

## <本次亮點>

1. Nasdaq100 重要權值股 FAAMG 已完成財報發布，其中蘋果 (AAPL)、Facebook (FB-US)、微軟 (MSFT-US)、Google 母公司 Alphabet (GOOGL) 等，皆繳出強勁的獲利表現，顯示當前科技巨頭的營運基本面十分堅固。
2. 針對本季財測，蘋果、Facebook 二大巨頭紛紛示警營收放緩預警，微軟亦示警 PC 業務有供應鏈缺貨風險，且目前科技股正步入去年的高基期環境，故營收年增率可能出現承壓，但部分科技巨頭管理層此舉，可能是要壓低市場先前過於樂觀的期待，以利本季財報公布後擊敗市場預期。
3. 展望 Nasdaq 100 後市，雖然科技巨頭營收成長可能趨緩，但這並非說明科技巨頭將普遍出現巨幅的營收衰退，考量到當前美國經濟擴張趨勢未變，再加上目前拜登政府 1.2 兆美元基建計劃也已獲國會通過，故相信這些利多因子將能幫助 FAAMG 擊垮當前已被壓低的市場預期，並帶動 Nasdaq 100 於 3Q21 攻高。

## 科技巨頭財測壓低市場預期，有利 Nasdaq 100 Q3 攻高

美股正如火如荼地公布上季財報，而 Nasdaq 100 指數中的科技巨頭 FAAMG 也已經完成財報發布，FAAMG 中蘋果

(AAPL)、Facebook (FB)、微軟 (MSFT)、Google 母公司 Alphabet (GOOGL) 等，皆繳出強勁的獲利表現，顯示當前科技巨頭的營運基本面十分堅固。

FAAMG 五大科技巨頭上季財報表現亮眼，其中蘋果淨利接近翻了一倍，年增大幅增長 93% 至 217 億美元、微軟淨利年增 47% 至 165 億美元、Google 母公司 Alphabet 淨利年增 26.8% 來到 185.3 億美元，表現大幅擊垮了市場此前預期。

針對本季財測，蘋果、Facebook 二大巨頭紛紛示警營收增速可能放緩，微軟亦示警 PC 業務有供應鏈缺貨風險，且目前科技股正步入去年的高基期環境，故這也令近期 Nasdaq 100 指數並未因為科技股財報大好而表現強勁，反而進入盤整格局。

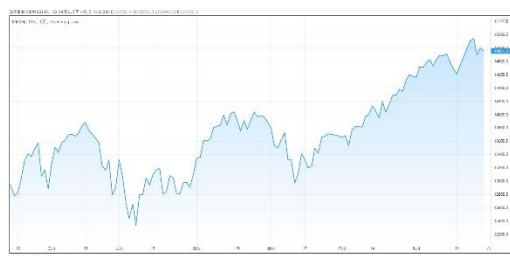
但值得注意的是，雖然蘋果、Facebook 紛紛示警營收增速可能放緩，微軟也表示 PC 業務有下滑風險，但據 Bloomberg 統計華爾街市場預期顯示，即使營收增速將放緩，FAAMG 仍估計將在本季達到營收增長 2 位數之成長，部分科技巨頭管理層此舉可能是要壓低市場先前過於樂觀的期待，以利本季財報公布後擊敗市場預期。

另外，聯準會 (Fed) 在 7 月利率會議上繼續維持寬鬆政策，也並未進一步趨向鷹派放出縮減 QE (Taper) 購債預期，這將有助於緩解美債殖利率的上行壓力，而這對 Nasdaq 100 成份股而言，能夠幫助避開無風險利率上行帶來的「估值重評價」之壓力。

展望 Nasdaq 100 後市，雖然科技巨頭營收成長可能趨緩，但這並非說明科技巨頭將普遍出現巨幅的營收衰退，估計僅是因

步入去年的高基期環境、以及供應鏈短期供給仍緊俏而小幅趨緩。

相信 FAAMG 獲利最終仍將擊垮市場預期，因當前美國經濟擴張趨勢未變，聯準會當前仍維持寬鬆支撐經濟，且拜登政府 1.2 兆美元基建計劃也已獲國會通過，估計這些利多將幫助 FAAMG 再次擊垮市場的營收與獲利預估，並帶動 Nasdaq 100 在 3Q21 繼續攻高。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：  
tradingview 資料日期：2021/7/30

## 總經分析：

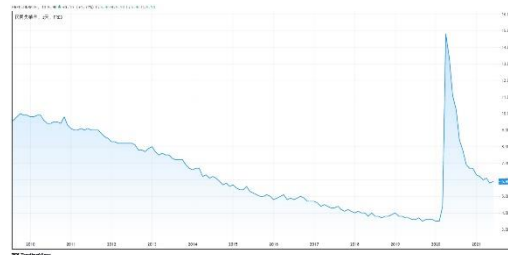
### 一.聯準會態度未趨鷹，不輕易鬆口 Taper 時間表：

本次聯準會在 7 月利率會議上，針對 QE 的表述做出重大調整，認為美國經濟在勞動力市場與通膨上，已經取得實質進展，未來將持續評估進展情況，部分市場經濟學家認為，這是暗示縮減 QE 購債 (Taper) 近在眼前，但此一解讀很可能出現誤區。

針對聯準會是否在本次會議釋放 Taper 預期之問題，主席鮑爾 (Jerome Powell) 在後續記者會上反覆強調，FOMC 委員會這一次並未針對 Taper 作出暗示，因為 FOMC 內部還在討論中，FOMC 並未決定 Taper 時點。

Delta 新冠疫情、額外失業救濟金、學校未開學等因素，是影響美國就業修復速度的核心原因，但考量到美國目前已有 24 個州份宣布暫停發放額外的 300 美元失業補貼，且新冠疫苗接種擴大也正幫助各級學校復學，故 7 月、8 月估計將是美國勞動力市場復甦的重要驗證期。

相信 7、8 月美國勞動力就業將比 6 月水平要更顯著增長，並支撐聯準會主席鮑爾在 8 月份的全球央行年會傑克森霍爾 (Jackson Hole) 上，進一步放出更多的 Taper 線索，但預計鮑爾在傑克森霍爾仍不會正式釋出 Taper 時間表，僅會提供更多指引。



美國失業率 資料來源：tradingview 資料日期：2021/7/30

### 二.蘋果、微軟、Alphabet 財報表現強勁，股價反應平淡：

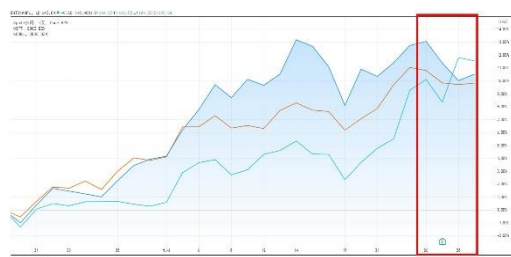
科技巨頭蘋果、微軟和 Alphabet 受惠於景氣復甦，消費者和企業開銷變大，財報表現相當亮眼，但是股價卻反應平淡，主要是因為科技巨頭如蘋果就示警本季營收增速，可能放緩。

蘋果公布 2021 財年第三季財報 (截至 6 月 26 日)，營收高達 814 億美元，年增 36%，超出華爾街預期，其中，iPhone 銷量比去年同期成長近 50%，但蘋果財務長 Luca Maestri 表示，由於晶片供應限制等問題，第四季成長幅度將低於第三季的 36%，但仍可以實現 2 位數成長。

微軟公布 2021 財年第四季財報 (截至 6 月 30 日), 營收年增 21% 至 461.5 億美元, 創史上單季新高, 不過微軟也表示, PC 製造業務可能面臨供應鏈瓶頸, 且 Windows 銷售額下滑。

Google 母公司 Alphabet 2021 財年第二季財報 (截至 6 月 30 日), 營收報 618.8 億美元, 年增 62%, Alphabet 受惠於數位廣告復甦, 隨著全球陸續重啟經濟, 客戶為了吸引消費者回購, 對於網路廣告的需求激增。

但 Alphabet 財務長 Ruth Porat 認為, 雖然全球經濟正重新開放, 但現在預測長期增長趨勢還太早, 尤其是考慮到最近 Delta 病毒肆虐, 令全球新冠肺炎確診數又急速增加。



藍：蘋果股價日線走勢圖 橘：微軟股價日線走勢圖 淺藍：Alphabet 股價日線走勢圖  
資料來源：tradingview 資料日期：2021/7/30

## 估值分析：

據 Bloomberg 截至 7 月 30 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 28.97 倍, 持續低於 30 倍的整數大關。

而 Nasdaq100 成份股正持續公布財報, 預期 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	7/30/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	25.23	22.09	19.65
S&P 500	35.46	30.59	22.41
NASDAQ 100	38.56	32.92	28.97
Russell 2000	n.a.	73.45	33.89

美股四大指數估值比較圖 資料來源：Bloomberg 資料日期：2021/7/30

## Nas 100 展望：

新冠疫情過後, 全球經濟開始反彈, 並帶動科技巨頭市值急遽成長, 如蘋果、微軟市值當前已超過 2 兆美元, 市場普遍開始浮現居高思危的情緒, 再加上財測預警, 故使得市場對科技巨頭的強勁財報反應平淡, 並使得 Nasdaq 100 指數在短線上出現承壓。

然而值得注意的是, 雖然科技巨頭紛紛示警本季營收將有放緩風險, 但事實上據 Bloomberg 數據顯示, FAAMG 等科技巨頭仍估計將在本季達到營收增長 2 位數之成長, 營收並未出現巨幅衰退, 僅是小幅走低。

由於今年以來科技股獲利亮眼, 再加上美國經濟的擴張步伐強勁, 故先前市場對科技股的獲利預期本就相當樂觀, 而參考過去美股財報發布季的經驗看, 部分科技巨頭管理層發出嚴正的財測預警, 有可能是要壓低市場先前過於樂觀的期待, 以利本季財報公布後擊敗市場預期。

展望 Nasdaq 100 指數後市，考量到當前美國經濟擴張趨勢未變，聯準會也正維持寬鬆政策支撐美國經濟的復甦動能，再加上目前拜登政府 1.2 兆美元基建計劃也已獲國會通過，基建計劃近期就將上路，故相信這些利多因子將能幫助 FAAMG 擊垮當前已被壓低的市場預期，並帶動 Nasdaq 100 指數於 3Q21 內再度攻高。

## 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 的產品披露聲明（Product Disclosure Statement）(PDS) 以及金融服務指南（Financial Services Guide）(FSG)。

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