

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週五於平盤下方走勢震盪，終場四大指數全數收黑，主要受到中美緊張關係加劇、新一輪刺激法案進展緩慢、美國總統川普打壓藥價以及英特爾財報與財測疲軟等利空因素影響。中美關係方面，繼美國要求中國駐休士頓領事館撤離後，中國政府上週五(7/24)也宣佈關閉美駐成都領事館，且兩國互指對方危及國安，中美衝突愈演愈烈令市場風險偏好情緒降溫。政策消息面上，參議院多數黨(共和黨)領袖麥康奈爾(Mitch McConnell)上週四稍晚推遲原訂會在上週公佈的1兆美元刺激方案，理由是華府需要更多時間評估有關細節，儘管其指出共和黨與華府間已經就計劃大綱達成原則性協議，因此只將公佈的時間推延到本週初，但此舉也使得投資人退場觀望的氛圍趨於濃厚，股市表現因而受制。此外，川普上週五(7/24)接連簽署四道行政命令，旨在降低美國處方藥的高成本，這四道行政命令包含：1)要求醫藥公司把減免藥價直接反應到最終藥價上、2)允許各州、藥房和批發商至藥價低的國家購藥、3)不允許中間商從中獲利、4)允許聯邦醫療保險實施國際價格指數，使藥價與他國一致。其中第四道命令生效日保留至8/24，以便讓醫療藥品產業有時間提出建言，以降低藥品價格，而川普政府也將在本週二(7/28)與製藥企業高管於白宮開會，調降處方藥價的舉措為美國50年來首次，受此消息影響，美國主要製藥商股價聞訊下跌，對大盤走勢形成打壓。最後在科技股方面，晶片大廠英特爾股價暴跌16.24%，該公司上週四(7/23)盤後公佈第二季獲利優於預期，但毛利率54.8%降至11年最低點，並宣佈原定2021年底上市的7奈米晶片推遲半年至一年，原因是生產過程遇到問題導致良率低迷，儘管此消息令競爭對手AMD更加受惠，股價暴漲16.5%，但這也代表美國半導體大廠在生產高階製程晶片的技術明顯落後，終究要像AMD與Nvidia一樣要將生產外包，使得科技股表現落後，令大盤承壓，其中費城半導體指數跌幅更逾1%。巴西股市微幅收升，因最新公佈截至7月中的CPI年增率在運輸與燃油成本上升的帶動下，自前一個月谷底的1.88%翻揚至2.13%，暗示著該國經濟活動逐漸回溫，不過受制於中美緊張關係加劇的影響，使得Bovespa指數走勢受到壓抑。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週五下跌，主要由於中國政府上週五(7/24)要求美國駐成都總領事館關閉，藉以報復中國駐休士頓總領事館遭美方要求關閉的舉措，中美雙方陷入有如冷戰時期的僵局，在全球貿易甚或科技戰可能重燃的疑慮影響下，道瓊歐洲600指數創一個月來最大單日跌幅。另一方面，科技股也成為領跌大盤的主要族群，理由是繼野村旗下機構Nomura-Instinet以及高盛之後，美國一間投行Wolfe Research的分析師表示，並不認為接下來的蘋果新機將引發5G超級週期，原因包括蘋果供應鏈在第二季才準備8千萬台iPhone 12系列機種生產量，僅達到去年iPhone 11系列首批生產量的底標，同時5G通訊元件等相關成本較4G產品高，將讓iPhone 12系列價格與前一代有明顯差異，而蘋果新機銷售將難以擺脫目前景氣不佳的大環境，反而可能如同2008年般銷售下滑，在美國科技股遭到拋售的情況下，歐洲科技股同樣受到拖累，對大盤形成利空。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週五全面收黑，主要受到前夜美股回跌與中美緊張關係加劇、陸股下挫的影響。其中日股上週四、五(7/23、24)分別因國定假日海之日、體育節休市；韓股收盤跟跌，一方面因中美衝突惡化，另一方面則由於面板廠LG Display初步財報展望顯示，第二季虧損5,170億韓圓(約合4.3億美元)，為連續第六季出現虧損，使其股價走低3.14%，拖累Kospi指數表現。港股開低走低終場下跌逾2%，同樣受到中美衝突升溫、陸股下挫的拖累，加上近期肺炎新增確診數每日再添百例以上，疫情形勢嚴峻令港府下令室內需再強制配戴口罩，多項利空影響令恆生指數失守25000點大關與半年線支撐。東協股市全數下跌，因中美對立的緊張情勢再度升溫所致，此外，印尼財政部上週五(7/24)將該國今年GDP成長率預估值下修至零成長或微幅衰退，也令印尼股市表現承壓。印度股市開低後震盪走高，終場僅微幅收黑，主要受到權值股信實工業(Reliance Industries)股價大漲4.15%的拉抬，因全球電商巨頭亞馬遜正與其商談收購子公司信實零售(Reliance Retail)的戰略性少數股權，這也暗示著亞馬遜未來將可能跨足印度內需市場，此利多消息使得Sensex指數上週五(7/24)大致仍處於谷底反彈以來的收盤新高水準附近。
- ◆ **中國股市：**陸股週五下挫，主因在於美中雙方互關對方領事館，導致中美緊張情勢急速升溫，資金加速撤離股市的衝擊令上綜指盤中陸續跌破3300與3200點，失守五日線與月均線，其中創業板跌幅更逾6%，理由是市場擔心中美關係惡化將使美國針對中國半導體業進行制裁，相關類股紛紛重挫，也進一步拖累成長股表現。此外，代表外資動向的北向資金自7月中旬過後轉買為賣也形成利空打壓，而上週五(7/24)合計淨流出

群益證券投資信託股份有限公司

106台北市大安區敦化南路二段69號15樓 · T. 02 2706 7688 · F. 02 2706 5090

台中分公司 403台中市市民權路239號4樓A1 · T. 04 2301 2345 · F. 04 2301 2626 / 高雄分公司 802高雄市苓雅區四維三路6號19樓之1 (A3) · T. 07 335 1678 · F. 07 335 0788



讓一群人受益
群益投信

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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站(www.capitalfund.com.tw)中查詢。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。若有投資大陸地區證券市場，依據目前主管機關法令規定，本基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之三十(30%)；但法令有修正者，依修正後之法令規定。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。

163.57 億人民幣再創百億元以上(滬股通淨流出 92.99 億元，深股通淨流出 70.58 億元)，逢高調節的意味相當濃厚，使得指數跌幅擴大。展望後市，領事館關閉一事是基於保護智慧財產權，出發點與貿易戰、華為禁令如出一轍，因此短期雖然無解，但中美雙方料將持續協調，其影響程度預期將逐漸遞減。另從企業營運面觀察，目前正值 A 股半年報公佈期，根據券商統計，雖整體僅揭露 40%，但獲利年增率由負轉正的趨勢不變，尤其中小板與創業板的淨利潤年增率預估更高達 24.6% 及 59.5%，因此現階段僅屬於大盤漲多回檔的正常修正格局，待財報陸續公佈後，指數仍可望重回上升趨勢。

- ◆ **台灣股市：**台股週五由紅翻黑、終場下跌，盤初時受惠於英特爾新的 7 奈米晶片開發進度將延遲至少半年以上，令台積電可望拿下委外訂單，受此激勵台積電股價盤中一度大漲 3.54%，支撐大盤不墜，不過由於當日上午 10 時中國宣佈關閉美國在成都的領事館，雙方緊張情勢再升溫使得陸股於臨近午盤時跳水，台股也順勢呈現獲利了結賣壓，令加權指數走勢轉折向下。整體而言，儘管指數終場跌逾百點，但周線依舊連六紅，代表連番的漲勢難免會遭遇停利賣壓，只要中美雙方未來仍有協商空間，在資金動能挹注與台股題材面廣泛的利多推升下，台股仍有續漲的契機。
- ◆ **油市：**油價溫和上揚，一方面市場還在觀察中美對峙局面與關係變化，且從過去經驗來看，中國石油需求並未因 2018 年中美貿易戰開打後而有影響；另一方面，歐元區製造業 PMI 6 月份自 47.4 上升至 51.1，服務業 PMI 自 48.3 上升至 55.1，綜合 PMI 達 54.8，站上 25 個月的高點，歐洲經濟數據好轉讓原油市場相對樂觀，反而支撐油價向上。

群益證券投資信託股份有限公司

106 台北市大安區敦化南路二段 69 號 15 樓 · T. 02 2706 7688 · F. 02 2706 5090

台中分公司 403 台中市民權路 239 號 4 樓 A1 · T. 04 2301 2345 · F. 04 2301 2626 / 高雄分公司 802 高雄市苓雅區四維三路 6 號 19 樓之 1 (A3) · T. 07 335 1678 · F. 07 335 0788



讓一群人受益
群益投信

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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站 (www.capitalfund.com.tw) 中查詢。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。若有投資大陸地區證券市場，依據目前主管機關法令規定，本基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之三十(30%)；但法令有修正者，依修正後之法令規定。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。