



# 新光證券

## 【台股盤前 0625】美光財報報喜、記憶體點火，台股拚跌深反彈

隔夜台股 ADR 普遍走揚，惟外資史上最大賣超 1,774 億成最大變數！

### 一、美股 / 國際盤勢

美股週三（24日）走勢分歧，尾盤科技股賣壓未退，標普 500 與那斯達克連續第三個交易日收黑。市場在美光（Micron，MU）盤後財報公布前轉趨觀望，AI 題材則持續受到估值偏高、資本支出快速擴張與利率預期重新升溫壓抑；道瓊受防禦與部分金融、工業類股支撐，逆勢收紅。

商品市場方面，荷姆茲海峽油輪通行出現改善，市場對中東供應中斷的擔憂降溫，布蘭特原油重挫約 4% 至每桶 73 美元附近。黃金同步跌破每盎司 4,000 美元，主因美元走強、升息預期升溫，加上地緣避險買盤退潮，使貴金屬延續修正。四大指數收盤互有漲跌，半導體在前一日崩跌近 8% 後止穩、僅小跌 0.18%，跌勢明顯收斂：

指數	收盤	漲跌幅
道瓊工業	51,848.90	▲ 0.35%
那斯達克	25,476.64	▼ 0.43%
標普 500	7,358.22	▼ 0.10%
費城半導體	13,458.19	▼ 0.18%

真正的關鍵落在美股盤後：記憶體龍頭美光（MU）公布超預期財報，第三季營收年增逾 4 倍至 414.6 億美元、調整後每股盈餘 25.11 美元（分析師估 20.78 美元），第四季財測上看約 500 億美元（市場估 435.8 億），毛利率衝上 84.9%，並已簽 16 項 3 至 5 年長約鎖定未來需求。財報激勵美光盤後飆漲逾 10%、追蹤那指 100 的 QQQ 盤後勁揚 1.5%，AI 與記憶體投資熱情一夕翻多。連動之下，台股 ADR 隔夜全面走強，聯電 ADR 大漲 6.91%、日月光 ADR 漲 3.95%、台積電 ADR 漲 1.02%，為今日台股半導體與記憶體族群提供明確的反彈動能。

## 二、台股盤前觀點

盤前觀點：台股前一交易日（24日）才遭外資史上最大賣超、暴跌1,057點，隔夜卻迎來美光財報報喜與台股ADR全面反彈的轉折。今日（25日）研判跳空開高、由記憶體與半導體領軍，挑戰跌深反彈；惟外資24日賣超創歷史紀錄、台指期空單同步加碼至8.3萬口新高，籌碼面壓力未解，反彈延續性仍須觀察外資是否由賣轉買。

前一交易日回顧：台股24日受費半前一夜崩近8%衝擊，開低走低、盤中最深暴跌1,280點至45,819.71點，終場勉強守住46,000點大關，但失守5日均線：

項目	數值
加權指數（6/24收盤）	46,043.60（-1,057.05 · -2.24%）
成交金額（6/24）	約1.54兆元
三大法人（6/24）	合計賣超2,105.9億元（外資賣超1,774.03億 · 史上最大）

法人籌碼面，三大法人24日合計賣超2,105.9億元：外資賣超1,774.03億元、創史上單日最大賣超並連續第二日站在賣方，單日狠砍台積電(2330)約3.84萬張；投信則買超33億元、連二買；自營商賣超364.86億元。外資同時將台指期空單加碼至8.3萬口的歷史新高，顯示其短線態度仍偏空，這是今日反彈最大的變數。

操作上，今日順著美光財報與記憶體題材偏多看待，但須提防開高走低。建議鎖定基本面直接受惠的記憶體與半導體供應鏈，採開高不追、回測不破再進場的紀律；同時緊盯外資現貨是否由賣轉買、台指期空單是否回補，以及量能能否放大。若外資續賣、量能未能同步放大，反彈恐淪為一日行情。

### 選股邏輯與焦點股

選股邏輯直接扣合美光財報釋放的訊號：記憶體（DRAM / HBM）供需吃緊、價格續漲，且美光直言供應緊張要到2028年才會逐步改善。台股記憶體族群為第一受惠線，可留意南亞科(2408)、華邦電(2344)；半導體權值與AI供應鏈則看台積電(2330)，其ADR隔夜上漲

1.02%、有望帶動權值止跌。聯電 (2303) 在前一交易日已逆勢上漲、ADR 隔夜再大漲 6.91%，是成熟製程的相對強勢指標。操作以開高後量能是否放大、能否守穩開盤價為篩選依據，避免單純追逐跳空高點。

## 台股指數研判

台積電 (2330) 前一交易日重挫 100 元、跌幅約 4%，收在 2,390 元，失守 2,400 元關卡，單一個股拖累大盤約 809 點，是壓抑指數的主要來源。隔夜台積電 ADR 小幅反彈 1.02%，有助今日現貨止跌，減輕大盤下行壓力。

指數技術面來看，加權指數 24 日收在 46,043.60 點，跌破短期均線，46,000 點為短線心理與籌碼關卡；若再失守，需回測 24 日盤中低點 45,819 點附近支撐。上方反壓先看 47,100 點，也就是 23 日收盤位置，進一步觀察能否收復 5 日均線。今日若跳空開高，重點不在開盤漲幅，而是能否守穩 46,000 點並帶量上攻；若開高後量縮拉回、外資續賣，反彈容易轉為開高走低，留下長上影線。

## 產業強弱觀察

- **相對強勢**：記憶體 (DRAM / HBM，美光財報直接受惠)、半導體與 AI 伺服器供應鏈、成熟製程 (聯電)；另前一日逆勢抗跌的塑化 (台塑四寶) 與面板族群，仍有資金輪動續強的機會。
- **相對弱勢**：高股息防禦與電信族群，在資金重新轉進電子、風險偏好回升下相對居於弱勢；若外資持續調節，前波漲多的部分權值股仍有回吐壓力。

## 三、今日盤勢結論

---

今日台股盤前主軸在於消化美光優於預期財報，觀察跌深反彈能否延續。台股 24 日遭外資賣超 1,774 億元、創史上單日新高，指數重挫逾千點；隔夜美光財報報喜，帶動記憶體與儲存族群盤後大漲，主要台股 ADR 也同步走揚，預期台股有機會開高，盤面焦點將落在記憶體、半導體與 AI 供應鏈。

短線反彈具備題材支撐，但籌碼壓力尚未解除。美光財報確認 AI 記憶體需求仍強，第四季財測也優於市場預期，對南亞科、華邦電、群聯及相關半導體族群有助攻效果；不過外資前一日現貨大賣，台指期淨空單也續增，代表外資尚未明顯轉向。操作上可順勢偏多，但不宜追第一波急拉，盤中重點看三個訊號：外資現貨是否由賣轉買、台指期空單是否回補、反彈量能是否放大。若量

增價漲，反彈較有延續機會；若開高後量能不足、外資續賣，則容易演變成開高走低的一日反彈。

#### 免責聲明

本內容僅供參考與教育用途，不構成任何投資建議或買賣要約。所載數據來自公開來源整理，本文不保證其即時性、真實性與完整性；市場有風險，投資人應審慎評估自身狀況與風險承受度，並自行對投資決策負責。