

CREATING THE WORLD

Weekly Publication

2025W41

2025/10/7

安盛全球 · 理財週報



AMPLE GROUP GLOBAL
HOLDINGS L.L.C.

安盛全球 理財週報 20251007

全球股市走勢

區域	股市	指數收盤 (10/3)	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	46,758.28	+1.10%	+0.78%	+9.91%
	納斯達克指數	22,780.51	+1.32%	+5.97%	+17.94%
	S & P 500	6,715.79	+1.09%	+4.15%	+14.81%
	費城半導體指數	6,583.74	+4.42%	+17.72%	+28.46%
	Vix (恐慌指數)	16.65	+8.89%	+2.27%	-4.03%
亞	台灣加權	26,761.06	+4.62%	+3.64%	+16.18%
	上海綜合	3,882.77	+1.43%	+0.00%	+15.84%
	香港恆生	27,140.92	+3.88%	+1.06%	+35.30%
	日經225	45,769.50	+0.91%	+1.86%	+14.73%
	韓國	3,549.21	+4.82%	+3.64%	+47.92%
	印度	81,201.17	+0.97%	+1.17%	+3.83%
歐	德國	24,378.80	+2.69%	+2.09%	+22.45%
	英國	9,491.25	+2.22%	+1.51%	+16.13%
	法國	8,081.54	+2.68%	+2.35%	+9.49%

安盛全球 理財週報 20251007

主要匯率走勢

貨幣	匯率	周變化率 (%)	年變化率 (%)
美元指數	97.72		
歐元/美元	1.1743	-0.45%	+13.36%
美元/日圓	147.50	-0.79%	-6.23%
美元/新台幣	30.416	-0.19%	-7.25%
美元/人民幣	7.1201	+0.01%	-2.95%

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	3,908.9	3,886.67	+48.12%
銀期貨	47.965	47.2342	+63.77%
銅期貨	5.109	4.9424	+27.01%
布蘭特原油期貨	64.53	65.41	-13.29%
紐約輕原油期貨	60.88	61.77	-15.27%

資訊來自StockQ.org · 以 10/3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 ·



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

- 美國三大指數持續創歷史新高，道瓊斯工業平均指數上漲0.17%，收46,519.72點；標準普爾500微幅上漲0.06%，收6,688.46點；那斯達克指數上漲0.39%，收22,844.05點。
- 費城半導體指數上漲1.9%，受AMD與英特爾帶動，台積電ADR亦創歷史高價，反映科技股仍為多頭主力。
- 黃金價格短期內有走高趨勢，受地緣政治風險與避險需求推升，部分分析認為黃金有可能突破4000美元/盎司。
- 石油及工業金屬價格波動較大，受國際供需變動及地緣政治影響顯著，市場目前呈現較大不確定性，投資人謹慎觀望。
- 美國政府停擺影響數據發布與市場反應：美國國會未能按時達成預算法案，導致政府停擺，關鍵就業數據（如9月非農就業報告）被延後公布，市場聚焦私營部門就業報告，顯示就業增長放緩，市場因此提高10月聯邦減息的預期，美債收益率下降，股市展現相對韌性。
- 黃金價格走勢：滙豐報告指出短期內黃金價格有望突破4000美元，受到地緣政治風險及市場避險需求推動。
- 中國經濟數據：9月中國製造業採購經理人指數（PMI）顯示製造業有所改善，但服務業表現放緩，出口訂單回溫但仍存持續性疑慮，企業利潤率受成本上揚和產出價格下降雙重壓力。
- 日本政局與貨幣政策：日本自民黨總裁選舉引關注，女候選人高市早苗有望成為首位女首相，她推動的寬鬆貨幣政策可能影響日圓與國債市場，選舉結果備受市場關注。
- 美股與企業動態：OpenAI推出新一代影音生成App，數位媒體股受壓；巴菲特旗下波克夏洽購西方石油石化業務，交易額約100億美元，為重要企業收購案件。

上週國內財經重點回顧

- 台積電股價創新高，收於1,400元新台幣，連續多日尾盤成交量明顯放大，帶動整體大盤上攻，顯示法人及大額資金積極佈局。
- 台灣經濟與出口動能：受惠於AI及消費性電子提前拉貨，短期出口表現強勁，但內需市場趨緩，零售業營收年減，消費信心下滑，央行預估下半年GDP增速將從年初約5%降至1%以下，進入經濟高峰過後的降溫期。
- 台股表現與展望：台股經歷震盪整理，面臨製造業週期下行及庫存壓力，短期修正壓力加大，但長期看好AI與高階製造業等產業支撐，台灣供應鏈優勢依舊堅實，台股趨勢仍維持上行。
- 政府政策與監管動態：國家發改委促進數字經濟創新企業培育，國資委要求國有企業抵制內卷競爭，安委會下達嚴打非法採礦指令，多部門推出有色金屬產業穩增長方案，外交上進行對朝鮮和國際會談。
- 國際局勢與市場影響：美國經濟指標穩定，美聯儲利率走向受關注，華府政府談判與TikTok交易批准成為市場熱點，美台晶片產能談判與AI技術合作備受關注。
- 股市資金流與投資策略：市場關注AI概念股與蘋果供應鏈，券商建議布局績優中大型股與低位族群，短期台股多空激烈，投資人需留意指數高檔震盪及內外需轉弱風險。
- 台灣加權指數（TAIEX）本週強勢上漲，收於26,761.06點，單週上漲約1,180點，漲幅約4.6%。
- 台股成交量活絡，單日成交約4,630億元新台幣。

AMG財經專欄

專欄作家：AMG美股首席操盤手_陳守謙

AI泡沫

當OpenAI的估值在不到一年內從1,570億美元飆升至5,000億美元，當Anthropic的估值在六個月內膨脹近兩倍至1,700億美元，這些數字彷彿帶著某種熟悉的狂熱氣息，讓人不禁想起世紀之交那場席捲全球的網絡泡沫。正如風險投資家馬克·安德森對英國《金融時報》所言，這種估值飆升「令人感到不安」。歷史總在重演，只是這次的主角從光纖網絡變成了人工智慧，而這場似曾相識的繁華背後，潛藏著同樣令人憂慮的經濟邏輯與市場幻象。

回顧1999至2000年的網絡狂熱，當時電信設備製造商為了推動光纖網絡建設，創造性地採用了「供應商融資」模式。北電、朗訊等巨頭大舉貸款給電信運營商，讓後者能夠購買自己的設備，形成了一個自我強化的循環：設備商銷售額飆升，股價暴漲，更多資金流入，又進一步擴大這種虛假繁榮。這種看似完美的商業模式，實質上卻是將風險隱藏在資產負債表深處的金融鍊金術。當2001年泡沫破裂時，這些公司留下的不僅是廢棄的光纖網絡，還有數千億美元的壞帳和破碎的投資者夢想。安德森坦言，「供應商融資一詞不會聯想到好事」，正是因為他見證過這種模式如何加劇了當年的市場失靈。

如今，相似的劇情正在AI領域上演。輝達作為AI晶片的絕對霸主，計劃向OpenAI投資1,000億美元，而OpenAI恰好是輝達AI系統的最大買家之一。這種「供應商-客戶-投資者」的多重角色混合，創造了一個完美的封閉循環：輝達的投資確保了OpenAI有足夠資金購買其晶片，這反過來又推動了輝達的營收增長和股價上揚，進一步強化其投資能力。這種結構本質上是一種現代版的供應商融資，只不過標的物從光纖電纜變成了GPU叢集。更令人擔憂的是，OpenAI執行長奧特曼規劃的超級資料中心，無論是電力供應還是資金來源都存在巨大不確定性，這與當年那些承諾「只要鋪設光纖就會有流量」的電信計劃何其相似。



AMPLE GROUP GLOBAL

AMPLE Group Global 《以人為本，以藝術為準》 惹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>>

當前AI公司的估值已經遠遠脫離了傳統的估值指標，更像是對某種技術宗教的虔誠奉獻。OpenAI的5,000億美元估值意味著什麼？這相當於全球半導體產業年產值的近三分之二，或是傳統科技巨頭微軟市值的五分之一，而OpenAI的年營收僅為數十億美元級別。這種估值與現實的脫節，讓人想起1999年那些尚未盈利卻擁有數百億市值的網絡公司。投資者似乎再次陷入了「這次不一樣」的集體迷思，相信AI將瞬間改變一切，因此傳統的估值框架已經過時。然而，歷史告訴我們，沒有任何技術能夠跳脫經濟規律，當資本狂熱退去，那些缺乏可持續商業模式的企業，無論多具革命性，最終都要面對現實的檢驗。

當年的網絡泡沫破滅不僅因為過度投資，還因為基礎設施建設遠遠超前於實際需求。今天，AI產業面臨著更為複雜的挑戰：奧特曼設想的那些龐大資料中心需要驚人的電力和水資源，在氣候變遷日益嚴峻的背景下，這種擴張模式正面臨物理世界的硬約束。同時，AI技術的大規模部署還需克服資料隱私、演算法偏見、就業衝擊等社會接受度問題，這些都不是單純靠技術突破或資本投入能夠解決的。正如安德森所暗示的，當一家公司的發展藍圖與現實條件出現明顯脫節時，理性的投資者應當保持警惕，而非盲目跟隨熱潮。

從網絡泡沫到AI狂熱，資本市場似乎總是需要新的敘事來驅動繁榮與崩潰的循環。安德森的不安，正是源於對這種歷史模式的深刻理解。AI無疑是一項變革性技術，但其發展路徑應當建立在穩健的商業模式和真實的社會需求基礎上，而非供應商融資式的循環結構和脫離現實的估值幻想。歷史的教訓告訴我們，當技術夢想與金融工程過度糾纏，最終留下的可能不是科技進步，而是又一輪泡沫破裂的廢墟。對於參與這場AI盛宴的各方而言，保持理性、回歸技術本質、建立可持續的商業模式，或許才是避免重蹈網絡泡沫覆轍的明智之舉。

