

<本次亮點>

1. 隨著全球通膨預期趨緩、原物料漲價題材消退，市場目光正漸漸自「再通膨交易」轉向關注科技股，預期 Nasdaq 100 在即將迎來的財報季中，除了將繳出不錯的 2Q21 獲利以外，估計 3Q21 財測也將能擊敗市場預期。
2. 據國際半導體產業協會 (SEMI) 在最新的 OEM 半導體設備預測報告中認為，預估在後疫情時代裡，5G、物聯網 (IoT)、機器學習 (Machine Learning) 等高效能運算 (HPC) 需求仍將繼續帶動晶片需求激增，而半導體產業的資本支出 (CAPEX) 活絡，將有望延續當前半導體景氣至 2022 年。
3. 展望 Nasdaq 100 後市，雖然當前 FAAG 正值反壟斷監管風口，但是估計白宮政府並不容易在法院上勝訴，故反壟斷分拆風險相對小，看好 Nasdaq 100 在 3Q21 期間將能夠受到獲利攻高、庫藏股回購規模擴大等利多，進一步寫下歷史新高。

看好財測擊垮市場預期， Nasdaq100 有望再刷歷史新高

伴隨著全球通膨預期趨緩、原物料漲價題材消退，市場目光正漸漸自「再通膨交易 (reflation trade)」轉向關注科技股，預期 Nasdaq 100 在即將迎來的財報季中，除

了將繳出不錯的 2Q21 獲利以外，估計 3Q21 財測也將擊垮市場預期，看好 Nasdaq 100 將繼續成為市場資金的重點追逐對象。

目前 FAAMG 為首的五大科技巨頭：Facebook、亞馬遜、蘋果、微軟、Google 正持續主導美股市場，由於通膨預期放緩，帶動 10 年期美債殖利率下挫，使得 FAAMG 正在避開「估值重評價壓力」，FAAMG 在過去 8 週內共有 7 週跑贏大盤，市場資金正高度看好 FAAMG 的後市展望。

除了 FAAMG 以外，Nasdaq 100 另一重要的組成權重即為半導體類股，而根據國際半導體產業協會 (SEMI) 在最新的 OEM 半導體設備預測報告中認為，預估在後疫情時代裡，5G、物聯網 (IoT)、機器學習 (Machine Learning) 等高效能運算 (HPC) 需求仍將繼續帶動晶片需求激增，而半導體產業的資本支出 (CAPEX) 活絡，將有望延續當前半導體景氣至 2022 年。

當前 Nasdaq 100 的重要風險，主要是來自於拜登政府的反壟斷監管，日前美國眾議院公布了 5 項反壟斷草案，希望將大型科技公司進行結構性分離，以分拆、出售、或剝離原有業務等方式，來達成市場公平競爭，但最新 6 月 29 日美國聯邦法院已駁回其中一項針對 Facebook 的反壟斷訴訟，這顯示拜登政府要對 FAAG 等網路科技巨頭強迫分拆，實務上並不容易。

展望 Nasdaq 100 後市，雖然當前 FAAG 正值反壟斷監管風口，但是估計白宮政府並不容易在法院上勝訴，故反壟斷分拆風險相對小，而 2Q21 Nasdaq 100 每股盈餘 (EPS) 還可望強勁增長 82.0%，大幅高於 S&P 的預估增長 63.0%，且 3Q21

財測預期也將繳出一個樂觀展望，庫藏股回購規模也可望在獲利走強的帶動下繼續擴張，故在基本面強勢和分拆風險小的邏輯下，看好 Nasdaq 100 在 3Q21 期間將能夠進一步寫下歷史新高。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/7/15

總經分析：

一. 拜登政府的科技反壟斷，估不易達成

近日美國眾議院公佈了 5 項反壟斷法案之草案，其中 4 項草案即針對大型科技巨頭 FAAG 而來，因 Facebook、亞馬遜、蘋果、Google 是僅有的 4 家符合標準的科技巨頭，與當前美國國會重點調查反壟斷對象一致。

這些反壟斷草案中的《終止平台壟斷法案》和《美國選擇暨創新法案》要求，若科技巨頭具有壟斷事實，那麼美國政府可以將大型科技公司予以分拆、出售或剝離自有業務，以達到結構性分離之目的，這即可能改變亞馬遜的電商業務，以及蘋果 APP 商店的營運模式。

過去幾個月，拜登政府對科技巨頭的反壟斷政策持續發酵，拜登政府除了擬定草案以外，也針對 Facebook 發起了反壟斷訴訟，而該案最新結果已於 6 月 29 日出爐，美國聯邦法院宣布駁回美國聯邦貿易

委員會 (Federal Trade Commission, FTC) 和 48 個州政府聯合對 Facebook 的反壟斷訴訟。

由上述訴訟案例可以發現，白宮政府要在美國聯邦法院勝訴亦是相當不容易，故雖然當前 FAAG 網路科技巨頭正面臨到反壟斷監管的風口，但美國政府要對 FAAG 進行分拆、出售等反壟斷行政手段，估計風險是相對來得微小。

二. 當前半導體景氣，將有望延續至 2022 年

據國際半導體產業協會 (SEMI) 近日發表最新的 OEM 半導體設備預測報告，預估今年全球半導體設備銷售額將達 953 億美元，年增 34%，且在數位轉型推動下，2022 年設備市場可望再創新高，突破 1000 億美元大關

SEMI 預計，在後疫情時代裡，晶片需求仍將持續激增，預計將被廣泛應用在 5G 通訊、物聯網 (IoT) 等領域上，這將持續帶動半導體製造廠 2021 年營收增長，且全球半導體設備商也將因半導體製造商持續進行資本支出 (CAPEX) 受惠。

從地區來看，韓國、台灣、中國預計仍將是 2021 年資本支出的前 3 大地區，其中韓國憑著強勁的記憶體復甦，以及對前緣 IC 設計和晶圓製造的強勁投資而位居榜首。

SMEI 也看好，晶圓廠設備 (Wafer Fab Equipment) 包括晶圓加工、晶圓廠設施和光罩設備支出，2021 年估大幅成長 34%，攻上 817 億美元的歷史新高，2022 年也可望持續成長 6%，整體市場規模超過 860 億美元。

其中，晶圓代工和邏輯製程佔晶圓廠設備總銷售超過一半，受惠全球產業數位化對於先進技術的強勁需求，2021 年總支出達到 457 億美元，年增 39%，且成長力道預計一路延續至 2022 年，屆時可望再年增 8%。

DRAM 和 NAND 記憶體則拜記憶體和儲存裝置的需求大增，總支出不斷提高，DRAM 設備成為這波擴張的領頭羊，2021 年總金額將超過 140 億美元，較去年飆升 46%；NAND 記憶體設備市場也達 174 億美元，年增幅也有 13%，且 2022 年將持續增加 9%，達 189 億美元。

後段設備如組裝及封裝設備受惠先進封裝技術應用推動，2021 年設備支出額將攀至 60 億美元，年增幅高達 56%，2022 年則持續小幅成長 6%；半導體測試設備市場 2021 年今年估達 76 億美元，年增 26%，2022 年在 5G 和高效能運算 (HPC) 應用需求推升下也有 6% 的成長。

以地區來看，韓國、台灣和中國將持續穩坐 2021 年設備支出額前三大寶座，其中，韓國憑藉強勁記憶體復甦，以及對邏輯和代工先進製程的大幅投資，位居榜首，台灣設備市場也緊跟在後，且可望在 2022 年重回領先地位；其他區域市場也預計在 2021、2022 年內有所成長。

估值分析：

據 Bloomberg 截至 7 月 15 日數據顯示，Nasdaq 100 指數未來 12 個月期預估本益比 (Forward 12 months P/E Ratio) 落在 26.71 倍，估值持續隨著華爾街上修預估每股盈餘 (Forward EPS) 而收斂。

Nasdaq100 成份股近期也將公布新一季財報，看好 Nasdaq 100 成份股獲利將能夠擊敗市場預期，迫使市場重新上修 EPS 預估，令 Nasdaq 100 預估本益比進一步收斂

P/E Ratio			
Index	7/15/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	29.00	23.46	20.13
S&P 500	37.70	29.17	22.68
NASDAQ 100	38.24	37.25	26.71
Russell 2000	n.a.	62.41	34.30

美股四大指數估值比較圖 資料來源：Bloomberg 資料日期：2021/7/15

Nas 100 展望：

由於「再通膨交易 (reflation trade)」伴隨著通膨預期和 10 年期美債殖利率走低而趨緩，使得市場目光漸漸自價值股轉向科技股，Nasdaq 100 指數在低迷數月之後，近期表現亮眼持續跑贏大盤，這凸顯出在美股整體走高的情況下，類股輪動一直是今年美股的主要特徵。

Nasdaq 100 指數為全球科技巨頭的主要集結地，成份股皆為能夠實現強勁內部經營增長和可預測增長的優質公司，故伴隨著本輪的美國經濟擴張，市場預期 Nasdaq 100 成份股的獲利增長，估計也將繳出一張亮眼的成績單。

據 FactSet 數據顯示，華爾街預估 2Q21 期間裡，Nasdaq 100 每股盈餘 (EPS) 年增將強勁增長 82.0%，而 3Q21 EPS 年增率還可望上升 24.0%，雖然 3Q21 獲利

增速出現放緩，但這主要是因為 3Q21 將步入去年的高基期區間，並非 Nasdaq 100 成份股基本面轉差，事實上 Nasdaq 100 成份股基本面仍是相當強勁。

且目前市場對於 Nasdaq 100 指數 3Q21 的每股盈餘預估值 (Forward EPS) 有偏低的傾向，看好 Nasdaq 100 在即將迎來的財報發布會上釋出的 3Q21 財測，將擊垮市場預期，並迫使市場上修 EPS 預估值。

展望 Nasdaq 100 後市，考量到目前白宮政府對於科技巨頭的反壟斷壓力不致過大，且半導體產業的景氣擴張將有望延續至 2022 年，看好 Nasdaq 100 指數將在獲利攻高、庫藏股規模擴大的支撐下，能夠持續獲得市場資金追逐，預期 Nasdaq 100 在 3Q21 期間將能夠進一步寫下歷史新高。

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](https://www.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)。