

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐龍鳳基金

市場回顧

- ▶ 10月加權指數下跌10.94%，金融下跌7.55%，超越加權指數。電子下跌11.37%，非金電下跌11.65%，落後加權指數。電子部份，其他電子、電子零組件表現較差。傳產部份，電纜、水泥表現較差。

市場展望

- ▶ 電子：SEMI國際半導體產業協會公布9月北美半導體設備銷售達20.9億美金，MOM -6.5%，YOY +1.8%，連續四個月下滑及連續四個月年成長個位數接近持平，顯示半導體產業擴張腳步逐漸放緩。下半年整體半導體投資縮水，第3季北美半導體設備製造商出貨總金額約67.1億美元，較第2季減少達14.9%。展望明年，SEMI對明年晶圓廠設備投資展望樂觀，預期2019年全球晶圓廠設備投資金額可望達675億美元，將比今年增長7.5%。手機部份，累積1~9月中國手機市場出貨量為3.05億部，年衰退17.5%，其中智慧型手機出貨量為2.87億部，年衰退16.8%。就全球手機市場來看，未來智慧型手機之成長重心，亦已明顯轉往印度、印尼及東南亞等新興市場國家，惟2018年全球智慧型手機出貨量仍將陷入衰退約5~10%之水準。IT部份，根據IDC調查統計，2018年第2季白牌伺服器出貨量達到73.2萬台，YoY+38.9%，成長率遠高於整體伺服器市場，出貨佔整體伺服器市場約25%，比重逐步向上提升，資料中心的加速大規模佈建仍為主要的推手。
- ▶ 傳產：國際油價10月出現回檔修正，主要是伊朗制裁議題淡化，美國總統川普提出有條件豁免，加上俄羅斯及石油輸出國家組織(OPEC)原油供給量提升，供需吃緊預期大減。塑化產品來看，受到油價下滑以及中國長假後需求疲弱影響，所有塑化產品報價皆下滑，僅苯酚價格持平表現領先所有塑化產品。目前來看，塑化產品價格下跌，除了受到國際油價下滑影響外，主要是需求受中美貿易戰不確定性影響表

現疲弱，因此整理期間將會拉長，預估要等到中美貿易戰的結果明朗化後，才會出現補庫存的需求。水泥產業方面，雖然目前進入水泥需求旺季、報價調漲、庫存比續創同期新低，產業基本面仍佳。但是，受到中美貿易戰及中國房地產的需求衰退影響，預估2019年水泥報價漲幅空間有限。

- ▶ 金融：2018年9月15家金控自結稅後獲利合計141.4億元(-46%MoM; -49%YoY)。銀行業方面，受到金融市場波動影響，投資收益減少，導致獲利普遍呈現衰退。壽險業而言，由於美元及人民幣波動劇烈，壽險公司避險成本攀高，加上資本利得實現有限，獲利明顯衰退。

現行投資配置

- ▶ 電子股：5G佈建、AI概念股
- ▶ 傳產股：鋼鐵、塑化、食品類股
- ▶ 金融股：官股銀行類股

HSBC 滙豐

Global Asset Management 環球投資管理

滙豐中華證券投資信託股份有限公司

滙豐中華投信 獨立經營管理

台北市敦化南路 2 段 99 號 24 樓 02-2325-7888 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；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。各銷售機構備有基金公開說明書，歡迎索取。

有關基金應負擔之費用，已揭露於基金之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站查詢。

本基金為股票型基金，主要投資台灣之一般型股票，故本基金之風險報酬等級為 RR4。此等級分類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。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本公司基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC 不負擔任何預測或目標無法達成之責任。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。