



國泰世華銀行  
Cathay United Bank

2024年7月18日

# 川普激進言論，引發科技股暴跌

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。

# 看法與策略

- 昨日科技股明顯修正，費半重挫6.8%，理由如下：

- 1) 川普表示，美國保護台灣多年，但台灣卻偷走了晶片事業，引發市場對全球供應鏈的擔憂。
- 2) 拜登向日本、荷蘭的半導體業施壓(如東京威力科創與阿斯摩爾)，對中國可能實施更嚴格管制。
- 3) 艾司摩爾Q3財測不如預期，股價暴跌。
- 4) 道瓊昨日收高，且早盤那斯達克指數期貨上漲0.3%，顯示市場恐慌並未進一步擴散。

- 策略想法：

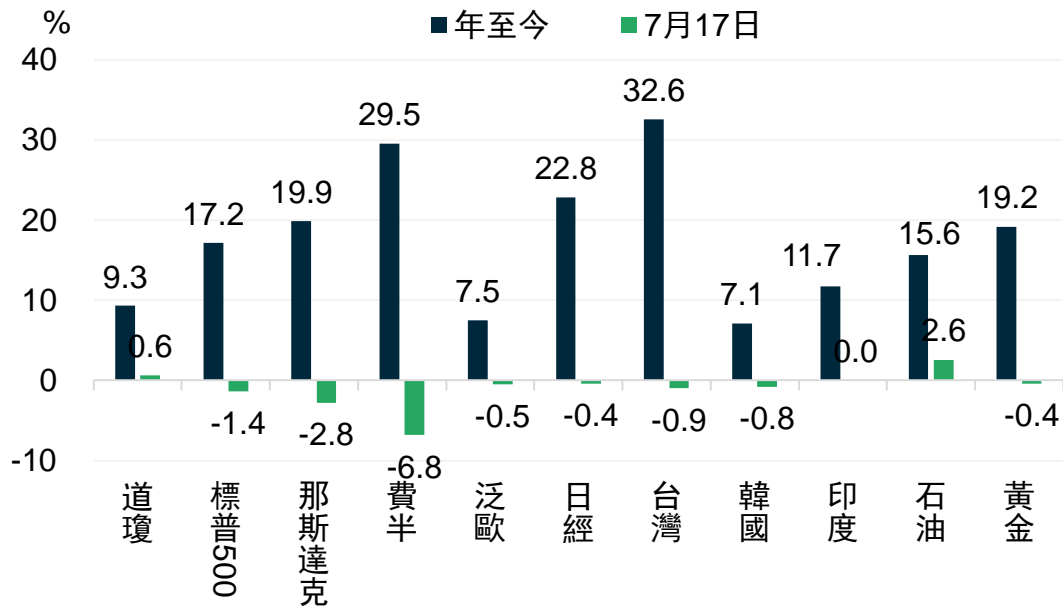
- 1) 今年初以來，受到AI的加持，使得科技股大幅飆漲，輝達甚至大漲150%，使得費半指數乖離率已達2倍標準差，加上川普激進言論，使得股市順勢拉回修正，這反而有助於市場降溫，避免市場過熱，也提供聯準會9月降息的可能。另外，台積電將在今日召開法說會，關注對後續市場展望。
- 2) 美國Q2財報已陸續公布，市場預期Q2獲利年增率有望進一步加速，加上下半年為傳統消費旺季，及新機發表等議題。短期股市乖離仍大，應提高風險意識，但標普500指數若有5-10%的拉回，反而提供布建契機。

# 昨日金融市場表現

昨天美國四大指數表現明顯分歧，道瓊上漲0.6%，再創歷史新高，不過科技股受到川普激進言論、拜登政府新一輪管制措施及艾司摩爾財測不如預期影響，引發科技股大跌，其中，費半更是重挫6.8%，包括東京威力科創大跌7.4%，台積電ADR修正8.0%，艾斯摩爾重挫12.7%。不過，資金也流向基期偏低的股票作避險，如格羅方德上漲6.8%，英特爾收高0.4%。

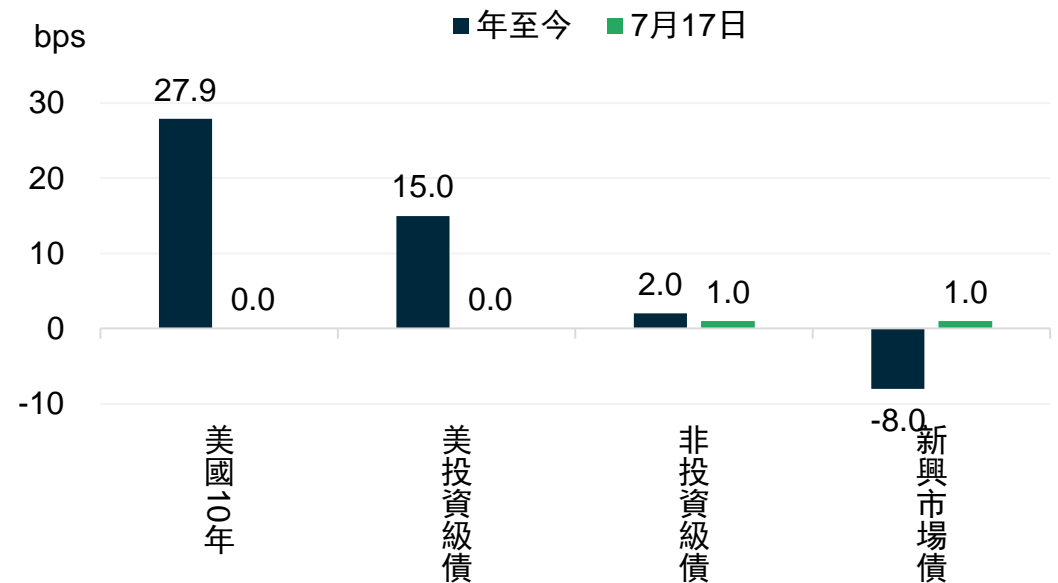
債市方面，褐皮書顯示，就業市場降溫，官員釋出鴿派言論，使得美國10年期公債殖利率保持在3個月來的低位4.15%，美元指數昨日也收低0.5%。

## 主要市場指數表現



資料來源：Bloomberg, 截至2024/7/18。

## 主要債市表現



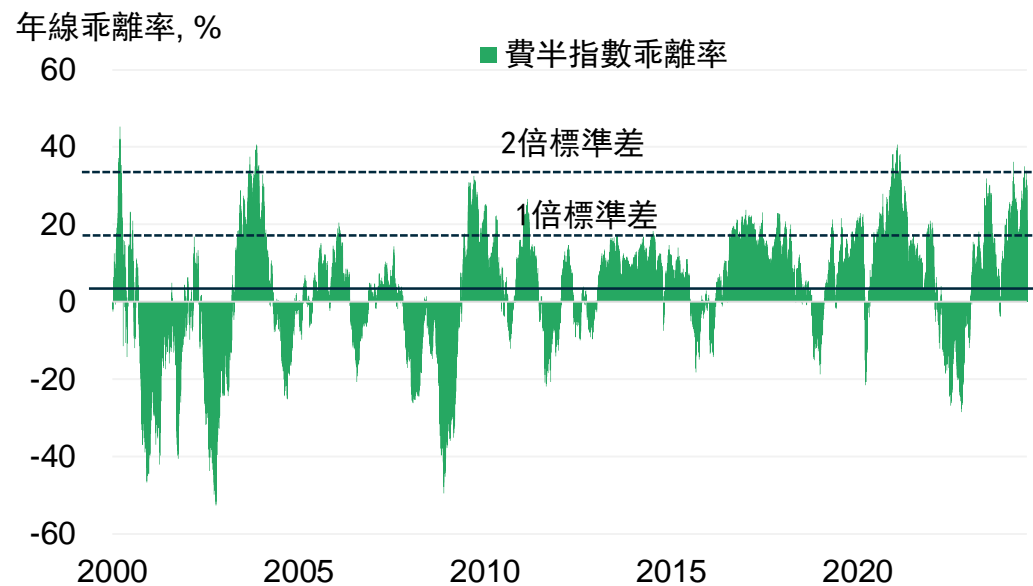
資料來源：Bloomberg, 截至2024/7/18。

## 科技短線乖離過大, 加上川普言論與拜登的管制措施, 引發股市大跌

年初以來, 受到AI的加持影響, 使得科技股大幅飆漲, 費城半導體指數甚至大漲40%, 其中輝達更是暴漲150%, 使得指數乖離率達到2倍標準差, 就過去的經驗來看, **當指數超過兩倍標準差, 短期1~3個月, 股市回檔的可能性拉高。**

另外, 台灣作為全球半導體製造的中心, 具有成本與技術優勢, 但川普表示, 台灣偷走美國的半導體事業, 引發市場恐慌, 同時, 拜登政府向日本、荷蘭施壓, 擬對中國實施更嚴格的管制, 加上艾斯摩爾財測不如預期, 引發市場恐慌。

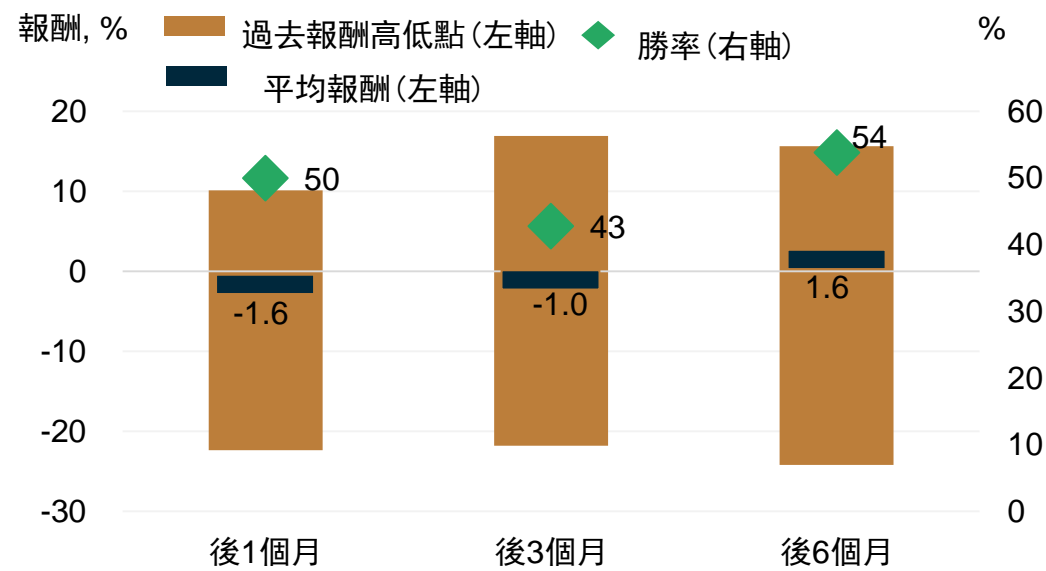
### 費半指數乖離率



註: 年線指200日均線, 乖離率表示與年線的差距。

資料來源: Bloomberg。

### 乖離率過大後, 市場的表现



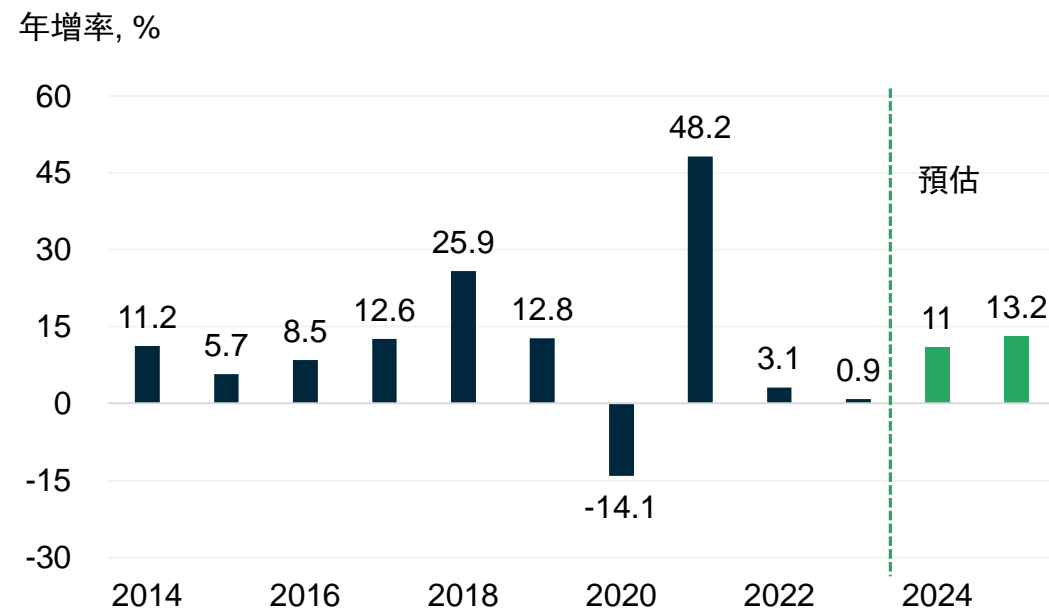
資料來源: Bloomberg。

## 獲利逐步升溫, 提供股市拉回布建

以標普500企業獲利而言, 歷經2年的庫存調整之後, 標普500企業獲利已連續3季重回正成長, 今年Q1獲利已揚升至5.9%, 創2022年以來最大增幅, 往Q2來看, 將進一步揚升至9.4%, 全年獲利增幅達11%。

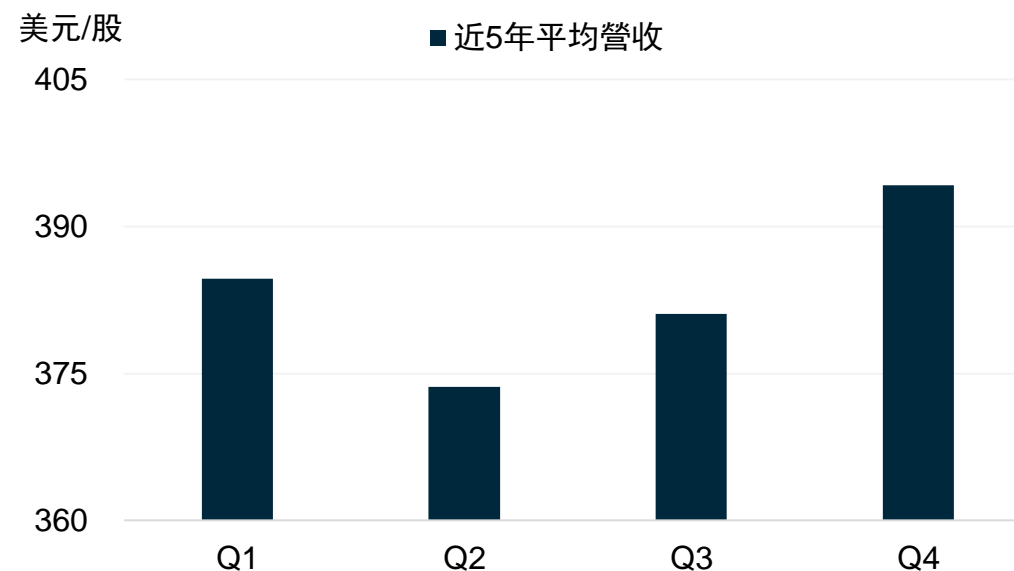
就過去的經驗來看, 往下半年看, 企業的營運動能將逐步提升。整體而言, 製造業復甦雖顛簸, 但回溫方向不變, 加上企業營運動能升溫, 支持美股在下半年持續走高。短期股市乖離仍大, 應提高風險意識, 不過, 標普500指數若有5-10%的拉回, 反而提供布建契機。

### 標普500企業獲利逐年升溫



資料來源: Bloomberg。

### 下半年企業營收動能將逐步提升



資料來源: Bloomberg。

## 揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱“本公司”）提供理財客戶及媒體記者之參考資料，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。

國泰金融集團（下稱“本集團”）所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱“提供資訊”），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相抵觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務，包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，不應以前述不一致或相抵觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。

2012年7月27日金管證投字第1010033031號函

台北市松仁路7號B1

TEL: 8722-6666