

三星財報引發科技股震盪，資金輪動顯示多頭仍在

2026 年 7 月 8 日

一、市場動態

1. 美股在上半年強勁上漲後出現分化整理，7/7 的跌勢仍主要集中於半導體與科技權值股。費城半導體指數當日下跌 4.65%，為拖累 S&P 500 與 Nasdaq 的主因；同日 S&P 500 下跌 0.45% 至 7,504 點，Nasdaq 綜合指數下跌 1.16% 至 25,819 點，道瓊工業指數則僅小跌 0.25% 至 52,925 點。同時，從科技權重較高的費半指數下跌約 4.65% 也可看出，7/7 的賣壓主要集中於科技與半導體，而非美股全面性風險失控。
2. 從市場廣度來看，7/7 的盤面並未呈現全面轉弱。報導指出，NYSE 上漲家數與下跌家數比為 1.64 : 1，Nasdaq 上漲家數與下跌家數比為 1.28 : 1；NYSE 有 104 檔股票創 52 週新高、12 檔創 52 週新低。換言之，雖然費半明顯修正，但多數股票並未同步轉弱，資金仍停留在美股內部並進行類股輪動。

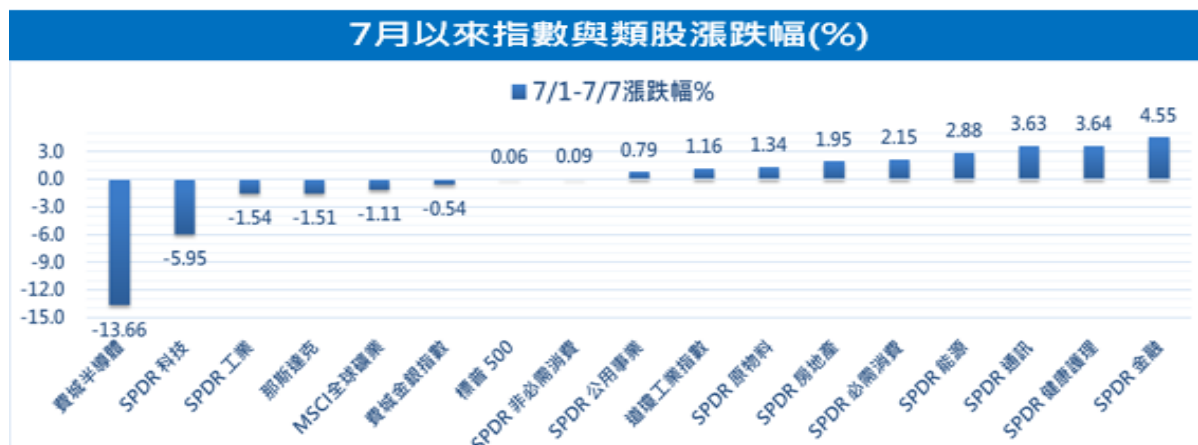
二、下跌原因分析：

7/7 觸發費城半導體指數大跌的原因主要有三：

- I. 三星公布第二季初步財報，營業利益年增約 19 倍、創歷史新高，但股價反而下跌約 6.9%，主因市場認為強勁獲利早已反映在股價，且營收表現未能大幅超越預期，引發記憶體族群賣壓。這使市場開始擔憂 AI 資本支出與記憶體漲價循環是否已進入預期高峰，導致美光、SanDisk、西部數據、SK 海力士等記憶體相關股票同步承壓。
- II. 中東緊張情勢再度升溫，市場傳出伊朗攻擊荷莫茲海峽附近商船與油氣運輸船，且美國撤銷對伊朗的制裁豁免，並發動空襲，WTI 原油亦升至每桶 72 美元附近。油價上行使市場重新擔憂能源成本推升通膨，進而延後 Fed 貨幣政策轉向寬鬆的時點，對高估值科技股形成評價壓力。
- III. 第三個壓力來自 DeepSeek 傳出正在開發自有 AI 晶片。根據 Reuters 報導，DeepSeek 正開發一款用於 AI 推論的晶片，目的在於降低對 Nvidia 與 Huawei 晶片的依賴。雖然該計畫仍處早期階段，但市場將此解讀為 AI 應用業者加速走向自研晶片，可能削弱部分外部 GPU 與 AI 加速器供應商的長期議價能力。

三、市場看法：

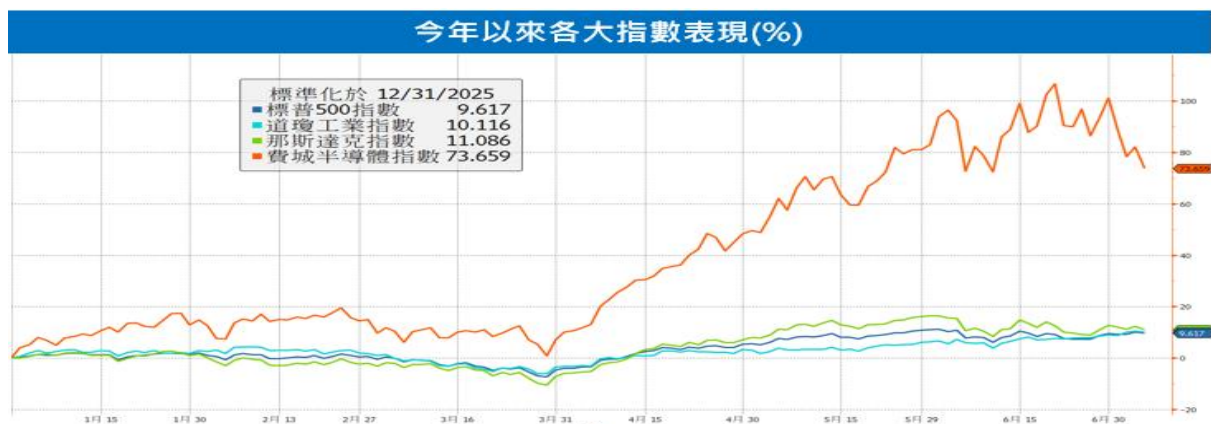
1. **半導體類股漲多後的獲利了結：**如同我們先前的速報所提及，7/7 的費半指數修正出現在第二季費半指數大漲 87.75%，創下該指數有史以來單季最大漲幅之後，當市場對 AI 推論效率、算力供給與資本支出回收期出現疑問時，漲幅大、籌碼最擁擠的族群最容易率先承壓。因此，我們認為本次下跌較像是高漲幅後的估值與籌碼再平衡，而非產業循環已確認反轉。
2. **本次下跌應為健康輪動，而非多頭反轉：**S&P 500 7/7 僅小跌 0.45%，道瓊跌幅有限，且 NYSE 與 Nasdaq 上漲家數仍多於下跌家數，顯示資金仍停留在市場內部。只是由前期強勢的半導體與 AI 成長股，轉向醫療、金融、能源等族群。若後續金融、工業、能源與價值型類股能接棒表現，將有助於降低美股對少數 AI 龍頭的依賴，使多頭基礎更為穩健。
3. **記憶體基本面仍強，但股價已進入「好消息也會被賣」階段：**三星第二季初步財報顯示，營業利益約 89.4 兆韓元，年增約 19 倍，主要受惠 AI 資料中心需求推升 DRAM、NAND 與 HBM 價格；但股價仍下跌，反映市場對記憶體景氣的預期已非常高，任何需求放緩或價格漲幅不如預期的訊號，均容易引發獲利了結。因此，記憶體產業順風尚未明確反轉，股價已從基本面改善推升估值進入必須持續超越高預期的階段，短線波動將明顯加大。這波回檔主要來自兩方面，一是半導體族群先前漲多後所累積的獲利了結賣壓，二是南韓同業宣布大舉增產所引發的供給疑慮，股價容易因消息面而出現波動，並不代表記憶體產業的整體順風已出現反轉。
4. **油價反彈與中東風險使利率與通膨變數仍需觀察：**7/7 油價因中東局勢再度升溫而明顯走高，布蘭特原油與 WTI 原油均出現約 3% 以上漲幅。油價若持續上行，可能重新推升通膨預期，使 Fed 後續政策路徑更依賴通膨、就業與能源價格數據。對科技股而言，這代表估值端仍會受到利率預期波動影響；不過，只要企業獲利與 AI 資本支出未明顯下修，利率壓力仍較可能造成短線評價修正，而非基本面全面惡化。



資料來源: Bloomberg

四、市場展望與投資建議：

1. **科技股短線修正，仍不改 AI 類股成長趨勢：**儘管半導體與 AI 類股短線仍可能維持高波動，但趨勢上不宜因單日跌幅加大而轉為悲觀。中期而言，股市仍可聚焦記憶體、光通訊、ASIC、CPU、通用型伺服器供應鏈等族群。不過，對於漲幅過大、籌碼擁擠且評價已高的記憶體與部分半導體類股，建議等待情緒宣洩與籌碼沉澱後再行布局。美股之外，則可留意與 AI 供應鏈高度連動的日本與台灣股市。
2. **3~10 年美國公債/投資級債為債市首選：**在 Warsh 不提供前瞻指引、利率路徑更依賴數據的環境下，債市波動將加大。短天期債券容易受到升息或延後降息預期影響，長天期債券則面臨期限溢酬偏高、政府財政惡化與公債供給增加等風險。因此，建議債券布局仍可聚焦 3 至 10 年期美國公債及投資級債，一方面可提供相對具吸引力的息收，另一方面若未來通膨預期隨油價回穩而放緩，在資本利得方面亦有表現機會。



資料來源:Bloomberg



資料來源:Bloomberg