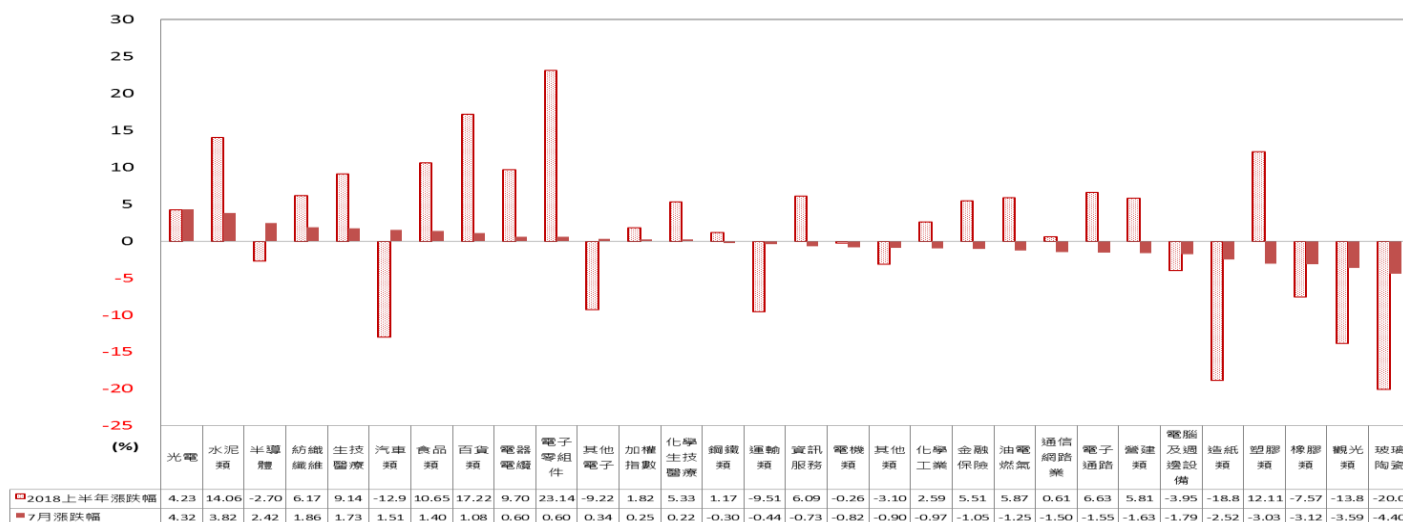




台股下半年行情 眺望：半導體、 蘋概與被動元件 可望領跑大盤。

- 雖然目前總體經濟面有著許多雜音，但就過去經驗看只有當美國殖利率曲線反轉時，股市才會真正進入空頭市場。
- 先前半導體類股走勢主要受到台積電兩度下修財測影響，若接下來公司不再下修財測，對於整個半導體族群將代表著利空出盡的訊號。
- 隨著第三季在時序上已經進入蘋果年度新機發表前的備貨旺季，可以預期相關供應鏈個股的第三季營收將有明顯成長，並對股價提供一定的提振效果。
- 被動元件股短期內不脫整理格局，不過到了 8 月以後，市場對於第四季的被動元件漲價消息將會產生預期心理，屆時相關個股的股價也將開始有所反應。

台股產業分項指數上半年及 7 月份表現



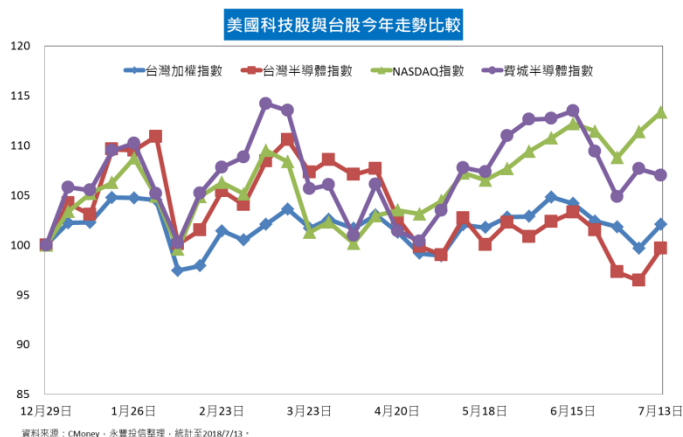
資料來源：CMoney，永豐投信整理，統計至 2018/7/13。

今年上半年全球新興市場在美元升值與貿易戰兩大因素干擾下，幾乎普遍呈現出明顯跌勢，唯獨台股堪稱一枝獨秀維持相對抗跌的局面，一方面是由於美國 NASDAQ 指數持續創下新高，與美國科技股連動程度較深的台灣電子股獲得一定的提振作用，另外內資在上半年期間也扮演了穩定台股軍心的角色，著墨頗深的被動元件與矽晶圓等上游電子族群更是台股上半年的亮眼明星，然而這樣的景況在進入下半年之後是否會出現任何變化？

上半年勇奪國內科技型基金績效冠軍的永豐高科技基金經理人呂宏宇表示，雖然目前總體經濟面有著許多雜音，但就過去經驗看只有當美國殖利率曲線反轉時，股市才會真正進入空頭市場，而觀察美國長短天期國債的殖利率差仍未落入負值，因此現階段投資人在心態上只須多加留意，至於對全球經濟景氣與股市走勢則還是可以維持正面看法。

另一方面，儘管上半年投資人的避險意識提高，不過美國科技股的表現並不受到影響，日前 NASDAQ 指數甚至再度寫下歷史新高紀錄，包括網路、雲端與生技類股都是領跑大盤的族群，至於半導體類股由於蘋果手機出貨量不如預期，加上半導體公司面對貿易戰曝險較大，導致類股表現較為持平，反映在台股身上，由於半導體族群佔大盤權值比重偏高，自然使得台股上半年有志難伸，但相對其他新興市場來說下跌空間也十分有限。

針對台股下半年的投資展望，呂宏宇指出，先前半導體類股走勢主要受到台積電兩度下修財測影響，但過去一段時間台積電股價已有止穩跡象，接下來可觀察台積電在 7 月 19 日舉行的法說會內容，若此次公司不再下修財測，維持今年營收成長 10% 左右的預估值，對於整個半導體族群將代表著利空出盡的訊號，在不確定因素獲得消除後，下半年股價走勢可望有著優於上半年的表現。



此外，隨著第三季在時序上已經進入蘋果年度新機發表前的備貨旺季，蘋概股也是值得投資人留意的族群，日前便有媒體報導，蘋果即將推出的 3 款 iPhone 的晶片供應鏈，包括新一代 A12 應用處理器與 4G 基頻晶片，以及其它像是電源管理與面板觸控等相關晶片，近期均已開始拉高投片量，預計 9 月中旬後可大量交貨到手機組裝廠，因此可以預期相關供應鏈個股的第三季營收將有明顯成長，並對股價提供一定的提振效果。

至於備受市場關注的被動元件族群，呂宏宇認為由於業者對於產能擴張與價格調漲速度均抱持審慎態度，避免重演過去供給在短時間內大增導致價格再度崩盤的歷史，因此這一波被動元件的漲價趨勢應可持續到明年；短期來看，被動元件股在上半年股價漲幅偏高，以及最近進入除權息旺季的影響下，預料股價仍會維持整理大約一個月左右的時間，不過到了 8 月以後，市場對於第四季的被動元件漲價消息將會產生預期心理，屆時相關個股的股價也將開始有所反應。

永豐高科技基金表現(單位：%)

| | 3 個月 | 6 個月 | 今年以來 | 1 年 | 2 年 | 3 年 | 5 年 | 成立以來 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 永豐高科技基金 | 22.86 | 33.26 | 33.26 | 63.06 | 80.19 | 78.06 | 142.39 | 186.50 |
| 同類型排名 | 3/26 | 1/26 | 1/26 | 2/26 | 5/26 | 4/26 | 5/26 | — |

資料來源：投信投顧公會，永豐投信整理，同類型指國內科技型基金，統計截至 2018/06/29 為止。

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路 17 號 13 樓 台北：(02)2361-8110 台中：(04)2320-3518 高雄：(07)5577-818 永豐理財網 <http://sitc.sinopac.com>
 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。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。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或本公司網頁中查詢。**政治情勢、短期市場、利率或流動性等經濟及非經濟因素，可能影響基金之價格及收益，甚至發生大幅虧損之情形，相關投資風險無法一一詳述，投資前敬請詳閱基金公開說明書。本基金風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據，投資人申購前應審慎評估，並選擇適合自身風險承受度之基金。本文提及之操作策略，不必然代表本基金未來之資產配置，基金經理人得隨時依市場狀況而調整策略，不作為基金績效之保證。此基金風險等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。**