



投資展望2021年5月

簡報大綱

01

美國經濟

02

台灣現況

03

中國展望

04

外資動向

05

股市走勢

06

建議及風險





美國經濟

01

美國 主要 經濟 數據

1. ISM製造業指數：4月60.7維持在高檔。
2. ISM服務業指數：4月62.7維持在歷史高檔。
3. 領先指標：3月大增至111.6，近Covid前高112。
4. 密西根大學消費者信心指數：4月達88，為**新冠肺炎後新高**。
5. 零售銷售年增率：3月27.8%創歷史高，遠高出過去歷史高點9至10%。
6. 連續申請失業救濟金人數：每週持續下滑。

美國總統拜登研議加稅

- 美國總統拜登於4/28國會聯席會議發表演說，總計4兆美元的振興政策包含2.3兆美元《美國就業計畫》及1.8兆美元的《美國家庭計畫》，不過美國先前總統都曾有類似的基礎建設計畫，卻往往難以成功，因此需持續觀察後續發展。
- 而資金來源將以對企業及富人的加稅因應，包含營利稅由21%提升至28%，富人資本利得稅基礎稅率由20%調高到39.6%。
- 即便加稅稅率在仍可接受的範圍內，僅對0.3%最富族群收高稅，是否因應巨額的就業計畫、家庭計畫？

美國FED主席近期看法

- Powell於4月底指出，聯準會不會撤回在2019冠狀病毒疾病（COVID-19）疫情期間傾注在美國經濟上的刺激措施。
- 他認為經濟重新啟動下的一次性物價上漲，與通膨年增率持續攀升不同，也不太可能導致通膨年增率持續走高，通膨率未來幾個月還會攀升，但強調推升通膨的主要因素會消失。
- 他認為部分資產價格很高，但無論是否有泡沫，鮑威爾都明確表示他無意馬上關閉流動性投放的閘門。





台灣現況

02

1. 台積電法說：未來三年大舉擴廠，短期營收成長力道弱，市場反應冷淡。
2. 去全球化：中國的全球工廠地位不再，台商營運彈性的優勢再次顯現，並非只限科技產業大獲訂單。
3. 台灣地位：新冠肺炎後凸顯出台灣半導體優勢，21世紀的半導體如同20世紀的石油，將成為地緣政治的新起點。



產業近況：

1. 半導體overbooking：雖然下游持續漲價，但是市場仍有疑慮。
2. 短缺主因：除正常需求外，推估目前全球供應鍊仍不穩定，可以正常供貨的台灣受惠。
3. 非科技產業：由於供應鏈尚未恢復正常，很多產業接單力道強勁。



台灣投資聚焦重點：

- **半導體**：護國神山台積電帶頭，IP及IC設計持續衝鋒陷陣。
- **5G**：新冠肺炎影響全球5G基站布建進度，預計下半年將重啟成長
- **電動車**：歐盟法規趨嚴，將各大車廠的研發方向轉往電動車。
- **民生消費**：美國一般消費已開始加溫，上游原物料持續漲價。





中國展望

03

中國長期看好：

- IMF和世界銀行預測未來5年中國仍能維持5%以上的GDP增速，在全球主要經濟體中表現亮眼。
- 目前中國中等收入群體超過4億人，預計2035年以前將實現倍增。龐大的中等收入群體規模將帶來充滿活力的國內消費市場。



近期經濟持續恢復：

- 二季度經濟動能持續回升，全年經濟增速預估8.5-9%，經濟在消費、出口和庫存帶動下全面修復。
- 消費是當前經濟修復的主要推動力，未來全球貿易修復，出口結構將從消費品轉向設備類和高新技術產品。





外資動向

04

外資持續賣超台股

1. 外資在台股買賣超：外資4月買超台股573億元，其中4月22日至28日買超台股470億元，需觀察5月買超力道是否延續。
2. 外資在台指期貨的淨部位：外資的台指期貨在2020年12月9日由淨多單轉為淨空單部位，4月底淨空單已超過3萬口。
3. 結論：外資4月底開始轉賣為買，是否會持續買超，需再觀察。





股市走勢

05

美中台股市走勢

- 美股4月漲勢以 S&P500指數及Nasdaq指數漲幅較大，分別為5.2%及5.4%，且同時於4月28日創歷史新高，費城半導體指數4月反而下跌0.5%，且4月5日創新高後一路走弱。
- 上證指數4月整月漲幅僅0.96%，屬於盤整格局，不過長線仍然看好，港陸股如果下跌反而是布局契機。
- 台灣加權指數4月漲幅走勢隨美股大漲6.9%，預計5月將持續隨美股上漲。





建議及風險

06

投資建議

- 美國加稅：雖然拜登計畫大幅加稅，不過尚需國會通過，因此加稅程度屆時是否如預期仍有待觀察。
- FED示警泡沫：包威爾認為近期的通膨只是經濟陸續恢復後的短期現象，**即使有泡沫，他仍然會維持寬鬆貨幣政策。**
- 原物料股續漲：後疫情時代美國及中國帶頭投資基礎建設，預計將持續帶動原物料的需求，中長線仍具價值。
- 雖然Nasdaq指數回測季線，費城半導體跌破季線，台股大盤也回測季線，OTC指數跌破季線，不過**由於FED短期不會升息，因此預計美股及台股仍會再次上漲挑戰前高。**



中長期需留意的投資風險

- 上游原物料大漲：近期大漲主因為大中華區以外的供應鏈仍不穩定，加上美國經濟已見復甦跡象，因此客戶可以忍受短期的漲價，**須留意漲價對通膨的壓力及全球供應鏈恢復後對台灣的衝擊。**
- 半導體產業：**台積電對長線的展望並未強化市場信心，反而針對短期展望的成長力不足，聯發科法說的樂觀展望同樣並未獲得市場的青睞，雙雙出現調節賣壓。**
- 中國的威脅：雖然中台關係日益惡化，不過由於台灣在全球戰略地位提升，推估難起戰火，**但需關注外資持股動向。**



【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。基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站(<https://www.tcbsitc.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢下載。境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。若轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。本基金投資涉及投資新興市場部分，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。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。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。由於高收益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，故高收益債券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。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合能承受較高風險之非保守型投資人，且投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。



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, 2357-5210

理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw

地 址：台北市新生南路一段50號4樓

