

AI槓桿警鈴大作，一次掌握亞太及美國布局策略

市場特報

重點摘要

- 台股短線受國際因素衝擊，進入修正整理階段
- 全球科技板塊籌碼持續清洗，市場波動仍高
- 投資策略建議以控風險、分批布局為主

投顧觀點

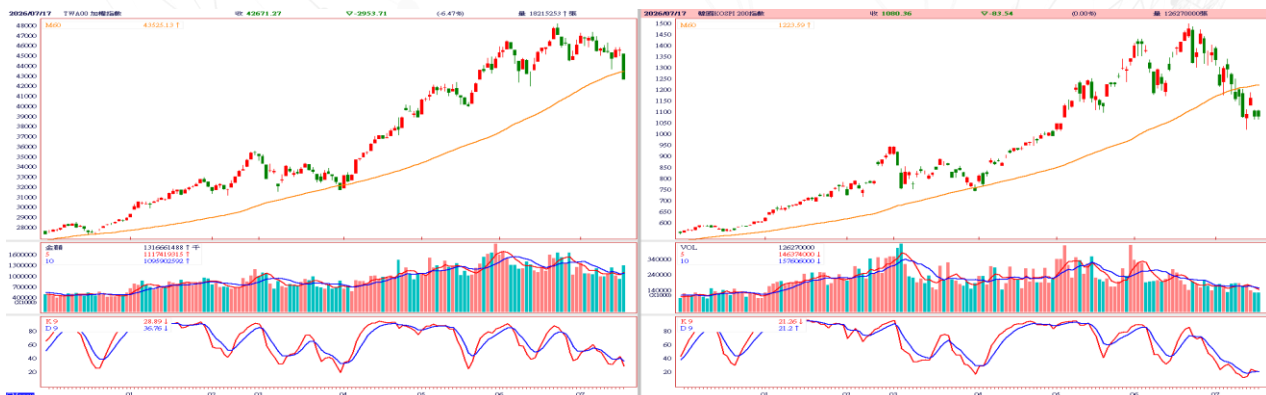
台股出現明顯修正，加權指數單週下跌2,683點，跌幅5.92%，收在42,671點，並跌破季線支撐。市場主要受到南韓股市劇烈波動、美股財報季前觀望氣氛升溫，以及台積電法說會後獲利展望遭市場重新評價等因素衝擊，導致投資人風險偏好明顯下降。**值得注意的是，本波下跌更多來自資金面與情緒面的調整，而非企業基本面惡化。**

從籌碼面來看，外資上週大幅賣超逾3,100億元，三大法人合計賣超近3,808億元，同時融資餘額持續下降，顯示市場正在進行去槓桿化。雖然短線賣壓仍未完全消化，但融資收斂有助於籌碼沉澱，對中長期反而是較健康的發展。

展望未來，市場將聚焦美國科技龍頭財報以及月底FOMC會議。Google、特斯拉、IBM等企業財報將是檢驗AI需求是否持續強勁的重要指標；同時聯準會對利率與通膨的最新看法，也將影響全球資金流向與風險偏好。短期市場仍可能維持高波動格局，投資人應降低追價意願，保留較高現金部位。

策略上，現階段建議以風險控管優先，不必急於搶短反彈。若市場持續震盪，可採取分批布局方式逐步建立部位，避免一次性投入過多資金。由於本次修正主要來自評價面調整，而非產業需求反轉，因此對長期投資人而言，更應關注企業競爭力與產業趨勢，而非短線指數漲跌。整體而言，**AI、高效能運算、先進製程等長期成長動能並未改變，市場經歷短期恐慌後，有機會逐步回歸基本面。43000點以下評價吸引力已明顯改善，中長線投資價值正逐步浮現。**

台股與南韓股市比較



資料來源：CMoney、永豐投顧整理

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，客戶投資前應慎重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。

美國：AI 長線基本面未變，技術面與去槓桿壓力大

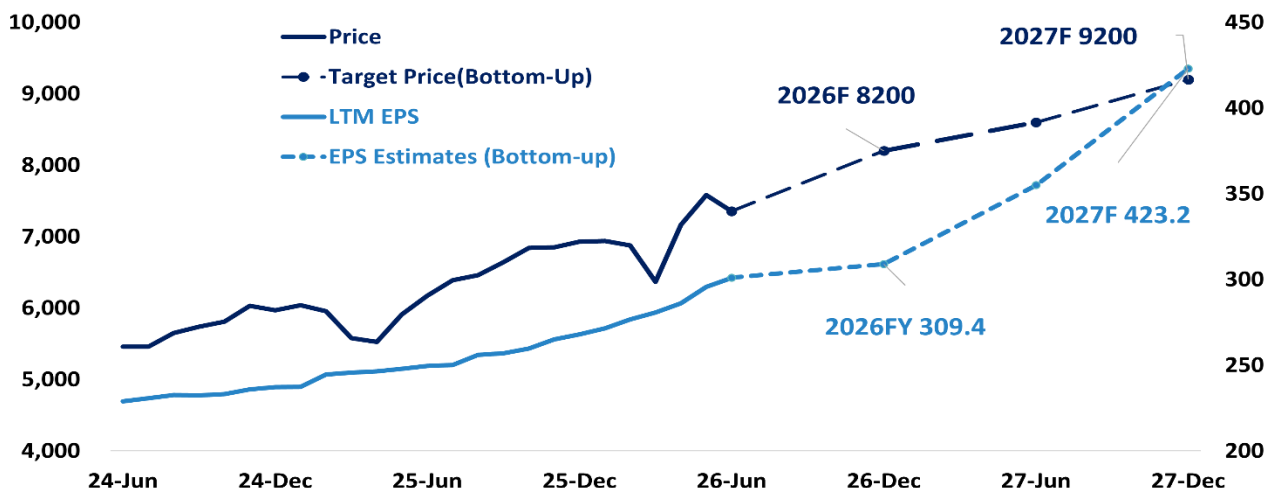
在景氣循環股表現走弱與美債殖利率上揚的壓力下，全球股市呈現去風險化與劇烈震盪格局。美股第二季財報季展現強勁營收與盈餘動能，S&P 500預估EPS年增率將達23%以上，營收年增率亦來到12%，其中科技板塊在AI基礎建設帶動下盈餘預計激增42%；然而，若扣除科技股，其餘企業獲利增速則降至11.3%，顯示增長高度集中。

資金面呈現對沖基金拋售科技類股並轉向宏觀曝險，儘管出現空頭回補，系統性總槓桿仍維持於歷史高位。同時，聯準會官員釋出鷹派訊號加劇升息疑慮，搭配全球公債大規模發行，壓抑小型股與長端債券表現。

在產業發展層面，AI生態圈正經歷結構性轉變。企業因成本與資料安全考量，逐漸將工作負載從租用第三方專有模型轉向部署開源與小型專業模型，運算資源的價值重估使Token定價承擔通縮壓力，每單位投入的實用價值成為勝負關鍵。半導體板塊雖處於技術面去槓桿週期，但實體需求依然強勁，特別是伺服器、儲存設備與AI晶片的定價能力突出；同時，資料中心記憶體供給瓶頸持續推升價格，展現出高度產業韌性。

整體而言，長線基本面前景未見改變，正密切關注AI生態圈與多頭重建契機，隨著近期市場洗盤，多頭動能曝險的重建機會正逐步浮現，目前等待市場波動率平穩後進場逢低布局。同時科技股帶動2026、2027連兩年EPS強勁成長，上調S&P 500 2026年底目標價至8200點、2027年底目標價至9200點。

上調S&P 500 2026年底目標價至8200點、2027年底目標價至9200點



本資料由永豐投顧整理

韓國：AI 長線基本面未變，短線受槓桿 ETF 與監管政策壓制

下半年以來韓國股市面臨顯著修正，截至 7 月 16 日 KOSPI 指數下半年跌幅達 18%，其中晶片製造商重挫逾 23%，單一板塊即佔整體市值跌幅的 70%。此波跌勢主因在於技術面技術震盪與散戶槓桿資金去化，尚未見到 AI 基本面有轉弱之跡象，全球 AI 擴散的基本面敘事依舊健全，美國大型 CSP 估在 2027 年資本支出將達到 1.2 兆美元，CAPEX 尚未轉弱下仍看好 AI 供應鏈獲利持續上行。

5 月 27 日新推出的個股槓桿 ETF，這 14 檔追蹤三星電子與 SK 海力士的槓桿商品（不含反向）自上市以來吸納高達 14 兆韓元的散戶淨買盤，其日均交易量達 10 兆韓元，約佔 KOSPI 大盤整體日均成交量的 20%，極高的散戶參與度與追逐高波動的交易模式，顯著加劇了半導體板塊的技術面震盪與市場疲態，導致 6 月至 7 月間強行平倉比率一度突破 10%。

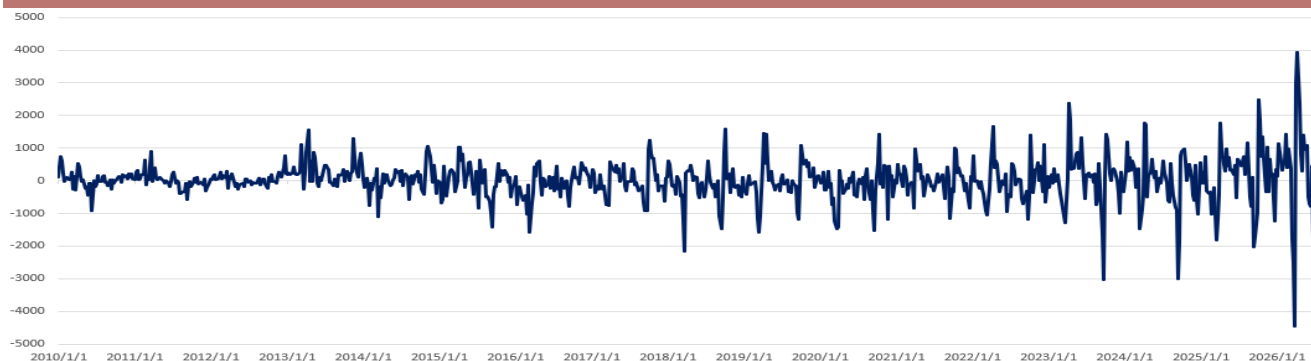
為防範市場系統性風險，南韓監管當局自 7 月 16 日市場審查會議後推出全面信用緊縮政策，針對個股槓桿 ETF，官方公告四項收緊措施：1. 自 8 月起將投資人最低現金保證金要求從 1,000 萬韓元大幅提高至 3,000 萬韓元；2. 暫停此類新型 ETF 的上市申請；3. 11 月起將最低交易單位從 1 股拉高至 20 股；4. 造市商的價格偏離度門檻由 3% 收緊至 2%，此外，商業銀行 2026 年散戶貸款成長率亦被嚴格限制在 1.5% 以內，預期在下半年散戶槓桿資金動能減弱下，盤勢主導權將重回外資手中。

日本：AI 中線牛市不變，短線受季節性較弱與外資部位調整壓制

日股 AI 與半導體板塊自 6 月下旬以來出現獲利了結壓力，板塊輪動現象明顯，此現象反映了外資在經歷上半年強勁多頭後的倉位季節性調整，外資在現貨市場具有顯著的季節性特徵：3 月與 9 月通常因股利因素為淨賣出旺季，導致 TOPIX 在 8 月份起的平均回報率往往偏弱且多呈負值，外資在 2026 年上半年於日本淨買入一度高達 10 兆日圓，由於前期多頭獲利豐厚，在進入夏季交易淡季時，外資加速了倉位調整與獲利了結的節奏，截至 7/10 目前外資全年淨買超為 9.2 兆日幣。

外資目前在日本股市的持倉高度集中於 AI、半導體相關的大型股，在因子上表現為高動能、高成長、大型股與高波動的曝險，當外資觸發夏季部位調整時，便在市場上引發了上述因子的劇烈反轉，鑑於今年外資部位調整的時間點較往年提前，預估本輪因季節性引發的減倉壓力可望在 9 月上旬見底，屆時 AI 相關股票有高度機率重新匯聚動能。

外資在日本有非常規律的季節性買賣壓，除系統風險外，3 月及 9 月為股利發放季，有避稅賣壓



本資料由永豐投顧整理

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，客戶投資前應慎重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。