

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W30

2025/7/21

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 (7/18)	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	44,342.19	-0.07%	+0.56%	+4.23%
	納斯達克指數	20,895.66	+1.51%	+2.58%	+8.18%
	S & P 500	6,296.79	+0.59%	+1.48%	+7.06%
	費城半導體指數	5,732.62	+0.64%	+3.35%	+15.11%
	Vix (恐慌指數)	16.41	+0.06%	-1.91%	-5.42%
亞	台灣加權	23,383.13	+2.78%	+5.06%	+1.51%
	上海綜合	3,534.48	+0.69%	+2.61%	+5.45%
	香港恆生	24,825.66	+2.84%	+3.13%	+23.76%
	日經225	39,819.11	+0.63%	-1.65%	-0.19%
	韓國	3,188.07	+0.39%	+3.79%	+32.86%
	印度	81,757.73	-0.90%	-2.21%	+4.53%
歐	德國	24,289.51	+0.20%	+1.59%	+22.00%
	英國	8,992.12	+0.57%	+2.64%	+10.02%
	法國	7,822.67	-0.08%	+2.04%	+5.99%

主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	98.46		
歐元/美元	1.1629	-0.60%	+12.26%
美元/日圓	148.85	+0.89%	-5.37%
美元/新台幣	29.425	+0.50%	-10.29%
美元/人民幣	7.1782	+0.13%	-2.16%

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	3,358.3	3,347.55	+27.26%
銀期貨	38.464	38.2748	+31.33%
銅期貨	5.6045	5.5284	+39.33%
布蘭特原油期貨	69.28	69.11	-6.91%
紐約輕原油期貨	67.34	66.96	-6.28%

資訊來自StockQ.org · 以 7/18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 · 本公司及受故人不負任何法律責任 ·

上週國際財經重點回顧

- 週內美國標普500與納斯達克指數連創新高，其中納指上漲1.5%、標普500漲0.6%，得力於強勁企業財報和數據支撐，儘管貿易摩擦與升息議題仍具壓力。
- 印度Sensex與Nifty則因國際變數而回跌，反映亞股震盪。
- 截至7月16日的一週內，全球股票基金淨流出約53億美元；其中美股資金大幅流出117.5億美元，而歐洲與亞洲市場則分別吸金46.6億與7.18億美元。
- 相較之下，債市延續13週吸金熱潮（約128.5億美元），市場買盤偏好短期公債、高收益債及黃金基金，後者淨流入7.41億美元。
- 美中貿易緊張再起，美國總統特朗普威脅對歐盟課徵15–20%關稅，且公布35%加拿大進口關稅，歐美對話談判仍備懸念；通膨方面，美國CPI月增0.3%、年增2.7%，為近5個月高點，市場因此延緩預期美聯儲降息時程。
- 英國與威爾斯破產率下降，G20支持央行獨立性，歐盟則繼續對俄擴張制裁，國際政策氛圍多重壓力並存。
- 美國企業財報（Alphabet、Tesla）及通膨數據、貿易談判進展、及美聯儲降息節奏是否調整，將持續牽動市場情緒。
- 西德州中級原油（WTI）收盤於每桶67.34美元，較前週下跌約1%（從68.45美元回落）。歐盟對俄制裁消息一度令油價高點回升，但基本面仍受全球供應增加與亞洲需求縮減的拖累。
- 上週金價觸及約3,340美元/盎司，較上週稍微回落，單週出現連續第三週的下跌，主因為強健經濟數據壓制避險情緒白金價格則接近11年高點，顯著受益於市場資金轉向。

上週國內財經重點回顧

- 臺灣積體電路製造股份有限公司 (TSMC) 於2025年第2季創下歷史性業績，營收達新台幣9,332億元 (約新台幣9,330億元)，較去年同期暴增39%，淨利達3,983億元，年增率高達61%。
- 毛利率維持高檔，第二季為58.6%，摩台預計下滑至55–57.5%因匯率與美國擴產因素。展望後市，TSMC上調全年營收成長目標至30% (美元計價)，並預告第3季營收區間為318–330億美元。
- 企業資本支出規模空前，預計2025年投入383–420億美元，將興建至少15座晶圓或封測廠，包括台灣本島、日本、德國及美國等地，同時預計於2025年底量產2奈米製程，2026年商。
- 新台幣今年以來升值超過 10%，近期飆破新高，引發出口商與保險業布局外匯對沖策略。
- 台灣央行出手，針對部分外資炒作與投機行為發出警告，並加強資本管制、監管制度措施，避免市場過度波動，維持國際貨幣操作評等。
- 台灣政府自7月3日起，依據調查結果，對中國進口啤酒與熱軋鋼材，分別課徵最高 64.14% 與 20.15% 的反傾銷稅為期四個月。此舉為保護本土啤酒廠與鋼鐵業，亦顯示在中台兩岸供應鏈角力下，貿易政策開始偏重防禦策略。
- 另一方面，日資在台外商面臨「中國因素」壓力升高的情境下，日本政府已悄然提醒，在台日資公司需自行面對緊急狀況，如發生兩岸衝突將無法提供政府撤僑支援。連帶使日商投資信心下滑，去年來在台新投資額下降約27%。



AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

AI霸主全球爭霸戰，

自2022年推出ChatGPT後，OpenAI憑藉領先的語言模型技術迅速崛起，至今全球用戶超過8億，估值達3,000億美元，一度被視為生成式AI時代的旗艦企業。然而，摩根大通最新發布的深度研究報告卻揭示，這家明星公司在表面風光之下，正遭遇前所未有的雙重挑戰——外有激烈競爭壓力，內有治理架構掣肘，OpenAI的技術優勢與商業模式正面臨重重考驗。報告開門見山指出，OpenAI在前沿模型創新上的護城河已不再穩固，最明顯的例證即是在知名模型評比平台「LM Arena」上，曾經位居榜首的GPT-4已跌至第95名，反映出用戶對其優勢感受正在減弱。取而代之的，則是Google的Gemini 2.5 Pro與中國的DeepSeek-R1等後起之秀，不僅性能表現出色，更因價格與功能更具性價比而受用戶青睞。

AI技術快速商品化，使得OpenAI難以長期維持領先。報告指出，AI產業已從過去的性能軍備競賽，快速轉向殘酷的「性價比比拚」。OpenAI為因應競爭壓力，已將旗下o3模型API價格大幅下調80%，顯示出其核心商業模式正遭遇挑戰。目前OpenAI約75%的收入來自ChatGPT訂閱與API授權服務，然而高昂的推理成本，加上價格戰導致的營收壓縮，使其經營模式難以持續。摩根大通認為，OpenAI未來勢必得加速轉型，尋找更高附加價值的變現管道。報告指出，OpenAI已將未來重點放在三大方向：一是智慧代理平台，強調自動化決策與行動力；二是AI整合生產力工具，如與Microsoft Office、Notion等協作平台的深度融合；三是進軍專用硬體裝置，藉由軟硬整合提升使用黏著度與利潤空間。

除了外部競爭壓力，OpenAI內部的治理結構亦備受詬病。該公司採取獨特的雙層架構，由非營利機構掌控營利事業，設計初衷是為了確保AI發展不偏離「造福全人類」的初衷。然而，這套架構在面對現實資本市場時卻產生嚴重衝突。今年3月，OpenAI完成估值高達400億美元的新一輪募資，但其中高達200億美元的資金附帶明



AMPLE GROUP GLOBAL

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>>

條件，要求公司須在2025年前完成所謂的「經濟瀑布」重組。這一機制牽涉到投資者回報排序，實際上意味著OpenAI需調整治理架構，以符合資本市場對報酬的期望。報告指出，OpenAI正考慮轉型為「公共利益公司（PBC）」，試圖在維持使命導向與資本效率間取得平衡，惟此舉需董事會與大股東（特別是微軟）同意，能否如期完成重組仍存在高度不確定性。

人才流動更是OpenAI面臨的第三個重大挑戰。儘管執行長Sam Altman多次強調OpenAI是一家「信念驅動的公司」，將長遠使命置於短期利益之上，但這一文化理念在高薪挖角潮前顯得力不從心。報告指出，近來已有多位核心技術人員轉投Google與Meta等競爭對手，市場更傳出有AI獨角獸開出高達1億美元的薪資與股權方案搶人，使OpenAI在人才爭奪戰中處於劣勢。這不僅影響新產品的開發節奏，也動搖公司內部的穩定性。摩根大通最後強調，OpenAI雖仍是AI產業的代表性品牌，但其「結構原罪」與商業壓力疊加，讓其未來面臨轉型生死關卡。從治理改革、資本整合到商業策略調整，接下來數個月將是OpenAI能否繼續領跑AI革命的關鍵轉捩點。

AMPLE

