

台股因市場對 AI 投資效益存疑，致使台積電等權值股承壓。上證指數則憑藉上市公司優於預期的財報小漲0.7%；港股獲南向資金大幅回補，恆指強彈 1.68%。最後開盤的美股因 Fed 延後降息預期導致大盤震盪，僅費半受 AI 硬體需求支撐逆勢獨強。盤後四大科技巨頭財報公布，儘管多數企業交出優於預期的業績，但盤後股價表現分化

主要國際股市	收盤價	漲跌點數	漲跌幅(%)	公債	殖利率(%)	變動( bps )
道瓊工業指數	48861.8	-280.1	-0.6	美國 2 年期	3.92	8
標準普爾 500 指數	7136.0	-2.8	0.0	10 年期	4.42	6
美國 那斯達克綜合指數	24673.2	9.4	0.0	30 年期	4.98	4
費城半導體指數	10271.3	235.7	2.4	德國 10 年期	3.0963	3.52
羅素 2000 指數	2739.5	-16.6	-0.6	英國 10 年期	5.064	5.5
德國 DAX 指數	23954.6	-63.7	-0.3	日本 10 年期	0	0
歐洲 法國 CAC 指數	8072.1	-32.0	-0.4	台灣 10 年期	1.5025	0
英國富時 100 指數	10213.1	-119.7	-1.2	<b>外匯</b>	<b>收盤價</b>	<b>變動</b>
道瓊歐盟 50 指數	5816.5	-19.6	-0.3	美元指數	98.85	0.21
台灣加權股價指數	39303.5	-218.2	-0.6	日圓/美元	159.675	0.145
台灣 OTC 指數	382.8	0.7	0.2	美元/歐元	1.17055	0.0009
日本日經 225 指數	59917.5	0.0	0.0	美元/英鎊	1.35055	-0.0004
韓國 KOSPI 綜合指數	6690.9	49.9	0.8	瑞士法郎/美元	0.78963	0.0006
新加坡海峽時報指數	4861.0	-26.7	-0.6	加拿大幣/美元	1.36805	0.0042
上海綜合	4107.5	28.9	0.7	美元/澳幣	0.7163	-0.00155
深圳成份	15120.9	290.5	2.0	新台幣/美元	31.557	0.039
亞太 創業板指	3687.2	90.5	2.5	人民幣/美元	6.8329	-0.0031
滬深 300	4810.3	52.1	1.1	港幣/美元	7.83685	0.0007
MSCI 中國指數	79.9	1.3	1.7	韓元/美元	1478.1	4.6
新華富時 A50 指數	15666.9	122.2	0.8	新加坡元/美元	1.27715	0.0009
香港恆生指數	26111.8	432.1	1.7	泰銖/美元	32.635	0.16
恆生國企指數	8805.6	160.8	1.9	馬來西亞幣/美元	3.951	-0.001
恆生中企指數	4441.3	104.6	2.4			
恆生科技指數	4910.0	82.8	1.7			
<b>商品</b>	<b>收盤價</b>	<b>漲跌點數</b>	<b>漲跌幅(%)</b>			
黃金	4550.88	-45.87	-1			
西德州原油_近月期貨	106.88	6.95	6.95			
布蘭特原油_近月期貨	118.03	6.77	6.08			
BDI 航運指數	2670	-7	-0.26			
CRB 指數	394.49	8.87	2.3			

以上數值來源為 Cmoney，最新更新收盤值，實際值請依各交易所公告為準。

日本休市

## 一、美國股市

週三(29日) 美股主要指數表現分化。道瓊、標普 500 與那斯達克三大指數多數時間在平盤線下震盪，市場在聯準會公布利率決策前，以及微軟、亞馬遜等巨頭財報揭曉前，展現出極度濃厚的避險與觀望氣氛，直到下午 2 點聯準會宣布維持利率不變，確認利率進入「高平台期」，令美10年期公債殖利率最高來到4.43%，對傳產與金融等價值板塊造成估值壓力。道瓊工業指數終場下跌 0.57%，收在 48861.81 點；標普 500 指數微跌 0.04%，收在 7135.95 點；那斯達克指數微升 0.04%，收在 24673.24 點；費城半導體指數則獨領風騷，大漲 2.35%，資金在觀望情緒中仍傾向於流入具備業績支撐的 AI 相關半導體族群，使費半指數表現顯著強於大盤。

值得注意的是，本次聯準會決議是以 8 比 4 的投票結果通過，呈現 1992 年以來最嚴重的內部對立，顯示官員對政策路徑存在顯著分歧。其中三張反對票來自地區聯準銀行總裁，三人雖同意將利率維持在 3.5% 至 3.75% 區間，但認為「這次不應在聲明中納入偏向寬鬆的政策傾向」。第四位持反對意見的是聯準會理事米蘭 (Stephen Miran)，他主張降息 1 碼 (0.25 個百分點)。會後聲明將通膨描述上調為「高企」，並強調中東局勢對能源價格的衝擊，鮑爾重申在看到通膨風險消退前不考慮降息。

隨著美股收盤，市場隨即迎來四大科技巨頭的財報考驗。即便多數企業交出優於預期的業績，但在當前高估值環境下，投資人對 AI 投資的獲利轉化效率及資本支出規模顯得極為挑剔，導致盤後股價表現分化。微軟 (MSFT) 收盤報 \$429.25 (+1.04%)，雖然 Azure 雲端營收大增 40%，但因 AI 基礎建設投入驚人引發成本疑慮，盤後股價下滑至約 \$424.46 (-1.12%)。Alphabet (GOOGL) 當日收在 \$349.94 (1.61%)，其雲端營收首破 200 億美元，儘管上調了資本支出指引，但強勁的獲利成長與雲端利潤率的提升，成功說服投資人，使盤後股價升至 \$375.29 (+7.24%)。Meta (META) 表現最為嚴峻，收盤報 \$678.62 (+0.02%)，盤後股價重挫至 \$622.24 (-7.01%)，其超預期的盈餘中包含 80 億美元的一次性稅務減免，且每日活躍用戶數意外滑落，令市場擔心其核心社交平台的增長已達瓶頸。亞馬遜 (AMZN) 收盤報 \$263.04 (+1.29%)，盤後股價上演 V 轉，一度因單季 432 億美元的資本支出數字驚人，股價跌至 \$250，隨後受 AWS 成長與獲利韌性激勵強彈，最終收在 \$270.20 (+2.72%)。這反映出市場對科技巨頭的要求已從「願景」轉向更嚴苛的「獲利品質與現金流效率」。

展望今(30)日行情，受「財報分化」影響，盤勢將呈現明顯拉鋸：Alphabet 與亞馬遜 憑雲端變現力與獲利韌性在盤後逆勢走強，對沖了 Meta 與微軟 因高額開支疑慮或核心增長瓶頸帶來的跌幅。在大盤消化此分歧之際，今日公布的 GDP 與 PCE 數據 將進一步左右市場對通膨

路徑的預期。

## 二、中國股市

週三(29日) A股三大指數全線走強，市場呈現價量齊揚的普漲格局。上證指數終場上漲 0.71%，收在 4107.51 點；深證成份指數終場上漲 1.96%，收在 15120.92 點；創業板指數表現最為亮眼，終場上漲 2.51%，收在 3687.17 點。市場動能極為充沛，單是上證成交額便突破 1.1 兆人民幣。驅動盤勢的主因在於多數上市公司年報與季報業績表現優於預期，加上政策面對於產業升級的信心支撐，帶動市場風險偏好回升，資金積極由防禦性板塊流向具成長動能的週期族群。

板塊表現方面，化纖與電器行業成為多頭領頭羊。桐昆股份 (601233) 受惠於下游紡織訂單需求回暖與原料成本趨穩的利多，股價強勢衝上 10.019% 漲停；中材科技 (002080) 則因新能源複材訂單超預期，漲幅達 6.594%。電器板塊中，鵬輝能源 (300438) 因全球儲能需求進入爆發期，營收成長潛力巨大，股價大漲 20.000% 封住漲停；陽光電源 (300274) 亦受惠於地面電站裝機量回升，終場上漲 6.298%。相較之下，醫療器械板塊表現最為低迷，終場下跌 0.528%。邁瑞醫療 (300760) 等權值龍頭股雖業績穩定，但因近期累積漲幅過大，且市場傳出醫療採購政策調整的利空疑慮，資金出現明顯獲利了結與流出跡象，表現明顯落後大盤。整體而言，盤面呈現顯著的業績驅動特徵，資金高度集中於景氣度回升且具實質利多支撐的成長熱點。

展望今(30)日行情，受美科技財報分歧影響，AI 族群面臨估值檢視，盤勢預期震盪分化。隨五一長假將至，市場避險情緒升溫，資金趨於保守，今日重點觀察績優財報能否抵禦外部干擾，延續業績驅動行情。

## 三、香港股市

週三(29日) 港股三大指數同步強勢收漲。恆生指數終場上漲 1.68%，收在 26111.84 點；國企指數終場上漲 1.86%，收在 8805.60 點；恆生科技指數終場上漲 1.72%，收在 4910.02 點。大盤成交金額擴張至 2582.808 億港元，主要受惠於財報季高峰，多間藍籌權值股營運展望積極，修復市場對基本面的信心，且南向資金持續流入港股通達 420 億港元，在缺乏宏觀數據干擾下，資金面回補成為推升指數的主導力量。

板塊表現方面，保險、電訊、工業工程及金屬礦產等族群漲幅皆優於大盤。保險板塊由中國平安 (2318) 領軍，因首季新業務價值成長優於預期帶動股價大漲 6.078%，成為推升恆指的

核心動力。電訊族群中，經緯天地 (1245) 受惠於網絡工程與技術服務需求激增，股價強勢彈升 21.167%；工業工程板塊的光麗科技 (6018) 則因新訂單合約利多，股價錄得 86.250% 的顯著漲幅。此外，黃金及一般金屬板塊表現穩健，靈寶黃金 (3330) 漲 6.883%，主要受惠於避險情緒升溫推升金價；星凱控股 (1560.HK) 亦因金屬資源需求修復，終場上漲 14.925%。相對而言，醫藥與半導體板塊表現低迷。永泰生物-B (6990) 在高成交量下重挫 53.947%，市場傳出其核心研發項目臨床數據未達標，引發恐慌性拋售。半導體板塊則表現落後，康特隆 (1912) 終場下跌 13.265%，反映資金在業績公布後，對供應鏈庫存去化壓力及利潤縮減仍存有疑慮。整體盤勢呈現顯著的業績驅動特徵，資金正迅速流向基本面具成長空間的行業領先標的。

展望今(30)日行情，受美科技財報分歧影響，AI 族群面臨估值檢視，盤勢預期震盪分化。雖昨日南向資金大幅回補，但在 AI 投資效益存疑與 Fed 延降情緒下，港股回檔壓力劇增。預期盤勢轉趨震盪，需留意權值股受外部情緒干擾。

#### 四、台灣股市

週三(29日) 台股呈現權值股走弱、中小型股相對活躍的態勢。加權指數終場下跌 0.55%，收在 39303.50 點，成交量為 8750.77 億元。櫃買指數則逆勢收紅，終場上漲 0.18%，收在 382.75 點。籌碼面上，三大法人同步站在賣方，外資與投信皆呈現資金調節，顯示市場在高檔處於觀望狀態。影響盤勢的主因在於美股科技巨頭（如微軟、Google）財報公布在即，投資人對 AI 投資效益的檢視標準提高，避險情緒使台積電（2330）等權值股承壓。除了權值與 AI 族群，盤面亮點擴散至光電與化學族群，圓剛 (2417)、瑞軒 (2489) 挾訂單動能強攻漲停，中華化 (1727) 則受惠特化需求表現強勁。散熱族群龍頭雙鴻 (3324) 因水冷技術導入優勢維持漲勢，廣達 (2382) 展現相對大盤的抗跌性，華城 (1519) 則因重電節能議題維持高人氣。

展望今(30)日行情，受美科技財報分化影響，盤勢預期呈現劇烈震盪。Alphabet 與亞馬遜強勁的雲端變現力有助支撐相關供應鏈，但 Meta 與微軟的成本疑慮及增長瓶頸仍將壓抑 AI 族群估值。市場焦點已全面轉向檢視「獲利品質與現金流效率」，權值股表現將趨於分歧。

---

本報告純屬研究性質，僅供集團內部同仁及特定客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，爾後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬台中銀投信所有，非經本公司同意，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。