

2025/07/25

寰宇金融週報

- 一 回顧與展望 p.2
- 二 投資評等 p.3
- 三 指數變化 p.7
- 四 個別市場 p.9
- 五 ESG洞察 p.20



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



貿易談判利好，全球股市普漲

市場回顧

本週美股受財報與貿易進展推動，標普500與那斯達克屢創新高。Alphabet財報超預期，帶動AI樂觀情緒，惟IBM與Intel財報疲軟拖累道瓊。醫療保健與工業板塊表現強勁，然德州儀器指引失望致股價重挫13.34%。美債殖利率略升，10年期維持4%-4.5%區間，市場預期聯準會9月降息機率60%。

歐洲STOXX 600本週受美歐貿易協議進展提振，但歐洲央行維持利率不變。日本Topix(近5天上漲4.9%)本週受美日貿易協議激勵上漲，並降低國會選舉以來的不確定性。中國滬深300放量上漲(近5天上漲2.8%)，動能興起，主要由樂觀政策預期以及預期美中關係將持續緩和等雙重支撐。

市場展望

◆ 關注7/28 中、美第三輪貿易談判

美國財政部長貝森特計劃在斯德哥爾摩與中國財政部長舉行會談，關注雙方關稅休戰是否延長，以及是否更進一步的經貿合作

◆ 關注7/30 FOMC會議決策

投顧預計聯準會7月維持利率不變、9月降息1碼。

◆ 關注美股科技巨頭超級財報週

7/30微軟、META公布財報，7/31蘋果公布財報，科技巨頭業績將影響市場表現。

美日關稅點燃市場信心，亞股全面上行

投資評等

| 資產 | 投資評等 | 變化 | 評論 |
|------|------|----|---|
| 成熟股市 | | | |
| 美國 | 中性 | 持平 | AI、SLR、大而美減稅三利多持續撐盤，惟股市要維持當前高估值的風險不小，不建議追高，若業績、宏觀指標或關稅政策出現負面消息，靜待市場修正可逢低布局金融服務和AI供應鏈。 |
| 歐洲 | 中性 | 持平 | 經濟數據仍在改善，惟美國上週末宣布對歐盟課徵30%關稅，引發市場對歐洲景氣前景擔憂，不過相比美股，歐股估值較低、財政和貨幣政策前景較明朗，操作上可布局具政策紅利標的。 |
| 日本 | 正向 | 上調 | 參院選舉結果推動美日關稅協議，汽車與對等關稅降低，增強日企成本優勢，配合消費稅削減、重啟核電與新能源政策，幫助日股完成估值突破。 |
| 新興股市 | | | |
| 台灣 | 相對正向 | 持平 | 台股仍坐穩23000點高位，雖然有震盪與短線資金獲利了結，但美國關稅談判出現轉機，短線上利好全球資本市場，台股受其帶動，多方仍占優勢，建議持股續抱。 |
| 中國A股 | 相對正向 | 持平 | 中國內需經濟再惡化風險已經消退，並且在美國無法解決稀土供應問題前，川普再掀貿易衝突的風險同樣降低，中國股市上漲行情仍在延續。 |
| 中國H股 | 相對正向 | 持平 | 香港新消費與科網股較不受疲軟經濟與中國競價環境影響，在政策挹注與AI行情推動下仍具成長空間。 |
| 印度 | 正向 | 持平 | 印度內部政策挹注疊加外部關稅利多，催化印度經濟復甦加速，中國+1主題與美國市場開放將推動印度製造業快速擴張，給予正向評等。 |
| 越南 | 相對正向 | 持平 | 20%基準關稅底定，40%轉運商品關稅條款待美國定義，關稅風險消退、2Q經濟成長強勁且企業獲利料雙位數增長，估值修復行情啟動，股市迎有基之彈，本月外資買超逾4億美元。 |

谷歌財報強化AI樂觀前景，黃金多空拉鋸\$3388附近徘徊

投資評等

| 資產 | 投資評等 | 變化 | 評論 |
|------|------|----|---|
| 產業類股 | | | |
| 科技 | 中性 | 持平 | AI需求仍強，只是相關企業估值多半過高且財報鮮少再釋放巨大驚喜。當前包含科技股在內，各類金融商品都對川普投顧和美國經濟相當敏感，依舊建議保守看待。 |
| 能源 | 中性 | 持平 | WTI持穩在\$66，貿易談判推進消息抵銷現貨市場初現疲軟跡象的影響，而下週美中會談或涉及購買俄羅斯和伊朗能源問題。美能源指數2Q獲利料年減24.2%，關注已因油氣行情低迷而發出業績預警的8/1 XOM財報，惟投顧認為財報季終因較低的獲利預期而重現財報驚喜。 |
| 生技 | 相對正向 | 持平 | 生技迎來監管寬鬆與併購復甦，預計Fed降息循環重啟，將強化製藥業併購需求，全年併購額有望達到700億美元，給予相對正向評等。 |
| 原物料 | | | |
| 黃金 | 相對正向 | 持平 | 美國消費與就業市場展現韌性，使得投資人對Fed降息的預期減弱，美元和美債殖利率高企，削弱黃金的吸引力；惟大而美法案通過後引發財政赤字惡化擔憂，將提振對黃金的避險需求。 |

美債殖利率區間震盪，信用利差保持低檔

| 資產 | 投資評等 | 變化 | 評論 |
|------|------|----|---|
| 債券市場 | | | |
| 美國公債 | 相對正向 | 持平 | 10年期美債殖利率預計短期內維持高檔震盪格局，預期交易區間為4.2-4.7%。 |
| 投等債 | 正向 | 持平 | 預計即使出現衰退情境，IG利差再走擴對報酬威脅已相對下降，鑒於整體殖利率水準仍然在歷史高水平，同時更具吸引力的殖利率持續支撐著投資者對IG債券更強勁的需求，預計利差表現將持續平穩。 |
| 非投等債 | 相對正向 | 持平 | 信用利差隨著市場波動回落可預期利差出現縮窄，但已難已回到年初的歷史低位水準，川普帶來的混亂即使平息也已衝擊到實體經濟中的企業信心、民間消費信心，對上半年的衝擊已不可避免，尤其考量到川普後續行動仍有諸多不確定性，建議全年須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，並偏好偏高品質債券。 |
| 新興債 | 相對正向 | 持平 | 新興主權IG相對美國IG的估值已回到中性水準，同時在軟著陸假設下，HY主權具備超額報酬的空間，基於以上兩點將評等給予相對正向。 |
| 可轉債 | 相對正向 | 持平 | 可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股的反彈表現。 |

關稅衝突出現降溫跡象，非美貨幣走揚，DXY貶至97.10

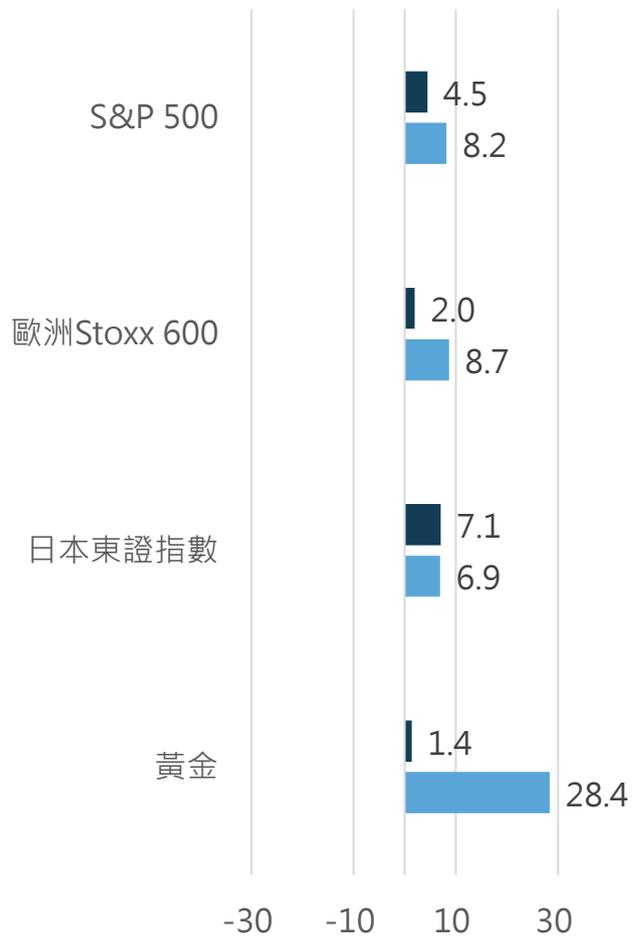
| 資產 | 投資評等 | 變化 | 評論 |
|------|------|----|--|
| 貨幣市場 | | | |
| 美元 | 相對負向 | 持平 | 近期關稅衝突再度降溫，使非美貨幣得以喘息，美元恢復弱勢，但下週市場聚焦FOMC會議，預期美元續貶空間有限，預估美元下週區間96.5~98.5，維持美元相對負向評等。 |
| 歐元 | 相對正向 | 持平 | 美國可能降低關稅訊息激勵歐元走揚，市場靜待關稅談判結果，然因歐元已升至近7月高點，料歐元短期將於1.18遭遇阻力，預估下週歐元區間1.1650~1.1850，維持歐元相對正向評等。 |
| 日圓 | 相對正向 | 持平 | 美日貿易達成協議，市場對BOJ升息定價有望加大，惟市場對石破茂是否下台仍存在疑慮，或限制日圓升幅，預估下週日圓區間145~148，維持日圓相對正向評等。 |
| 南非幣 | 中性 | 持平 | 南非國會最終於7/23通過國家預算，內部政治緊張局勢緩和以及政府支出計畫的確定性，惟通膨溫和使降息預期升溫，且南非關稅談判進度落後，經濟復甦緩慢，維持中性評等。 |
| 澳幣 | 相對負向 | 持平 | 市場預期RBA今年至少再降息2碼，澳幣預估區間在0.63~0.66，中國經濟成長放緩，且貿易戰將衝擊全球原物料需求，維持澳幣相對負向評等。 |
| 人民幣 | 相對負向 | 持平 | 人行副行長指出，不尋求通過貶值獲取國際競爭優勢，惟中國房價跌幅再度擴大，貿易戰對經濟衝擊料逐步顯現，人民幣預估區間為7.05-7.30，維持人民幣相對負向評等。 |

TACO交易永不言敗，關稅利多助全球股市漲勢不歇

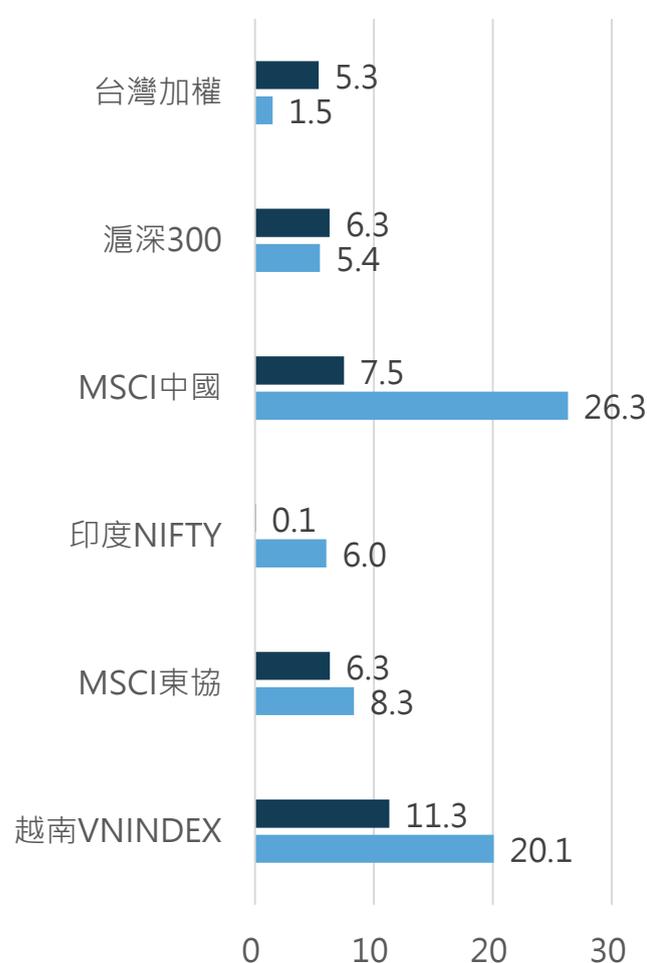
指數變化

1M% YTD%

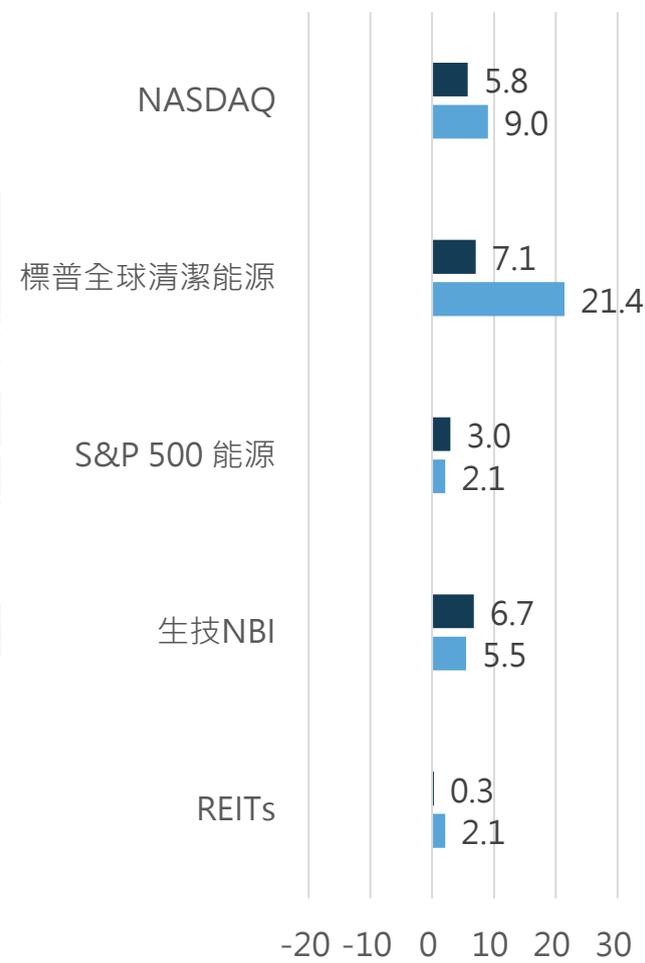
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

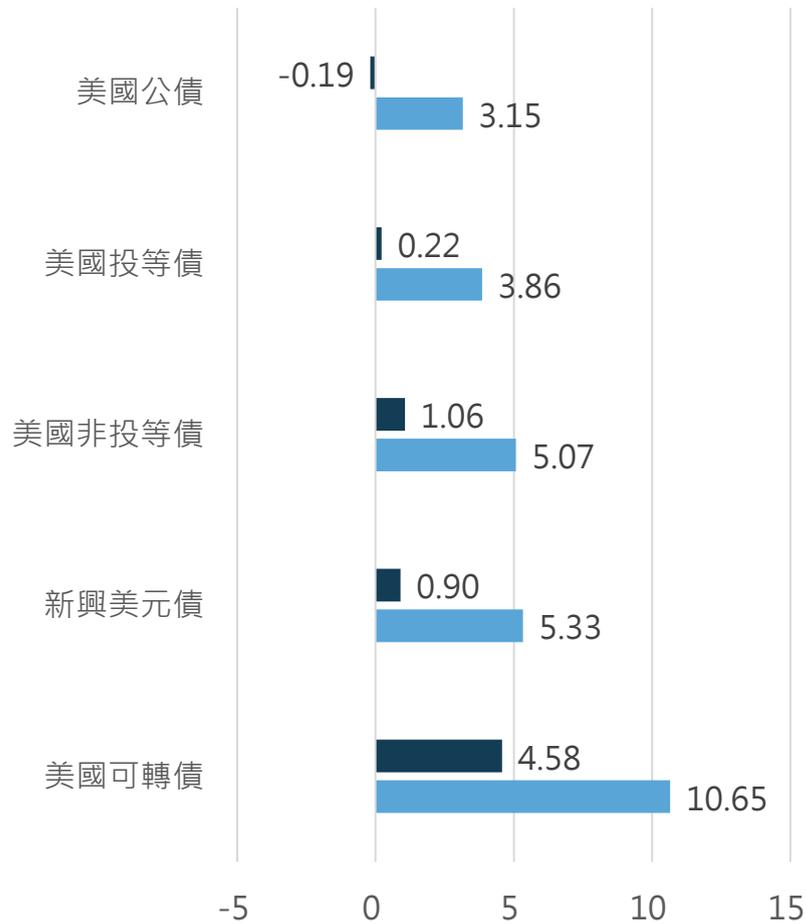


關稅風險降低，美公債殖利率、DXY小幅走低

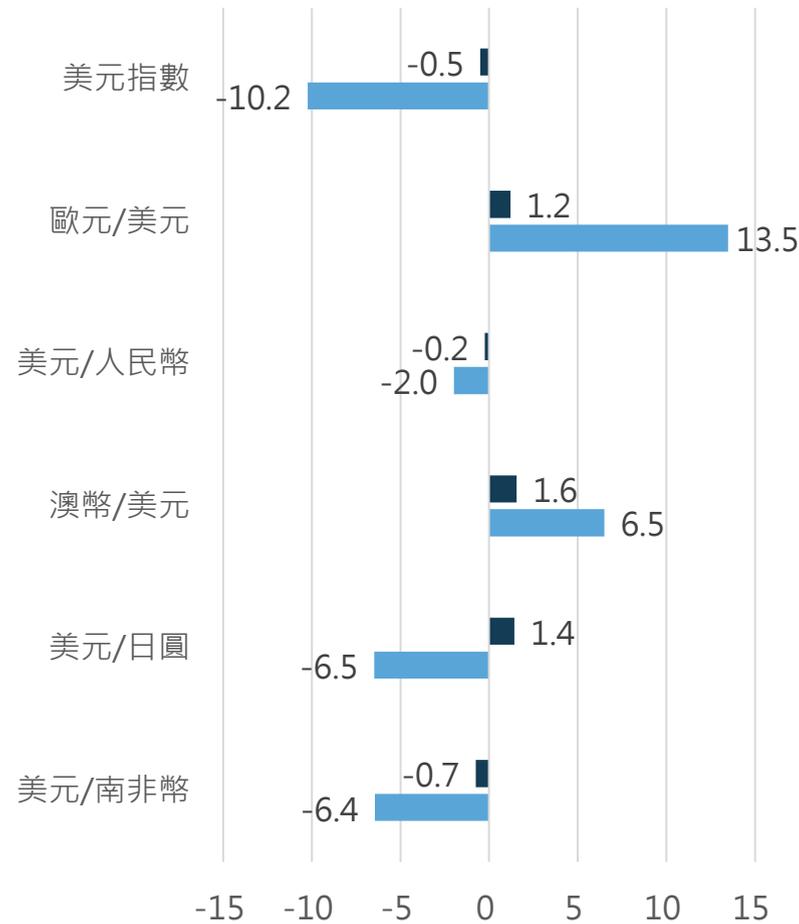
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



貿易協議推進和企業業績報喜撐盤，維持中性評等

美國7月S&P Global製造業PMI由52.9→49.5，低於預期，服務業PMI由52.9→55.2，高於預期，服務業回暖抵銷製造業的萎縮；7月密大消費者信心指數由60.7→61.8，高於預期且升至5個月高，未來1年通膨預期由5.0%→4.4%，連續兩個月下降，最近幾個月的密大消費者調查表明，通膨預期較關稅剛公布時趨緩，關稅對景氣的影響尚屬有限。關稅方面，本週美國宣布對日本關稅稅率由25%下調至15%，媒體報導美歐接近達成協議且對歐關稅可能降至15%，使市場在8/1前對關稅前景仍持樂觀審慎態度。

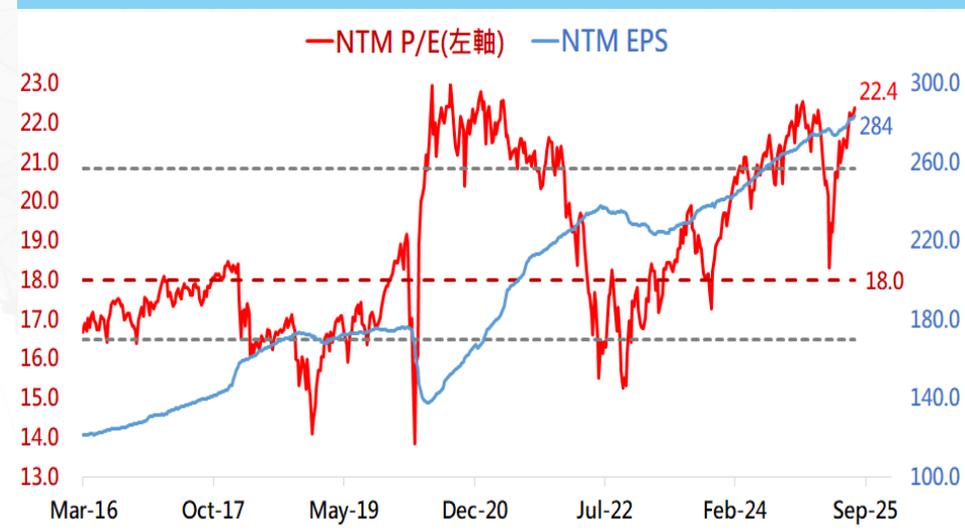
美國經濟持續展現韌性，關稅對景氣衝擊的擔憂淡化，支持美元資產信心回穩，加以美股在AI、放鬆監管及供應鏈自主題材上具優勢，使市場對股市仍抱有期待。迄今逾32%的標普500成分股公布2Q業績，整體獲利成長9%優於預期，儘管德儀財測保守、特斯拉業績遜色，然因Alphabet財報亮眼且上調今年資本支出，激勵市場對AI前景看法，帶動標普500突破6363點再創新高，聚焦下週FOMC會議，若業績、宏觀指標、貨幣或關稅政策出現利空，逢回布局金融服務、半導體製造業等領域，不建議追高。

貿易協議推進和企業業績報喜，助力標普500迭創新高



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

標普500遠期P/E為22.4倍，估值與獲利預期同步走高



資料來源: Bloomberg · 永豐投顧整理

那指持續創下新高，維持科技中性評等

Alphabet第二季度財報超預期，搜索收入年比增長11.7%，AI產品如AI Overviews和Gemini表現強勁，付費點擊量增4%。YouTube廣告與訂閱收入增長13%，Shorts每日觀看2000億次，Premium Lite擴展至15國。雲業務收入激增31.7%，利潤率達20.7%，AI需求推動增長。然而，2025財年資本支出上調至850億美元，伺服器與數據中心佔比約2:1，顯示高資本密集度；股票回購降至136億美元，網路分部收入下降1%；ServiceNow盤後股價漲7%，因2025財年訂閱收入指引上調及第三季度cRPO增長18%超預期，新增6個策略性行業客戶，AI NNACV表現突出，Pro Plus產品佔18個前20大交易，Now Assist交易超2000萬美元，續約率超98%，2026財年AI ACV有望達10億美元；

特斯拉2025年第二季度財報略超預期，非GAAP每股盈餘0.40美元，自由現金流1.46億美元，汽車與能源毛利率提升。政策不確定性影響增長預測，但更經濟車型已啟動初步生產，下半年量產。管理層長期看好AI產品如機器人計程車、FSD及Optimus，惟項目規模小，增長速度存爭議。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



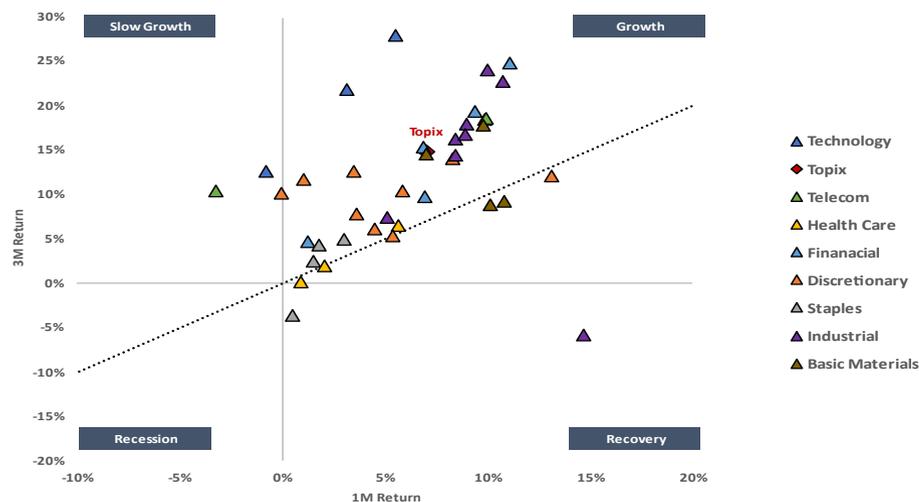
資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

關稅憂慮正在消散，上調日股評等至正向

本周日股迎來關鍵性改變，參院選舉與美日關稅協議為日股的估值突破打開缺口，日本的大選帶來一個中性但具威攝力結果，執政聯盟以47:78票數失守參院，執政聯盟不再能採用在參院強制拖延在野黨提案直至會期結束的策略，並且票數結構與右派崛起也活絡在野黨心思，國民民主黨與立民黨均曾威脅若美日關稅談判持續拖延，將發動不信任議案，這也是石破茂最終於7/23放棄零汽車關稅要求，快速與美國達成協議的原因。目前參眾兩院的席位分佈已明確指向預算膨脹，**預估新財年政策將傾向消費稅削減、現金發放、重啟核電並推廣新能源、增加國防支出。**

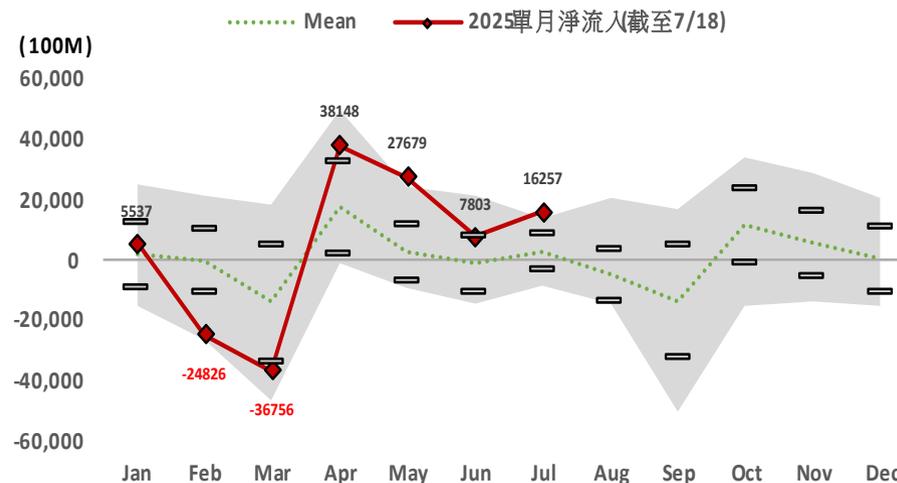
關稅方面，美日協議可以說是已達成協議中最好一份，**15%的對等與汽車關稅將使日企在國際市場具備成本優勢**，其餘縮減貿易逆差措施(增購農產品、能源、飛機與國防)多已在市場預期內，其中農業開放進口更多為政治影響，故對市場影響甚微，而具重大影響的則是5500億美元的美日投資框架，不過條文未明確框架時限，並且雙方解釋存在分歧，仍待雙方政府達成共識。**上調日股評等至正向，預估Topix指數3個月區間為2800~3400點。**

日股全產業保持強勢上漲行情



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

海外資金連15週超季節性湧入日股，累計達8.9兆日圓



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

關稅談判見曙光，台股維持高檔，維持相對正向評等

台北股市在23500點關前震盪，由於傳出美國給台灣關稅已有定案，市場出現震盪，且台股一路走高，短期漲幅頗大，股市一度下挫跌破23000點，不過週三傳出美國已經與日本達成協議，日本開放市場、投資美國、美國降低關稅到15%，股市重燃熱情，市場期待尚未達成協議的國家都能依此模式化解關稅僵局，亞洲股市大漲，帶動台北股市反彈，台股大跨步重回23000點之上，多頭顯然意猶未盡，仍有行情。不過觀察個股表現，過去強勢的AI供應鏈已經出現震盪，資金轉戰落後的傳產股，塑膠股一馬當先，就算2Q財報虧損，資金也想轉戰有補漲空間的個股。

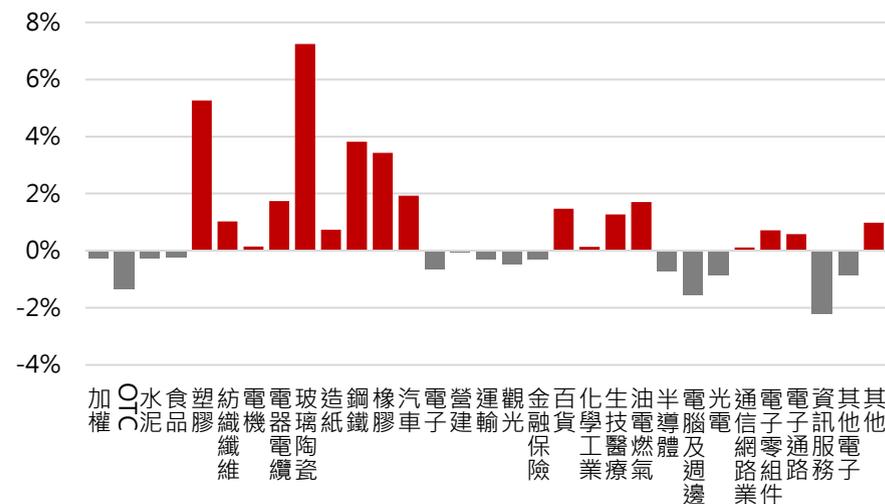
總結而言，台股仍坐穩23000點高位，雖然有震盪與短線資金獲利了結，但美國關稅談判出現轉機，短線上利好全球資本市場，台股受其帶動，多方仍占優勢，建議持股續抱。

關稅談判見曙光，台股重上23000點大關



資料來源：Bloomberg · CMoney · 永豐投顧整理

類股漲跌互見，玻陶和塑膠類股領漲



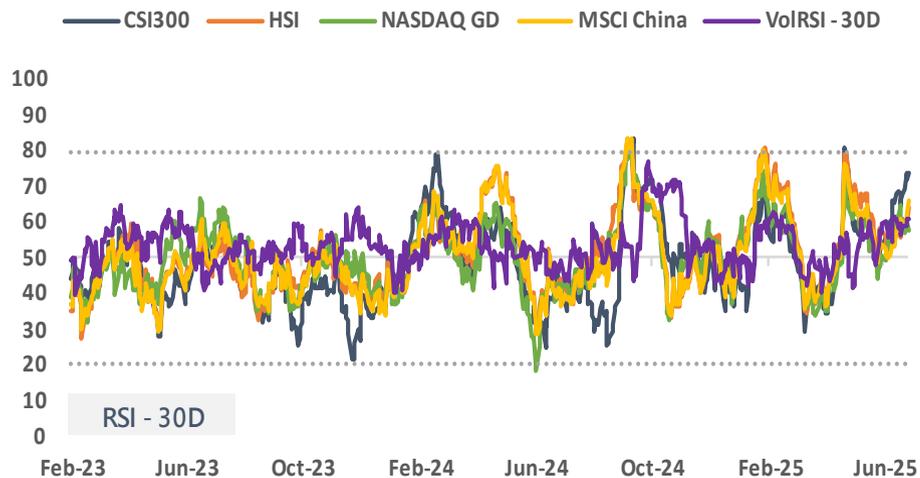
資料來源: Bloomberg · 永豐投顧整理

深化供給側改革，鋼鐵與太陽能行情可期，維持相對正向

中國今年以來正在強勢推動供給側改革，影響產業橫跨鋼鐵(政府已下令減產)、水泥(計畫未來兩年減產20%~30%)、太陽能(引導企業自律限產、退出落後產能)與汽車(約束價格戰)，並且政府正著手修訂已實行27年的價格法，為治理「內捲式」競爭提供更明確、更具操作性的法律武器，目前已著手限產的鋼鐵與太陽能價格均有所回升，改善企業毛利與評價，[建議可買進兩個產業的龍頭股](#)。

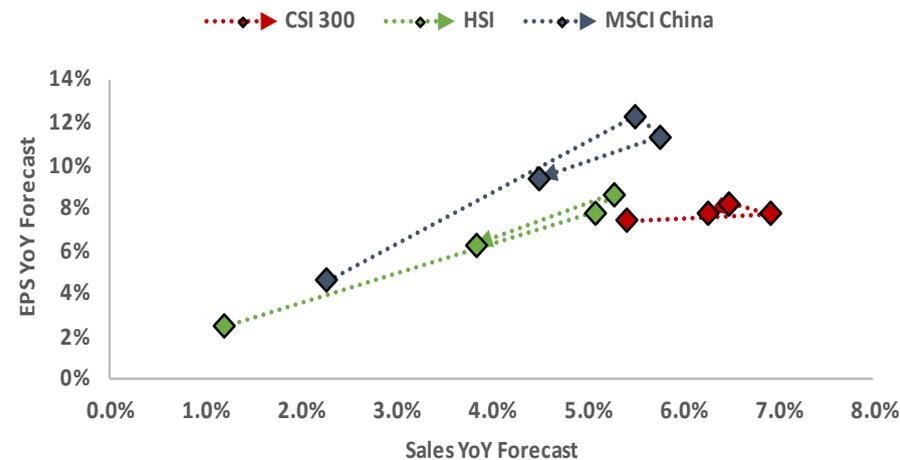
本輪上漲行情支撐仍來自樂觀政策預期，不過需留意25H1達5.3%的實質GDP成長率已為下半年成長留下了充足的減速空間，並且仍預期美中關係將持續緩和(因美國無法解決稀土供應)，7/28即將舉行的第三輪會談旨在延長「關稅休戰」並擴大討論範圍，因此短期內不太可能出現廣泛的周期性寬鬆政策，包含接下來的政治局會議(有可能延至8月舉行)也將以保持平穩為目標。[維持A股、中概股相對正向評等，積極看待A股的補漲行情與中概股的獲利成長行情](#)。

中國股市放量上漲，動能興起



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

中概股獲利預期與A股估值均存在大幅上修空間



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

關稅底定和改革希望帶領越股挑戰史高，維持相對正向評等

越南1H25經濟成長7.52%，優於預期且朝向政府年增長目標8%靠攏，增長來源更加廣泛，除了受工業生產與民間消費同步驅動，亦受惠於持續的改革、海內外供需改善和行政精簡。關稅方面，川普7/2宣布與越南達成貿易協議，越南進入美國商品須支付20%關稅，轉運貨物支付40%關稅(防堵中國洗產地)；向美國開放貿易市場，美商品進入越南免關稅。不過20%關稅對越南保持製造業中心的競爭優勢是成或敗的決定關鍵，將取決於1.越南關稅稅率與鄰國的相對水平，2.轉運條款定義的鬆緊度，仍待評估。

越南VN指數NTM P/E正交易於11.2倍，處於近10年百分位46%，遠低於長期中位數水平12.9倍，仍具投資吸引力；此外，機構預計即使受到20%的關稅衝擊，企業獲利每年仍可成長約13%。關稅底定、出口行業穩健、房市復甦、估值修復行情、內資動能堅挺、外資回流、財報亮眼和獲利展望正面等因素推動VN指數，昨日收報1521點至近三年新高。考量越南經濟穩健復甦，關稅風險消退，企業獲利料雙位數增長且估值明顯低估，加上房地產市場的復甦和公共投資的加速，預計未來1年越股目標價1620。

VN指數今年上揚逾20%，正向歷史新高挑戰



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

關稅底定和經濟強勁，吸引7月外資強勢回流越股



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

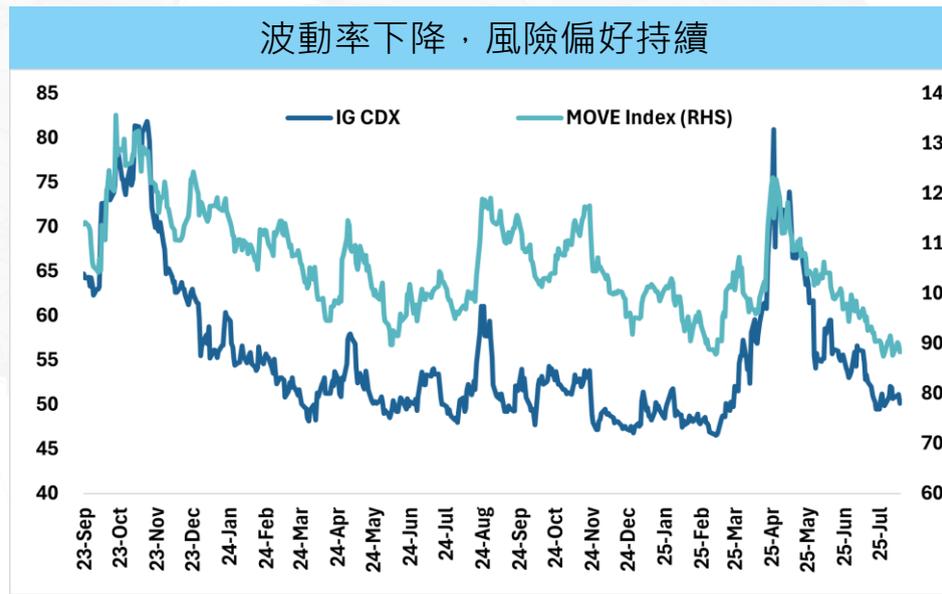
對聯準會獨立性的擔憂加劇，投資等級債維持正向評等

上週以來對聯準會獨立性的擔憂加劇，源於媒體報導川普擬解雇主席鮑威爾，雖後撤回，但引發市場動盪，UST曲線持續陡化，盈虧平衡通膨率擴大，長端資產互換價格走低，類似解放日後波動。

市場關注若鮑威爾被解雇，強行啟動降息難度有多大，實際執行難度較高，因聯準會仍需全體投票成員支持利率調整，若無宏觀數據支持，川普需要花費更多時間影響聯準會決策（撤換更多委員）。反映在對貨幣政策預期上，市場對2025年降息定價穩定，但2026年波動較大。聯準會獨立性侵蝕風險支撐10年期盈虧平衡通脹率看漲，因長期通膨風險溢價上升。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

利差持續表現出韌性，非投資等級債維持相對正向

利差在成長放緩環境下展現韌性，與其他風險資產類別相似，但估值已回到歷史高位，且關稅帶來的滯脹壓力即將顯現，市場開始討論是否應該看淡前景。雖然利差收窄空間有限，建議仍持有息收並對沖風險。只要衰退風險可控，市場傾向忽略短期成長疲軟，將關稅視為一次性調整，而非通膨預期的長期威脅。聯準會可能於9月開始正常化降息，技術面受美元走弱支撐，提振外國需求。然而風險猶存，成長可能低於預期，特別是消費渠道；對聯準會獨立性的擔憂或引發長端殖利率拋售，削弱需求。

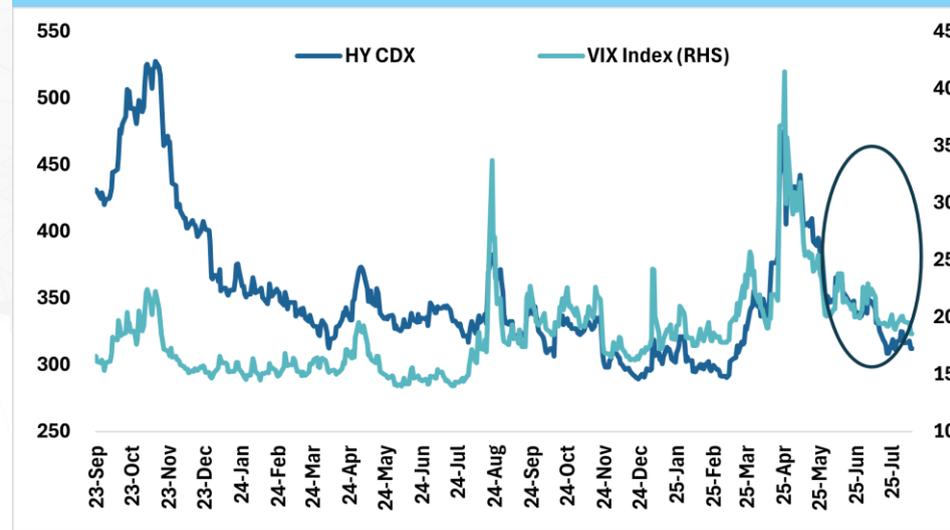
美元市場的防禦性行業領導地位愈發明顯，與歐元市場形成對比。美元與歐元利差指數高度同步，但美元市場偏向防禦性行業，能源、汽車、零售持續落後，而航空航天、銀行、醫療保健和製藥表現出色。醫療保健和製藥在信貸市場的強勢與其在股市的落後形成對比。歐元市場則偏好週期性風險，投資級市場中化工和天然氣領先，高收益市場中超市、零售和消費品表現突出。這種行業領導地位的分化反映了美國宏觀展望的不確定性及經濟放緩，凸顯美元市場的防禦性傾向。

非投等債殖利率與利差



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

波動率下降，風險偏好持續



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

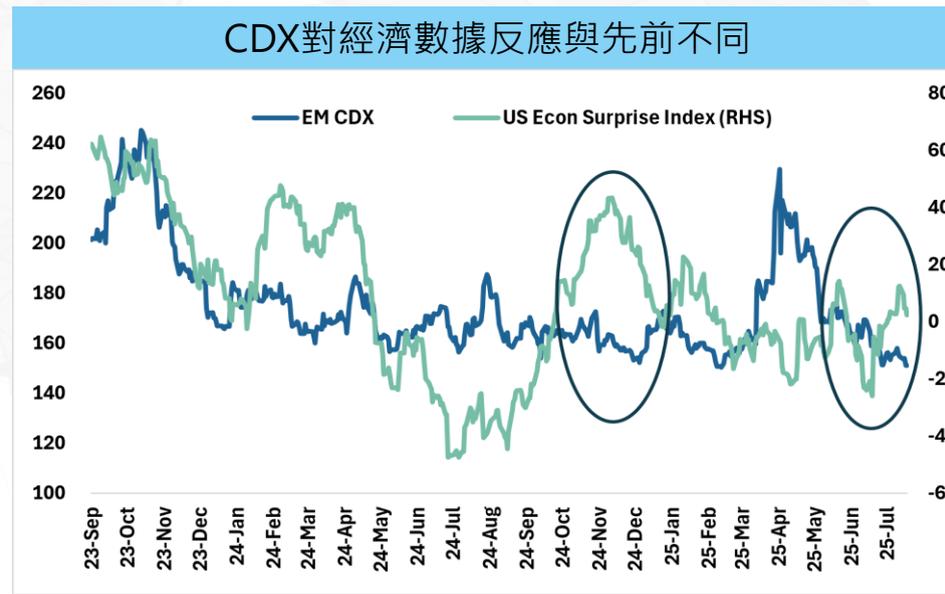
利差觀點轉向走擴，新興債維持相對正向

美國經濟數據顯示放緩跡象，與3月不同，當時數據意外放緩對風險資產施壓，近期市場卻持「壞消息是好消息」觀點，因川普貿易議程展現靈活性，溫和通膨情境使聯準會寬鬆政策重現可能，市場視此為「金髮女孩」情景。

鑑於秋季宏觀風險偏向下行，儘管短期技術面和慣性可能導致利差進一步收窄，但利差基本已反應多數利多情境，與風險資產類似估值已回歷史高位，預計下半年走擴機率較高。經濟數據上目前顯示的疲軟跡象不多，但謹慎立場仍然必要，建議持有收益並對沖風險。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

關稅風險降低，DXY貶至97.10，維持相對負向評等

傳美歐關稅將降至15%，歐元升回1.17，維持相對正向評等

美國7月S&P Global製造業PMI由52.9降至49.5，低於預期的52.7，服務業PMI則由52.9升至55.2，優於預期的53.0，創去年12月以來高。本週稍早美國宣布對日本關稅稅率由25%下調至15%，《金融時報》亦指出對歐關稅可能降至15%，關稅衝突降溫推升非美貨幣，DXY於7/24貶至低點97.10，終場DXY收貶1.37%於97.38。展望後市，近期關稅衝突再度降溫，使非美貨幣得以喘息，美元恢復弱勢，但下週市場聚焦FOMC會議，預期美元續貶空間有限，預估美元下週區間96.5~98.5，維持美元相對負向評等。

ECB本週宣布按兵不動，將政策利率維持2.00%，總裁Lagarde表示ECB處於良好狀態，因通膨落在2%，市場對ECB降息預期延後至12月，另本週稍早《金融時報》指出美國對歐盟課徵關稅可能由30%降至15%，市場對歐洲景氣前景看法改善，帶動歐元於7/24升至高點1.1789，終場週線收升1.32%於1.1749。展望後市，美國可能降低關稅訊息激勵近期歐元走揚，市場靜待歐盟關稅談判結果，然因歐元已升至近7月高點，料歐元短期將於1.18遭遇阻力，預估下週歐元區間1.1650~1.1850，維持歐元相對正向評等。

關稅風險降溫，DXY貶至97.10



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

傳美歐有望達成協議，歐元升至1.1789



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

日本關稅降至15%，JPY升至145.86，維持相對正向評等

南非預算案通過，南非幣升至17.47，維持中性評等

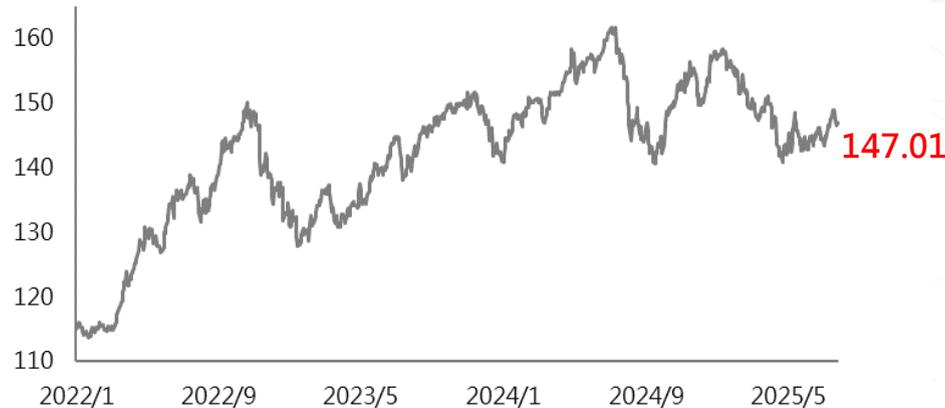
貨幣市場
日圓&南非幣

日本7/20進行參議院選舉，執政聯盟自公兩黨於本次選舉中僅取得47席，低於過半所需的50席，執政聯盟於參、眾兩院均失去過半席次，然石破茂第一時間表態不會下台，隨後美國也於7/22宣布將日本關稅由25%調降至15%，景氣擔憂緩解，增添市場對BOJ升息預期，日圓於7/24升至高點145.86，終場週線升值1.07%至147.01；展望後市，美日貿易達成協議，市場對BOJ升息定價有望加大，惟市場對石破茂是否下台仍存在疑慮，或限制日圓升幅，預估下週日圓區間145~148，維持日圓相對正向評等。

美國本週與日本達成貿易協議，將對等關稅由25%調降至15%，以及歐盟傳出即將與美國達成協議，提振市場風險情緒，導致美元走弱。南非預算案此前因稅收爭議已延宕數月，南非國會最終於7/23通過國家預算，由於內部政治緩和以及政府支出計畫確定，提振南非幣走升至17.47，惟下週南非央行將召開利率決策會議，由於近期南非通膨溫和，市場預期南非央行將降息1碼，令南非幣回吐部分升幅，終場週線升值1.13%至17.63。展望後市，南非關稅談判進度落後，且經濟復甦緩慢，維持中性評等。

美國降低對日關稅，日圓升至145.86

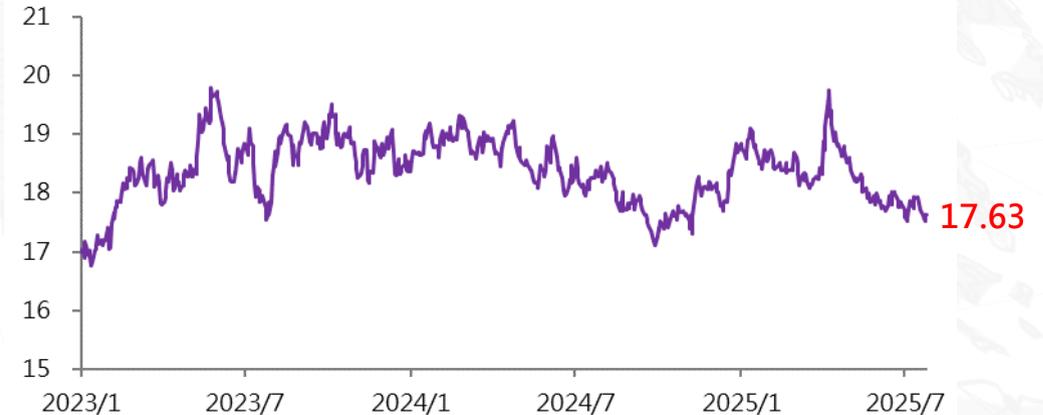
USD/JPY



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

南非預算案通過，提振南非幣走勢

USD/ZAR



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美國電網持續擴張

中部大陸獨立系統運營商 (MISO) 推出302億美元輸電擴建計畫，規模為歷來最大，預計2034年投運，旨在擴建超高壓 (EHV) 網絡以應對發電與負荷增長。計畫包括新增1,615英里765kV輸電線路，輸電能力為345kV線路的四倍，成本每兆瓦英里降低33%-50%。計畫分三部分：長期區域規劃獲218.5億美元，地方可靠性67.2億美元，跨區域項目16億美元，其中與西南電力池 (SPP) 合作項目耗資16.5億美元，新增28.6GW發電容量。聯邦能源監管委員會 (FERC) 已批准計畫，成本由發電廠承擔，非電力用戶。MISO北部和中部地區將顯著升級，南部地區擴建則較有限。

MISO輸電擴建計畫適應發電結構變化，活躍併網排隊規模達364GW，近現有裝機1.7倍，其中光伏發電佔43%，顯示風電重要性減弱。「大而美法案」削減風電補貼，可能重創風電建設，但MISO仍致力於新能源整合。計畫新增28.6GW發電容量，與西南電力池 (SPP) 聯合項目耗資16.5億美元，經FERC批准，成本由發電廠承擔。超高壓765kV線路為核心，優化經濟性與輸電路權，成本較345kV或500kV線路低33%-50%。MISO北部與中部升級顯著，南部擴建相對滯後，顯示區域發展不均，未來需平衡新能源併網與政策挑戰以確保電網穩定性。

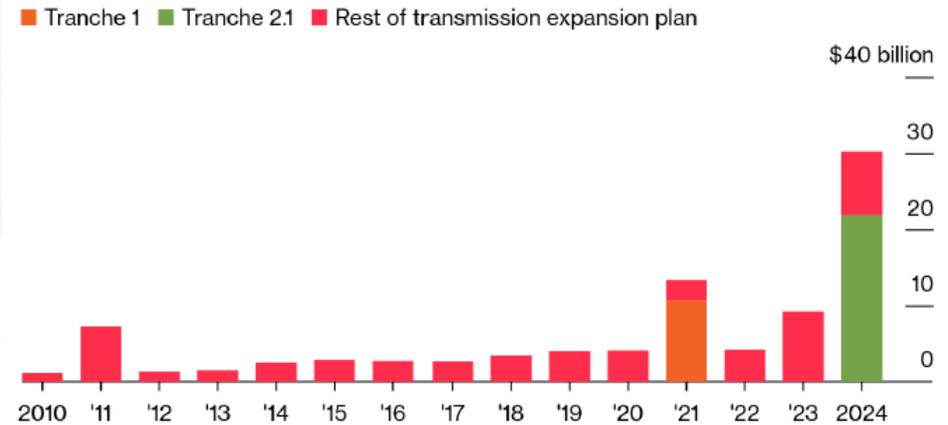
ESG領導者指數持續創下新高



資料來源：Bloomberg

MISO將電網投資額增加兩倍

MISO Triples its Power Grid Investment Spend per year



資料來源：Bloomberg

投資聲明

1. 本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
2. 投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
3. 未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。