

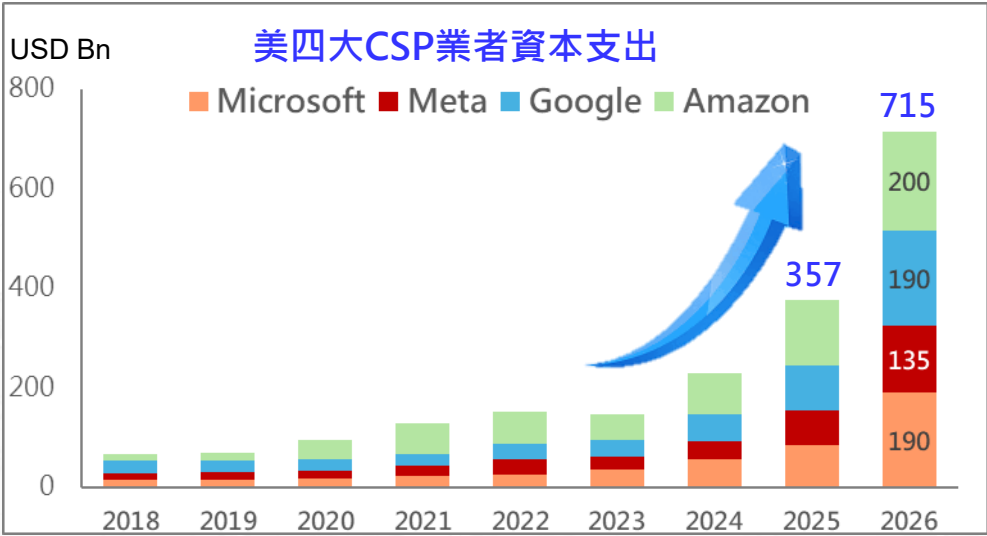
2026第三季市場展望

五層蛋糕呷ㄟ霸？ 台股的AI保鮮期還有多久？



美四大CSP財報超亮麗，CAPEX翻倍至7150億美元

	市值(USD Tn)	2026/1Q獲利		1Q營收	2026預測修正		
		USD Bn	YoY	YoY	淨利	營收	資本支出
Microsoft	3.0	32	23%	18%	2%	1%	33%
Amazon	2.9	30	77%	17%	15%	2%	11%
Meta	1.6	27	61%	33%	13%	1%	5%
Google	4.7	63	81%	22%	25%	2%	5%
Total	12.1	151	61%	20%	14%	2%	12%

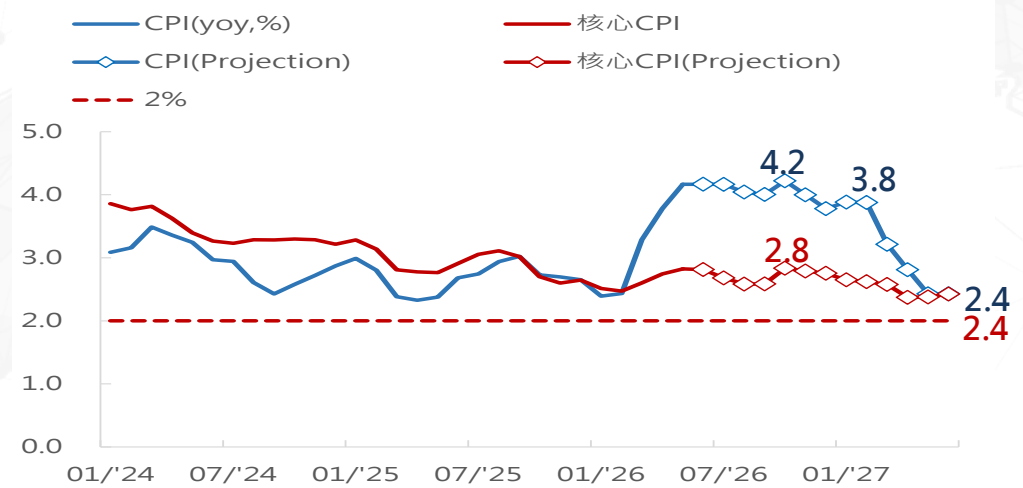
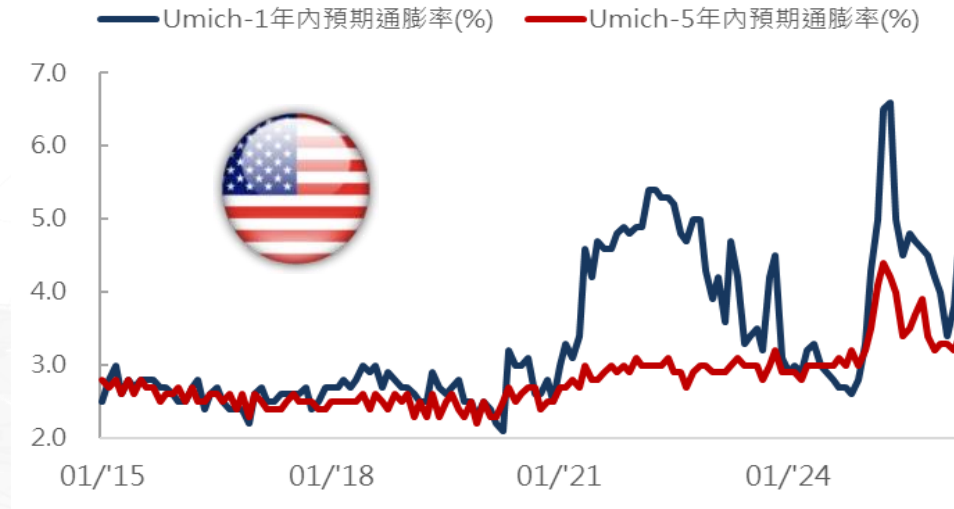
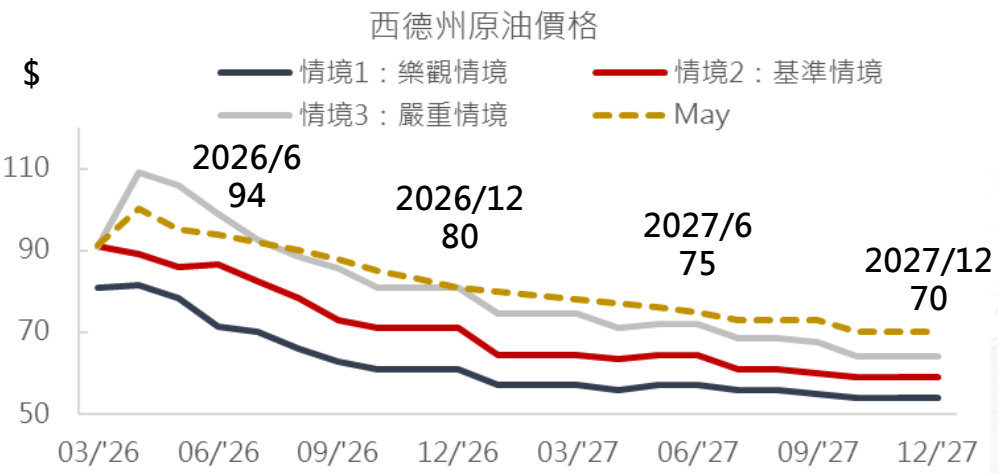


業者	2026資本支出 (USD)	主要用途 (AI 與基礎設施重點)	硬體與技術核心
Amazon (AWS)	約 2000 億	擴展全球 AWS 資料中心、強化 AI 晶片研發與機器人自動化倉儲。	大量採購 NVIDIA GPU；推廣自研 Trainium 2 與 Inferentia 晶片。
Microsoft	約 1900 億	支援 OpenAI 算力需求，及 Copilot 全線產品，目標在兩年內將基礎設施翻倍。	部署自研 Maia 100 AI 加速器；大規模更換伺服器以支持運算需求。
Alphabet (Google)	1800 億 ~ 1900 億	強化 Google Cloud(GCP)算力，支撐 Gemini 模型與 AI 搜尋(SGE)轉型。	業界領先的 TPU v6 自研晶片；投資液冷技術與微型核反應爐 (SMR)。
Meta	1250 億 ~ 1450 億	訓練 Llama 系列大模型、優化內容推薦(Reels/廣告)及元宇宙(Reality Labs)。	建立大型 GPU 集群；研發自研晶片 MTIA 以降低對第三方硬體依賴。

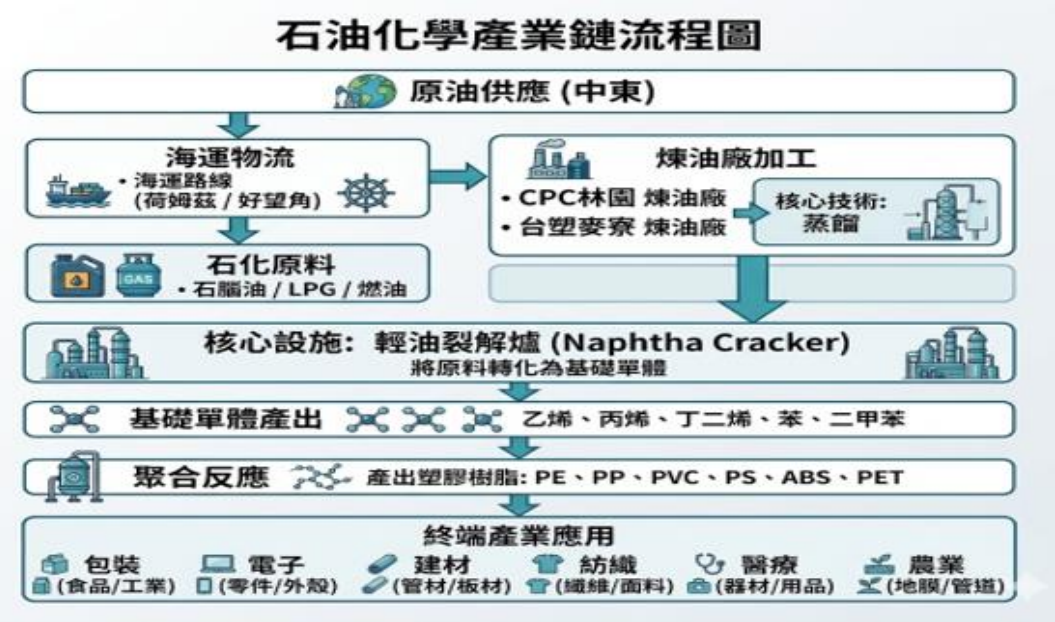
資料來源：Bloomberg · GS · 永豐金控整理



油價推升通膨，美5月CPI年增4.2%，3年高



数据源：BLS, EIA, ISM。永丰金控整理



美伊6/22簽訂備忘錄，油價應聲下滑

14點備忘錄(MOU)的兩階段推進

立即執行(30天內)

全面停火：立即且永久結束包含及黎巴嫩在內的所有戰線衝突

解除封鎖：美軍解除對伊朗港的海上封鎖與撤軍

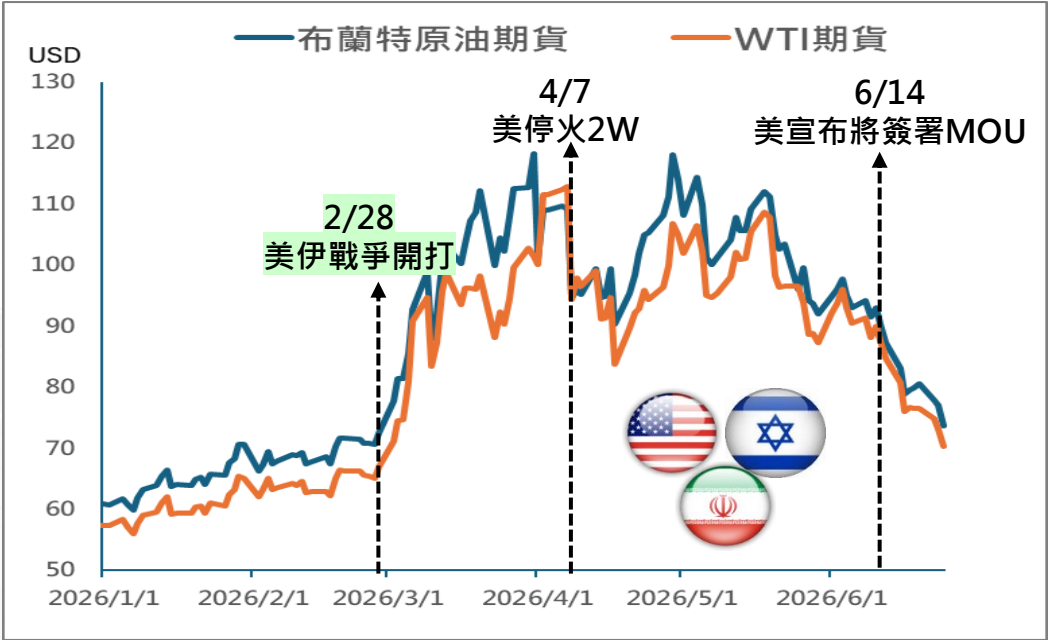
重啟海峽：荷姆茲海峽會啟通行(由伊朗安排管理)

60天談判

資金解凍：釋出240億美元遭凍結資產

經濟重建：美國及其盟友提出總計3,000億美元的重建計畫

核能命運：決定高濃縮鈾處置與制裁的全面解除



核心爭議	美方官方表述	伊朗官方表述
凍結資產與制裁	不會有任何資金提前解凍，嚴格基於伊朗「履約成效」分階段解凍	60天談判啟動前，必須無條件預先支付120億美元(半數凍結資產)
荷姆茲海峽控制權	全面、安全且「免收過路費」的自由開放通行	海峽主權歸屬伊朗與阿曼，不尋求徵收「過路費」，將收取「管理與服務費」，且軍艦需另行安排
濃縮鈾與核武計畫	必須銷毀或移出高濃縮鈾，完全拆除伊朗核設施。	僅限於伊朗國內稀釋濃縮鈾，保留伊朗核能需求，且飛彈與代理人計畫絕對不在此次議程內

資料來源：Bloomberg，永豐金控整理



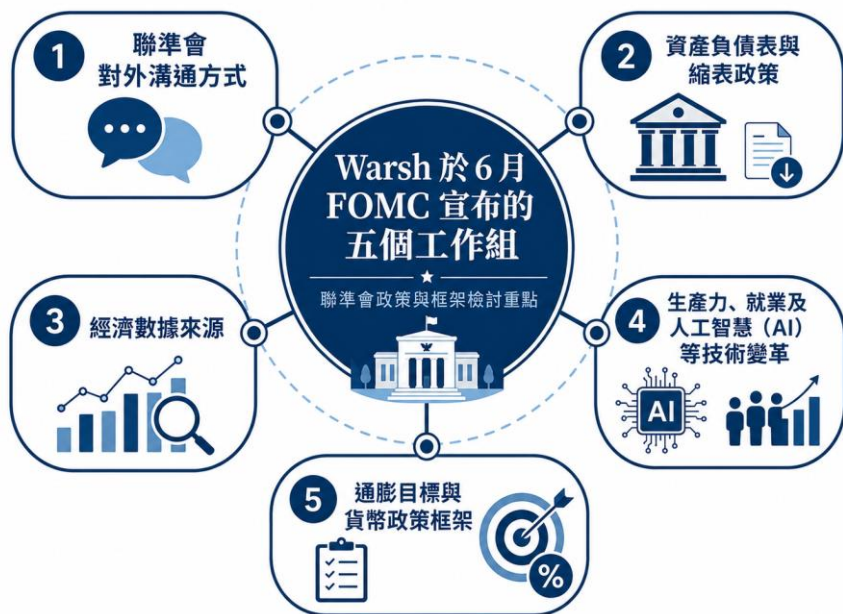
黃仁勳的AI五層蛋糕 (JENSEN HUANG'S AI 5-LAYER CAKE)



資料來源：AI生成圖片

Fed鷹派按兵不動，Warsh提前拋改革震撼彈

- 會議決策：FOMC以12票贊成0票反對維持政策利率3.50%~3.75%；
- 經濟展望：儘管部分源於中東衝突的不確定性升高，經濟仍以穩固步伐擴張，生產力成長與資本投資強勁，新增就業與勞動力規模大致同步，失業率變化有限，通膨相對2%目標仍偏高，部分反映供給衝擊推升包括能源在內的部分部門價格；
- 變革到來：FOMC大幅削減會議聲明，甚至刪除官員個人的投票意向，以更簡潔明瞭的方式呈現，主席Warsh拒絕提交自己的SEP，Fed組織調整以及政策籌畫，淡化前瞻指引重要性，記者會所著重的焦點是通膨(或物價穩定)，鮮少描述經濟與就業前景的細節(Warsh貫徹通膨為重的個人觀點：只要物價穩定，就能提振經濟成長與就業)。
- 政策展望：考慮到美伊已簽署停火協議MOU，荷姆茲海峽重開，改善能源供應，且市場已提前緊縮，另考慮到關稅通膨的效果已在1Q開始遞減、市場的長期通膨預期穩定，薪資成長持續降溫，K型經濟也會阻礙價格傳導，研究部預期Fed下半年將維持利率3.50%~3.75%不變。

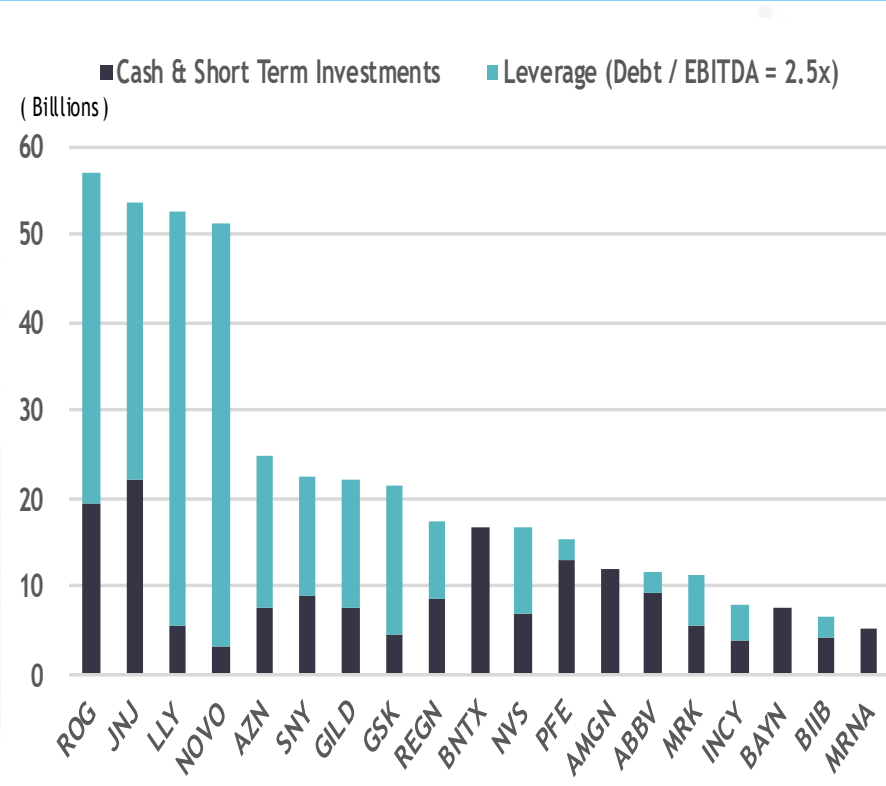


Variable(Unit: %)	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0
Mar. projection	2.4	2.3	2.1	2.0
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2
Mar. projection	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0
Mar. projection	2.7	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation	3.3	2.5	2.1	-
Mar. projection	2.7	2.2	2.0	-
Fed Fund Rate	3.8	3.6	3.4	3.1
Mar. projection	3.4	3.1	3.1	3.1

資料來源：Federal Reserve · 永豐金控整理

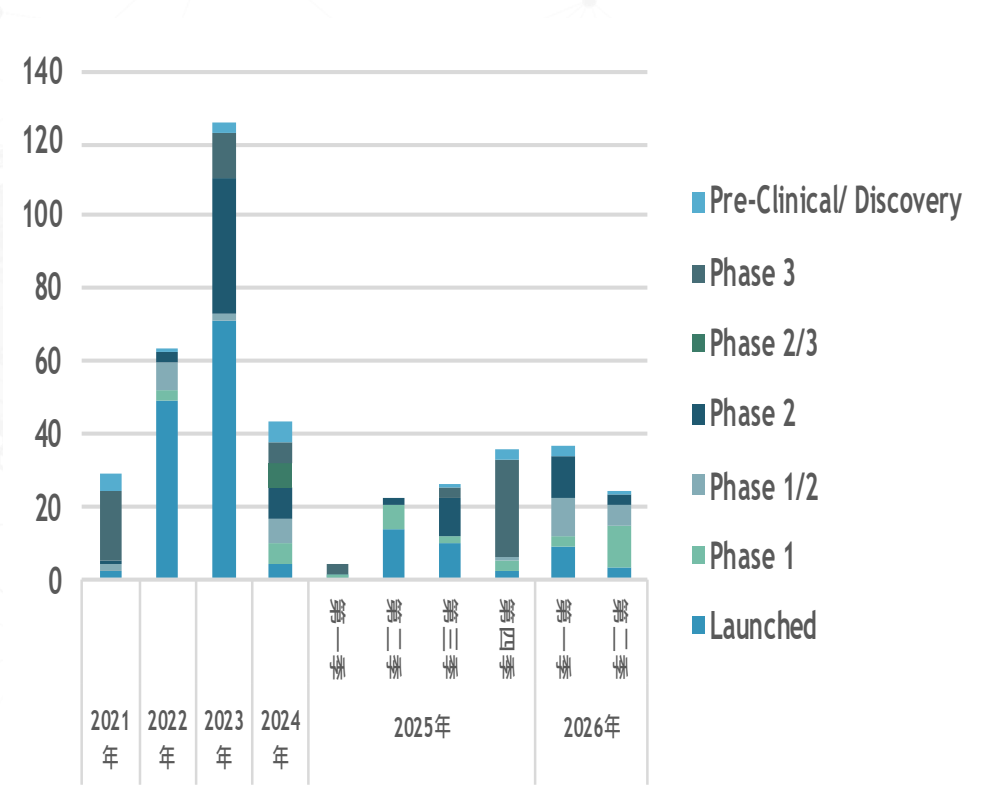
生技業併購潮可望推升股價

截止至26Q1，80%藥企仍具備發動
百億收購的能力

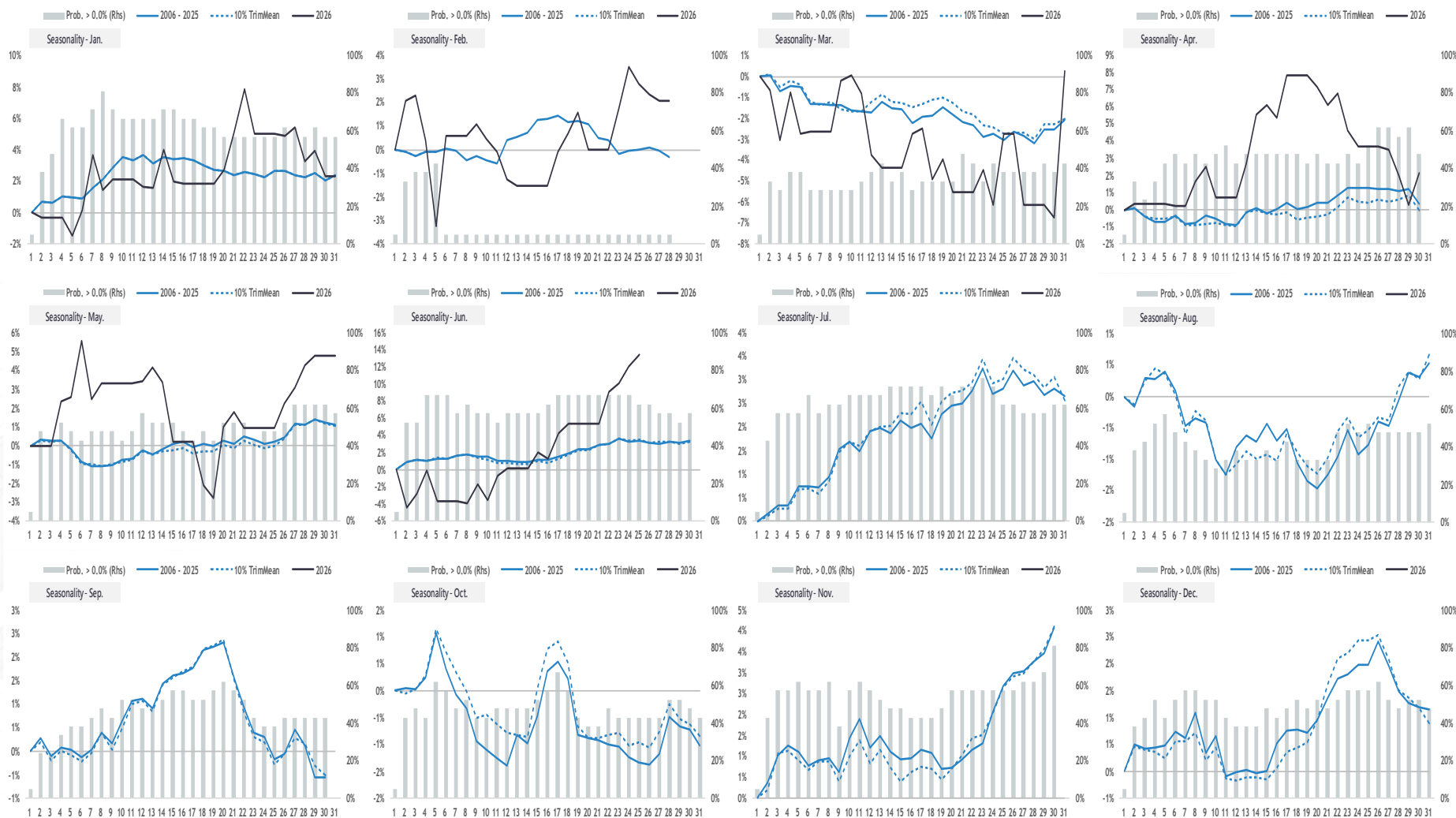


資料來源：LSEG，永豐投顧整理

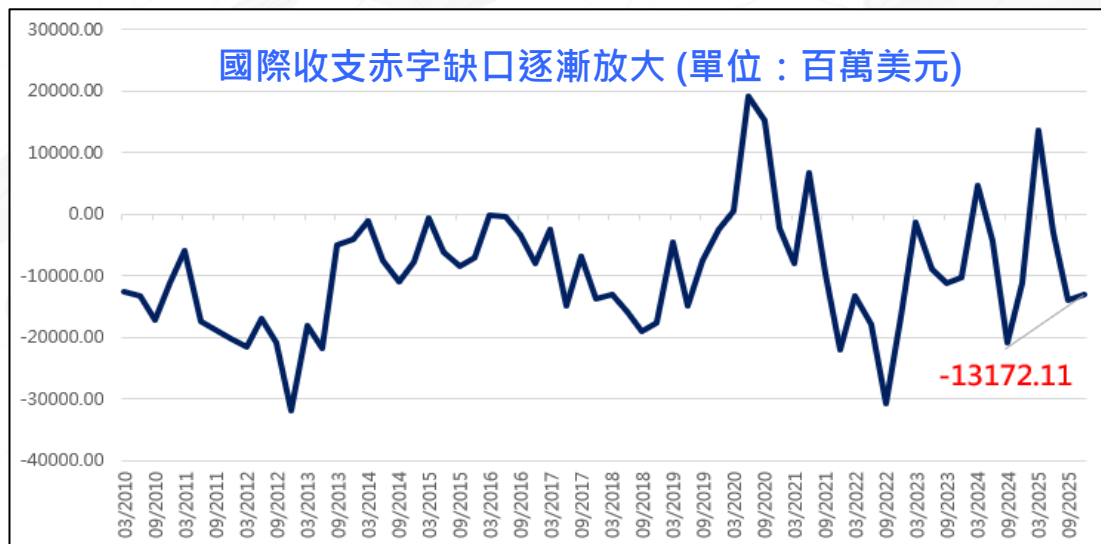
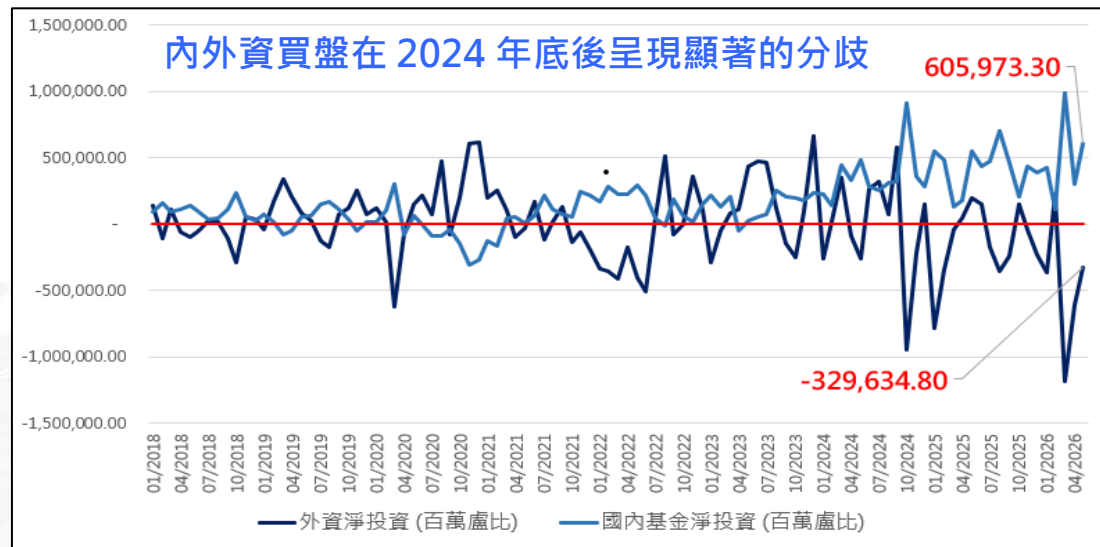
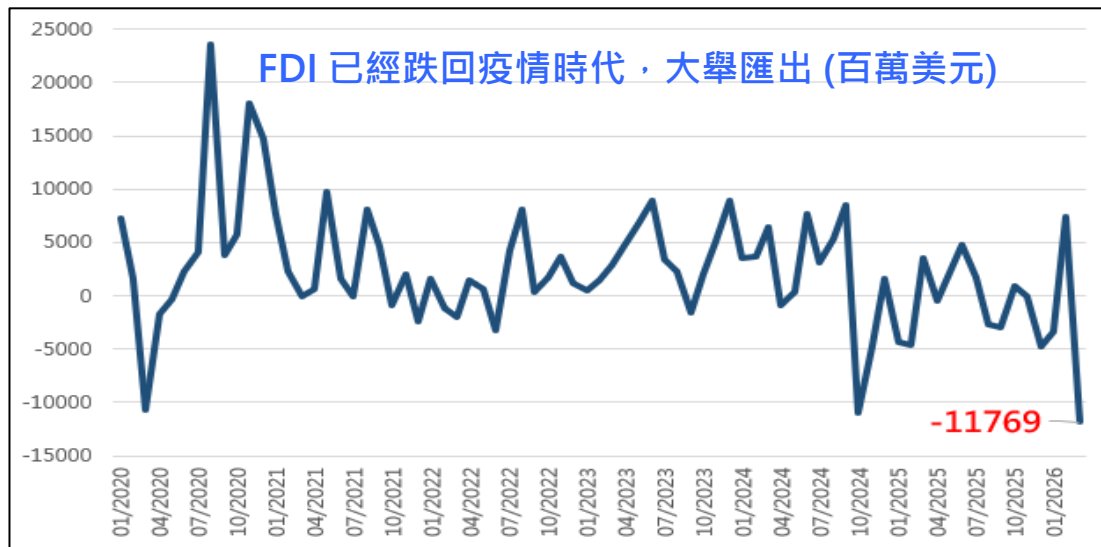
3月起併購潮再次湧現，M&A YTD額度
達605億美元



5月~7月是傳統生技漲勢集中期



盧比貶值+印度股市欠缺亮點，外資持續大舉撤離印度



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投資聲明

- 1.本節目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（地址：台北市忠孝西路一段80號14樓，電話：(02)2361-0868，證號：110年金管投顧新字第024號）。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。客戶投資前應審慎考量自身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
- 2.本公司與所推介之個別有價證券無不當之財務利益關係。本節目資料僅供參考，投資人應獨立判斷，審慎評估並自負投資風險。
- 3.投資均有風險，任何投資商品過去績效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；若申購以外幣計價之投資商品，應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
- 4.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，不得以任何形式引用、複製或散布本文件之內容。