

## <本次亮點>

1. 蘋果於上週舉行新品發表會，推出 iPhone 13、iPad、iPad Mini、Apple Watch 7 等四大新品，但並沒有看到太多亮點，蘋果身為 Nasdaq 100 指數最大權值股，無法將新品發布會變成股價催化劑，故無法為 Nasdaq 100 走強貢獻太多動能。
2. 毋須過度擔憂蘋果拖累 Nasdaq 100 前景，因雲端類股的增長動能更強，包括微軟、亞馬遜、Google 母公司 Alphabet，以及其他成份股如 SaaS 類股的 Adobe、Autodesk、CrowdStrike 等，皆持續展現在雲端領域上的驚人增長。
3. 展望 Nasdaq 100 後市，雖然蘋果作為 Nasdaq 100 指數最大成份股，卻無力為指數增添更多的成長動能，但預估 Nasdaq 100 雲端類股強大的增長前景，將能夠補上蘋果遺下的增長缺口，並成為 Nasdaq 100 指數在中、長期進一步向上攻高的堅固力量。

## 蘋果新品發表沒新意， Nas 100 還看雲端股發威

蘋果於上週舉行新品發表會，推出 iPhone 13、iPad、iPad Mini、Apple Watch 7 等四大新品，但並沒有看到太多亮點，蘋果身為 Nasdaq 100 指數最大權值股，無法將新品發布會變成股價催化劑，故也無法為 Nasdaq 100 走強貢獻太多動能，但或許不用因此過度擔憂 Nasdaq 100 指數前景，因雲端類股的增長動能更強。

在 Nasdaq 100 指數的前五大權值股中，雲端類股即佔據了三名，包括微軟、亞馬遜、Google 母公司 Alphabet，另外還有其他成份股包括軟體即服務 (SaaS) 類股的 Adobe、Autodesk、CrowdStrike 等，皆持續展現在雲端領域上的驚人增長。

以雲端運算平台王者亞馬遜觀察，雖然亞馬遜最近一季營收出現放緩，但事實上，亞馬遜旗下的 AWS 卻是加速成長，AWS 最近一季營業利益高佔亞馬遜總營業利益的 54%，並佔總營收 12%，營收年增率大增 37%，因新冠疫情促使更多企業活動與消費需求皆往線上作轉移，也帶動更多企業有著網路託管和資料存儲需求，故 AWS 顯著受惠，而隨著美國經濟重新開啟，相信 AWS 業務也不太可能放緩，因人們的習慣已然成形，且「上雲」的趨勢是仍在持續走高。

目前全球大型公有雲服務商已形成寡占市場格局，北美即以亞馬遜的 AWS、微軟的 Azure，以及 Google 旗下的 Google Cloud Platform (GCP) 囊括全球五成以上的公有雲市占率，調研機構 Gartner 即預測，2021 年全球公有雲市場估達 3974 億美元，且 2022 年還可望再大幅增長 21.7%，推升全球公有雲市場規模達 4820 億美元，

除了亞馬遜、微軟、Google 以外，Nasdaq 100 指數的其他成份股如 SaaS 族群，更是展現出驚人的業績增長，如 CrowdStrike 就將先前 2021 全年營收預估區間自 13.5-13.7 億美元，向上調升至 13.9-14.1 億美元，持續看好資訊安全領域業務增長；Adobe 近日也獲投資銀行摩根士丹利 (Morgan Stanley) 在研報中大舉看好，預計 Adobe 能持維持 20% 的每股盈餘 (EPS) 增長，並大幅上修目標價達

20.6% 之多，認錯先前低估了 Adobe 的增長潛力。

展望 Nasdaq 100 後市，雖然蘋果作為 Nasdaq 100 最大成份股，卻無法推出更亮眼的新品，來為指數增添更多的成長動能，但事實上 Nasdaq 100 雲端類股強大的增長前景，估將能夠補上蘋果遺下的增長缺口，並成為 Nasdaq 100 指數在中、長期進一步向上攻高的堅固力量。



Nasdaq 100 指數走勢圖 資料來源：tradingview 資料日期：2021/9/16

## 全球雲端市場分析：

據 Garner 全球公有雲市場研報指出，雲端儲存、邊緣計算等新技術正在成為主流，並推動雲端服務的市場增長，簡單來說，新冠疫情已高速增加市場對雲端的興趣和緊迫性。

儘管宏觀經濟方面存在不利因素，但支持或提供公有雲服務的產品正在大幅增長，因市場需要能夠提供不同類型 PaaS 和 SaaS 的組合式應用，因此 SaaS 仍然是雲端市場中的最大市場，並且預計該市場在 2021 年將達 1226 億美元、2022 年可望進一步增至 1453 億美元。

為了將複雜工作的負載遷移至雲端，並滿足對跨團隊合作的工作需求，各大企業繼續承受擴展雲端基礎架構的壓力，因此，預計雲端系統基礎架構服務 (IaaS) 和桌面

即服務 (DaaS) 也能夠在 2021 年實現最高增長，分別上看 38.5% 和 67.7%，而 2022 年還可望再分別增長 30.2% 與 30.35% 至 1068 億美元與 26.67 億美元。

單位：百 萬美元	2020	2021	2022
雲處理服務 (BPaaS)	46131	50165	53121
雲應用基礎架構服務 (PaaS)	46335	59451	71525
雲應用服務 (SaaS)	102798	122633	145377
雲管理與安全服務	14323	16029	18006
雲系統基礎服務 (IaaS)	59225	82023	106800
桌面及服務 (DaaS)	1220	2046	2667
總市場	270033	332349	397496

全球雲端市場規模預測 資料來源：Gartner 資料日期：2021/5/6

## 總經分析：

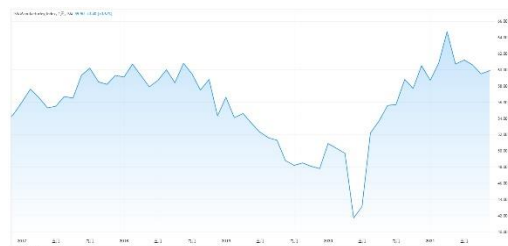
### 新訂單強勁，美國 ISM 製造業 PMI 回溫：

美國供應管理協會 (ISM) 9 月 1 日公布 8 月 ISM 製造業採購經理人指數 (PMI) 報 59.9，大超市場預期的 58.6，也高於前值 59.5。

本次 PMI 報告細項中，新訂單指數、生產指數、積壓訂單皆強勁走高，而僱傭指數則跌至 9 個月低點，顯示美國製造業景氣需求強勁，但缺工情形仍未改善。

### 8 月美國 ISM 製造業 PMI 細項指數：

- 新訂單指數報 66.7，前值 64.9
- 生產指數報 60.0，前值 58.4
- 僱傭指數報 49.0，前值 52.9
- 供應商交貨指數報 69.5，前值 72.5
- 存貨指數報 54.2，前值 48.9
- 客戶端存貨指數報 30.2，前值 25.0
- 價格指數報 79.4，前值 85.7
- 積壓訂單指數報 68.2，前值 65.0
- 出口訂單指數報 56.6，前值 55.7
- 原物料進口指數報 54.3，前值 53.7



美國 ISM 製造業 PMI 資料來源：  
tradingview 資料日期：2021/9/1

ISM 8 月製造業 PMI 報告顯示，美國製造業與供應商仍在持續滿足日益增長的需求，但同時也仍遭遇到交貨期間拉長、原物料零組件稀缺、缺少勞工等三大窘境。

整體而言，美國製造業景氣仍是在高度擴張，且距離 50 的景氣分水線甚遠，從積壓訂單、客戶端存貨、供應商交貨時間等三大指數判斷，預估美國製造業的景氣前景將能夠延續至明年第一季。

### 估值分析：

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

據 Bloomberg 截至 9 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 29.10 倍，持續低於 30 倍的整數大關。

Nasdaq 100 指數近期持續在歷史新高處震盪，而估值水準進一步收斂的時機，估計需等待時間越來越靠近 3Q21 財報發布季，市場開始陸續上修每股盈餘 (EPS) 預估，即可望見到下一波 Nasdaq 100 指數估值劇烈收斂的契機。

P/E Ratio			
Index	9/16/21	Year ago	Estimate
Dow Jones	23.48	28.02	18.89
S&P 500	31.34	36.77	22.04
NASDAQ 100	36.20	36.59	29.10
Russell 2000	289.55	n.a.	31.11

美股四大指數估值比較圖 資料來源：  
Bloomberg 資料日期：2021/9/16

### Nas 100 展望：

蘋果在本次新品發表會公布 iPhone 13、iPad、iPad Mini、Apple Watch 7 等四大新品，雖然今年 iPhone 出貨量仍是可以審慎樂觀看待，預估將落在 6000-6500 萬支之間，但這主要是受到華為禁令所導致的中國市場銷量走升，而考量到 iPhone 13 新品亮點不多、且 iPhone 12 已見到強勁的換機潮出現，故 2022 年 iPhone 13 銷量可能出現較弱增長。

在蘋果硬體設備持續缺乏亮點的壓力下，蘋果新品發布會已無法形成股價催化劑，

且近期蘋果 App Store 雖然躲過了反壟斷，但也遭到法院要求不得禁止 App 開發商繞過 30% 的蘋果稅限制，皆對蘋果的毛利率與獲利增長力道形成壓力，故短期內已無法為 Nasdaq 100 走強貢獻太多動能。

但值得注意的是，Nasdaq 100 指數內的雲端類股，包括微軟、亞馬遜、Google、Adobe、Autodesk、CrowdStrike 等，皆正持續受惠於新冠疫情帶來的消費者、企業紛紛搶進雲端市場之趨勢，包括電商消費、數位廣告、雲端儲存、資訊安全等需求，皆使得雲端類股的增長前景在 2022 年持續看俏。

展望 Nasdaq 100 後市，預估雲端類股強大的增長前景，將能夠補上蘋果遺下的增長缺口，並且整體市場「上雲」的趨勢仍在持續走高，故在中、長期的前景上，預估雲端類股將成為 Nasdaq 100 指數進一步向上攻高的堅固力量。

## 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)。