

2025/11/14

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.19



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>

美國政府重新恢復運作，但降息擔憂壓抑科技股表現

市場回顧

本週美國政府停擺終結成為市場焦點，持續43天的僵局於週三結束，國會通過支出法案為聯邦機構提供資金至明年1月，緩解經濟不確定性並有望逆轉第四季成長下滑。儘管消費者情緒低迷至歷史低點，財報季表現強勁，91%標普成分股超預期，獲利成長上調至12.6%，科技、金融等板塊領軍，但AI熱潮引發估值擔憂，導致週四科技股主導的指數暴跌逾1.5%。

整體而言，股市前三天上漲抵消後續回調，大型股韌性強於小型股，10年期美國公債殖利率波動中回落至4.07%，美元走弱，大宗商品如原油和黃金上漲。

市場展望

◆ 關注11/19美國FOMC會議紀要

聯準會將公布10/28-29日會議紀要，揭示FOMC降息25bps後的政策分歧與對通膨、就業前景看法，若鷹派立場強於預期，可能壓抑降息預期並推升美債殖利率，對美股構成壓力。

◆ 關注11/19英偉達第三季財報

AI晶片龍頭英偉達公布Q3財報，市場聚焦數據中心營收與毛利率表現，若優於預期將強化AI成長敘事並帶動科技股反彈；反之若指引保守，可能引發板塊輪動與獲利了結。

◆ 關注11/21歐元區HCOB製造業PMI初值

歐元區、法國、德國將公布11月製造業PMI初值，作為領先指標可反映歐洲工業活動與通膨壓力，若數據低於50榮枯線將加深衰退擔憂，壓抑歐股並推升避險情緒。

非美市場表現強勁，歐洲及新興市場領銜

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	相對正向	持平	人工智慧（AI）熱潮持續的主導市場，動能交易因與AI高度重疊，預期年內將持續主導盤勢走向，但也潛藏回檔風險。市場敘事同呈現分化，AI熱潮與勞動市場疲軟，但同時預期2026年經濟增長將重新加速，維持2026年底S&P500EPS309的估計，目標價7600點。
歐洲	相對正向	持平	美歐關稅風險正逐步淡化，而在德國的財政支持下，預計歐洲經濟將在2026加速復甦，市場目前對德股成長性有低估嫌疑，並且法股估值也因政治動盪而被低估，故給予相對正向評等。
日本	相對正向	持平	高市早苗勝選，市場看好財政/貨幣雙寬鬆，推動日股創新高，推薦國防、核能、太空等概念股，預期Topix年底上看3400點。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股歷經大量震盪後，仍能迅速站回24000點以上，顯示籌碼換手，市場資金對於下半年行情仍有期待。建議投資人回歸基本面選股，選擇量能穩定個股。
中國A股	中性	持平	儘管短期內受中美衝突、疲軟數據及高估值壓抑，評級下調至中性，但基於對AI等新經濟產業的長期看好，預期A股在2026年仍有上行空間。
中國H股	中性	持平	港股新消費與科網股較不受疲軟經濟與中國競價環境影響，但更易受美股動盪影響，故同樣給予中性評等。
印度	相對正向	持平	儘管預期關稅協議的推進將提振市場情緒，但經濟溫和的復甦速度與偏高的估值仍舊是重建市場信心的威脅，給予相對正向評等。
越南	相對正向	持平	越南在政府改革紅利、加大基建投資、基本面穩健和估值修復帶動下，越股續創新高，然因市場淺碟，仍須居高思危。

指數下跌相對有限，然產業輪動劇烈

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	相對正向	持平	AI需求強勁，惟資本支出基期墊高，成長率放緩疑慮仍在，須注意市場敘事快速轉變的可能性，然以指數成分結構而言，巨頭占比高，盈利能力強勁估值尚且合理，隨著降息支撐，預計即使出現回檔也相對有限。
能源	中性	持平	隨著OPEC+生產策略從減產保價轉為增產搶市、季節性旺季需求接近尾聲，地緣政治風險溢價減弱和經濟信號不一等看跌基本面，導致油價下行風險擴大，預估油價區間\$58~\$68。
生技	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，給予正向評等。
原物料			
黃金	正向	持平	在去美元化、高通膨及財政赤字多重推動下，黃金作為避險資產的需求極為強勁，2026年上看4400美元。

缺乏經濟數據，利差震盪小幅走擴，科技再槓桿趨勢浮現

投資評等

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4.0-4.5%。
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	建議須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，偏好中短天期、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。

美國政府重啟，但經濟數據恐缺漏，DXY貶破99

投資評等

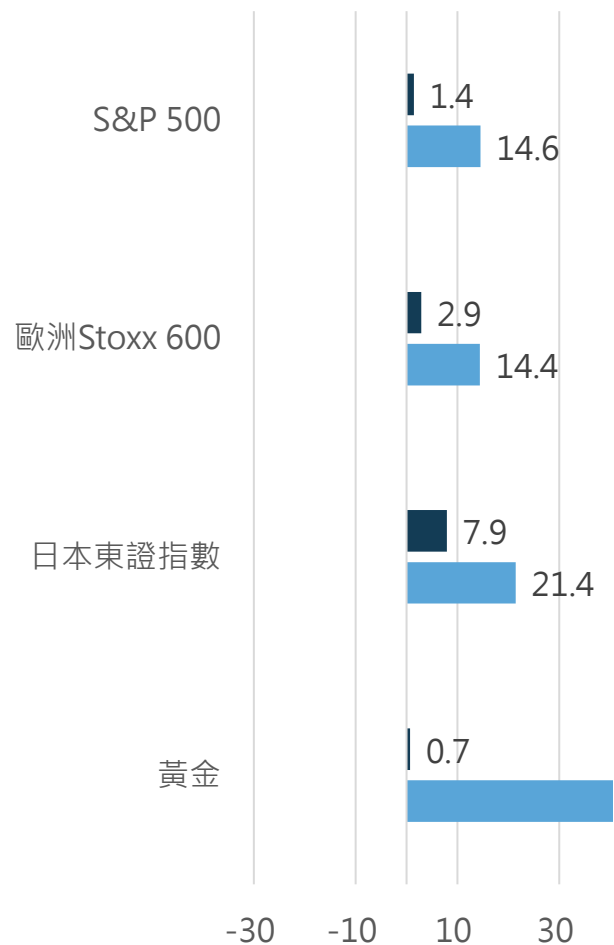
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	Hassett表示下週可能公布9月非農就業數據，雖可能激勵降息預期，但數據公佈仍可削減市場不確定性，或使美元走勢回穩，預估下週美元區間98.0~100.5，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	近期歐元區信心數據好壞參半，市場對ECB降息預期也已降至低檔，歐元短期走勢可能由外部因素主導，預估下週歐元升勢暫歇，區間1.1500~1.1750，維持歐元相對正向評等。
日圓	中性	下調	日本政府已表態維持低利率，為BOJ12月升息帶來阻礙，市場將持續削減12月升息定價，即使日政府已對日圓口頭干預，日圓155關卡已難守，預期日圓下週維持震盪偏空格局，區間153~157，下調日圓至中性評等。
南非幣	相對正向	持平	南非政府在經濟增長乏力的情況下解決債務上升問題，並且將通膨目標下調至3.0%，顯示南非利率可能在更長時間內維持在高位，南非政府將持續推動改革，維持相對正向評等。
澳幣	中性	持平	RBA央行總裁Bullock表示，利率相當接近中性水準，後續可能不會再降息，OIS隱含12月RBA降息機率僅15%，維持澳幣中性評等，澳幣預估區間在0.63~0.67。
人民幣	中性	持平	中國前三季GDP成長5.2%，今年有望達成兩會的5.0%左右目標，第四季貨幣政策寬鬆的可能性大幅降低，維持人民幣中性評等，人民幣預估區間為7.00-7.20。

估值與降息擔憂壟罩美股，歐亞趨勢反超

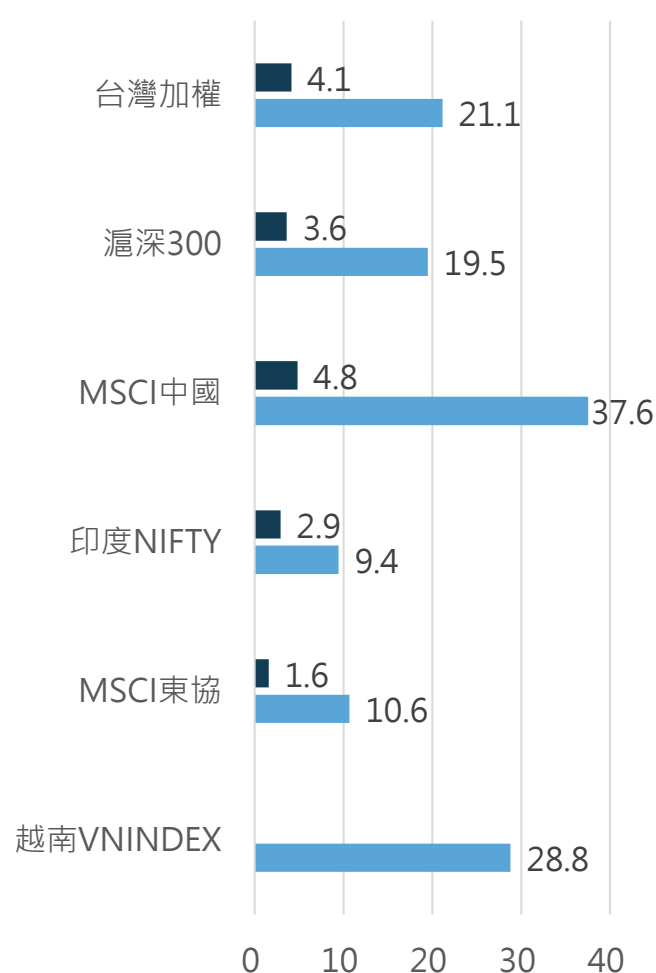
指數變化

1M% YTD%

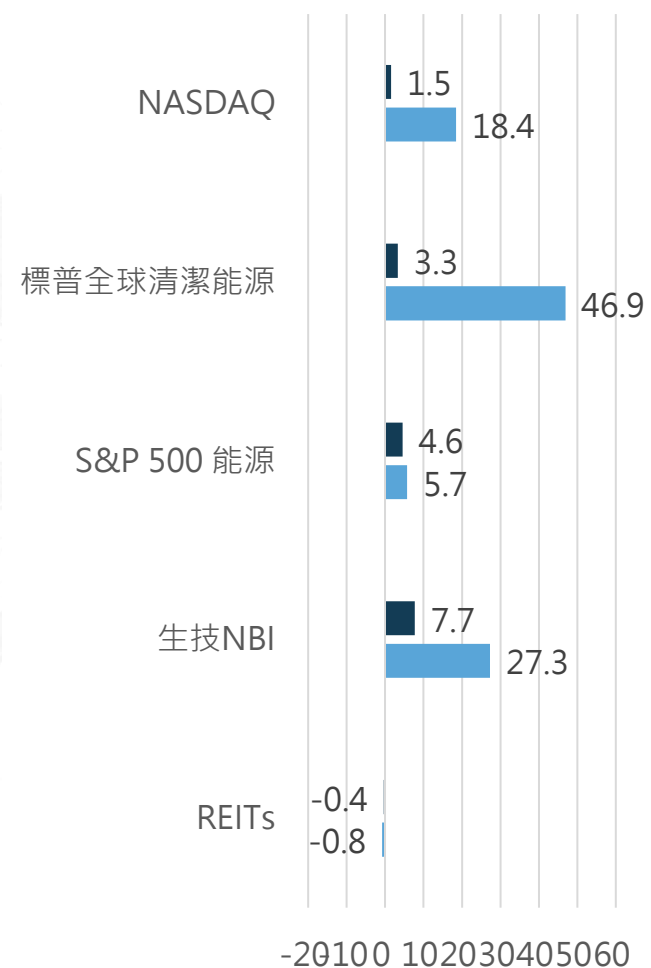
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

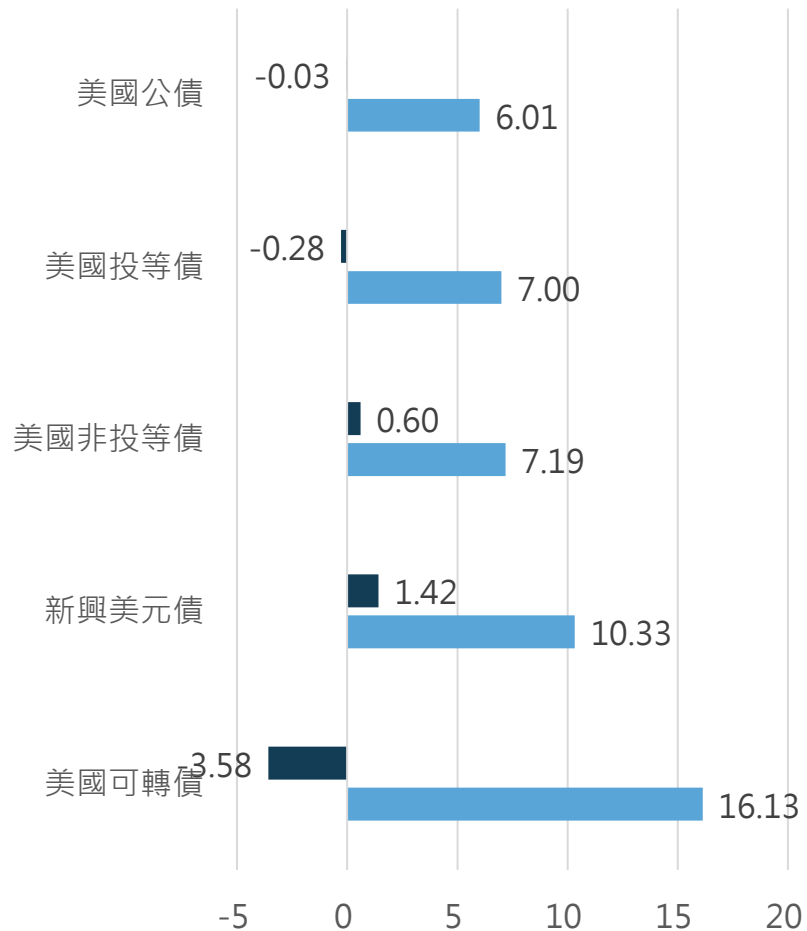


Fed鷹派觀點與數據集中公布風險冷卻12月降息預期

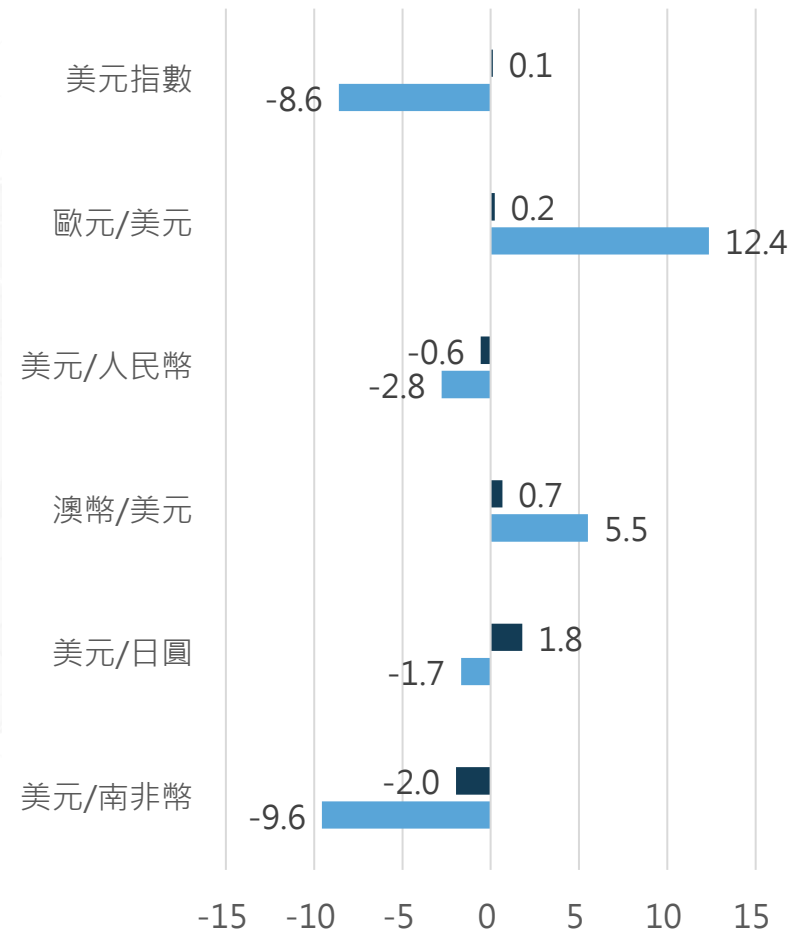
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



市場消息混亂投資人轉向保守，美股相對正向

週四市場再次出現較大拋售壓力，不過SPX僅僅從歷史高點小幅回撤，同時正試圖守住50日均線。雖然很難指出這次回檔的單一原因，毋庸置疑的一點是今年主流AI敘事上的動能股們全年表現仍相當良好，以及今年只剩下大約30個完整的交易日，在價格走勢日趨疲軟背景下，投資者似乎越來越傾向於「防禦」模式(整週下來輪動跡象明顯未有全面性的拋售潮)，直到市場敘事和價格走勢穩定下來。

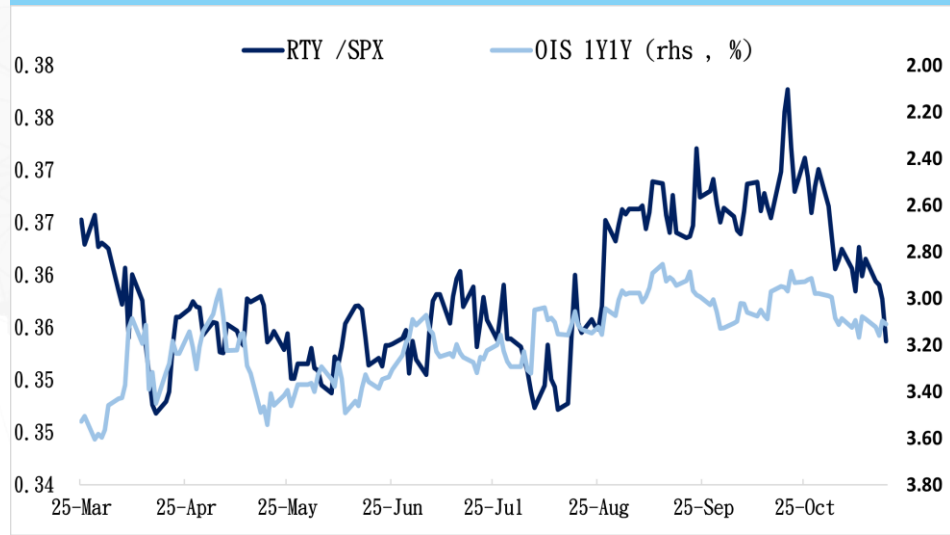
數據方面，白宮新聞秘書指出：「我們可能永遠不會看到十月數據，而九月數據最早本週可能公布」。這可能解釋為何波動率溢價一直黏著不放，因為數據能見度對於判斷12月FOMC利率動態顯然相當重要。同時，公債表現同樣沉重，委員柯林斯昨晚的評論表示，她不會支持十二月降息，而且穆薩萊姆、古爾斯比、施米德現在都公開反對十二月降息。另一項引人注目新聞流，關於K型經濟：「有史以來更多美國人拖欠汽車貸款。十月，次級借款人至少逾期60天以上的汽車貸款比例升至6.65%，這是1994年以來數據的最高點。」

S&P500再次測試下方支撐，廣度略有改善



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

定價上來看對於降息的溢價已有收斂



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

財報不差然市場預期門檻相當高，科技相對正向

在AI浪潮的推動下，半導體與雲端基礎設施產業展現強勁動能。應用材料公司第四季營收達68億美元，毛利率維持48.1%，DRAM業務亮眼達13.8億美元，凸顯其在先進記憶體領域的優勢，同時透過創新產品如Xtera系統鞏固領導地位。思科2026財年首季同樣耀眼，AI網路業務從超大規模客戶獲13億美元訂單，網路營收成長15%，安全業務雖微降但新產品成長中雙位數，全年營收指引上調至602-610億美元。CoreWeave第三季營收飆升134%至14億美元，活躍功率增至590MW，客戶涵蓋Meta等多元化陣容，軟體創新降低成本逾75%。Nebius營收年增逾三倍半達1.46億美元，核心AI業務佔比近九成，簽署Meta30億美元合約，adjusted EBITDA margin擴至19%。

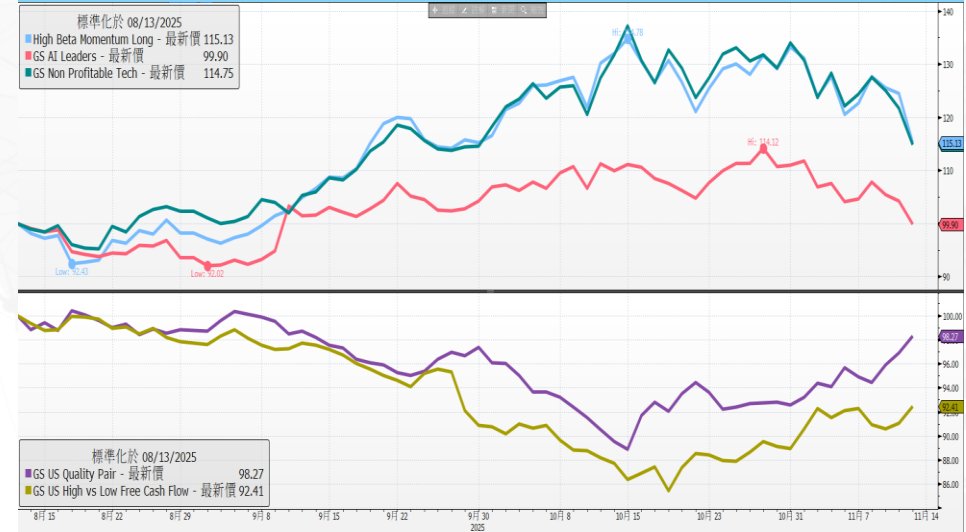
展望未來，這些公司樂觀看待AI需求加速。應用材料預期2026年下半年先進晶圓代工與高頻寬記憶體獲利爆發，WFE成長達雙位數。思科強調AI從訓練擴及推斷應用，網路流量放大25倍，推出UnifiedEdge平台捕捉商機，工業IoT訂單成長逾25%。CoreWeave儘管供應鏈挑戰導致指引下修，且長期資本支出將翻倍。Nebius目標2026年底簽約電力2.5GW，上調ARR指引至70-90億美元，聚焦移除容量瓶頸，融資支持50億美元CapEx。

NDX再次測試MA50支撐



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

10月中旬以來動能轉換到品質



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

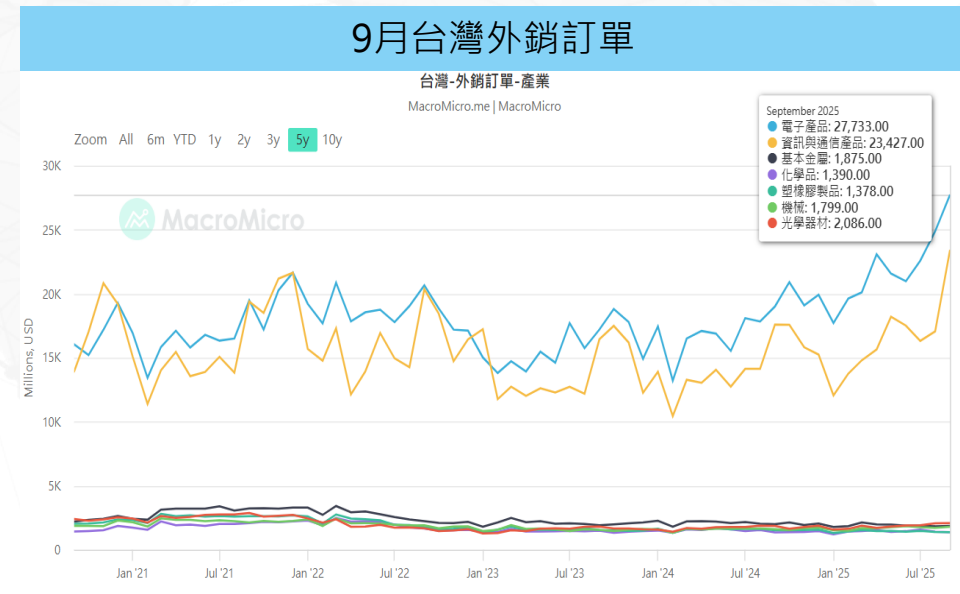
台股波動，退守28000點下，給予台股相對正向建議

上週台北股市呈現震盪格局，不過空方勢力明顯加強，台股難以守住28000點。影響台股主要力量有兩方面，首先是美國股市的財報，AI雲端運算公司CoreWeave公布第三季財報，營收優於市場預期，然而公司同時下修全年營收指引，主因第三方資料中心交付延遲，市場對「短期交付風險」及「高資本支出壓力」的擔憂。這極大影響台股AI族群，使得高價股回檔。其次是台積電董事會宣布，單季現金股利調升至每股6元，較前季增加1元，創下歷史新高。此舉釋出強烈訊號：公司在AI需求推動下，獲利與現金流充裕，願意加碼回饋股東。

總結而言，在股價漲多的條件下，市場對於細節敏感，更多投資人關注AI投資的資金來源、資金安全與投資回報，股價回調修正過度樂觀，但是AI仍是各方全力發展的方向，具長線題材，台灣佔有關鍵地位，故建議繼續偏多操作。



資料來源：財經M平方・CMoney・永豐投顧整理

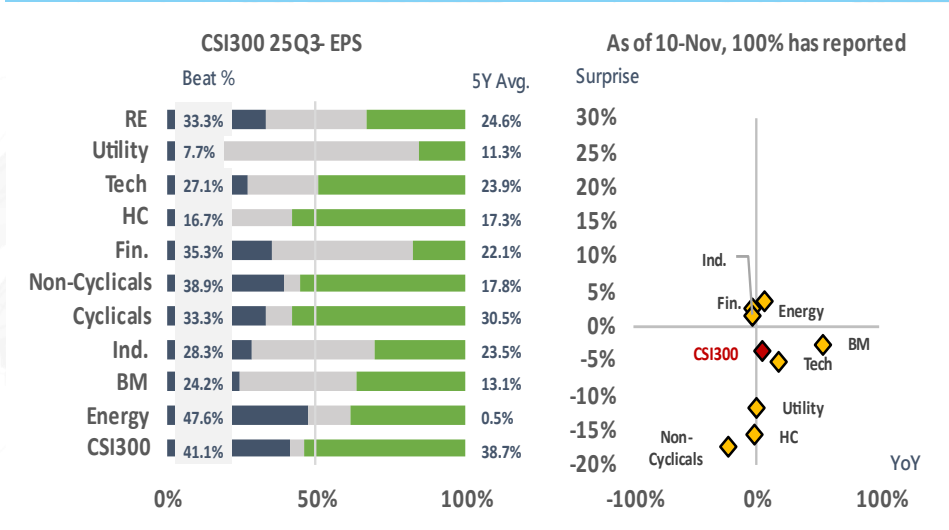


25Q3財報表現不佳，復甦結構失衡，維持中性評等

在經歷半年的強勢反彈後，CSI300、MSCIChina指數的NTMP/E已達到14.16x、13.15x(均為10年百分位75%)，從相對估值角度，不論A股或中概股相較於印股/新興市場均已達到中位數水準，因此我們認為評價面的重定價行情已經接近尾聲，並且在四中全會平淡落幕的背景下，市場已經逐步將焦點轉往基本面。

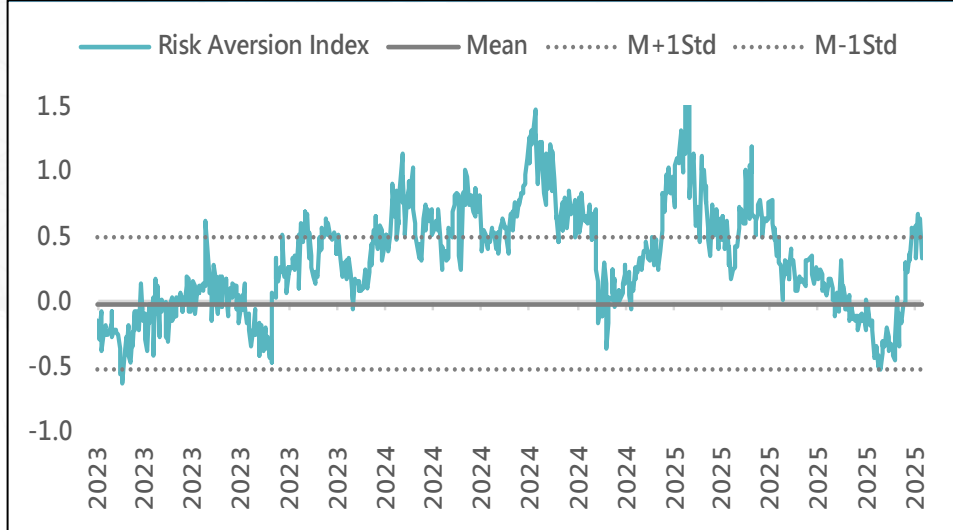
儘管整體經濟基調疲軟，但科技(半導體與AI突破)、金融(降息與股交易熱絡)與原物料(全球貴金屬與基本金屬大漲)強勁增長支撐整體企業獲利擴張，截止至11/10，CSI300已全數公告25Q3財報，EPS同比由4.1%→4.6%，連續第3季加速成長，但也是連3季低於預期，其中BeatRatio略增110bp至41.1%，業績超預期比例仍保持緩慢增加趨勢，而SurpriseRatio則減少230bp至-3.7%，中斷2023年以來的復甦態勢，並且全數產業業績均遜於預期，顯示本輪牛市基礎並不牢固。疲軟Q3財報以及宏觀數據已為牛市踩下煞車，市場需要重新檢視樂觀預期裹挾下的成長測算是否合理，市場過高的預期以及SR的疲態對於A股當前偏高的估值而言，是潛在下行風險，維持A股與中概股中性評等。

25Q3企業獲利表現疲軟，復甦集中科技/金屬產業



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

中國RAI指標位於0.35點位，將壓抑未來1~2個月估值



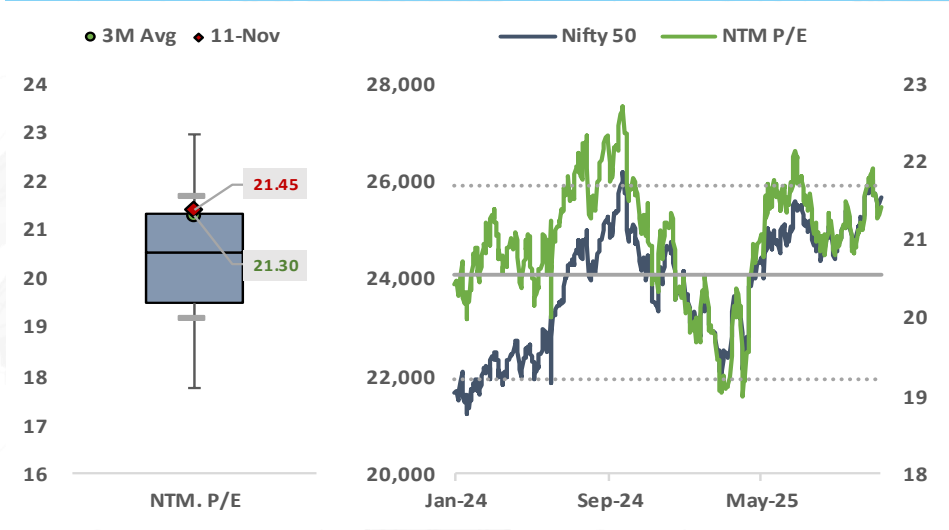
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

比哈爾邦選舉左右美印談判前景，維持相對正向評等

在僵持數月後，美印雙方對於關稅協議態度終於在10月軟化，印度的50%懲罰性關稅有望被大幅削減，作為交換印度同意率先在能源領域讓步，逐步減少進口俄羅斯能源，印度7家大型煉油廠中已有5家(佔進口原油總量2/3)，作為替代，沙烏地阿拉伯、伊拉克與科威特將在12月起增加對印度原油供應。預期美印將基於能源與國防的共識，在11月期間達成第一階段協議，關稅將由50%削減至25%，將有效改善印度紡織與珠寶等出口產業的困境，並緩解印度盧比貶值壓力。

然而，雙方仍未在農業議題上取得實質進展，預期比哈爾邦(Bihar)選舉將是觀察印度政府對農業議題態度的風向標(結果將於11/14公布)，根據多方民調，目前掌握執政的NDA(BJP+JD(U))在民調上仍以45%保持優勢，預計將拿到145席，但由於人民蘇拉傑黨(JS，非INDIA聯盟的第三方黨派)崛起，領先幅度較2020大選縮減，若JS黨能號召年輕選民提高投票率，動搖NDA年輕選票，則NDA聯盟仍面臨丟失過半席位風險。比哈爾邦作為印度最大農業邦之一，其選舉結果代表農民對於NDA政策的支持度，若NDA贏得多數席位，將激勵印股收復選舉折價，並釋放莫迪政府在農業議題上可用的協商空間。

印股當前估值依舊偏高，且選舉風險壓抑市場表現



資料來源：LSEG，永豐投顧整理

民調顯示NDA領先，但JS黨仍有可能靠年輕選民追上

	Realse Date	Pollster	BJP+	RJD+	JS
預估席位	2025/11/3	Dainik Bhaskar	157	80	1
	2025/10/31	Political Views	130	102	1
	2025/10/18	JVC	148	78	8
	Average		145	87	3
預估得票率	2025/11/3	Dainik Bhaskar	45.0%	40.0%	5.0%
	2025/10/31	Political Views	49.0%	36.0%	-
	2025/10/18	JVC	41.3%	39.7%	9.2%
	Average		45.0%	39.0%	7.0%

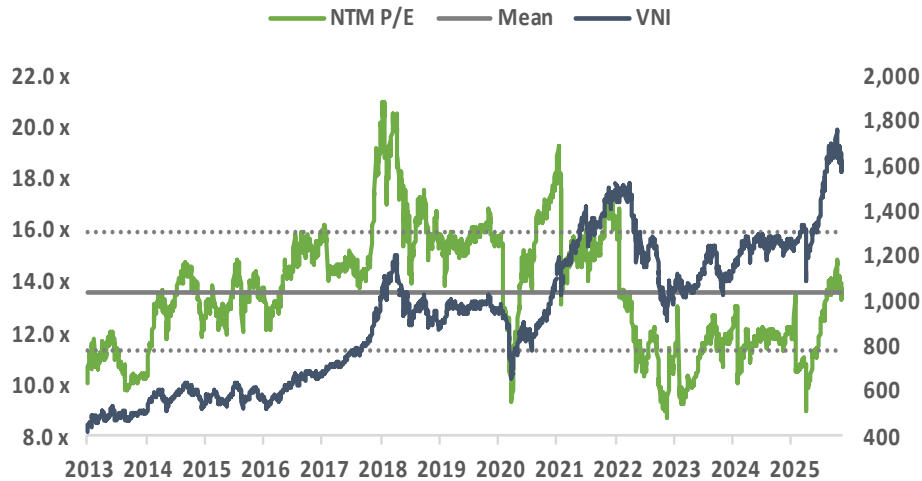
資料來源：LSEG，永豐投顧整理

越南股市升級吸引Vanguard巨頭佈局，維持相對正向評等

越南財政部11/6發布2025-2030年市場發展路線圖，目標在2025年達到富時指數標準，到2030年達到MSCI標準的新興市場水準，其中重點包含完善法規和基礎設施(逐步取消外資購股預付現金要求；提高外資持股比例資訊透明度)、實施新交易機制(實行T+0或T+2無保證金結算；按步驟推進有控制的證券借貸和賣空交易試點)、長期發展與監管(擴大外資准入；擴大商品基礎；適用IFRS)。

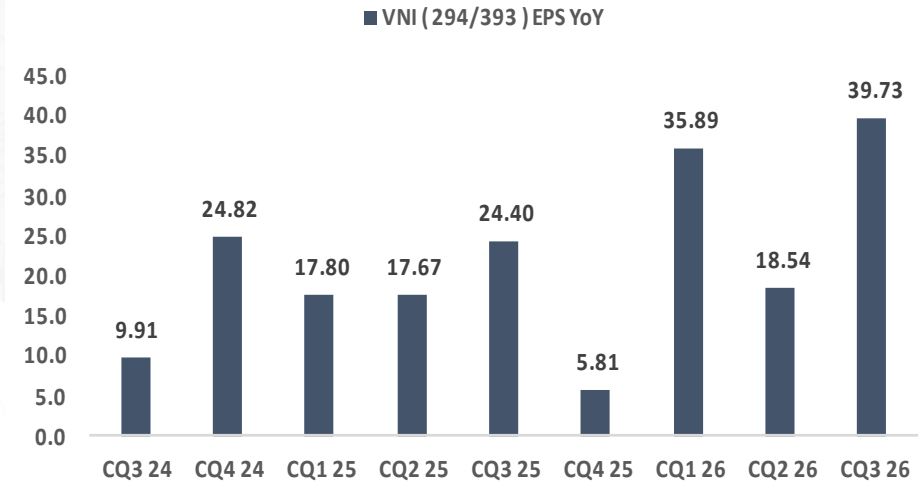
富時羅素已於10/8宣布自2026/9起，將越南股市從「前沿市場」升級為「二級新興市場」，並納入富時亞太(除日本和中國外)地區，此重大里程碑預計將為越南帶來大量資金，[世界銀行評估短期將吸引50億美元資金，至2030年投資流動額將達到250億美元](#)；此外，全球投資巨頭、資產管理規模近13兆美元的Vanguard也在11/12表態在越南開設間接資本和交易帳戶的意向。儘管升級在即，目前越股仍面臨諸多結構性挑戰，深度流動性不足、部分股票估值偏高、公司治理不彰，以及產業多樣性欠缺等問題，故仍維持相對正向評等。

越股估值已脫離便宜範疇，須留意回調風險



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

越南企業25Q3保持強勁表現，EPS年增39.7%



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

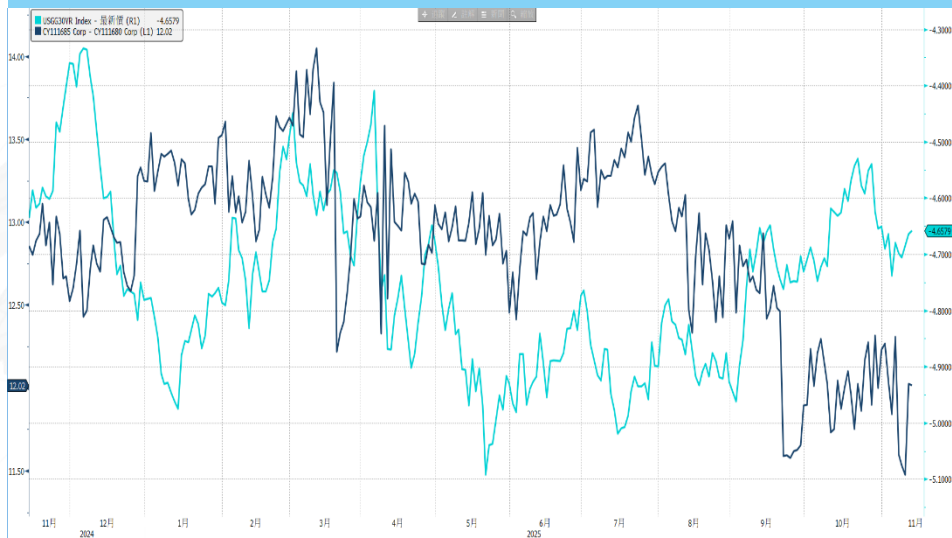
利差走寬幅度有限，投等債維持正向評等

債券市場-投等債

近期美國投等債因企業集中發行新債導致供給快速上升，使得利差稍微擴大，但由於市場企業財報獲利亮眼，基本面優秀壓低了衰退風險，再加上市場穩健的經濟成長、聯準會的鴿派立場加上強勁的投資人需求，以及仍在改善的信用體質都將提供利差支撐，因此即使投等債利差走寬，但幅度仍有限，未來6個月將維持80-100bp的窄幅區間。

上週美國最高法院在針對川普依據IEEPA加徵全球性關稅的聽證中，對其行政授權提出嚴厲質疑，使關稅可能被推翻的預期上升，而針對判決可能出現的潛在影響有：有效關稅稅率由14.7%至少暫時性地降至5.2%，企業可能獲得關稅退款，從而提振現金與收益，以及美國GDP的略為增長，但由此導致的財政赤字增加將可能使利率上升以及更陡峭的國債殖利率曲線，對投等債的可能影響則是信用利差收斂，出現更平坦的投等債利差曲線。

本週投等債中長天期利差曲線稍微陡峭



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投等債利差走寬幅度有限



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

低利率與穩健基本面，非投等債維持相對正向

債券市場-非投等債

近期非投等債市場因多重總經數據與政策訊號而震盪，原先因市場對於AI資本支出是否過高形成泡沫而擔憂，隨後又受到ADP就業報告強於預期的支撐而反彈，但Challenger裁員數據又再度引發景氣降溫情緒，使非投等債稍微走擴；IEEPA關稅案件初審中的懷疑態度拉高政策不確定性，使產業表現出現明顯分化。另外，即便美國政府終結史上最長的停擺，在缺乏經濟數據的情況下，仍稍微澆熄了市場對於12月降息的預期，但整體而言，2026仍大概率是降息格局。在此環境下，仍看好非投等債利差在未來呈現溫和收窄。

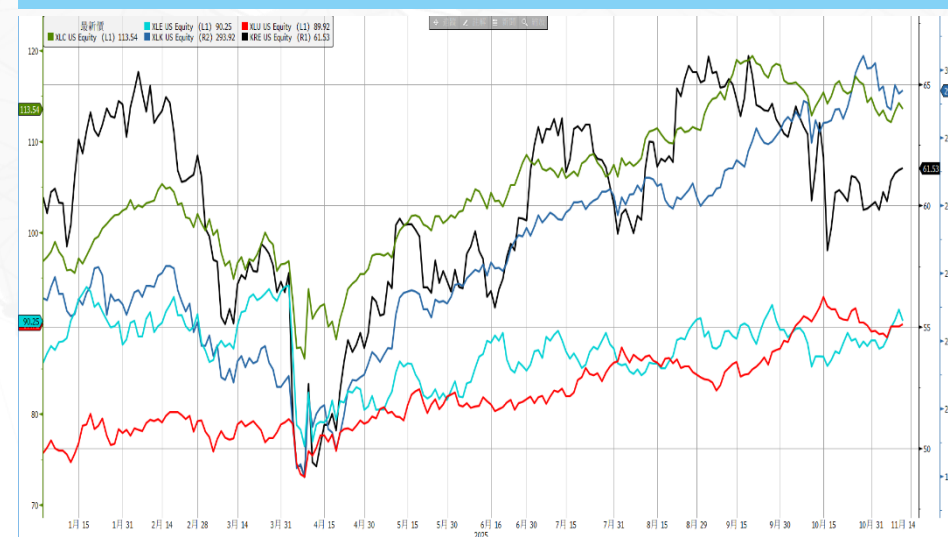
在供給面，非投等債發行維持強勁動能，一般企業用途及部分AI相關發行增加，許多AI相關的企業已開始藉由發債進行融資，來因應AI產業大量的資本支出。隨著利率下行，企業陸續解除前其因高成本而延後的再融資，同時，AI基礎建設正成為新增發債的基礎來源，且這樣的趨勢將一路延續到明年，預計將有大量非投等債發行量會與資料中心、基礎電力與網路建設等AI資本支出直接相關。

非投等債利差近期震檔，預計未來溫和收窄



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

政策不確定性與AI趨勢或將分化產業表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美國經濟數據缺漏擔憂，DXY貶至98.99，維持相對負向評等

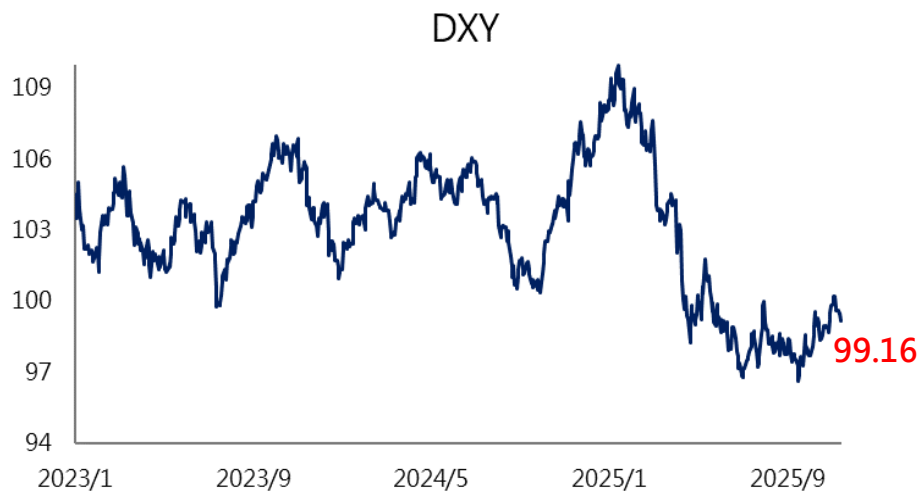
美元走弱帶動，歐元升至1.1633，維持相對正向評等

貨幣市場-
美元&歐元

美國總統川普於11/12晚間簽署撥款法案，但財長Bessent預告將有部分數據面臨永久缺漏，Fed近期基調也轉趨謹慎，市場擔憂經濟數據缺漏導致Fed更難進行決策，雖降息預期收斂，不確定性壓抑美元指數於11/13貶至98.99，終場收貶0.58%於99.16。展望後市，近期美國數據缺漏影響風險情緒，Hassett表示下週可能公布非農就業數據，將可供Fed作為參考依據，雖可能使市場降息預期回溫，但數據公佈仍可削減市場不確定性，或使美元走勢回穩，預估下週美元區間98.0~100.5，維持美元相對負向評等。

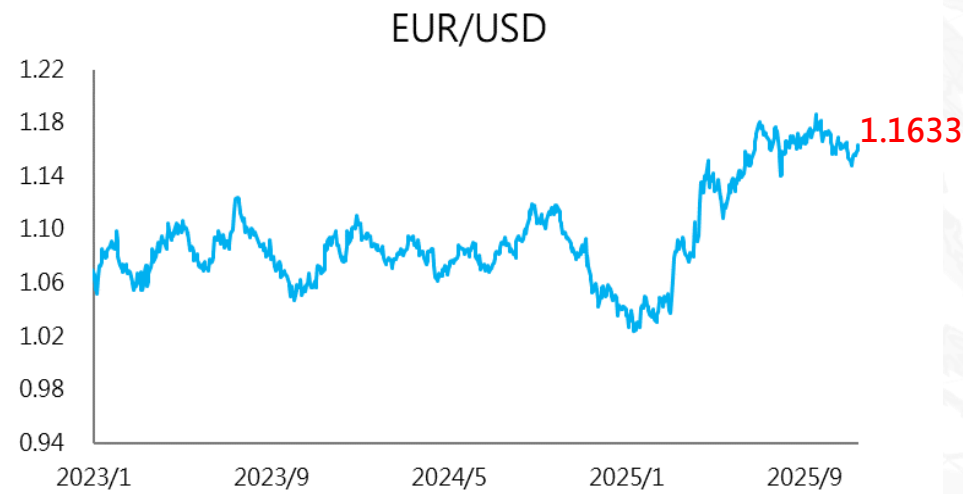
歐元區11月ZEW景氣指數由22.7升至25.0，但Sentix投資信心由-5.4降至-7.4，9月工業生產年增率持平於1.2%，皆不如預期，經濟數據仍是好壞參半，惟受美元走弱帶動，歐元於11/13升至高點1.1656，終場週線收升0.74%至1.1633。展望後市，近期歐元區信心數據好壞參半，市場對ECB降息預期也已降至低檔，歐元短期走勢可能由外部因素主導，另傳ECB擬整合美國以外央行持有的美元準備以降低對Fed依賴，但初步分析可行性有限，預估下週歐元升勢暫歇，區間1.1500~1.1700，維持歐元相對正向評等。

DXY貶破99，創近2週低



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

美元走弱帶動，歐元站回1.16



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

日首相主張低利率，日圓貶破155，下調日圓至中性評等

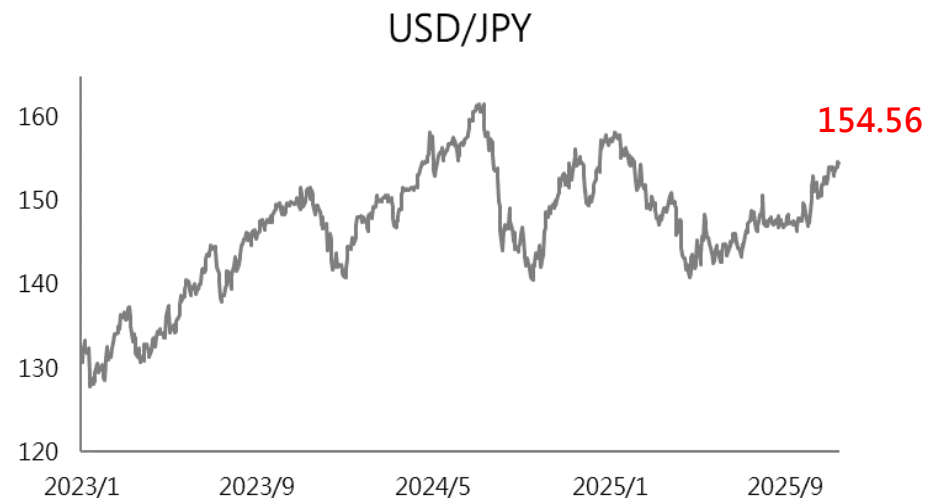
南非政府債務持穩+通膨目標下調，南非幣升至16.94

貨幣市場-
日圓&南非幣

日本首相高市早苗11/12表示傾向維持低利率水準，要求BOJ總裁定期和經濟財政委員會報告，市場定價BOJ12月升息機率由五成下滑至33.4%，壓抑日圓於11/12貶至低點155.04，終場週線貶值0.97%至154.56；展望後市，11月以來，高市早苗先是任命安倍派擔任經濟財政委員，隨後表明希望維持低利率環境，為BOJ12月升息帶來阻礙，市場將持續削減12月升息定價，即使日政府已對日圓口頭干預，日圓155關卡已難守，預期日圓下週維持震盪偏空格局，區間154~157，下調日圓至中性評等。

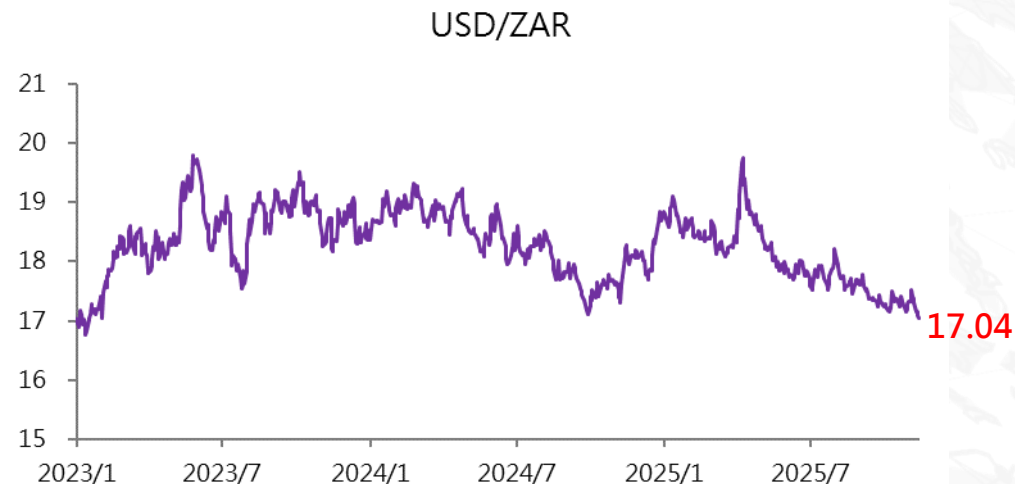
美國總統川普11/12簽字結束長達43天政府關門，官方數據缺口使Fed多位官員呼籲謹慎行事，市場對於Fed12月降息預期明顯收斂，然不確定性仍壓抑國際美元走勢。南非政府宣布2025年的中期預算政策聲明，儘管將2025年GDP成長率預估值由1.4%下調至1.2%，然2025-26財年的政府債務佔GDP比重將持穩在77.9%，為2008年金融危機以來首次停止上升，南非政府在經濟增長乏力的情況下解決債務上升問題，並且將通膨目標下調至3.0%，有利於南非利率維持在高位，帶動南非幣走升至16.94，為2023年2月以來高，終場週線升值1.96%至17.04。展望後市，南非政府將持續推動改革，維持相對正向評等。

日政府傾向維持低利率，日圓貶破155關卡



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

穩住債務比例+通膨目標下調，激勵南非幣走揚



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

美國再生能源崛起，太陽能儲能整合引領綠色轉型

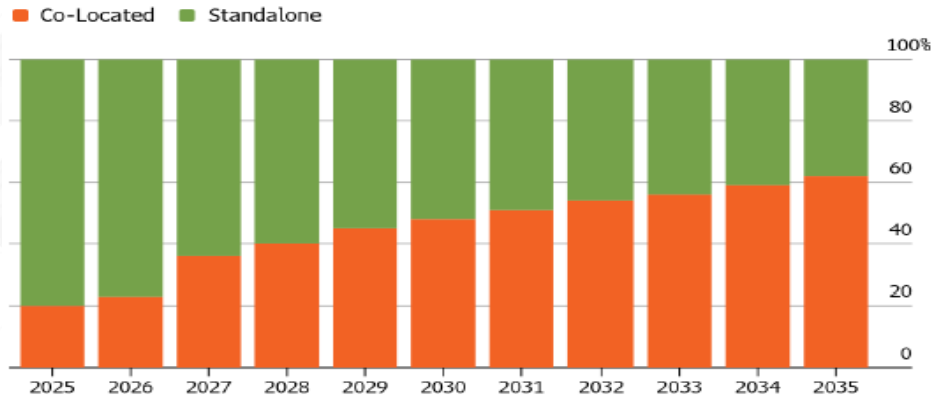
川普勝選一年後，儘管政策帶來不確定性，包括關稅、稅收抵免提前終止及審批限制，可再生能源仍展現韌性。彭博新能源財經估計，2025年新增裝機達72GW創紀錄，2025-2035年累計844GW，較OBBBA前預測下調五分之一，但仍是過去十年兩倍。其中風電因稅收到期與關稅導致成本上升而重創，海上風電預測下調65%、陸上46%；太陽能下調23%，FEOC限制加劇不確定性，雖有組件庫存但勞動力短缺限速；儲能則上調6%，製造商調整合規以應對中國依賴。

另值得關注的是，受政策與市場需求驅動，美國太陽能與儲能的整合正加速推進。根據彭博新能源財經預測，再生能源發電容量擴張、電力需求增長，以及電網穩定需求，至2031年，超過50%的公用事業規模太陽能專案將配備儲能系統，目前採用率約為五分之一。加州與西南部地區領先，今年超過半數新增太陽能專案已整合儲能。OBBBA法案進一步激勵混合部署，太陽能稅收抵免至2030年、儲能至2035年，不過今年因中國供應鏈關聯、關稅與出口管制不確定性，尚未有企業簽署共址購電協議。

太陽能與儲能一體式專案佔比將在2030後突破50%

US Solar Projects Rapidly Shift Toward Co-Located Storage

Annual share of utility-scale PV additions with or without co-located energy storage

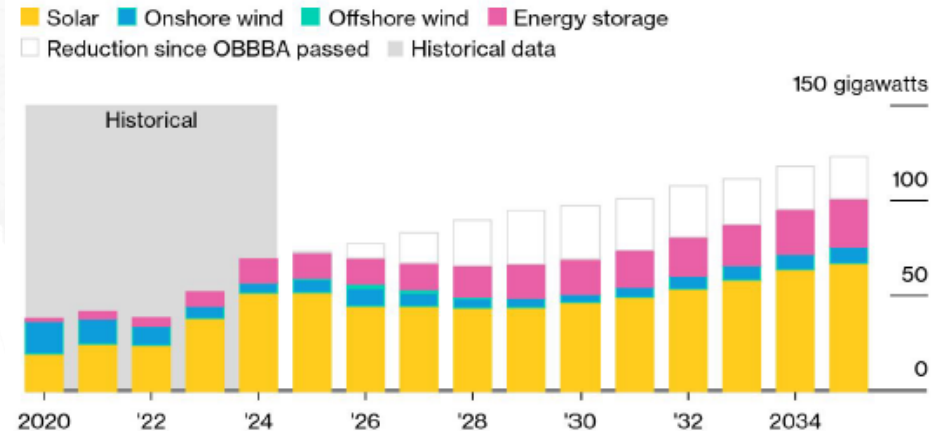


資料來源：BNEF，永豐投顧整理

儘管稅收抵免政策取消，美國可再生能源成長保持韌性

US Renewables Growth Resilient Despite Loss of Tax Credits

BNEF's forecast for annual additions of wind, solar and storage in the US



資料來源：BNEF，永豐投顧整理

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。