

<本次亮點>

1. 科技股 1Q21 財測樂觀，獲利上行趨勢未改。
2. 拜登加稅恐重擊科技股，但 2021 年實行機率甚微。
3. 現金充裕疊加獲利樂觀，Nasdaq 100 有望擴大庫藏。

新財政刺激助攻， Nasdaq 100 有望「擴大庫藏」

美股財報季已進入尾聲，據 4Q20 財報顯示，美股科技巨頭獲利繼續延續 3Q20 以來的上行趨勢，同時 2021 年財測展望亦是相當樂觀，看好 Nasdaq 100 指數在獲利能力進一步提升之後，能夠「擴大庫藏股」，延續多頭力道。

科技股在 4Q20 財報亮眼，因第四季本是傳統的消費旺季效應，帶動消費性電子需求復甦、半導體產品需求強勁，另外，雲端運算三大巨頭的營收、獲利亦表現突出，反映在新冠疫情壓力下，企業雲端化、數位化的進程正出現加速。

在 4Q20 內 FAAMG 合計營收報年增成長 3650 億美元，自新冠疫情爆發近一年後，再次重回 20% 以上增速，4Q20 淨利則報 779 億美元，年增更是強勁增長 41%，主要受益於線上廣告、消費電子、雲端部門營收表現強勁，帶動 FAAMG 保持強勁的獲利能力，

展望 2021 年，美股科技巨頭均預期自 2020 下半年以來的產業上行趨勢，有望在 2021 上半年繼續延續，同時也表示將繼續擴大在雲端運算、AI 人工智慧等領域的投入，雖然對短期新冠疫情仍未消散、各國政府反壟斷等保持持續關注，但是源自總體經濟復甦帶來的消費需求、疫情帶來的線上娛樂、線上辦公需求持續，科技巨頭們仍對 2021 上半年財測持樂觀看好。

科技股的獲利能力目前仍遠比價值股更為強勁，雖然本益比估值極高，但相信在拜登 (Joe Biden) 新一輪財政刺激的帶動下，美國經濟的持續復甦將有助於科技股獲利繼續擴大，建議投資人針對科技股的集結地 Nasdaq 100，繼續維持多單配置。



NASDAQ 100 日線走勢圖 資料來源：
tradingview 資料日期：2021/2/15

總經分析：

美國總統拜登 1.9 兆美元新財政刺激計劃，將準備發予美國民眾 1400 美元的現金補貼，以及將失業救濟金提升至每週 400 美元，再加上 2020 年底國會通過的每週 600 美元現金補貼，總額即上看高達 2000 美元。

而除了 1.9 兆美元新財政刺激計劃，拜登後續還將推出「重建美好計劃 (Build Back Better Recovery Plan)」，將重點投資在科技業、製造業、美國基礎建設、乾淨能源之上，該計劃是拜登在競選時提出的「10 年

白宮總財政支出計劃]之一部分，總規模約 6 至 9 兆美元，預估美國將舉債至債務佔 GDP 比重的 127%。

另外，市場也憂心民主黨在實現「完全執政」之後，可能對美國企業加稅，將法定企業所得稅率自 21% 拉升至 28%，這估將重擊科技股獲利。

據 FactSet 統計華爾街預期，拜登加稅若上路，將壓低 2021 年 S&P 500 每股盈餘 (EPS) 年增率自 26.8% 至 17.4%，共打擊 9.4 個百分點，其中科技股受傷最為慘重。

但現在即在擔憂拜登會對企業加稅，或許是言之尚早。

加稅無疑對科技股的 EPS 打擊是相當致命，雖然拜登政府的加稅可能上路，但相信在 2021 年實行的機率相當微小，主因為美國現在仍在疫情期間，企業獲利也還沒回升到疫情之前，拜登上任是要先拉升經濟、收拾疫情殘局，加稅政見沒必要在第一年就兌現。

加稅進程也需要美國財政部來擬定，相信新任財長葉倫 (Janet Yellen) 也深知加稅對於企業獲利的打擊沉重，估計拜登政府加稅不會落在 2021 年，可能待 2022 年、2023 年美國經濟進一步走強後，再來兌現加稅政見。

估值分析：

受惠於 4Q20 財報表現突出、財測積極，刺激近期科技股股價表現亦相當強勢，據 Bloomberg 截至 2 月 12 日數據顯示，那斯達克 100 指數預估本益比 (Forward PE Ratio) 已回升至 30.67 倍位置，高於一年前的 29.15 倍，整體估值水平仍是偏高。

FAAMG 突出的股價表現和較高估值水平，反映了市場在新冠疫情壓力及聯準會 (Fed)

釋放 QE 超額流動性下，資金較有意願買入具高確定性、獲利能力穩健的龍頭公司。

而從中期來看，若後續歐、美國家疫情狀況趨穩、已確定的 9000 億美元與後續可能出爐的 1.9 兆美元新財政刺激，估計將有助繼續帶動科技股獲利攻高，幫助收斂目前偏高的本益比估值。

P/E Ratio			
	2/12/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	31.74	22.89	20.75
S&P 500	44.94	25.74	22.84
NASDAQ 100	40.12	29.15	30.67
Russell 2000	n.a.	55.45	62.93

美股四大指數本益比與預估本益比對比 資料來源：Bloomberg 資料日期：2021/2/12

NAS 100 展望：

FAMG 四大巨頭對 2021 上半年仍是抱持樂觀積極看法，這部分的除了科技巨頭財測樂觀以外，來自 4Q20 資本支出的大幅擴張，也可以直接得到證明，科技股對於後市的樂觀看法，主要反映自未來訂單與獲利預期，相信科技股在 1Q21 甚至 2021 上半年的獲利強勁，將有助於科技股「擴大庫藏」。

亞馬遜、微軟、谷歌、Facebook 等 FAMG 四大巨頭在 4Q20 資本支出合計報 315 億美元，年增大幅成長 44%，且自 1Q19 的低點以來，連續 7 個季度呈現正成長，以下為投資人整理出 FAMG 對於 2021 年資本支出的展望表述：

Facebook：因部分資料中心交付延遲，Facebook 宣布維持 2021 年全年資本支出 210-230 億美元，雖然持平於先前的資本支

出指引，但對比 2020 年來說，庫藏股規模仍是擴大。

Google：資本支出態度積極，主要支出項目除了辦公設施、IT 支出、研發支出之外，Google 特別針對雲端市場，更是擴大投資力道，期望追上亞馬遜的 AWS。

微軟：針對資本支出的表述相對模糊，但微軟有強調 Azure 雲端業務正持續維持高速增長，看好需求持續，並預計下一季市場對於 Xbox Series X/S 主機的需求量很大。

亞馬遜：強調繼續大力投資物流基礎設施，而針對雲端運算 AWS 部門的投資也不會間斷，預計全年資本支出將大幅增長。

除了資本支出反映了科技巨頭對未來訂單、獲利預估樂觀之外，FAAMG 科技巨頭手上的現金充足，也令 FAAMG 願意在 2021 年「擴大庫藏」具有想像空間。

目前 FAAMG 手上現金仍是相當充裕，整體庫藏股意願也偏向積極，除了 Facebook 已在 4Q20 中宣布擴大庫藏以外，主要科技巨頭雖然暫未對庫藏股政策進行調整，但考量到未來美國經濟的持續復甦，可望幫助科技股獲利擴大，科技巨頭「擴大庫藏股」的可能性正在高速上升，故建議投資人針對科技股的集結地 Nasdaq 100，繼續維持多單配置。

公司	資本支出描述
Google	資本支出態度積極，主要支出項目除了辦公設施、IT 支出、研發支出之外，這將使得 CAPEX 大量增加。伺服器將繼續是技術基礎設施支出的最大驅動項目。
Facebook	在資料中心、伺服器、網路基礎設施和辦公設施的推動下，2021 年的資本支出將在 210-230 億美元之間(持平先前指引)。
微軟	繼續針對雲端服務進行資本支出的投入。
亞馬遜	繼續增加物流網路建設，但更加聚焦消費者需求。

資料來源：公司財報 資料日期：
2021/2/16

OANDA 官方網站

<https://www.oanda.com/bvi-ft/>

OANDA NAS100 指數價格走勢

<https://www.oanda.com/bvi-ft/cfds/instruments/nas100-usd/>

本網站上發布的事項僅用於提供可作為投資決策參考的資訊，不構成所述投資買賣的邀請或要約。請自行判斷投資政策、投資時機等。請注意根據此服務的資訊，我們對任何交易損失概不負責。此外，本公司也不保證資訊的準確性和完整性，並可能在不事先通知的情況下更改或取消內容。

請注意，我們對資訊中的任何遺漏或錯誤概不負責。

差價合約（CFDs）是複雜的金融產品，存在很高的虧損風險。76.8%的零售客戶在進行交易時虧損。您應該考慮是否有能力承受損失的高風險。本網站上的信息本質上屬於一般信息。我們建議您在進行交易前，尋求獨立的財務建議並確保您充分了解所涉及的風險。在您交易之前，請認真查看 oanda.com 的產品披露聲明（Product Disclosure Statement）(PDS) 以及金融服務指南（Financial Services Guide）(FSG)。