



國泰世華銀行
Cathay United Bank

2022年Q2投資回顧

科技股展望趨保守 震盪仍高布局宜慎

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

通膨延長、景氣放緩，多元布局增加彈性、因應震盪新常態



資料來源：Bloomberg。

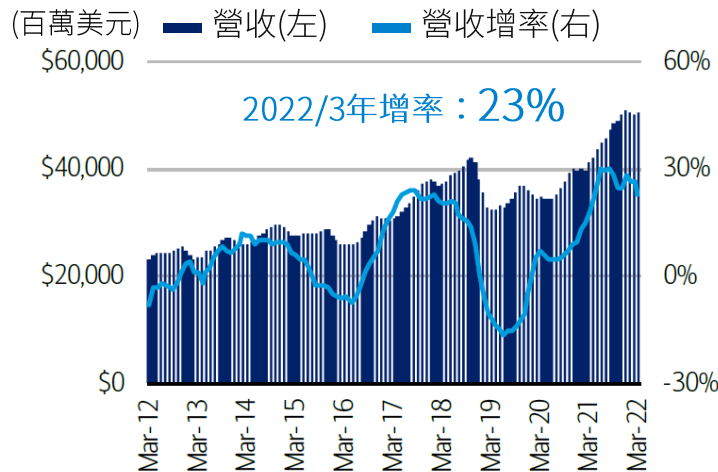
需求放緩、增長添慮，短線反彈，科技股震盪風險未除

企業獲利展望宜審慎：高通膨加上聯準會緊縮，全球經濟增速走降態勢成形，需求放緩、更添企業獲利成長疑慮，另一方面，原先投入資本支出的半導體廠商有望陸續於2023年開出產能，屆時供不應求問題可能演變成供過於求，面對產業循環弱化、供需結構可能改變挑戰，科技等成長類股企業展望宜持審慎看待。

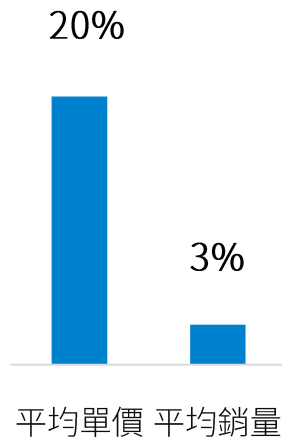
科技股估值下降尚未告終：估值下修、獲利增速下修接連發生，造成科技股今年表現落後大盤。儘管油價漲勢趨緩、基期效應，讓美通膨增速出現拐點，但俄烏戰事拖延與中國清零政策的外溢效果，拉長供應鏈問題待化解的時間，加上租金與薪資維持增速上行，通膨緩解不易，聯準會今年夏天預期維持緊縮，美國十年期公債殖利率仍有走升空間，科技為首的成長股估值逆風將延長到下半年。

企業獲利展望宜審慎

全球半導體營收趨勢(三個月移動平均)

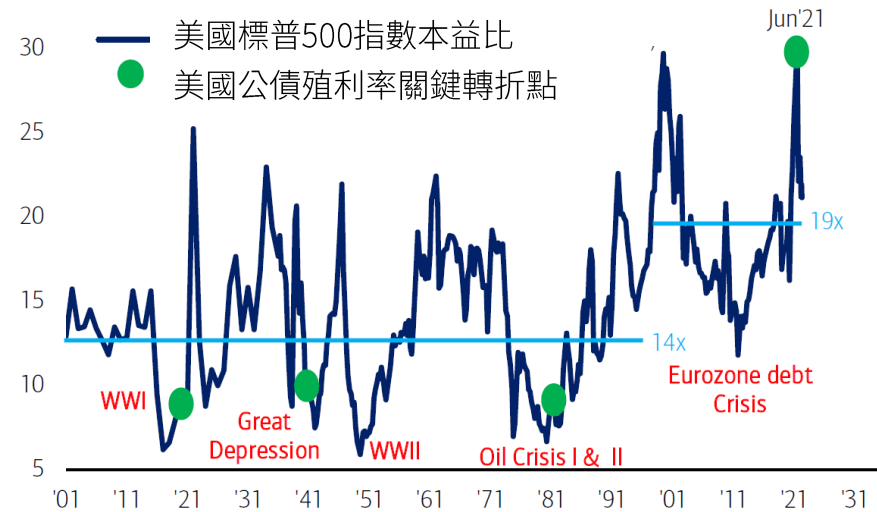


三月營收變動貢獻



美股定價擾動未止

2001年以來美股本益比*



資料來源：左：美林，2022/5/2。右：美林，2022/5/20。*本益比取指數股價/過去四季獲利(EPS)總和。

大型成長股波動猶存，宜控管部位或透過定期定額布局

估值下修

美國十年期公債殖利率1.5%→2.5%

展望/估值下修

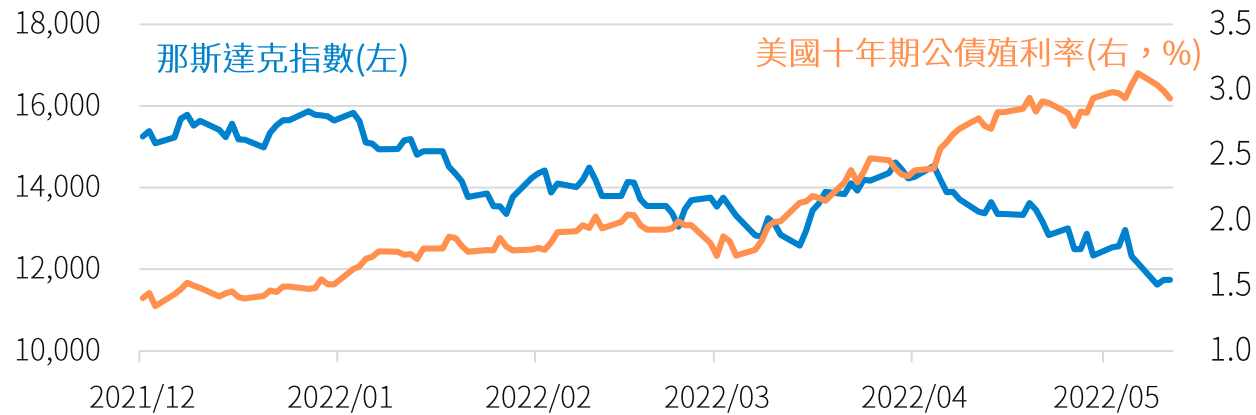
美國十年期公債殖利率2.5%→3%
企業提及需求問題家數增加

利空 空窗期

2022/6

波動重啟

2022H2



短期反彈觀察

- 俄烏/中國封控風險未惡化
- 美國公債殖利率揚升壓力稍緩
- 科技龍頭預警沉澱期



！ 展望保守、操作宜慎

- 需求下降、訂單下修
- 獲利保守、估值逆風
- 區間震盪、技術面弱



下半年展望審慎，科技占股票部位比重不宜過高，建議利用反彈期間、加速調整，增加資金運用的靈活性，分散至高息股/防禦概念(公用事業、核心消費)/通膨題材，或涵蓋多元題材的平衡型。



重視資金控管，投資期間拉長至少1-1.5年。

資料來源：左上：Bloomberg，2022/5/2。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行(下稱“本公司”)提供尊貴理財客戶之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

本報告所提及之基金係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；定期(不)定額報酬率將因投資人不同時間進場，而有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證；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；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，其他未盡事宜及基金相關費用（含分銷費用），已揭露於基金之公開說明書，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。（可至國泰世華全省各分行洽詢理財專員或洽該基金公司，或至公開資訊觀測站<http://newmops.tse.com.tw>或境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw中查詢）。

由於非投資等級債券基金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，故高收益債券型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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資相關基金不宜占其投資組合過高之比重；投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。境外基金投資中國比重係指掛牌於大陸及香港地區中國企業之投資比重，依規定投資大陸地區證券市場之有價證券不得超過本基金淨資產價值之20%(境外基金機構依鼓勵境外基金深耕計畫向金管會申請並經認可，得放寬投資總金額上限至40%)，另投資香港地區紅籌股及H股並無限制，本基金若涉及中國，並非完全投資於大陸地區之有價證券，投資人仍須留意中國市場特定政治、經濟與市場之投資風險。