

美收緊晶片限制+川普言論，科技股大幅拉回

2024 年 7 月 18 日

【事件】

美收緊晶片限制+川普言論，科技股大幅拉回

1. 彭博報導，美國將進一步收緊對中晶片限制，近期已通知日、荷，若東京威力科創、艾司摩爾等業者持續供應中國先進半導體技術，會考慮祭出最嚴厲的貿易管制措施。
2. 美國共和黨總統候選人川普接受外媒訪問時表示：「台灣確實拿走我們 100% 的晶片業務，應該付錢給我們，藉此交換美方護衛。」川普不確定是否該在中國那麼想要台灣的情況下，繼續保衛台灣。

【影響】

費半及那斯達克指數雙雙重挫

1. 費城半導體指數週三 7/17 下跌 6.81%，成分股中，ASML ADR 跳空下跌 12.74%，半導體設備類股同步下挫，應用材料下跌 10.48%、科林下跌 10.07%，科磊下跌 9.85%。其他成分股中，輝達下跌 6.64%，AMD 下跌 10.21%，台積電 ADR 則跳空下挫 7.98%。
2. 那斯達克指數週三 7/17 下跌 2.77%，科技七巨頭，輝達下跌 6.64%，而 Meta 下跌 5.7%，特斯拉跌幅超過 3%。亞馬遜和蘋果跌幅超過 2%，Alphabet 和微軟跌幅超過 1%。

【看法】

科技股修正的原因是風格轉換以及估值調整，預期短期將震盪整理：

原本就偏高的本益比再加上美國政策的消息增加了大型科技股不確定性，引發了此次重挫。高盛 17 日發表研究報告指出，避險基金過去 8 個交易日以來，有 7 日賣超美國科技股。七月的美林基金經理人報告也顯示經理人正在減少加碼以降低科技股的曝險，我們預期因風格轉換及資金輪動，大型科技股短期將震盪整理。

短線小型、價值型類股可望接棒

投資者開始轉向基本面不錯但預期較低因此有更多上漲空間的股票，美、歐股市小型股明顯轉強，在降息明朗、川普勝選機率偏高下，股市最近有自大型科技類股轉移至小型、價值型類股的跡象，可望接棒漲勢。

中長期仍看好科技股

根據 Bloomberg Intelligence 數據，七巨頭 Q2 獲利年比將增長 29%，仍繳出相當不錯的成績單，但七巨頭平均未來 12 個月本益比為 29 倍，而標準普爾 500 指數其他成份股的平均本益比僅為 16 倍，待科技股本益比下修之後，可望重新迎來上漲。

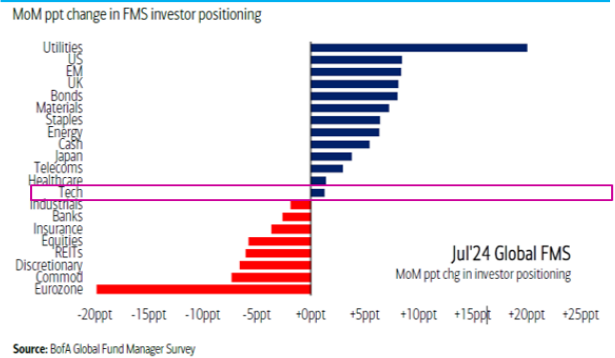
本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

We Create Fortune

費城半導體指數



經理人降低了科技股的加碼



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。