

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W9

2025/3/5

安盛全球 · 理財週報



AMPLE GROUP GLOBAL
HOLDINGS L.L.C.

全球股市走勢

區域	股市	指數收盤 (2/28)	周變化率 (%)	本月以來變化率 (%)	今年以來變化率 (%)
美	道瓊工業指數	43,840.91	+0.95%	-1.58%	+3.05%
	納斯達克指數	18,847.28	-3.47%	-3.97%	-2.42%
	S & P 500	5,954.50	-0.98%	-1.42%	+1.24%
	費城半導體指數	4,766.74	-7.20%	-4.97%	-4.28%
	Vix (恐慌指數)	19.63	+7.80%	+19.48%	+13.14%
亞	台灣加權	23,053.18	-2.85%	-2.01%	+0.08%
	上海綜合	3,320.89	-1.72%	+2.16%	-0.92%
	香港恆生	22,941.32	-2.29%	+13.43%	+14.36%
	日經225	37,152.50	-4.21%	-6.20%	-7.30%
	韓國	2,532.78	-4.59%	+0.61%	+5.55%
歐	印度	73,198.10	-2.81%	-5.55%	-8.38%
	德國	22,551.43	+1.18%	+3.77%	+13.27%
	英國	8,809.74	+1.74%	+1.57%	+7.79%
	法國	8,111.63	-0.53%	+2.03%	+9.90%



AMPLE 安盛財富股份有限公司
AMPLE WEALTH CO., LTD.

Tel : 886 2 8501 5685

Fax : 886 2 8501 5935

Website : www.amplegroupglobal.com

Address : 台北市中山區植福路308號4樓之1

AMPLE Group Global 《 以人為本，以藝術為準 》 悉無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《 A Million Dreams 》 傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。

本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	107.61		
歐元/美元	1.0376	-0.84%	+0.16%
美元/日圓	150.64	+0.82%	-4.23%
美元/新台幣	32.935	+0.41%	+0.43%
美元/人民幣	7.2848	+0.45%	-0.71%

主要大宗商品走勢

商品	買價	五日平均價	今年以來表現 (%)
黃金期貨	2,862.2	2,917.31	+8.46%
銀期貨	31.346	32.0010	+7.03%
銅期貨	4.569	4.5983	+13.59%
布蘭特原油期貨	72.81	73.13	-2.16%
紐約輕原油期貨	69.76	69.79	-2.91%

資訊來自StockQ.org，以 2/28收盤價，僅提供投資人參考，投資人應該衡量本身之風險，自行判斷：本公司盡力提供最新最正確資訊，如有遺漏，本公司及受故人負任何法律責任。



Tel : 886 2 8501 5685

Fax : 886 2 8501 5935

Website : www.amplegroupglobal.com

Address : 台北市中山區植福路308號4樓之1

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 憑無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。

本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

上週國際財經重點回顧

- 美國股市上周五（28日）尾盤收高，暫時擺脫地緣政治和關稅攪擾，但仍無法挽回連兩周頹勢。隨川普關稅生效日迫在眉睫，美股邁入3月的上行之路滿布荊棘。
- 道瓊工業指數上周五上漲601點，漲幅1.4%；標普500指數和那斯達克綜合指數收盤強彈1.6%，上月跌幅分收斂為1.4%和4%。
- 費城半導體指數反彈1.7%，但2月跌幅多達5%。台積電ADR繼上周四下跌7%後再跌0.3%、上月跌幅深達13.8%，為2022年9月30日來最大單月跌幅。輝達（NVIDIA）上周五反彈4%，2月也保住4%漲幅。
- 美國總統川普上周五在白宮當面指責烏克蘭總統澤倫斯基「賭上第三次世界大戰」，雙方不歡而散，沒有簽署任何礦產協議，讓外界對地緣政治更感焦慮。
- 同時，美國財政部長貝森特表示，墨西哥提議對中國大陸採取和美國相同的關稅措施，他敦促加拿大也比照辦理，似替加墨避開關稅措施解套。
- 美國10年期公債殖利率上周五收在4.228%，跌到10月來最低，2月寫一年多來最大單月跌幅。
- 美國總統川普已重申，對加墨兩國25%關稅將如期於3月4日（周二）生效，同日將對大陸商品另加徵10%的關稅，加上2月4日已生效的10%關稅，形同對大陸加徵20%關稅。
- 周五，2月28日，美國關稅擔憂再度升溫，比特幣大跌8%，5個交易日跌超17%，跌穿80000美元大關。



AMPLE 安盛財富股份有限公司
AMPLE WEALTH CO., LTD.

Tel : 886 2 8501 5685

Fax : 886 2 8501 5935

Website : www.amplegroupglobal.com

Address : 台北市中山區植福路308號4樓之1

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 悉無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。

本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

上週國內財經重點回顧

- AI晶片龍頭輝達財報雖亮眼，惟預期毛利率卻逐季下降，讓AI光環頓失，加以川普將如期對各國課徵關稅等利空炸裂，台股上周下挫677.07點，周線又翻黑，不但退出季線、23K也拉警報！三大法人上周全數站在賣方，連3周賣超投信調節63.39億元，外資也翻空賣超1197.68億元，自營商倒貨241.34億元，三大法人合計大砍1502.41億元。
- 觀察外資上周賣超前兩大，居然是權值雙雄鴻海(2317)及台積電(2330)，分別出脫67169及56702張。兩大AI指標因輝達毛利率恐逐季下降拖累，上周分別重挫近5%及8%，淪外資提款機。
- 其次，今年美國聯準會降息碼數恐僅有1碼；再者為川普執政後進行翻天覆地改革，引發內亂，悲觀情緒上揚，導致消費者信心指數下滑，恐會產生停滯性通膨；第四是基於前三大利空，美國投資人對AI熱情降溫，暫時減碼避險。
- 面對美股出現的恐慌走勢，市場對下周台股開盤動向頗感擔憂。金蛇年後台股上市融資餘額增加192億元，下周一開盤會有電子股恐慌性融資斷頭賣壓，指數往半年線測試，以台積電ADR跌勢估計，台積電失守1,000元。
- 美國公布1月個人消費支出物價指數 (PCE) 符合預期，消除市場對通膨復燃疑慮，加深美國聯準會降息預期，激勵美股主要指數上漲，但美烏元首會晤爆爭執，讓市場增添更多不確定性，美債及美元反應雙漲。匯銀預期，周一股匯3月開盤震盪將加劇，新台幣不排除貶向33元整數；長線而言，市場對川普談話反應逐步淡化，美元有機會出現下行趨勢，新台幣3月伺機補漲、挑戰32.5元關卡。



AMPLE 安盛財富股份有限公司
AMPLE WEALTH CO., LTD.

Tel : 886 2 8501 5685

Fax : 886 2 8501 5935

Website : www.amplegroupglobal.com

Address : 台北市中山區植福路308號4樓之1

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 悉無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。

本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

陸股可投資嗎？

隨著今年大陸股市大幅回升，全球投資人正在問：大陸是否終於變得可以投資（investable）？美國洛克菲勒國際機構主席夏瑪（Ruchir Sharma）的答案是yes，而且一直都是如此。過去10年來陸股大幅下跌，原因不少；但全球投資人因此就認為陸股「不可投資」，卻是大錯特錯。即便是現在，陸股基本面仍未改變，經濟也並未明顯復甦。經濟仍承受人口老化、債務居高的壓力，可能使大陸經濟成長趨勢降到3%以下，遠低於當局的目標。但重大改變在於信心，尤其是在DeepSeek推出低成本、高效率的人工智慧（AI）模型之後。投資人，尤其是外資，現在重新發現陸股的一貫特色，就是的確相當艱難，但大到無法忽視，而且能夠產生重大創新，以及提供選擇性投資的機會。

陸股從去年開始回升，靠的是政府宣布一些聽起來相當偉大的刺激經濟措施。大部分外資都被經濟持續減緩及政府整治措施嚇到，因而退居場外。川普勝選，只會使外資更相信陸股風險太高，不可投資。夏瑪認為，事實上川普對中國的態度，正轉往比預期更軟的方向，而他對中國施加的壓力，正在促使大陸當局設法使中國可以投資。北京當局正設法恢復企業的「野獸精神」，對私有企業釋出祥和的氛圍。他上周罕見地高規格會見馬雲等指標性的企業領袖，並宣稱使中國再度「先富起來」並無問題。

投資人愈來愈體認到，陸股已便宜到不合理的水位。儘管去年大幅上漲，但目前陸股仍是全世界最便宜的主要股市之一，股價平均本益比只有美股的一半。這使陸股擁有許多尚未被觸碰到



Tel: 886 2 8501 5685
Fax: 886 2 8501 5935
Website: www.amplegroupglobal.com
Address: 台北市中山區植福路308號4樓之1

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 悉無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。

本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

<< 續前頁 >>

的價值。大陸目前上市公司之中市值超過10億美元、自由現金流量收益率超過10%的，超過250家，而美國則不到150家。在這250多家公司中，只有約20家不屬於科技業，因此投資機會並非只侷限於網路與AI類股。2020年大陸當局對阿里巴巴動手，並開始整治大型科技公司，導致科技股的繁榮期為之崩潰。但以某些指標來看，具有中國特色的資本主義的確比美國更有競爭力，能夠容納更多新進者加入。在陸股11大主要類股市中，有7大類股的集中度小於美股，這意味著每一類股前5大企業的總市值占類股總市值的比重相對較小。中國科技類股的集中度遠低於美國，這也意味著DeepSeek等私有新創新業能夠在較不被科技巨擘壟斷的環境下成長。

當然，只要政府干預的威脅仍在，陸股股價仍將偏低，但問題在於陸股的折價率被提高到無限大。現在由於投資人重新計算折價率，加上政府從股市撤手，因此漲勢可能持久。在艱難的市場中，更多珠玉可能被發掘出來。基於股價便宜，陸股非常「可以投資」。



Tel : 886 2 8501 5685

Fax : 886 2 8501 5935

Website : www.amplegroupglobal.com

Address : 台北市中山區植福路308號4樓之1

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 悉無論創造者本身的條件或來自那個地區或國家，只要能改變世界，對環境及普世價值有益的發想或商品都是我們尋找與協力的對象。《A Million Dreams》傳遞著AMPLE Group Global 對於所進行的每項投資，儘可能地在完成創業者成長與築夢的過程中，追求卓越但不迷失，獲得財富但不失幸福。本資訊所提供之分析資料僅供您作為投資決策之輔助參考，不暗示買賣建議。對所有資料之正確性、完整性或妥適性不負任何責任，此包括但不限於資料中的任何錯誤、缺漏或其他瑕疵、資料之延遲或中斷、或因信任資料而採取的任何行動。

