台新證券投資信託股份有限公司
Taishin Securities Investment Trust Co., Ltd.

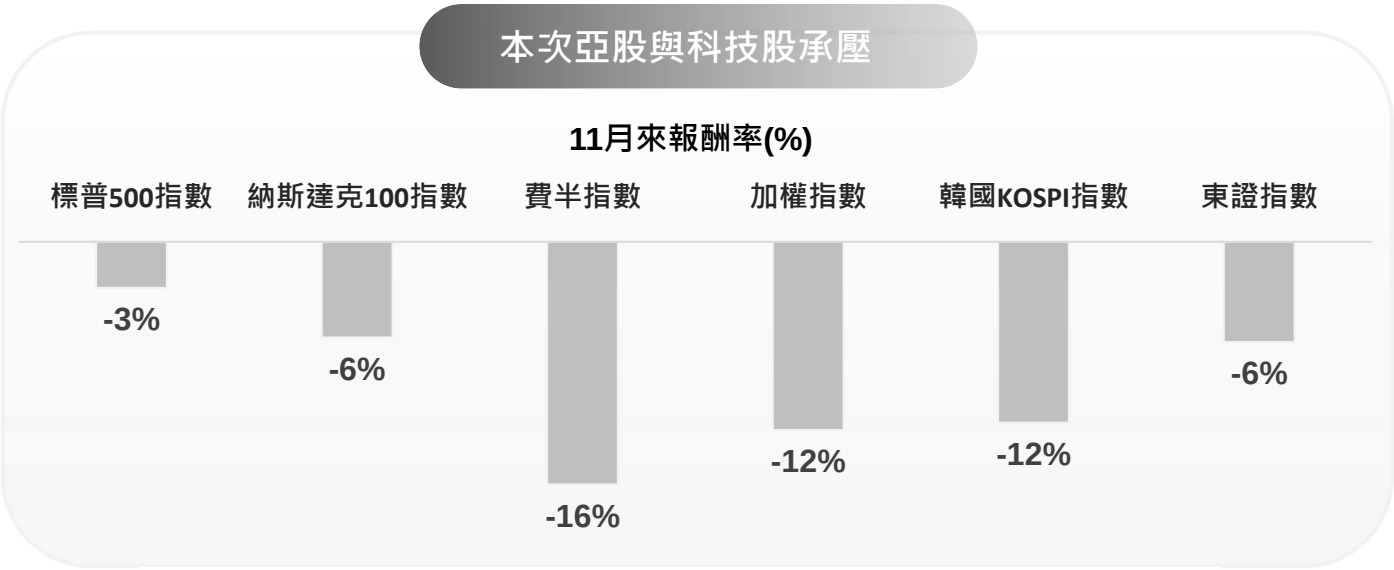
市場重大訊息看法

市場心慌慌，台美股短中長期影響?

市場狀況：

2026/11/5（四）美國標普500單日下跌4.36%，費半指數重挫12.2%；台灣加權股價指數下跌3.2%，11/6盤中更是一度跌破38,000點。

11/2-11/5美國標普500累計跌幅為3.0%，費半指數累計跌幅為15.7%，台灣加權股價指數11/6累計跌幅為12%。



資料來源：Bloomberg，資料日期：亞股指數2026/10/30-2026/11/6、美股指數2026/10/30-2026/11/5



資料來源：Bloomberg，資料日期：2021/11/8-2026/11/5　此處本益比為 BesT 本益比，公式為股價/市場普遍預期的每股盈餘 (EPS)

回檔原因：

■ **川普期中選舉失守，投資人擔憂資料中心建置卡關**

本次美國期中選舉後，民主黨拿下參眾兩院，市場開始重新評估AI基礎建設政策環境。由於資料中心擴建涉及土地、電力、環評與地方審查，若州政府或地方政府監管趨嚴，可能使部分新建案的審查與推進速度放緩，投資人因此擔憂未來美國資料中心建置節奏可能低於原先預期，進一步衝擊半導體、伺服器、記憶體與網通等AI供應鏈族群表現。

■ **AI變現速度引發市場疑慮**

過去一年科技股強勢上漲，核心動能來自四大CSP持續增加資本支出，以及市場對AI應用快速放量的高度期待。但目前的問題在於，大型科技公司雖持續投入資料中心、伺服器與AI晶片，短期營收與獲利成長未必能完全對應如此龐大的支出，因此投資人開始更關注AI投資的回收期與實際變現能力。

■ **科技財報未能滿足市場期待**

第三季財報陸續公布後，部分企業獲利表現或展望卻未能滿足投資人及市場的期待，像Alphabet (Google)、Intel等公司的財報，都加深投資人對科技業後續成長品質的疑慮。目前科技股估值普遍建立在未來成長性強勁的假設上，因此即使財報本身不差，只要財測偏保守、獲利品質不夠強，或市場對後續展望出現疑慮，都可能引發股價明顯修正。這也是為什麼費半跌幅明顯比標普500重。

■ **高利率環境使高本益比科技股承受更大壓力**

當美國公債殖利率維持在高檔（目前美國10年期公債在4.8%~5%），代表企業籌資成本、擴產成本與 AI 基礎建設投資壓力都同步提高；同時，市場也會以更高的折現率評價企業未來獲利，使原本仰賴長期成長預期支撐的科技股估值更容易被下修。

市場觀點：

此次修正較接近「政治因素干擾加上融資籌碼鬆動」所引發的短線急跌，屬市場情緒與資金面壓力放大的結果，並非產業長期趨勢反轉。從中長期來看，AI、半導體及高效能運算等成長主軸並未改變，台美股在評價與籌碼經過修正後，仍可回到基本面主導。

- **台美股短期影響（一週）**

  目前台股融資餘額仍處相對高檔，截至11/5融資餘額減幅僅11.8%，顯示籌碼清理尚未完全，短線仍有融資斷頭與賣壓延續的可能。美國科技股短線修正幅度大，在終端廠商給予訂單與獲利預估前股價仍有大幅波動可能。

- **台美股中期影響（三個月）**

  台股此波修正幅度已超過20%，且11/6已跌破年線，若後續融資進一步出清，則本波跌幅將逐步接近歷史多頭修正區間的平均水準。從過往經驗來看，當融資斷頭告一段落、籌碼轉趨乾淨後，往往有助於市場止穩並醞釀反彈，因此中期不宜過度悲觀。

- **台美股長期影響（半年以上）**

  就長期來看，台股仍將回歸產業趨勢與企業獲利表現。過去20年經驗顯示，台股自11月至隔年第一季通常具備較高上漲機率，市場亦常提前反映隔年成長與題材想像。在本次系統性風險與籌碼修正過後，台股操作上仍應回到基本面與產業趨勢，採取擇優布局、選股不選市的策略。

  整體而言，硬體與基礎建設的政策降溫，反而使產業鏈加速走向效能優化與軟體應用的商業化變現，整體科技與半導體產業的擴張趨勢並未改變，當前評價面的修正反而為長期核心資產創造了更具吸引力的佈局時點

展望未來：

- 短線市場反應反資料中心極端言論，不過預期新國會1月才會上任，加上美國川普總統仍握有否決權，短期美國全面停建機率不高，持續關注大型雲端業者第4季法說會，是否隨之調整2027資本支出指引。

- 本次修正主要為估值重修，非獲利預估下修。因AI長線需求不變，不至於改變大型雲端業者訂單策略，可能會調整地區或由建新廠改為擴大既有舊廠規模。
- 2027年預估AI需求強勁台灣出口可望有雙位數成長(20-30%)，第一季亦有CES、MWC展、普發現金等利多消息，但宜留意中東烏俄地緣衝突等發展。

投資建議：

- **不預設高低點，但預設波動加大**

  短線市場反應美國市場藍潮來襲，隨著利空接近尾聲，靜待最後美國去槓桿與台股降融資，短線建議投資人將股票部位控制在可承受範圍，以降低整體波動。未上車的投資人，隨著評價面已具吸引力，可逢低(分批)買進。

- **對資料中心敏感度較高產業，宜選股不選市**

  短線資金撤出記憶體、半導體、AI電力等供應鏈，主要也反應過去漲幅相對較大，以及對「資料中心建置速度」敏感度較高，以及2027-2028需求能見度降低，短線相關題材已快速修正，需待恐慌情緒消退，觀察後再布局其中相對具成長實力的族群。

- **增加受惠政策與剛性建設需求**

  可適度轉持民主黨傳統上較支持的再生能源轉型、電網現代化、重電等相關供應鏈，以及藍潮關注改善利率環境或將有利美債表現，可適度納入相關族群，作為緩衝。

美國藍潮來襲，投資風格轉變

相對正面產業	相對負面產業
民主黨偏好題材，包含：再生能源族群、重電等。資料中心建置審查可能趨嚴，有利於已經有既有建設的大型雲端業者，或需資料中心自備能源，將有利表後供電族群。上游晶片與晶圓代工等。	漲價缺貨族群、信用評等較低或大舉舉債投資建設企業。

資料來源：台新投信整理，資料日期：2026/11

【本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書】

【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，不代表必然之投資】

台新證券投資信託股份有限公司

網址：www.TSIT.com.tw 客服專線：0800-021-666【台新投信 獨立經營管理】

台北總公司：104台北市中山區南京東路二段167號11樓 台中分公司：403台中市西區英才路530號21樓之3 高雄分公司：806高雄市

前鎮區中山二路2號7樓之2

電話：(02)2501-3838 電話：(04)2302-0858 電話：(07)536-2280

傳真：(02)2518-0202 傳真：(04)2302-0528 傳真：(07)536-6220