

金融市場投資週報

2025 年 10 月 20 日

上週重點訊息

- **美國地區銀行暴雷，市場避險情緒升溫：**美國地區銀行 Zions Bancorporation 揭露將於 2025 年第三季認列 5,000 萬美元商業呆帳，同業 Western Alliance 亦涉入疑似詐欺貸款事件，加劇市場對銀行信貸風險的疑慮。此前亦發生美國汽車市場的破產案如 First Brands 和 Tricolor Holdings，帶動市場避險情緒升溫。
- **川習會或將舉行：**川普與中國大陸國家主席習近平可能於本月底亞太經合會（APEC）會議前夕對南韓進行國是訪問。依照行程研判，兩人可能 10 月 30 日會面。此前美國財長貝森特曾表示川習會仍將會在南韓舉行，但北京方面至今尚未對川習會做出回應，使得這場美中領導人的會談仍充滿不確定性。
- **台積電上調全年營收展望：**台積電 2025Q3 營收達 9,899.2 億新台幣，年增 30.3%，主要受惠 AI 和高階智慧型手機的需求。毛利率和營業利益率分別上揚至 59.5%（前 58.6%）和 50.60%（前 47.4%），兩者均超越財測高標，稀釋 EPS 為 17.4 元。台積電上調 2025 年全年營收成長預期，由先前的 29.9% 上調至約 35%。

市場展望與策略

- **本周事件眾多，若遇回檔可分批投入潛力標的：**本周除將舉行中國四中全會及日本首相選舉外，周五亦有美國通膨數據即將發布，加上美股財報陸續開出及美中貿易戰變數仍存，預料股市短期將出現震盪。惟在 AI 議題仍盛、美國經濟雖有降溫但不致衰退，且 Fed 降息預期可望為股市中期帶來支撐，故建議投資人可於股市回檔時，以分批或定時定額方式逐步將資金配置到科技類股、日股等具長期成長潛力的標的。
- **增加資產配置的多元性：**短線市場波動料將加大，因此宜增加資產配置的多元性。黃金及債券受惠於美國降息循環且具避險特性，適度配置有利降低整體投資組合波動。惟考量黃金類股近期乖離程度偏高，建議衡量自身風險承受度並以分批方式作配置。債券方面，因潛在關稅疑慮仍可能推升通膨，建議以 10 年期上下的美國公債或投資級債作為選擇。此外，美元中長期弱勢預期不變，非美中期投資級債券亦可作為資產配置的選項。

