
### 中國5月份CPI同比持平，PPI持續回落



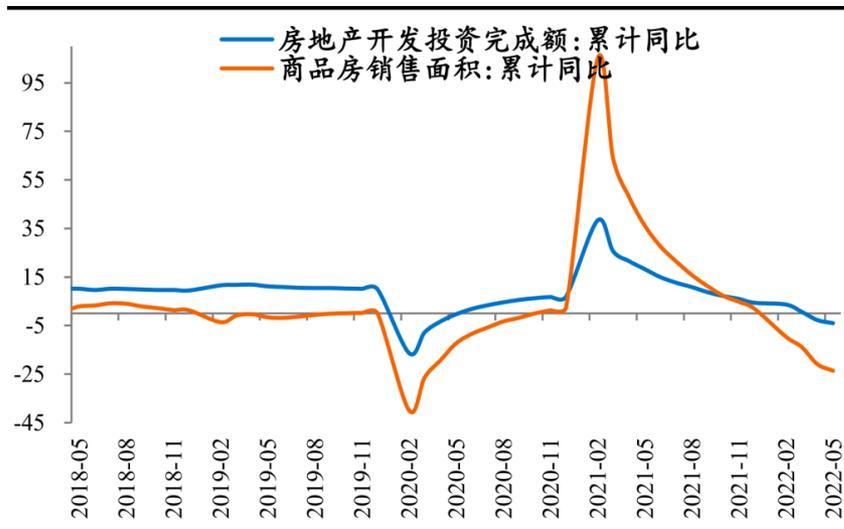
資料來源：澤平宏觀，台中銀投信整理，2022/06/16

## 消費逐步復甦

- 消費略有回升但整體仍偏弱。5月社會消費品零售總額同比-6.7%，較上月回升4.4%；扣除價格因素，社會消費品零售總額同比實際-9.7%。汽車消費大幅回升，必需消費品類中食品、藥品消費保持強勁，石油因輸入性通脹維持高增。
- 5月商品房銷售面積和銷售額同比分別為-31.8%和-37.7%，分別較4月降幅收窄7.2和8.9個百分點。隨著房地產政策持續鬆綁、限售限購政策放鬆以及央行降息等利好政策接連出台，5月是今年以來房地產單月銷售面積和金額環比首次為正。



資料來源: 澤平宏觀, 台中銀投信整理, 2022/06/16



資料來源: 澤平宏觀, 台中銀投信整理, 2022/06/16

## 貨幣寬鬆政策進行式

## 6月份LPR維持不變



資料來源: 格隆匯, 台中銀投信整理, 2022/06/20

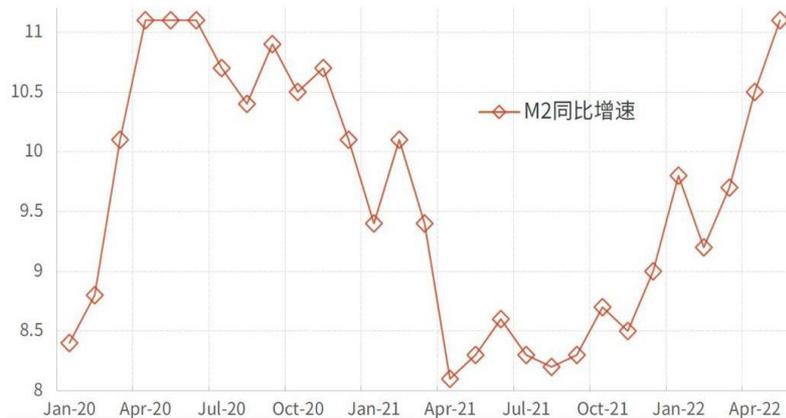
- 2022/6/20 貸款市場報價利率 (LPR) 為：1年期 LPR 為 3.7%，5年期以上 LPR 為 4.45%。今年 1 月，1 年期 LPR 和 5 年期 LPR 曾同步下降，5/20，5 年期 LPR 下降 15 個基點，1 年期 LPR 維持不變。
- 5 月份人民幣貸款的增量形成了歷史同期的高點，為穩住經濟營造出良好的貨幣金融環境。
- 5 月 M2 同比增速 11.1%，較上月上升了 0.6 個百分點反映出信貸政策發力，信用擴張加速。

## 历年 5 月新增人民币贷款规模



資料來源: 中金證券, 台中銀投信整理, 2022/06/13

## M2 同比增速



資料來源: 中金證券, 台中銀投信整理, 2022/06/13

## 北上資金持續流入

- 自陸股通開通以來，北上資金整體對A股呈現持續流入的趨勢，歷史上北上資金出現較長時間減倉的情形共有3次，分別為2019年3月6日至5月31日、2020年2月21日至3月23日、2020年7月14日至10月30日，累計減倉的金額分別為780億元、1084億元及898億元。
- 從歷史情況來看，國內的經濟狀況與北上資金流入或流出的關係較弱，國內經濟狀況並非是影響其流出或流入的原因。例如北上資金在2020年7月14日至10月30日持續流出期間，PMI呈現震盪上行的趨勢，國內的經濟狀況在持續改善，而在此後PMI震盪下行的過程中，北上資金反而在持續地加倉。
- 北上資金的持續淨流出通常與突發事件造成的風險偏好的大幅下降有關，如貿易衝突、新冠疫情爆發等。而隨著風險事件有所緩和，或其它利好事件的出現，外資的風險偏好將會逐漸修復並重新持續回流A股市場。
- 預計未來北上資金的持續流入趨勢將延續。

### 中國國內經濟與北上資金之關係



資料來源：光大證券, 台中銀投信整理, 資料更新至6/10, 2022/06/13

## 第三季展望：政策可望寬鬆並積極穩增長，企業半年報需留意

### 利多

- 寬鬆貨幣政策及積極財政政策。
- 疫情趨緩。
- 通膨壓力小。
- 下半年中國經濟增長轉強。
- 美國對中國之貿易關稅可能降低。

### 利空

- 半年報的不確定性。
- 美國可能加大制裁。
- 國際情勢動盪 (戰爭、升息)。

整體而言，中國為了保5.5%的GDP增長，在通膨偏低情況下，可動用之保增長工具仍多，利好第三季股市走勢。



台灣

## 第二季台股進一步修正

- 受美國科技股大幅下修影響，第二季台灣加權股價指數下挫16%，連續第二季走低，並跌破萬五大關，收在14,825點。

### 台灣加權股價指數走勢

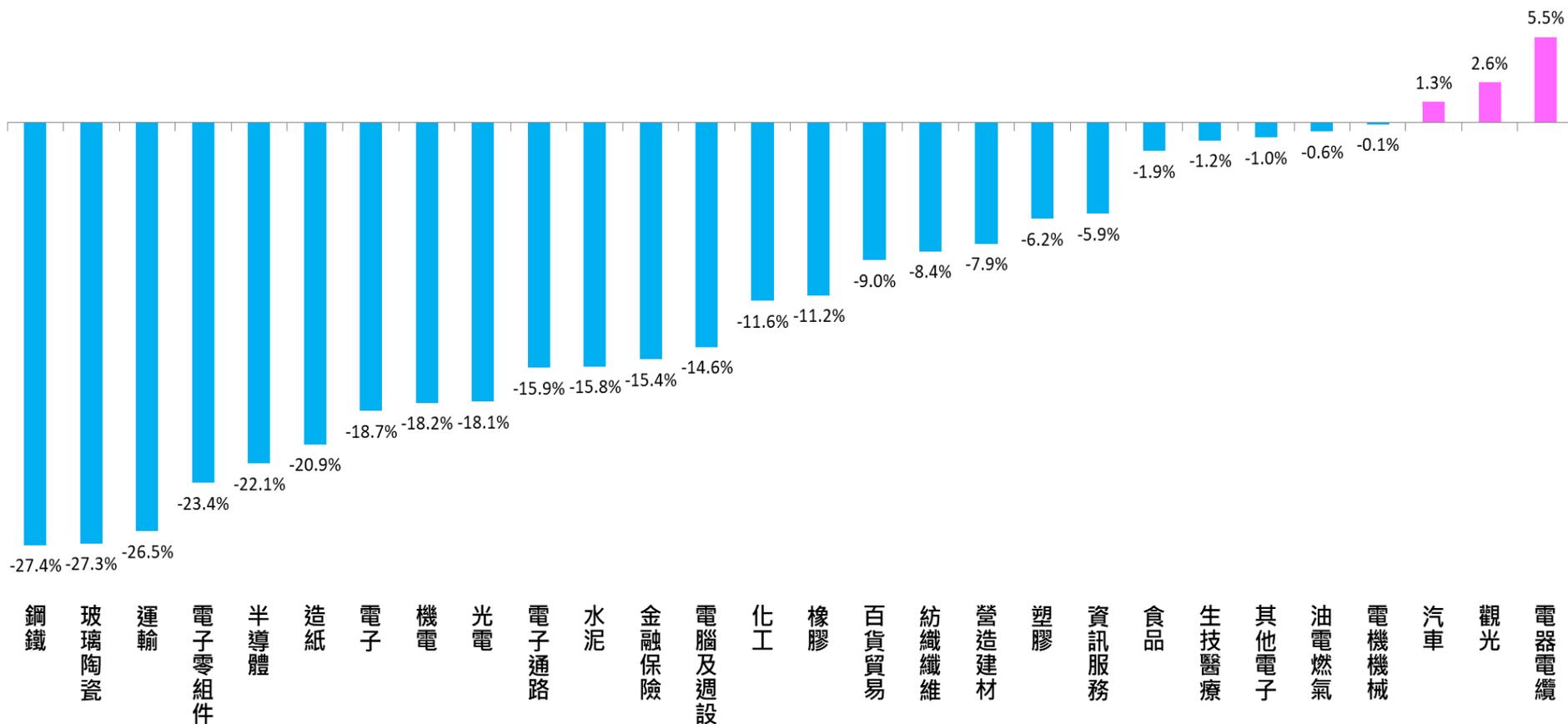


資料來源：財經M平方,台中銀投信整理,截至2022/6/30

## 多數產業類股表現偏弱

- 第二季主要產業類股除汽車、觀光、電器電纜表現較穩健外，其餘皆走低。其中，電子、金融、運輸等跌幅皆在10%以上。

### 第二季台股主要產業類股漲跌幅

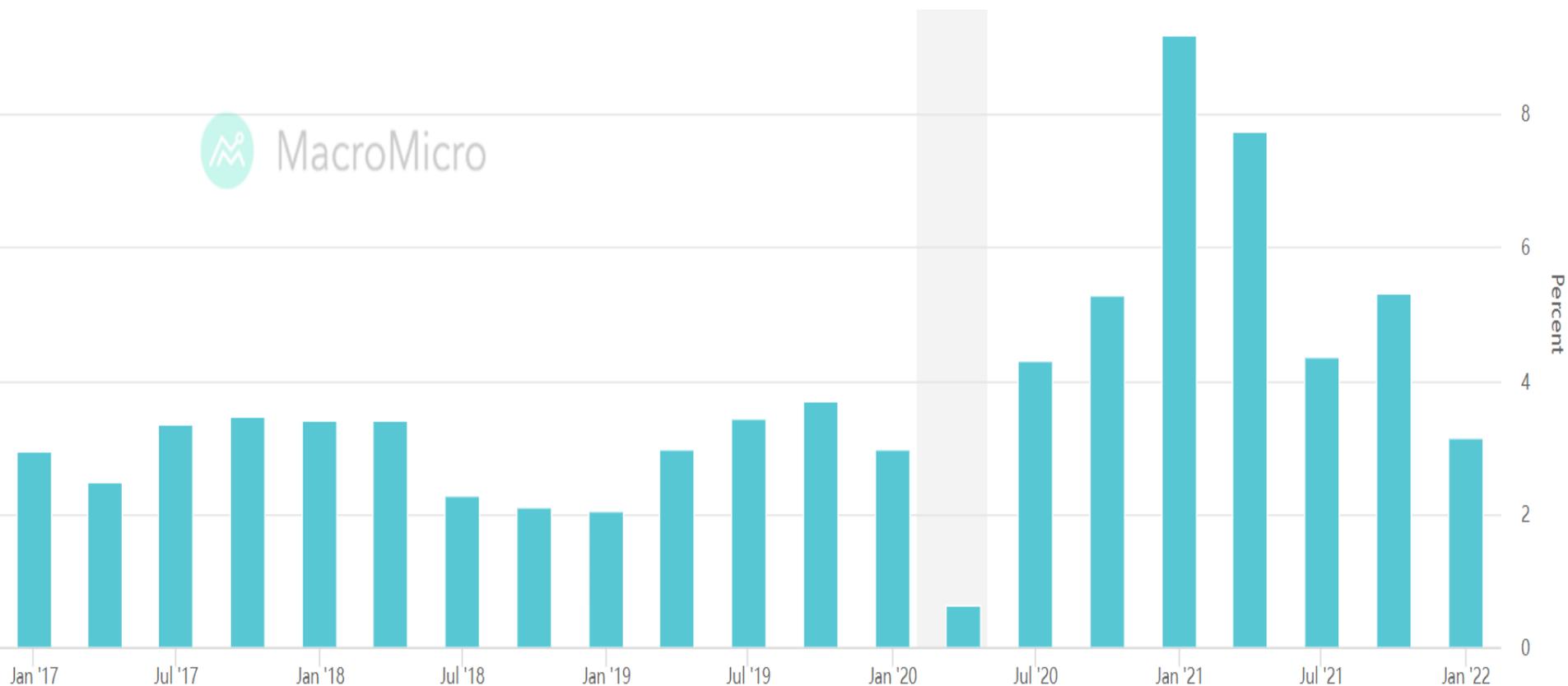


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/6/30

## 首季經濟成長良好，預估今年GDP增長穩健

- 2022年首季國內實質GDP年增3.14%，較初值3.06%上修，整體經濟狀態良好。
- 受到疫情影響，主計處將今年經濟成長率預估由4.42%小幅下修至3.91%，顯示國內經濟依然可維持2010年以來穩健的持續正成長趨勢。

### 台灣季度經濟年增率

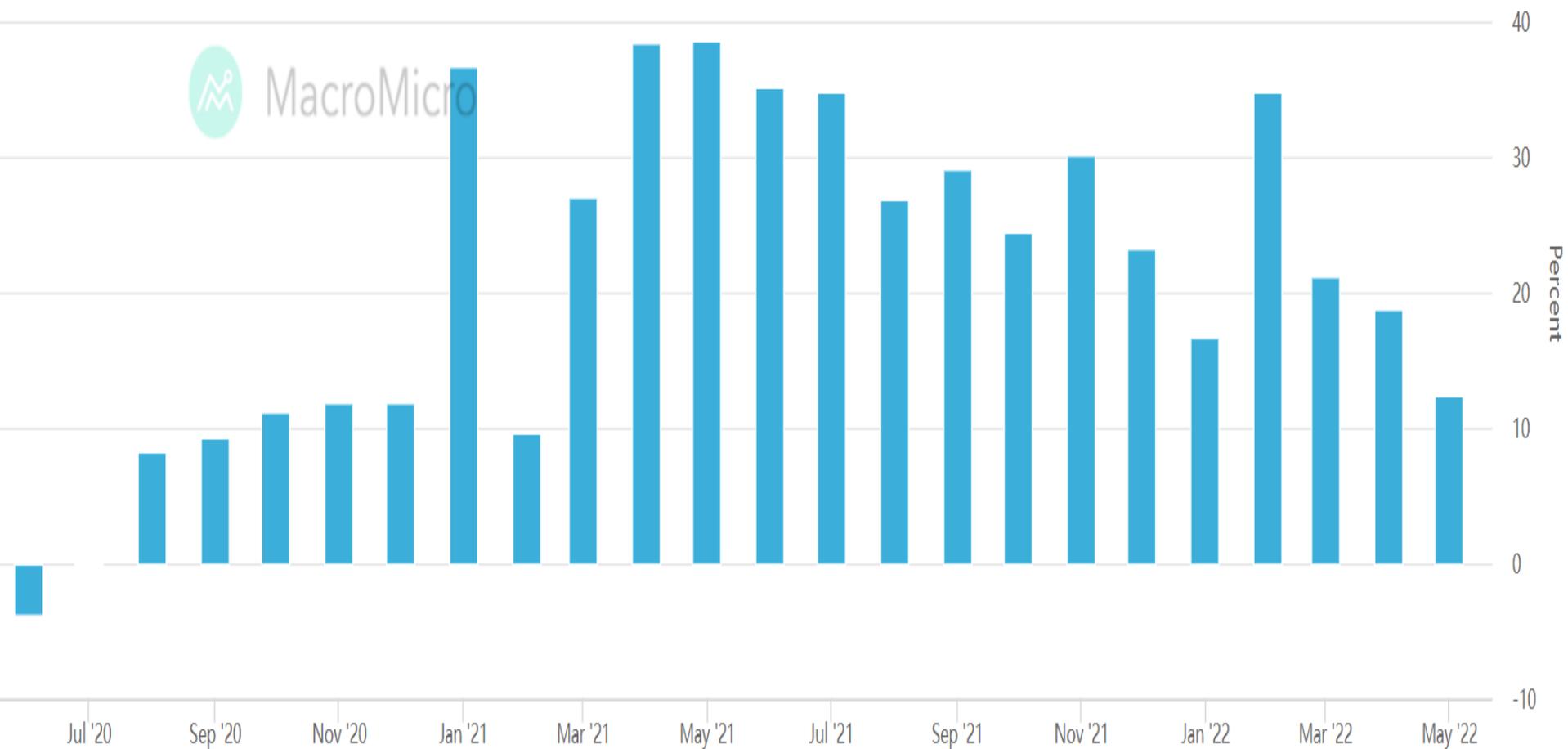


資料來源：財經M平方,台中銀投信整理,截至2022/Q1

## 出口維持穩健成長，對經濟發展具支撐

- 過去三個月台灣出口依然維持雙位數年增長，國際需求尚屬穩健，對國內經濟仍具正面支持。

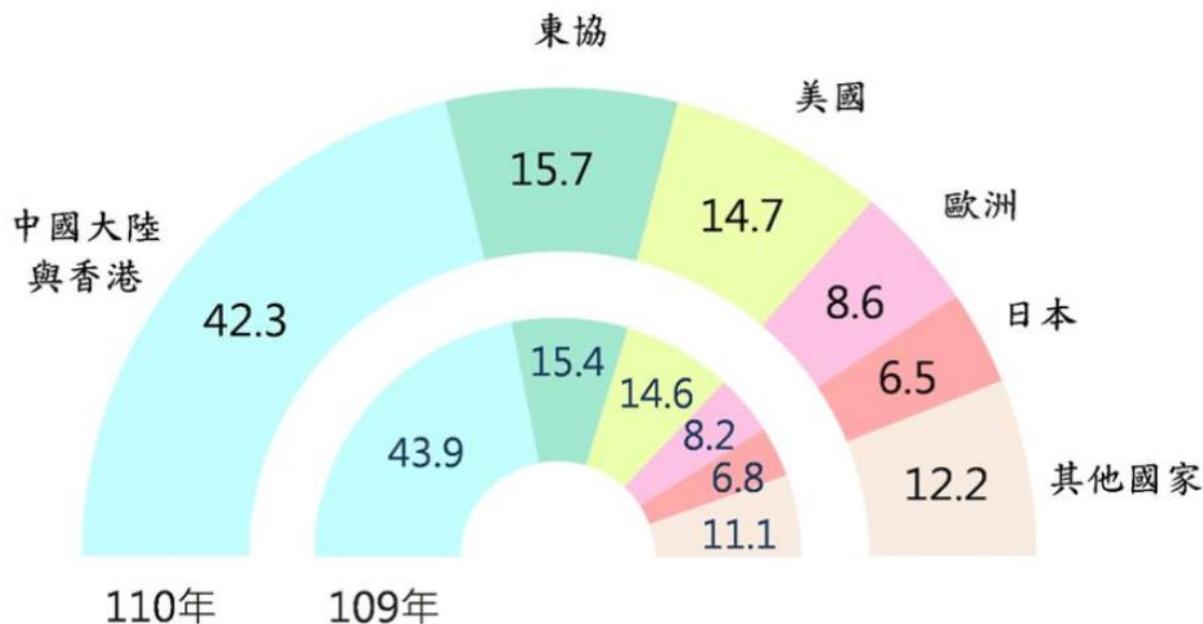
### 台灣出口年增率



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/5

## 台灣出口結構(一)

- 根據財政部統計，台灣2021年出口金額達4464億美元，佔GDP比重約56%，中國比重約17%，韓國及德國比重約31%，日本、英國、法國介於15至19%。
- 主要出口國中，中國及香港比重達42%，東協達15%，推估終端出口仍以美國為主，美國為台灣出口的主要出口國。



資料來源：財政部, 台中銀投信整理

## 台灣出口結構(二)

- 台灣2021年出口4,464億美元中，與科技業相關的電子零組件比重達38.5%，資通與視聽產品比重達13.7%，電機產品比重達3.2%，光電器材比重達3.1%，合計科技產品比重達58.5%。

## 2021年台灣出口主要貨品統計

單位：億美元；%

出口主要貨品	合計	電子零組件	資通與視聽產品	基本金屬及其製品	塑橡膠及其製品	機械
金額	4,464	1,720	613	368	299	278
占比	100.0	38.5	13.7	8.2	6.7	6.2
年增率	29.3	26.9	24.8	44.4	40.5	27.0
上半年	31.0	29.8	29.2	33.1	49.6	25.8
下半年	28.0	24.6	21.3	54.8	32.8	28.0
出口主要貨品	化學品	運輸工具	電機產品	光學器材	礦產品	紡織品
金額	234	146	144	138	121	90
占比	5.2	3.3	3.2	3.1	2.7	2.0
年增率	40.6	33.1	32.1	17.2	65.7	19.8
上半年	36.7	35.7	32.2	32.6	19.4	22.6
下半年	44.2	30.9	32.0	4.8	134.0	17.1

資料來源：財政部, 台中銀投信整理

## 第三季展望：美國前景為台股重要牽引

1

美國FED將對抗通膨列為首要目標，預計2022年共升息13碼，美國FED多數官員預期2022年底美國聯邦基準利率達3.375%，而2023年底美國聯邦基準利率底達達3.75%。

2

美國財政部即將開始減稅，如美中貿易關稅等，期中選舉前將持續釋出利多政策。

3

預計7月底美國FED將再升息三碼，需觀察是否有變化，再下一次FOMC會議在9月21日。

4

觀察重點為油價及美國10年期公債殖利率走勢是否到頂？(前者影響FED政策後者為市場對FED政策的即時預期)

## 第三季展望：台股本益比已偏低，股價具吸引力

- 2000年大跌因為網路泡沫，當初本益比過高，從59倍修正至14倍。2008年大跌因為金融體系瓦解，最低本益比僅9.2倍。
- 目前台股修正至11.2倍已經偏低。

起因	年度	起跌時間	最低點時間	波段跌幅	期初本益比	期末本益比
網路泡沫	2000年	2000/4/11	2000/12/27	-55%	59.2	14.3
民進黨連任	2004年	2004/4/21	2004/8/5	-23%	29.2	13.9
雷曼破產	2008年	2008/5/19	2008/11/21	-57%	16.5	9.2
歐債危機	2011年	2011/8/1	2011/12/19	-24%	16.0	14.9
陸股崩盤	2015年	2015/4/27	2015/8/24	-28%	16.4	11.4
美中貿易戰	2018年	2018/10/1	2009/1/4	-16%	14.6	12.3
新冠肺炎	2020年	2020/3/5	2020/3/19	-26%	19.0	14.3
高通膨？	2022年	2022/3/30	2022/6/20	-14%	14.8	11.2

## 第三季展望：觀察台積電法說會，ABF前景相對樂觀

1

台股第二季受到美國大幅升息及FED持續鷹派言論影響，加權指數第二季截至6月23日的跌幅已達14.2%。

2

台積電4月中法說會對前景仍看好，接下來需觀察7月中的法說會看法。

3

2022年第二季台幣持續貶值約4%，美元升值將增加台灣企業(出口為主)財報的毛利率及匯兌利益。

4

預計第三季表現保守產業：PC、TV、手機，都是自第一季末至第二季開始出現雜音，庫存至少調整兩個季度。

5

預計第三季前景樂觀產業：data center建置需求強勁，ABF受惠於CPU及GPU技術升級，HPC相關，電動車及汽車電子化，另外Apple新品上市前將於第三季預先拉貨。

## 第三季展望：Data Center需求提升，台股長期買點浮現

6

**ABF**：2022年5月Intel市佔率下滑且看法保守，AMD市佔率提升且各品牌大廠持續開發自家客製化CPU及GPU或ASIC，且層數及面積大增，都將驅動**ABF需求大幅提升**，**台灣ABF廠僅有欣興的客戶包含Intel(新世代CPU)**。

7

**Data center**：Intel及AMD持續推出新產品eagle stream及genoa，且雲端AWS、Azure、GCP，甚至Oracle全都積極強化電子商務服務甚至併購相關服務廠商，**data center需求大幅提升**。

8

**HPC**：應用在AI及GPU影像處理或新世代CPU等。

9

**5G**：目前5G手機終端庫存偏高，不過5G基地台建置仍會加速。

10

由於台灣電子業競爭力仍強，加上本益比已經下滑至長期以來的低點，因此**台股長期買點已經浮現**。

**【台中銀投信獨立經營管理】**本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。

**台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴**

**歡迎您隨時與我們連絡!**

**理財專線：(02) 2351-1707**

**傳 真：(02) 2321-5770**

**理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw**

**地 址：台北市新生南路一段50號4樓**