

<本次亮點>

1. Nasdaq 100 指數 2Q21 每股盈餘 (EPS) 年增率報 75.24%，創下自金融海嘯以來新高水平，其中 FAAMG 淨利年增 88% 表現亮眼，但預估 2Q21 將成為本輪景氣循環中的獲利增長高點。
2. 美國供應管理協會 (ISM) 7 月製造業 PMI 報 59.5，不僅連續 2 個月呈現下滑，且跌破了 60 的整數大關，亦暗示了本輪美國經濟增長高峰已經過去，未來美國經濟也將開始遭遇高基期等因素帶來的自然放緩。
3. 展望 Nasdaq 100 後市，考量到蘋果、Facebook、微軟、Google 皆在持續執行庫藏股與派發股利，將手中的保留盈餘回饋股東，故這將有助緩解每股盈餘 (EPS) 自然放緩的壓力，而雲端巨頭的資本支出上行軌道開啟，將有望帶動 Nasdaq 100 在中、長期上持續穩步墊高。

Nasdaq 100 獲利見高， 但 FAAMG 資本支出上行 助中長期穩步墊高

隨著美股財報季進入尾聲，Nasdaq 100 指數 2Q21 每股盈餘 (EPS) 年增率報 75.24%，創下自金融海嘯以來新高水平，其中 FAAMG 淨利年增 88% 表現亮眼，但預估 2Q21 將成為本輪景氣循環中的獲利增長高點，短期內 3Q21、4Q21 的獲利

增長將因基期墊高而開始滑落，但中長期成長性依舊突出。

第二季 FAAMG 五大科技巨頭業績繼續保持強勁增長，合計營收為 3316 億美元，年增成長 36%，合計淨利為 749 億美元，年增成長 88%，但由於下半年將面臨到基期逐漸墊高之因素，故市場對 Nasdaq 100 科技股下半年的獲利增長預期，明顯低於 2Q21。

再從美國供應管理協會 (ISM) 最新釋出的 7 月份製造業採購經理人指數 (PMI) 觀察，7 月份製造業 PMI 報 59.5，不僅連續 2 個月呈現下滑，且跌破了 60 的整數大關，亦暗示了本輪美國經濟增長高峰已經過去，未來美國經濟也將開始遭遇高基期等因素帶來的自然放緩。

短期而言，預估 2Q21 將是 Nasdaq 100 科技股及 FAAMG 全年獲利增速高點，但相信拜登政府的 1.2 兆美元基礎建設計劃獲得國會通過之後，將有助於帶動美國經濟「軟著陸」，即經濟放緩之速度有望低於市場預期，這也將有助於支撐 Nasdaq 100 科技股的多頭趨勢。

展望 Nasdaq 100 後市，雖然當前 FAAMG 以及 Nasdaq 100 科技股整體估值仍處於過去 5 年高位，但考慮到 Nasdaq 100 科技龍頭的業績高確定性、市場低利率、積極的庫藏股政策、拜登基建計劃等利多，相信 Nasdaq 100 科技巨頭當前的估值水平仍將有撐，預估短期 Nasdaq 100 可能出現因獲利放緩而進入盤整，但中長期的多頭趨勢仍是不變。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：
tradingview 資料日期：2021/8/12

總經分析：

ISM 製造業 PMI, 連續 2 個月下滑：

美國 8 月 2 日公布 7 月 ISM 製造業採購經理人指數 (PMI) 報 59.5, 雖然持續擴張, 連續 2 個月呈現下滑, 主因是供應鏈供貨緊俏持續, 以及缺工、基期墊高等影響, 導致 PMI 連續出現放緩情況。

7 月美國 ISM 製造業 PMI 分項指數表現：

- 新訂單指數報 64.9, 前值 66.0
- 生產指數報 58.4, 前值 60.8
- 雇傭指數報 52.9, 前值 49.9
- 供應商交貨指數報 72.5, 前值 75.1
- 存貨指數報 48.9, 前值 51.1
- 客戶端存貨指數報 25.0, 前值 30.8
- 價格指數報 85.7, 前值 92.1
- 積壓訂單指數報 65.0, 前值 64.5
- 出口訂單指數報 55.7, 前值 56.2
- 原物料進口指數報 53.7, 前值 61.0



ISM 製造業 PMI 指數走勢圖 資料來源：
tradingview 資料日期：2021/8/2

整體 7 月 ISM 製造業 PMI 報告觀察, 7 月份新訂單指數自上月的 66.0 降低 64.9, 美國製造業的需求端出現小幅走弱; 另外 7 月生產指數自上月的 60.8 降至 58.4, 繼續反映了零件短缺導致工廠短期停工, 以及勞工補額速度過慢的窘境。

7 月 ISM 製造業報告指出, 受訪企業與供應商皆表示, 仍在努力滿足持續增長的需求水平, 隨著時序推進至第 3Q21, 但製造業各領域仍面臨交貨時間長、關鍵原料短缺、物價上揚以及運輸困難等影響。

FAAMG 資本支出分析：

據 2Q21 財報顯示, FAAMG 資本支出已進入上行通道, FAAMG 中的四大雲端巨頭亞馬遜、微軟、Google、Facebook 2Q21 資本支出合計高達 338 億美元, 年增成長 43%, 顯著高於 1Q21。

對於 2021 全年資本支出展望, FAAMG 亦表達出相對積極的指引, 下半年預估還將優於上半年：

Facebook 預計 2021 年全年資本支出達 190-210 億美元, 主要用於伺服器、資料中心等投資。

Google 整體表述則更為積極, 資本支出較原來表述相對樂觀, 主要調整辦公設施等, IT 支出將為重點。

亞馬遜亦表示將繼續大力投資物流基礎設施, 以及針對 AWS 雲端運算的持續投資, 預計全年資本支出年增率將持續增長。

微軟在財報上對於資本支出的態度雖然比其他巨頭弱一些，但亦傳遞出比上季更好的積極信號。

四大雲端巨頭針對資本支出之展望	
公司	資本支出描述
Google	雲端運算保持積極投資，集中投資 IT 支出。
Facebook	資本支出維持 190-210 億美元，主要用於伺服器、資料中心投資。
微軟	保持穩健資本支出增長，以應對全球上升的雲端運算需求
亞馬遜	將繼續強化物流、網路設備、伺服器等方面的資本支出。

四大雲端巨頭資本支出展望 資料來源：FAAMG 財報發布會整理 資料日期：2021/8/12

在第二季裡，亞馬遜、微軟、Google、Facebook 等四大雲端巨頭繼續保持的高增長態勢，且在手訂單規模持續攀升，預計將對中長期的業績展望形成有力支撐。

以亞馬遜來看，目前 AWS 在手訂單約 609 億美元，較上季 529 億美元提升；微軟在手訂單報 1410 億美元，優於上季 1170 億美元；Google 在手訂單報 353 億美元，亦優於上季 307 億美元，反映全球各大企業相繼採用 SaaS 雲端服務的趨勢明確。

估值分析：

據 Bloomberg 截至 8 月 12 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 29.30 倍，持續低於 30 倍的整數大關。

雖然 Nasdaq 100 每股盈餘 (EPS) 將開始在 3Q21 因基期墊高、美國經濟放緩而走低，但並非將要出現負增長衰退，故相信 Nasdaq 100 估值仍將有撐。

P/E Ratio			
Index	8/12/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	24.19	28.33	19.37
S&P 500	32.16	33.74	22.40
NASDAQ 100	36.31	36.54	29.30
Russell 2000	n.a.	76.13	32.58

美股四大指數估值比較圖 資料來源：Bloomberg 資料日期：2021/8/12

Nas 100 展望：

在美國經濟、美股獲利即將於 2021 下半年進入高基期環境的前景下，預估 FAAMG 龍頭、Nasdaq 100 科技股的 2Q21 獲利增速將是本輪經濟擴張的高點，而這也將造成 Nasdaq 100 每股盈餘 (EPS) 出現自然放緩，但相信下半年獲利放緩的預期，市場應已充份預期到。

再加上總體經濟環境也遇到高基期因素而放緩，如 ISM 製造業已連續 2 個月走低，故這也將壓縮 Nasdaq 100 科技股 3Q21 獲利增速大幅超出市場預期的空間，而獲利增速若未能大幅超出市場預期，或是獲利增速僅合於市場預期，那麼即無法迫使市場在短期內上修目標價，故股價容易進入盤整階段。

展望 Nasdaq 100 後市，考量到目前 FAAMG 帳上現金和短期投資近 5000 億美元，同時除了亞馬遜之外，蘋果、

Facebook、微軟、Google 亦在持續執行庫藏股與派發股利，將手中的保留盈餘回饋股東，故這將有助緩解每股盈餘 (EPS) 自然放緩的壓力，並在短線上對 Nasdaq 100 指數形成支撐。

而中、長期看，從微軟、Google、Facebook、亞馬遜四大雲端巨頭的資本支出趨勢觀察，相信由雲端巨頭所啟動的資本支出循環已經發動，並倚靠著在手訂單的持續增長，帶動 2021 下半年資本支出規模優於上半年，且 2022 年資本支出仍有望繼續擴大，故看好雲端巨頭成為 Nasdaq 100 指數的領頭羊，帶動 Nasdaq 100 在中、長期上持續穩步墊高。

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/>