



2026年7月27日

8月市場展望



SUNNY BANK

股市精選成長契機，債市佈局收益優勢，多元配置掌握投資機會

	正向	原因	8月關注重點
區域	美國	AI基建狂潮帶動企業獲利預估上修，美國科技股具備深度護城河及訂價權	Q2財報展望、CSP資本支出與現金流
	日本	高市早苗聚焦AI、半導體等17大戰略領域投資，企業改革擺脫通縮年代	日本央行升息動向(7、9月)、日圓貶勢是否延續
	台、韓	台灣擁有半導體完整供應鏈，晶圓代工及先進封裝獨步全球；AI掀起記憶體超級週期，韓廠HBM產能被搶光、獲利暴衝	韓國去槓桿後續、外資動向、貨幣是否止貶
產業	半導體	AI從推論走向代理，帶動晶片、先進封裝、設備及耗材需求爆發，2035年半導體產值預估上看1.5兆美金	Q2財報及展望
	公用事業	AI數據中心引爆用電狂潮，各國積極興建綠能與電網升級，公用事業同時具備防禦及高成長雙題材	
	金融	利率高檔，銀行淨利差賺飽；IPO回溫、市場交投熱絡，投行交易業績獲利亮眼	
	黃金	地緣政治風險頻傳、全球央行積極掃貨，市場震盪加劇下的風險分散選擇	美伊局勢、油價變化，Fed利率決議(8、9月)
債券	中短天期複合債	歐日進入升息階段、Fed升息預期高漲，中短天期債能提供穩健息收且對於利率敏感度較低	美伊局勢、油價變化，Fed利率決議(8、9月)

Q3 匯率區間

美元指數：99.5~103.5

新台幣：32~33

澳幣：0.68~0.71

日圓：155~165

8月三大關注焦點，風險與機會並存

美伊衝突對通膨的二次衝擊

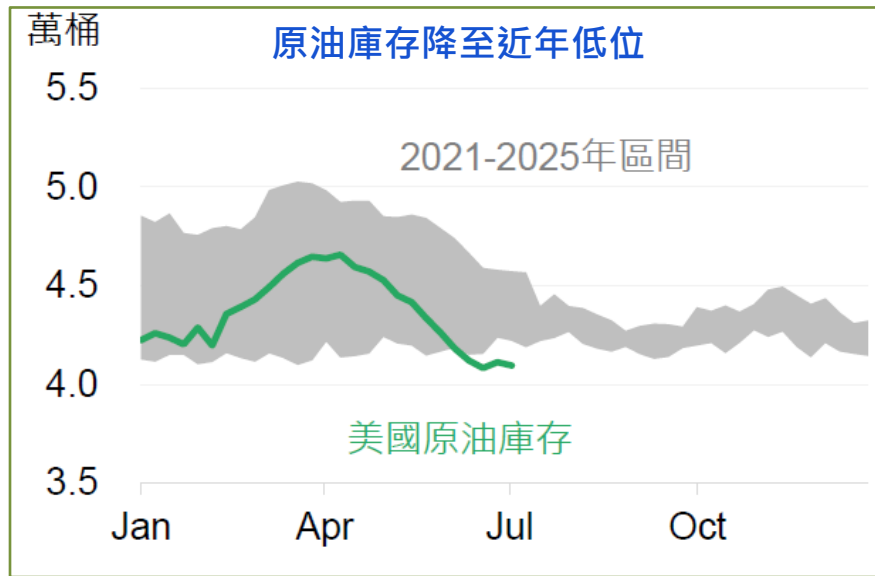
Fed未來利率動向

Q2財報檢視AI泡沫是否屬實

資料來源：陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/7/20

美伊動盪延續，市場風險趨避情緒上升

- 伊朗將離心機轉移到鎬山基地，川普稱鎬山是「進行重擊的一個可能目標」。
- 戰事越久越不利，因原油庫存以致低點，油價向120美元漲去的風險不得不防。



川普何時會TACO？

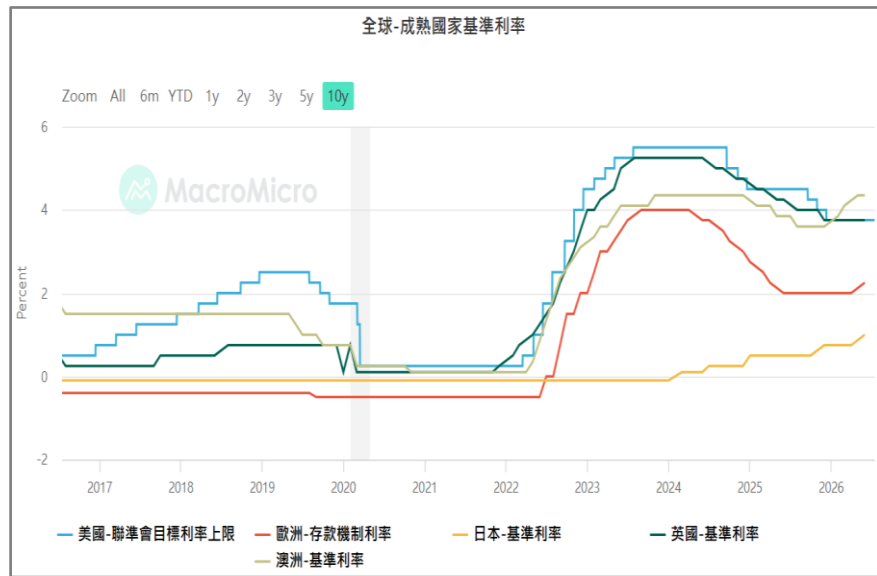
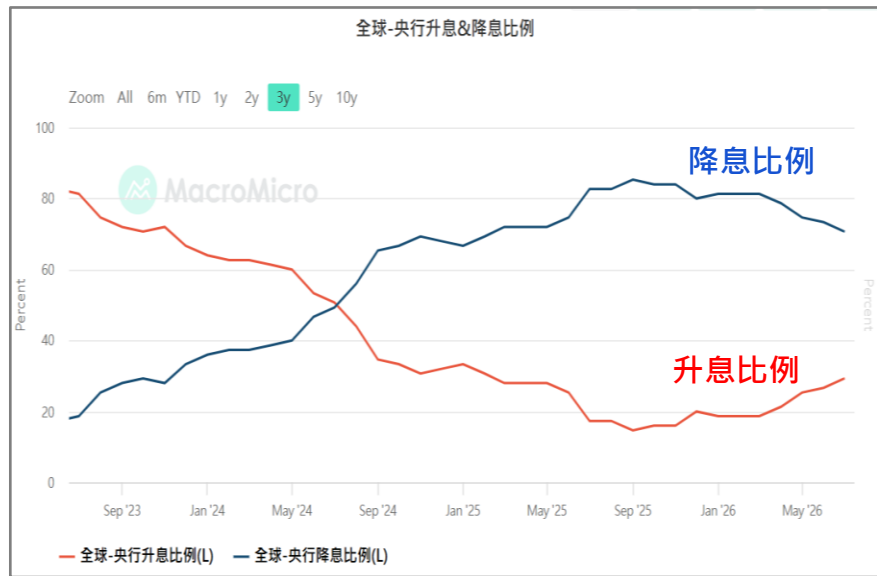
- 通膨與升息擔憂必是AI類股本益比的毒藥。



內部教育訓練使用・嚴禁外流 資料來源：investing、陽信銀行財富管理部投資研究科整理・2026/7/20

全球主要央行「利率政策轉鷹」

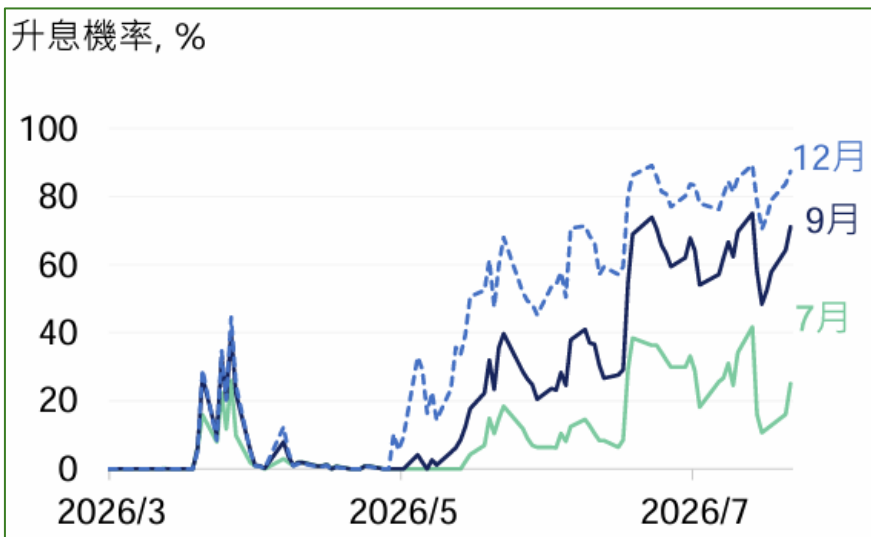
- 全球主要央行在2026年下半年利率政策基調出現明顯轉折(轉鷹)。
- 歐、澳、日、韓央行已先後開啟升息模式，目前就看Fed未來如何表態。



面對通膨，華許會如何出招應對

- 本週FOMC為近年最難預測的會議之一，CPI、PPI通膨數據放緩，油價卻又攀升。
- 2年期公債殖利率已突破4.3%，債市先行定價升息2~3碼。

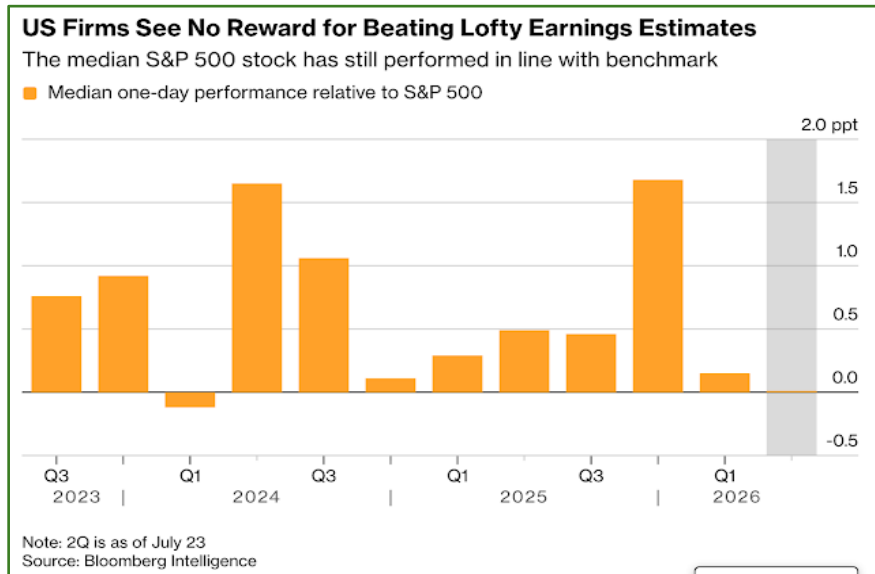
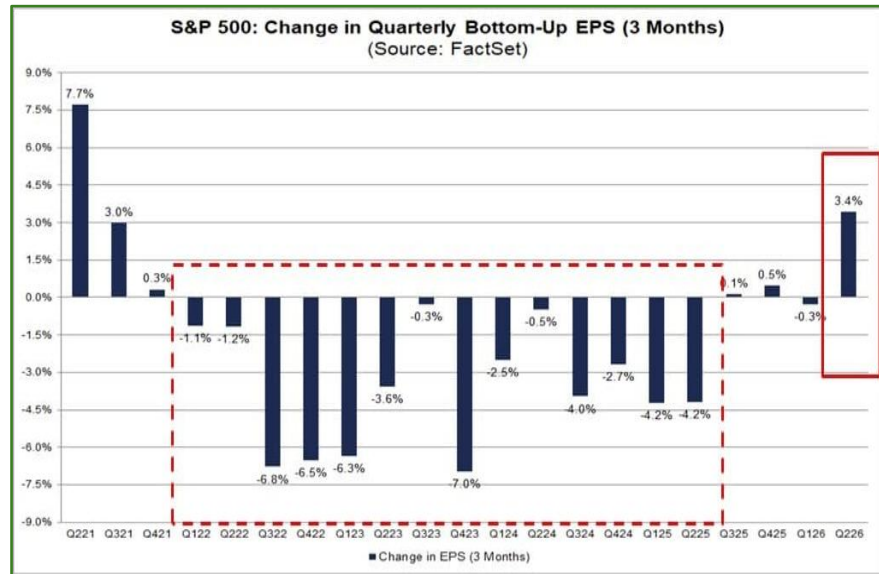
Fed 7月升息機率有限，9、12月預期仍高



內部教育訓練使用，嚴禁外流 資料來源：CME、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/7/27

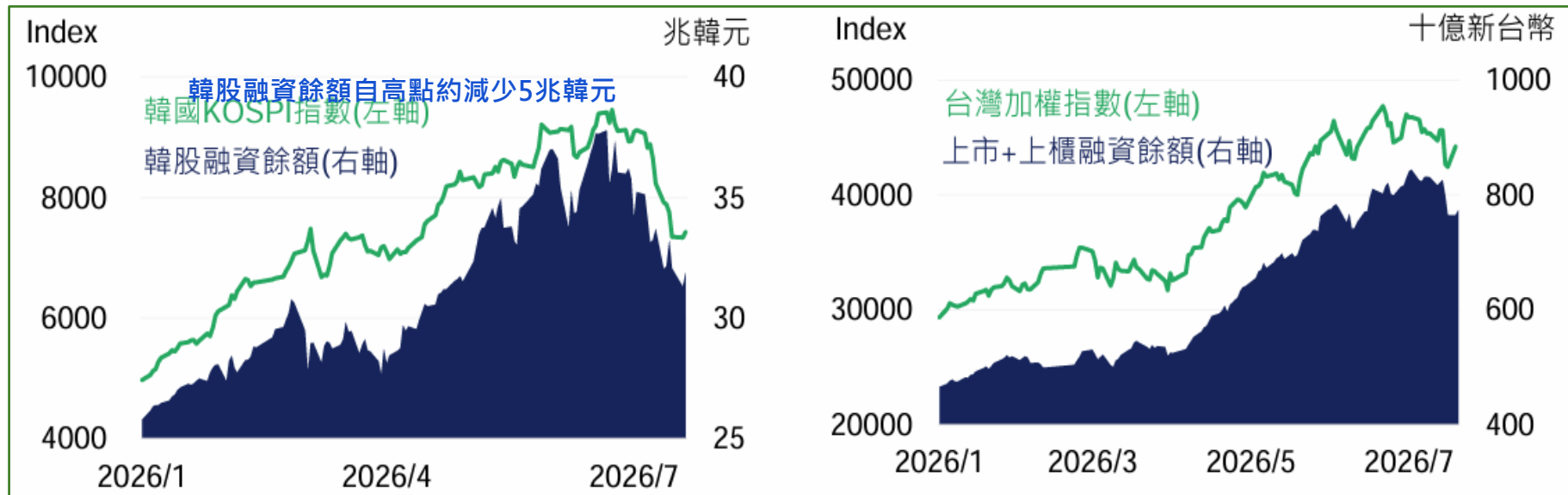
企業財報的樂觀預期，等待驗收

- 3/31~6/30，標普500 Q2 EPS預估季增3.4%，上修幅度創下2021年Q2以來最大。
- 財報超越預期的股價中位數表現僅上漲0.1%；獲利不及預期的平均下跌4.7%。



亞股(韓、台)去槓桿何時結束

- 韓股可觀察融資餘額低於29兆何時發生；大額強制平倉不再連續出現。
- 台股可關注外資何時重回買超、台幣止貶出現。



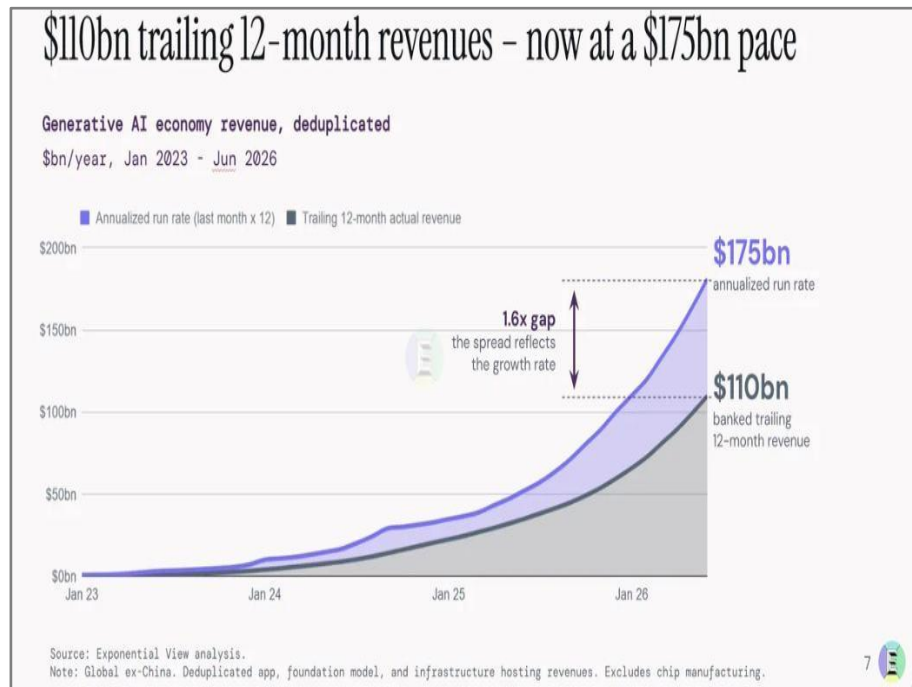
評價回到合理位階，創造下一次買點

- 近期亞股與美國AI硬體股出現回檔，反觀標普500指數僅小幅下跌，顯示資金並未全面撤離股市，像是類股輪動。
- 當AI硬體類股評價面回到合理甚至偏低位階時，在基本面未改變的前提下，將為投資人創造風險報酬比更佳的買點。



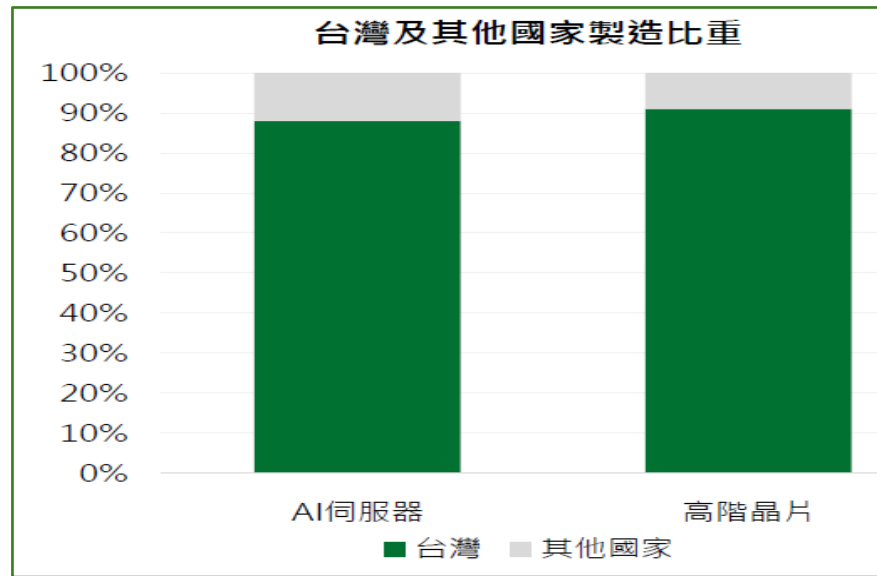
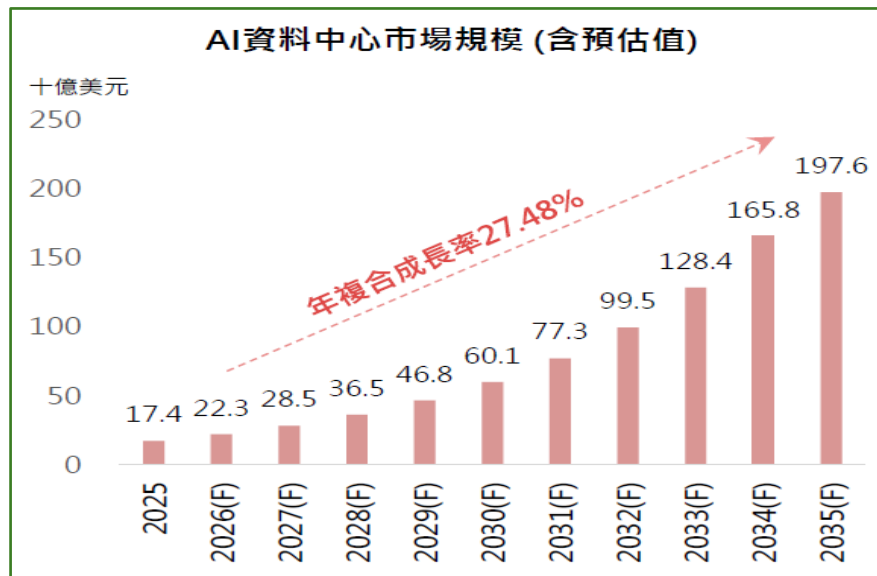
AI相關終端營收成長速度是互聯網的三倍

- Exponential View研究顯示，過去12個月生成式AI相關的終端營收規模已達1,100億美元，按最近單月年化的收入運行率超過1,750億美元，成長速度約為互聯網和智慧型手機浪潮的三倍。



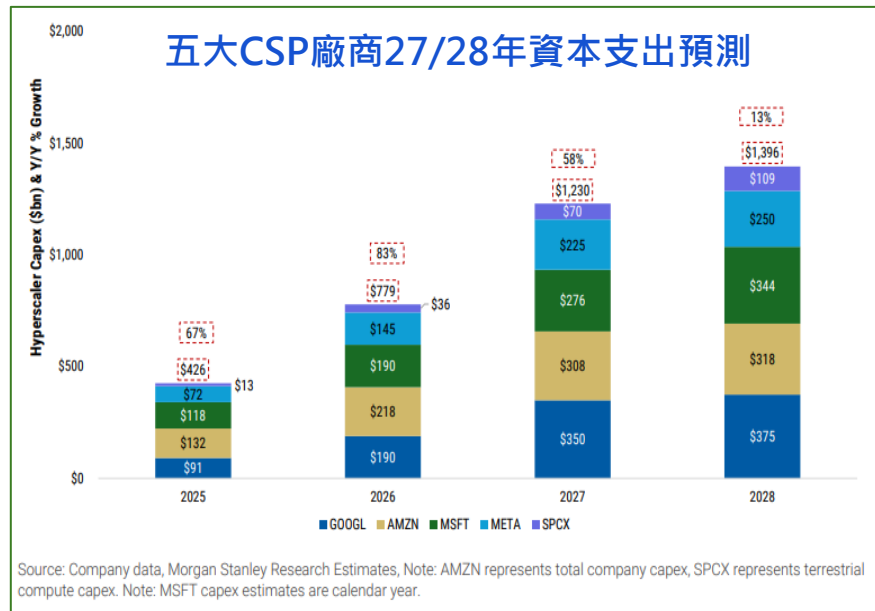
全球瘋AI基建投資，台灣穩居最大受惠國

- Precedence預估，全球AI資料中心規模從2026至2035年的年複合成長率將高達27.5%。
- 台灣從半導體、伺服器、IC設計及關鍵供應鏈中佔據核心地位，是AI浪潮下最大受惠國。



大摩上修五大CSP廠資本支出，預估算力將翻四倍

- 7/12大摩將五大CSP廠商27/28年資本支出預測上調9%/10%，分別達到約1.2兆和1.4兆美元。
- 資本支出背後是近4倍的算力擴張，而Meta、亞馬遜等的潛在收入空間遠未被市場定價。

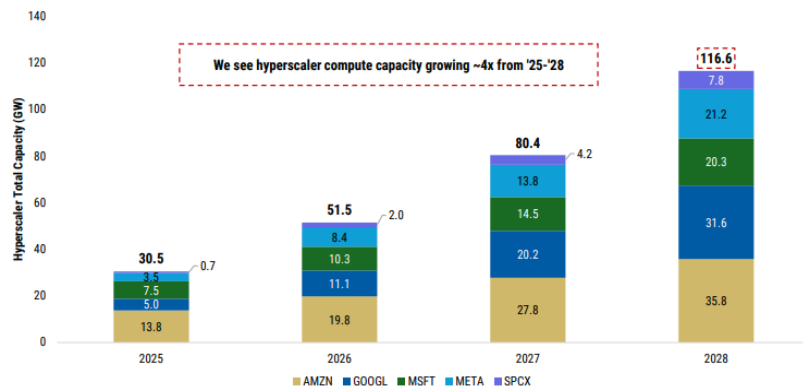


五大CSP算力將翻四倍：從30GW到120GW

Nowak預估，五大CSP廠可用算力將從25年約30GW增長至28年約116.6GW，近4倍增幅。

- AWS：28年達35GW，算力規模最大
- 谷歌：28年達31.6GW，新增算力最多（27/28年分別新增9GW/11GW）
- 微軟：28年達20.3GW
- Meta：28年達21.2GW，從25年底約3.5GW大幅躍升；其中26/27年新增算力中。

五大CSP廠可用算力預估



Source: Company data, Morgan Stanley Research Estimates, Note: SPCX represents terrestrial compute capacity. Note: GOOGL capacity represents additions for both internal GOOGL and Google Cloud, and we expect ~1/2 of capacity additions to go towards each. Note: MSFT capacity estimates represent fiscal year estimates. Note: META capacity estimates include both internally owned and externally leased capacity.

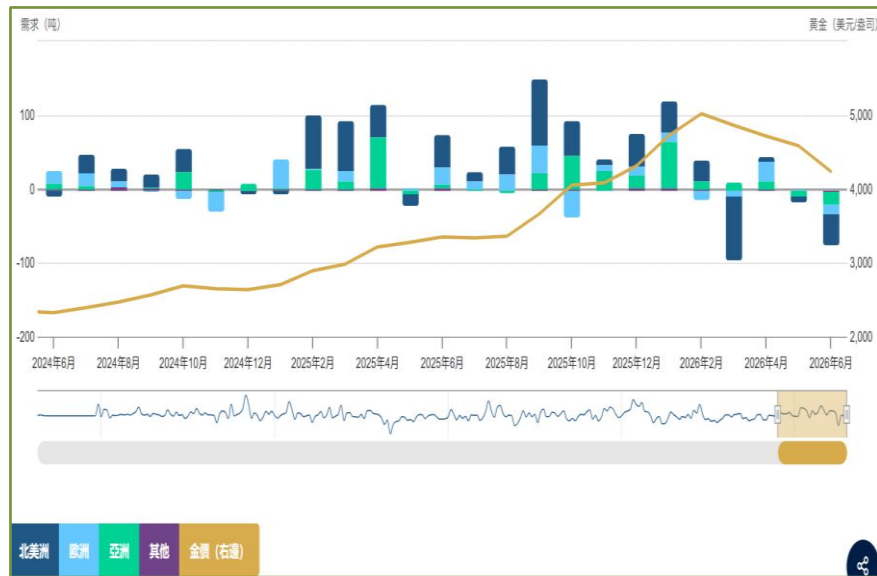
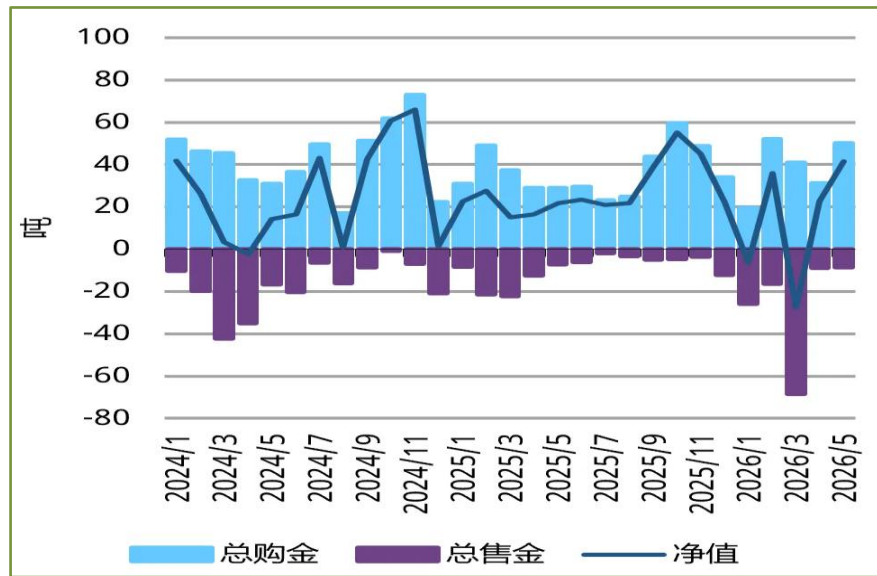
投行建議逢低買進

投行	目標價（26年底）	利多	風險	操作建議
高盛證券	4,900美元	1.央行持續購金 2.機構低配置比重 3.地緣政治	利率政策：Fed升息預期	逢低佈局
摩根大通	4,500美元	各國央行持續購金	利率政策：高利率環境不利黃金	--
摩根史丹利	5,200美元	1.央行持續購金 2.ETF購買力道	利率政策：Fed降息預期延後及實際利率上行	逢低佈局
花旗銀行	5,000美元	1.央行持續購金 2.全球財政赤字、去美元化	1.Fed升息預期 2.中東局勢惡化	4,000分批買進
美國銀行	4,360美元	全球金礦供應受限	利率政策：Fed鷹派壓力	分批布局
瑞銀	4,675美元	央行購買力道	利率政策：Fed鷹派訊號	--

各大央行持續購金；6月黃金ETF持續淨流出

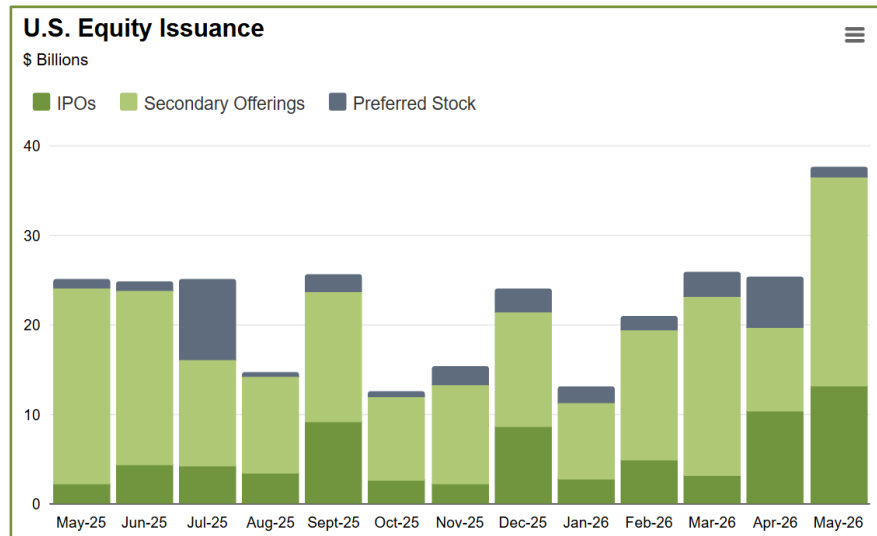
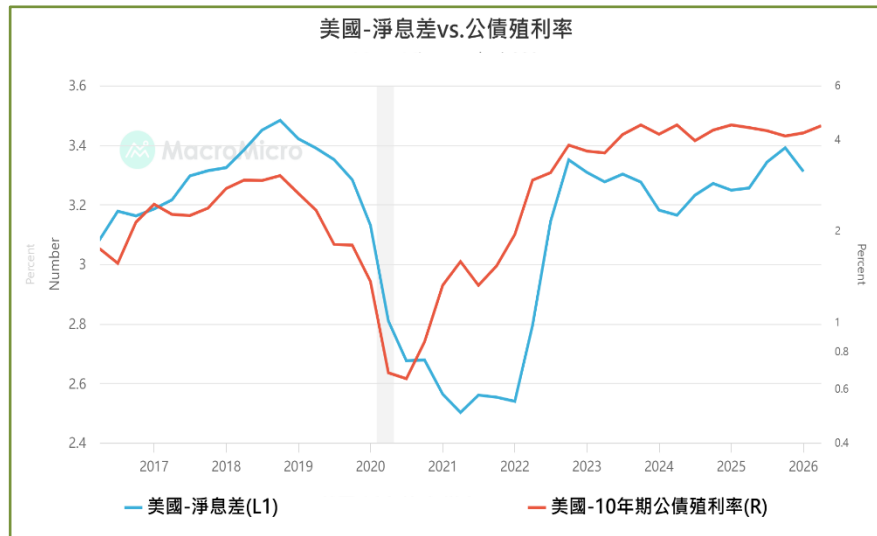
- 5月各大央行再度開啟購金模式，且購金節奏加速，當月全球官方黃金儲備淨增加41噸。

- 6月全球各地區黃金ETF均持續流出，但年初至今仍維持淨流入。



殖利率高檔、IPO市場復甦，金融股獲利看好

- 美國10年公債殖利率維持高檔，將有助於銀行股淨利息收入成長。
- 受惠於AI明星企業上市，IPO募資額年增172.8%，投資銀行獲利前景看好。



內部教育訓練使用，嚴禁外流 資料來源：財經M平方、SIFMA、陽信銀行財富管理部投資研究科整理，2026/6/17

科技大佬齊聲背書：「AI 時代，算力的盡頭是電力、得電者得天下！」

Demand Catalyst



⚡ 需求巨獸：十年 224GW 暴增

+224 GW

美國夏季電力需求未來十年驚人暴漲，規模直逼 1.8億戶家庭用電量。

\$1.1 兆美元

資本狂潮啟動！全美公用事業與電網營運商未來五年將砸下逾 1.1兆美元升級發電與輸電基礎設施。

M&A Proof

💥 併購狂潮：千億綠能巨獸誕生

NextEra (NEE) 以 670億美元世紀收購道明尼能源 (D)，創美國史上最大公用事業併購案！



Action Matrix

🎯 搶先佈局，AI基建電力最夯標的

XLU SPDE公用事業ETF	NEE 新紀元能源	第一金 全球水電瓦斯及基礎建設收益基金
---------------------------	---------------------	-------------------------------

近一年績效 (%)

XLU 10.19

NEE 22.65

第一金 12.08

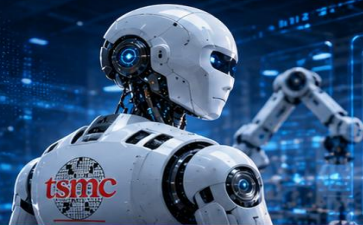
“Tesla 馬斯克：「電力需求將遠超預期，AI發展的瓶頸是電力供應。」”



未來10年將會是機器人的時代

過去**20年**是智慧手機，
未來**10年**可能是機器人

AI + 機器人 + 自動化，驅動下一波產業升級浪潮



01 工廠自動化



- ✓ 提升產能，24小時穩定生產
- ✓ 降低人力依賴，解決缺工問題
- ✓ 強化生產品質與競爭力

02 智慧物流



- ✓ 倉儲搬運、分揀自動化
- ✓ 配送需求快速成長
- ✓ 提升效率，降低營運成本

03 醫療與照護



- ✓ 高齡社會推升照護需求
- ✓ 醫療輔助機器人應用增加
- ✓ 提升生活品質，減輕照護負擔

產業升級的下一站：機器人時代



投資建議

真正的大機會，往往不是等產業完全成熟才看見，而是在趨勢剛開始被驗證時，就先找到核心受惠方向。



半導體
運算核心



機器人零組件
關鍵供應鏈



自動化設備
系統整合



AI應用服務
軟體與解決方案



跟著台積電看方向，提早布局機器人與自動化產業鏈，掌握下一個十年的成長機會！



股市精選成長契機，債市佈局收益優勢，多元配置掌握投資機會

市場結論

- 企業獲利預期已高，加上Fed利率政策及美伊局勢疑慮，預估Q3市場依舊是震盪盤。
- 面對震盪，可利用多元配置(股、債多元配置)增加收益，降低投資組合波動。
- 長線來看，AI應用全面擴散，標普500企業獲利預估仍佳，預估2035年半導體產值上看1.5兆美元，持續看好美國、台灣、日本及韓國AI類股的後勢表現。

投資建議

- 產業：金融、公用事業、黃金(實體)；科技、半導體(靜待落底)
- 債市：中短天期複合債

主題投資

- 算力的盡頭是電力，得電者得天下 — 佈局AI電力相關題材
- 資產累積、跟著台積！未來10年將是機器人的時代 — 佈局機器人相關題材



Q3事件關注

重要事件

- Q2美國企業財報
- 央行利率會議
 - FED(7/28-29、9/15-16)
 - 歐洲央行(7/23、9/10)
 - 日本央行(7/31、9/18)
- Jackson Hole全球央行年會 (8/27-29)
- 8/18 美伊60天MOU細節談判Deadline
- 超級聖嬰現象 (恐持續1~2季)
- 期中選舉



商機名單2608



SUNNY BANK

商機名單2608

名單目的	觸動客戶經營面、提升產品滲透率、紀律性停利、庫存轉動等
市場看法	➢ 股票型基金已有獲利，可考慮實現收益。 ➢ 當市場波動加大時，可將部分已累積的獲利轉向具有穩定需求及現金流特性的電力基礎建設產業。 ➢ 在保留成長機會的同時，降低投組波動，讓投資組合不只是追求報酬，也提升面對市場波動的韌性。
名單條件	➢ 本行有經管自然人風屬為3以上，年齡30(含)~70 (含)歲 ➢ 持有股票型基金且報酬率達10%(含息)以上的名單。 ➢ 排除投資現值低於50萬(不含)客戶。
推薦標的	➢ 台新全球AI電力 ➢ XLU ➢ NEE
名單人數	575



參考話術

因為	➢ 客戶持有股票型基金已有10%以上(含息)獲利，可考慮採取部分停利、資產再平衡策略。 ➢ 這並非看淡股票市場，而是在市場評價偏高、波動可能加大的環境下，將部分已累積的獲利，配置至兼具成長性與防禦性的AI基礎建設與電力產業鏈。 ➢ AI的成長趨勢並未改變，但市場焦點正逐漸由AI晶片延伸至資料中心、電網升級及能源供應，電力基礎建設可望成為下一階段的重要受惠產業。
所以	➢ 建議將部分獲利轉向布局全球AI電力產業鏈基金，投資一次掌握AI上中下游所帶動的需求，相較純科技基金，更具防禦特性。 ➢ 電力產業鏈 - 上游發電~天然氣、核能、再生能源，受惠AI資料中心龐大用電需求。 - 中游輸電~電網、變壓器、電力設備，全球電網老化，各國持續投入升級。 - 下游配電~電力公司、公用事業，具相對穩定現金流，可望降低投組波動。
對你而言	這不是退出AI，而是讓已累積的獲利，從AI上半場延伸到AI下半場；透過布局電力基礎建設，在掌握長期趨勢的同時，也讓投資組合更具防禦力與韌性。
推薦標的	➢ 積極雙配NEE + XLU ➢ 成長選配XLU + 台新全球AI電力 ➢ 穩健單配台新全球AI電力

內部教育訓練使用，嚴禁外流



重要聲明與免責事項

【重要聲明與免責事項】

- 本研究報告（以下簡稱「本報告」）由陽信商業銀行股份有限公司（以下簡稱「本行」）提供，內容係由投研科根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析之分析意見及建議。旨在提供一般性之市場資訊與研究分析，僅供讀者參考使用，不構成任何有價證券、金融商品或投資標的之要約、招攬、建議或推薦買賣等任何形式之意思表示。
- 本報告內容並未考量特定投資人之財務目標、風險承受能力或個別需求。投資人應審慎評估本身之風險並為判斷，且於投資前詳閱各項金融商品說明文件。任何投資決定及其損益應由投資人自行負責，本行依法不得代理投資人決定投資事宜，亦不就投資人最終之損益負擔任何責任分擔。
- 本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自本行相信可靠之來源，惟對其即時性、完整性與正確性不作任何明示或默示之擔保。報告所載觀點為撰寫當時之分析結論，本行並無義務隨市場變動即時更新或另行通知。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。
- 本行及其關係企業可能因業務或投資需要，與本報告所述之標的具備持倉、交易或其他利益關係。不同部門或子公司基於業務特性，可能提供與本報告內容不一致或相左之市場觀點，屬正常情況，並不構成對讀者權益之侵害。
- 本報告為無償提供，內容僅限本行內部或指定對象參考使用。未經本行書面同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載、引用、外洩或散布予他人。
- 涉及外國有價證券之投資須遵循外國法令，其公開說明書、財務報告及績效等事項均依該外國法令辦理。投資人須自行承擔匯率、價格波動、政治及法律等風險，最大可能損失為全部投資本金。
- 本公司 Tel：(02) 6618-8166 Fax: (02) 6610-8778 地址：台北市中山區中山北路2段156號 (114)金管證投字第1140362378號。



謝謝指教



SUNNY BANK