

科技巨頭財報提振市場信心，AI 投資帶來新成長階段

2025 年 11 月 3 日

- **科技股財報提振市場信心：**過去一周（10 月 27 日至 10 月 31 日）為科技巨頭的「超級財報週」，蘋果（Apple）、亞馬遜（Amazon）、微軟（Microsoft）、Google 母公司 Alphabet 及 Meta 等五大科技公司陸續公布了最新季度財報。整體而言，財報普遍優於預期，顯示其業務基本面穩固，且持續從 AI 技術的發展和應用中獲益，提振市場信心。
- **CSP 業者現金增資 AI 基礎設施，為美股增加動能：**微軟、Alphabet、Meta 及亞馬遜於展望中上修全年資本開支預算，總額逼近 4,000 億美元，預計將投入於人工智慧（AI）基礎設施建設。CSP 業者的大手筆投資展現了對未來 AI 市場的堅定信心，證明了 AI 領域的成長潛力巨大，並非短期熱潮。受惠於這波「AI 軍備競賽」的將是整個美國科技產業鏈，預示著 AI 驅動的增長週期正進入快車道，為成長添加動能。
- **現金流足以負擔 AI 投資擴張：**當前的 AI 基礎建設投資浪潮，主要 CSP 業者雖維持歷史高檔的資本支出，但其自由現金流量仍穩定呈現正成長，反映企業財務體質依然健康。瑞銀的研究報告指出，即使扣除龐大的資本支出，四大科技巨頭在 2025 年的自由現金流量仍將超過 2,000 億美元。目前的 AI 資本支出成長屬於企業營收成長與現金流可以負擔的良性循環，而非大量依賴外部貸款的泡沫性擴張。
- **AI 投資帶來新成長階段：**科技巨頭持續加大對 AI 領域的資本支出，反映出對 AI 產品強勁的需求，推動科技產業進入新的成長階段。這不僅體現在科技七雄，AI 技術也正加速滲透至其他產業，創造更廣泛的市場機會。

CSP業者資本開支年增率					
YoY Growth (%)	CY 2022	CY 2023	CY 2024	CY 2025	CY 2026
Amazon	158.3%	17.2%	57.4%	46.4%	13.7%
Meta	35.4%	13.3%	36.6%	90.6%	40.7%
Microsoft	59.4%	42.1%	57.8%	36.9%	21.9%
Google	69.0%	2.4%	62.9%	61.8%	17.0%
Oracle	97.4%	9.7%	99.7%	95.3%	48.4%
Tesla	10.4%	24.3%	27.4%	13.1%	8.7%
Total	18.7%	2.6%	54.9%	54.8%	21.7%

資料來源：元大投顧



資料來源：元大投顧