

Market Response 市場快訊

# 受華為事件衝擊，台股下跌回測季線

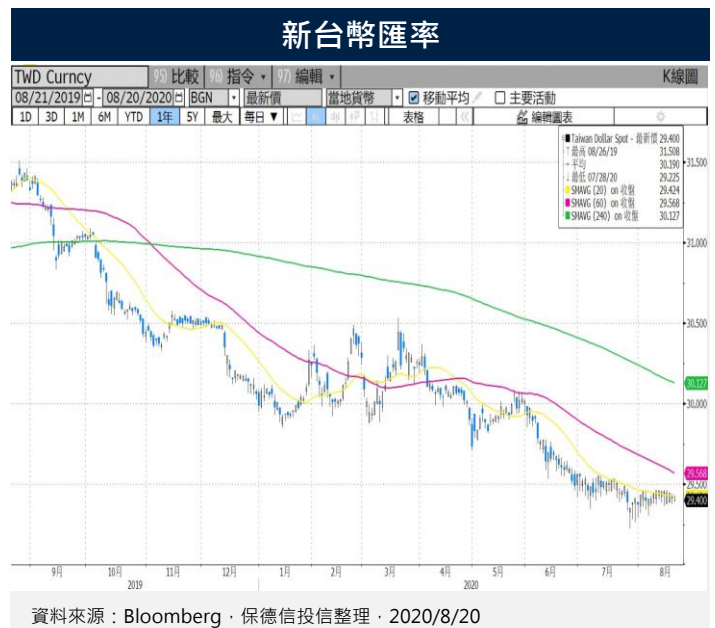
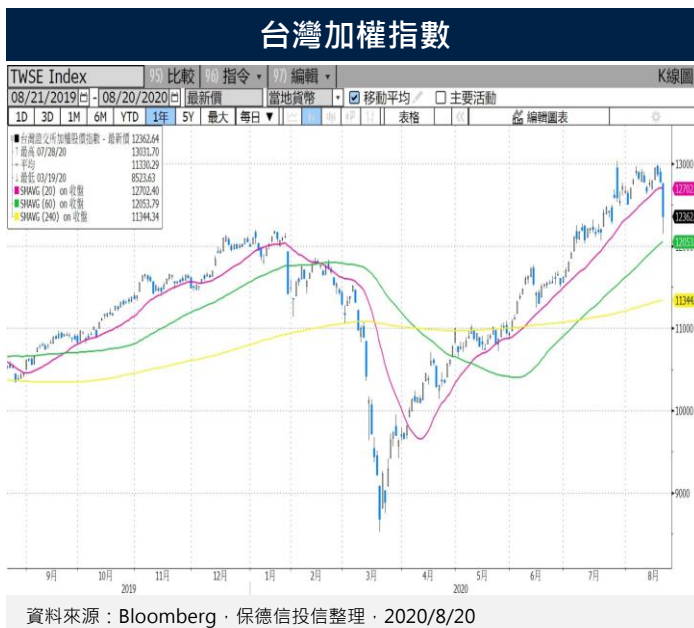
2020年8月20日

## 事件摘要：

- 由於美國Fed會議記錄顯示，不急於加碼寬鬆政策，昨日美股即從高點修正；而今天台股再次受到美國對華為禁令事件衝擊、以及傳出川普宣布無限期推遲美中高層的視訊會議等影響下，台股開低走低，指數一度下挫620點至12144點，後因低接買盤進駐支撐，指數回升至12362.64點，不過跌幅3.26%也創下自四月以來最大單日跌幅。

## 評析一、美中衝突加劇，華為事件衝擊台股

- 美國商務部8/17公布對華為新的限制措施，並增加38家中企列入實體清單，表示華為與38家中企，只要是買方、中間收貨人、最終收貨人或最終用戶，均需取得美國許可。也就是說，美國限制使用美方技術的廠商不得向華為供貨，因此，今日權值股幾乎全倒，5G、IC設計族群首當其衝，股王大立光及IC設計龍頭聯發科分別震出4.4%、7.2%跌幅。
- 我們認為，此一事件短期雖有負面影響，但最後美國若真的持續限制廠商不得向華為供貨，華為市占將遭到其他品牌侵蝕，基本上訂單最後都會被中國小米、OPPO、Vivo等其他品牌給補上，加上台灣企業本身的先進製程及競爭力，基本上對於台積電及聯發科的影響並不會太大。最後，中國當地系統廠今年持續進行去美化，降低對美國半導體廠採買晶片比重，並轉向台灣、韓國、日本的半導體廠採購，台廠未來將持續受益。



注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

保德信投信獨立經營管理。保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。

## 評析二、聯準會會議記錄解讀較負面，同步使高檔美股承壓

- Fed於昨天的會議紀要中表示，持續的疫情危機將在短期內「嚴重影響」經濟成長、就業市場和通膨力道，並對中期經濟前景構成相當大的風險。此外，聯準會雖然寬鬆，但其決心、以及該如何執行前瞻指引的說法，並沒有如之前市場想像般這麼堅定，因此，該會議紀錄使美股由近期高位修正。
- 不過，我們認為，雖然Fed對於加碼前瞻指引、殖利率曲線控制都並不急迫，但一旦經濟數據不如預期、或者新一輪疫情刺激方案落空，相信一定會加快大幅寬鬆的速度，因此我們仍然認為聯準會未來偏向加碼寬鬆貨幣政策，對市場的流動性提振必定有明顯效果。

## 投資建議：近期將於月季線區間震盪整理，可分批佈局掌握基本面向上行行情

- 從基本面來看，台灣整體外銷訂單年增6.5%，連續四個月正成長，資通與電子訂單成長皆有雙位數的成長，顯見在5G世代下，由於各國5G建設持續佈署，加上遠距商機延續，半導體高階製程需求強勁，將帶動高效能運算加速發展，同時有助於電子及資訊通信產品出口維持高檔，並且支撐本波台股行情。
- 我們認為，此時是開始分批佈局台股的機會，因為今日早盤雖然重挫逾600點(如上頁圖)並攪破月線12702點，但11點前跌勢開始收斂，也反應低接買盤進駐，最後收了218點的長下影線，顯示季線支撐力道較為強勁。另外，雖然今日台股出量下跌，但台幣仍維持升值走勢，顯現外資尚未撤退，預期指數短期將在月季線間進行震盪整理。在投資策略上，我們建議之前等待拉回的投資人，可趁此刻修正時分批佈局，以掌握台股長線向上的趨勢。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

保德信投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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本基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網（[www.pru.com.tw](http://www.pru.com.tw)）或公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）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。  
PGIMSITE20200886

保德信證券投資信託股份有限公司 [www.pru.com.tw](http://www.pru.com.tw)

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓 Tel：(02)2171-6000 Fax:(02)2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5 Tel：(04)2252-5818 Fax:(04)2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓 Tel：(07)586-7988 Fax:(07)586-7688