

科技股集體估值修正，無礙 AI 長多格局

2026 年 3 月 27 日

一、費半領跌，美股受挫：

- **大盤開高走低，受多重利空打擊：**費城半導體指數 3/26 大跌 4.79%，收在 7,585.90。那斯達克指數重挫 521.74 點 (-2.38%)。台積電 ADR (TSM)受到半導體板塊集體走弱拖累，終場下跌約 6.22%，收在 326.11 美元附近，S&P500 指數下跌 1.74%，收在 6,477.10 點。

二、多重因素拖累盤勢：

- **Google 新技術衝擊存儲晶片需求：**Google 發表了名為 "TurboQuant" 的全新 AI 記憶體壓縮技術。市場擔憂該技術能將大語言模型的緩存需求降低 6 倍以上，恐將大幅削減未來對高效能記憶體晶片的需求。此消息導致存儲晶片族群全面跳水。美光 (MU)收盤重挫 6.94%。威騰電子 (WDC)下跌約 7.70%、SanDisk (SNDK)下跌 11.02%。
- **Meta 與 Youtube 訴訟判決引發社群平台法律危機：**Meta 和 YouTube 平台在加州與新墨西哥州的兩場指標性訴訟中敗訴。陪審團認定其社交產品對青少年具成癮性且未盡保護義務，判處鉅額賠償，陪審團認為 Meta 需負擔 70%，YouTube 負擔 30%。這引發了市場對科技巨頭未來面臨更多監管與法律賠償支出的恐懼，Meta (META)股價慘跌 7.96%。Alphabet 雖有利多技術發表，但受訴訟連帶影響下跌 3.06%。
- **中東戰事僵局引發通膨回溫擔憂：**美、以與伊朗間的衝突升溫，隨著停火談判陷入僵局，市場避險情緒居高不下。原油價格再度衝高，投資人擔心高油價將引發「通膨回升」，導致聯準會降息遙遙無期，高估值的科技權值股首當其衝。輝達，重挫 4.16%，特斯拉 (TSLA)下跌 3.59%。



資料來源：Stockcharts, 3/26



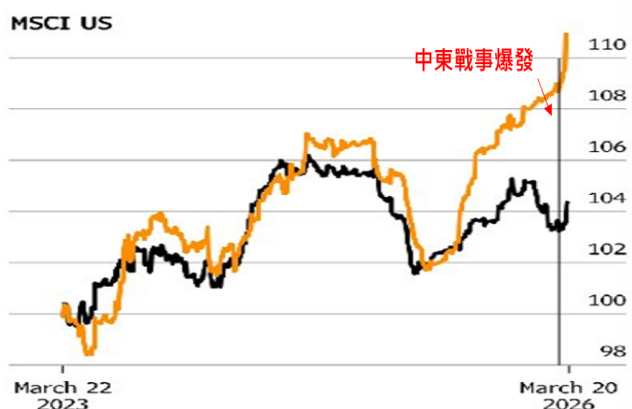
資料來源：finviz, 3/26

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

三、市場看法

- **市場全面去槓桿，估值修正是核心：**從盤面觀察，3/26 的殺盤並非僅侷限於受技術衝擊的記憶體族群，連同最具韌性的台積電、輝達，甚至連擁有新技術利多的 Alphabet 都全數重挫。這反映出市場目前的跌勢已脫離「單一事件」，核心驅動力在於中東戰事延長引發的油價飆漲，進而推升了強烈的通膨預期。在此壓力下，全市場正進行降槓桿，導致先前漲多的個股集體出現估值修正。
- **強勢股補跌，修正行情或已進入尾聲：**然而，技術分析中最強勢的股票通常最後下跌是修正行情的經典特徵。輝達與台積電在過去幾週的震盪中表現相對抗跌，但在昨日卻出現補跌式的大幅跳空下殺。這種「最後領頭羊倒下」的現象，往往象徵著市場恐慌情緒已達到頂峰。之後若能在此價位附近止穩，則意味著這波由地緣政治引發的修正可能已接近尾聲。
- **市場對於美國的獲利前景仍極具信心：**自 2/28 美以伊衝突以來，彭博顯示 MSCI 美國 Q1 的預期 EPS 不跌反漲。對於 Q2 EPS 預期更是大幅攀升，顯示市場對於美國企業的獲利前景仍極具信心。若採用 Bottom-Up (由下而上) 的方式計算，分析師對於 S&P 500 指數的未來 12 個月價位與目前的指數價位相較，仍有可觀的上漲空間。
- **基本面支撐強勁，中長期 AI 題材依然看多：**彭博預估資訊科技類股的 EPS 成長表現可望遙遙領先美股大盤及其他類股。雖然 Google 的 TurboQuant 技術短線重擊記憶體族群，但長線來看，AI 部署成本降低反而會帶動更多企業導入，有利整體需求特別是 AI 基礎設施供應商。
- **分批佈局美股及科技股，關注能源價格與 10 年期債券殖利率：**我們對於美股及科技股處於長多格局的看法不變，建議可分批佈局。然而，若原油價格飆漲過 \$120 或美債殖利率失控飆升，代表通膨壓力將迫使聯準會更長時間維持高利率，佈局時間則需要拉長。

MSCI美國指數EPS表現



Bloomberg Opinion

資料來源：Bloomberg，3/25

分析師對2026年底S&P500指數與各類股價位目標(由下而上)

 Analyst Consensus 12-Month Targets
S&P 500 sector indexes

NAME	Last Price	12-Month Target Price	Projected Change
Info Tech	5,227.2	7,227.9	38.2
Communications Services	429.5	555.1	29.2
S&P 500	6,551.2	8,290.9	26.6
Consumer Discretionary	1,757.2	2,193.5	24.8
Financials	816.9	1,013.7	24.1
Health Care	1,681.8	2,080.1	23.7
Materials	602.5	722.2	19.9
Industrials	1,376.3	1,614.4	17.3
Real Estate	258.5	302.1	16.9
Consumer Staples	919.6	1,046.6	13.8
Utilities	460.9	515.9	11.9
Energy	938.9	895.9	-4.6

Source: Bloomberg

Bloomberg

資料來源：Bloomberg，3/25

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。